

54 EULIA : l'alliance financière européenne

58 CDC IXIS : banque d'investissement et de financement

68 CNP Assurances

72 C3D : services et ingénierie pour le développement des territoires



## *Activités concurrentielles :* développement en France et à l'international

2001 a été une année marquante pour les activités concurrentielles du Groupe avec, en premier lieu, l'accord conclu avec le groupe Caisse d'Epargne qui met en commun l'ensemble des activités financières concurrentielles des deux groupes. Cet accord crée le troisième acteur financier français par ses fonds propres, la diversité de ses clientèles et l'envergure de ses métiers.

Il s'est concrétisé en janvier 2002 par la création d'une société commune, la compagnie financière EULIA, qui détient les participations mises en commun et constitue la holding de gouvernance stratégique des métiers de l'alliance.

Par ailleurs, les trois pôles d'activités concurrentielles du Groupe, CDC IXIS, CNP Assurances, C3D, ont poursuivi leur développement en France et à l'international par croissance interne ou externe ou par la conclusion de nouveaux partenariats.



- 54 EULIA : l'alliance financière européenne
- 58 CDC IXIS : banque d'investissement et de financement
- 68 CNP Assurances
- 72 C3D : services et ingénierie pour le développement des territoires

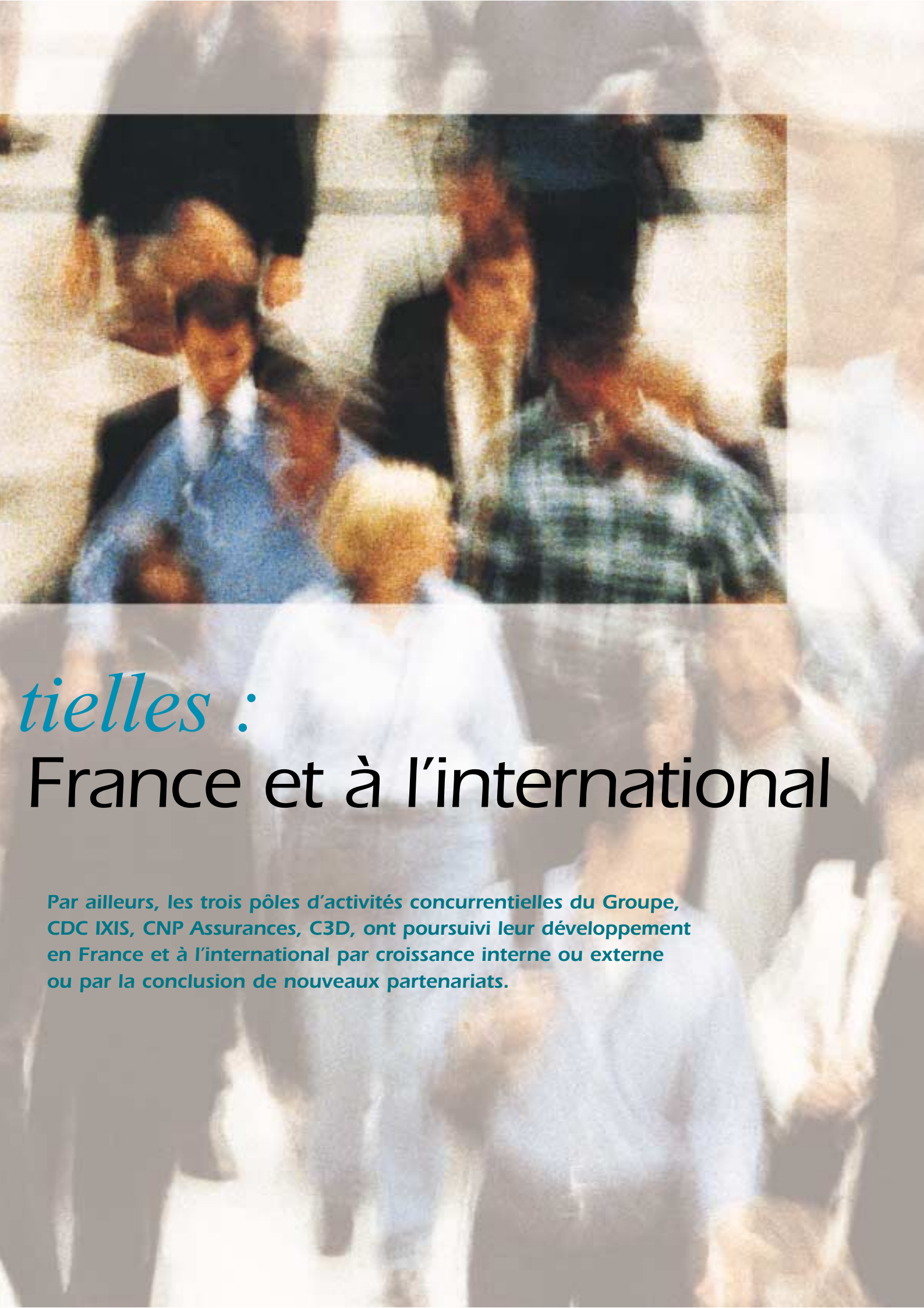
## *Activités concurrentielles* développement en

2001 a été une année marquante pour les activités concurrentielles du Groupe avec, en premier lieu, l'accord conclu avec le groupe Caisse d'Épargne qui met en commun l'ensemble des activités financières concurrentielles des deux groupes. Cet accord crée le troisième acteur financier français par ses fonds propres, la diversité de ses clientèles et l'envergure de ses métiers.

Il s'est concrétisé en janvier 2002 par la création d'une société commune, la compagnie financière EULIA, qui détient les participations mises en commun et constitue la holding de gouvernance stratégique des métiers de l'alliance.







*tielles :*

# France et à l'international

Par ailleurs, les trois pôles d'activités concurrentielles du Groupe, CDC IXIS, CNP Assurances, C3D, ont poursuivi leur développement en France et à l'international par croissance interne ou externe ou par la conclusion de nouveaux partenariats.

# *EULIA: l'alliance financière européenne*



**Le groupe Caisse d'Épargne et le groupe Caisse des dépôts, partenaires historiques, ont annoncé, le 11 décembre 2001, le lancement de EULIA, leur alliance financière européenne, concrétisée le 11 janvier 2002 par la création de leur société commune : la compagnie financière EULIA.**





L'ALLIANCE FINANCIÈRE EUROPÉENNE



Charles Milhaud et Daniel Lebègue.

## L'alliance financière européenne

### ■ Les métiers de l'alliance

L'alliance financière européenne, conclue entre le groupe Caisse d'Épargne et le groupe Caisse des dépôts, recouvre les quatre grands métiers suivants :

- banque de détail : avec le réseau des Caisses d'Épargne, la Caisse Nationale des Caisses d'Épargne (CNCE) assurant le rôle de chef de réseau, et les filiales de services financiers spécialisés ;
- investissement et financement : la gestion d'actifs financiers, les activités de marchés et de financement, les services bancaires et titres ;
- immobilier : les financements professionnels, l'asset management immobilier, les services immobiliers non financiers ;
- assurance : l'assurance de personnes, l'assurance IARD, l'activité de caution, l'épargne salariale...

### ■ Les ambitions de l'alliance

L'alliance financière européenne EULIA, scellée entre les deux groupes, est aujourd'hui le troisième acteur financier français par ses fonds propres (17 Md€)<sup>(1)</sup>, la diversité de ses clientèles et l'envergure de ses métiers.

Elle compte 48 000 collaborateurs. Son PNB agrégé représente 10 Md€ avec un ROE de 10 %.

Sur le marché domestique, l'alliance financière européenne EULIA bénéficie d'une base commerciale de premier plan :

- leader dans les services financiers de détail (marché des jeunes, assurance-vie, services bancaires et cartes, comptes titres) ;
- n° 1 de la gestion d'actifs institutionnelle et du capital-risque ;
- n° 2 du financement des collectivités locales et de la conservation institutionnelle.

Acteur présent dans six pays européens, aux Etats-Unis et au Japon, l'alliance financière européenne EULIA est d'ores et déjà engagée dans la compétition européenne et mondiale :

- 3<sup>e</sup> asset manager immobilier mondial ;
- 21<sup>e</sup> gestionnaire d'actifs financiers mondial ;

(1) Fonds propres après affectation du résultat, incluant FRBG et excluant les intérêts minoritaires.

- 12<sup>e</sup> conservateur de titres mondial ;
- opérateur majeur sur le marché des taux et des obligations foncières en Europe.

Ces positions seront renforcées et élargies avec l'ambition pour l'alliance de devenir un acteur financier européen de premier plan :

- doublement dans les cinq ans du résultat de EULIA en pratiquant tous les modes de croissance : interne, externe, partenariats ;
- développement des métiers à l'échelle de l'Europe, en les organisant sur des bases multilocales ou européennes ;
- développement d'un réseau de partenaires stratégiques en offrant un modèle ouvert d'association à EULIA.

## La compagnie financière EULIA

Conformément au calendrier prévu lors de l'annonce de l'alliance entre le groupe Caisse des dépôts et le groupe Caisse d'Épargne, le 25 juin dernier, la compagnie financière EULIA a été créée le 11 janvier 2002, après ratification par les Assemblées générales des apports des filiales et des participations à cette nouvelle société. Au total, l'ensemble des organes sociaux a examiné et approuvé le projet qui a reçu l'aval des autorités réglementaires, et l'ensemble des comités d'entreprise concernés a rendu son avis.

La compagnie financière EULIA est détenue à 50,1 % par la Caisse des dépôts et consignations et à 49,9 % par la Caisse Nationale des Caisses d'Épargne (CNCE). Son effectif devrait se situer entre 70 et 100 collaborateurs.

### ■ Les missions

Dans le respect du statut de la Caisse des dépôts et consignations et de la Loi de juin 1999 régissant le groupe Caisse d'Épargne, la compagnie financière EULIA est investie d'une double mission :

- assurer la gouvernance stratégique de l'alliance,

## La compagnie financière EULIA



Pierre Servant et Christian Guirlinger.

tout en assumant son rôle d'actionnaire des filiales qu'elle détient ;

- définir, proposer et surveiller l'application de la stratégie des entités, assurer le suivi de leur performance financière et opérationnelle, accroître les champs d'action communs à de nouveaux domaines et favoriser le développement national et international, grâce à la circulation des cash-flows. Elle assure également toutes les obligations réglementaires qui lui incombent vis-à-vis de ses filiales : nomination des mandataires sociaux et des principaux cadres dirigeants, politique coordonnée de gestion des risques, allocation de fonds propres.

### ■ Les filiales détenues par la compagnie financière EULIA

Elles recouvrent les quatre grands métiers financiers concurrentiels de l'alliance :

- la banque de détail avec les filiales de services financiers spécialisés issues du groupe Caisse d'Épargne ;
- la banque d'investissement et de financement avec 53 % du capital de CDC IXIS, après apport des participations de 20 % de la CNCE dans CDC IXIS Capital Markets et CDC IXIS Asset Management, et du Pôle finance de la CNCE ;
- l'assurance avec la mise en commun de la participation du groupe Caisse d'Épargne dans Ecureuil Vie et des participations des deux groupes dans Ecureuil IARD et dans la société de cautionnement Sogeccef/Saccef ;
- l'immobilier avec la mise en commun de 40 % du Crédit Foncier de France et des filiales immobilières déjà détenues en commun.

Les apports ont été réalisés en valeur nette comptable, à l'issue d'une procédure de valorisation sécurisée : les deux groupes se sont entourés de conseils externes pour mener leur négociation et le tout a fait l'objet de vérifications de la part de commissaires aux apports, de la Commission des participations et transferts, des autorités de tutelle...

La compagnie financière EULIA ne détient pas de participations dans CNP Assurances qui est toutefois un de ses partenaires majeurs. Les liens de CNP Assurances avec le groupe Caisse des dépôts et le groupe Caisse d'Épargne sont régis à la fois par un pacte d'actionnaires conclu en septembre 2000 entre la Caisse des dépôts, le groupe Caisse d'Épargne, La Poste et l'Etat, et par les accords commerciaux renouvelés la même année entre CNP Assurances et le groupe Caisse d'Épargne.

La compagnie financière ne détient pas davantage de participations dans C3D. Des synergies seront cependant mises en place au sein du Pôle immobilier d'EULIA avec les services immobiliers du groupe Scic.

Des relations financières sont prévues entre EULIA et les Caisses d'Épargne : celles-ci émettront des certificats coopératifs d'investissement qui seront souscrits par la compagnie financière. Un instrument financier intéressant les Caisses d'Épargne aux résultats d'EULIA sera mis en place.

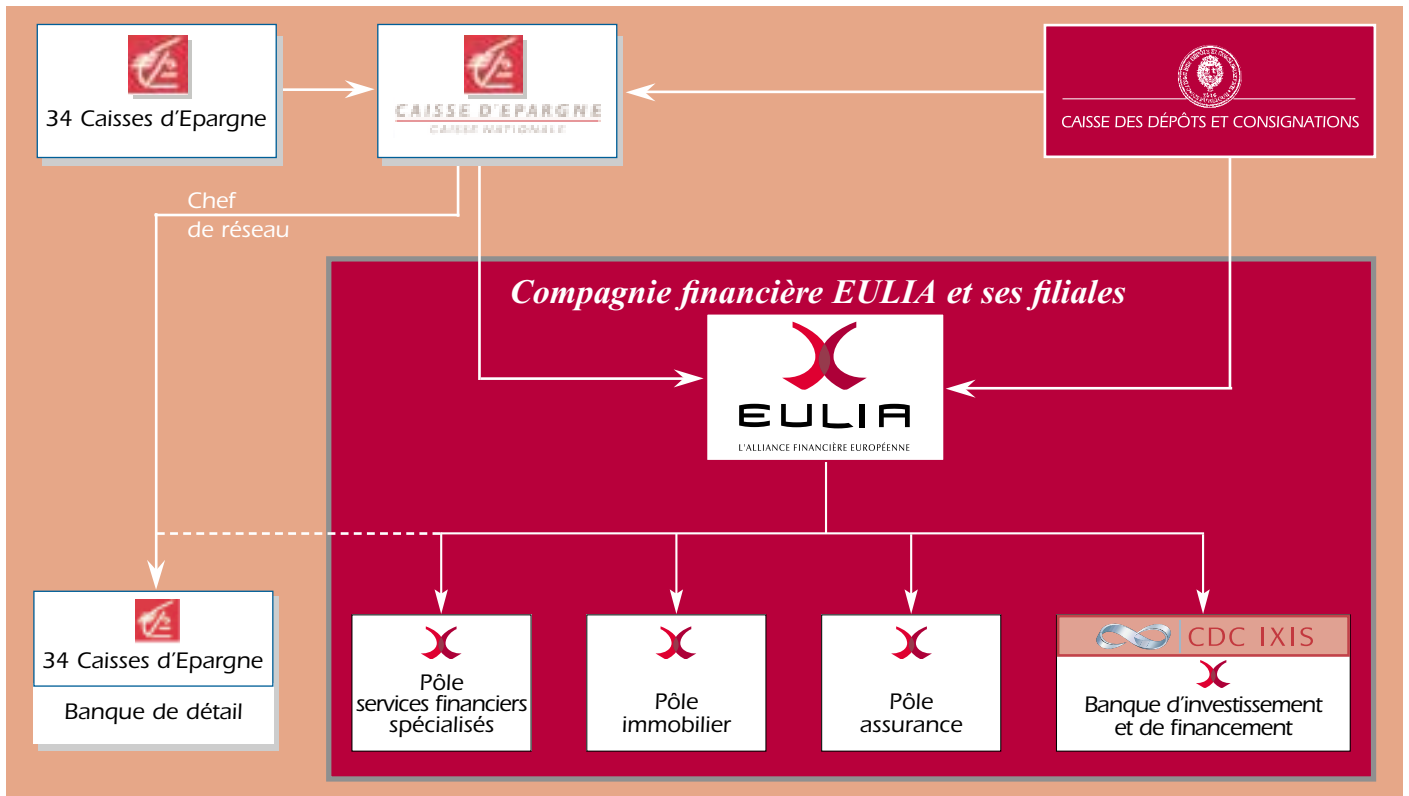
### ■ Les dirigeants de EULIA

Coprésidé par Daniel Lebègue, directeur général de la Caisse des dépôts, et Charles Milhaud président du Directoire de la CNCE, le conseil d'administration de la compagnie financière EULIA est composé à parité de représentants du groupe Caisse des dépôts (Isabelle Bouillot, Pierre Ducret, Patrice Garnier, Jean-Pierre Menanteau) et de la CNCE (Philippe Wahl, Bruno Mettling, Pierre Carli, Nicolas Mérindol).

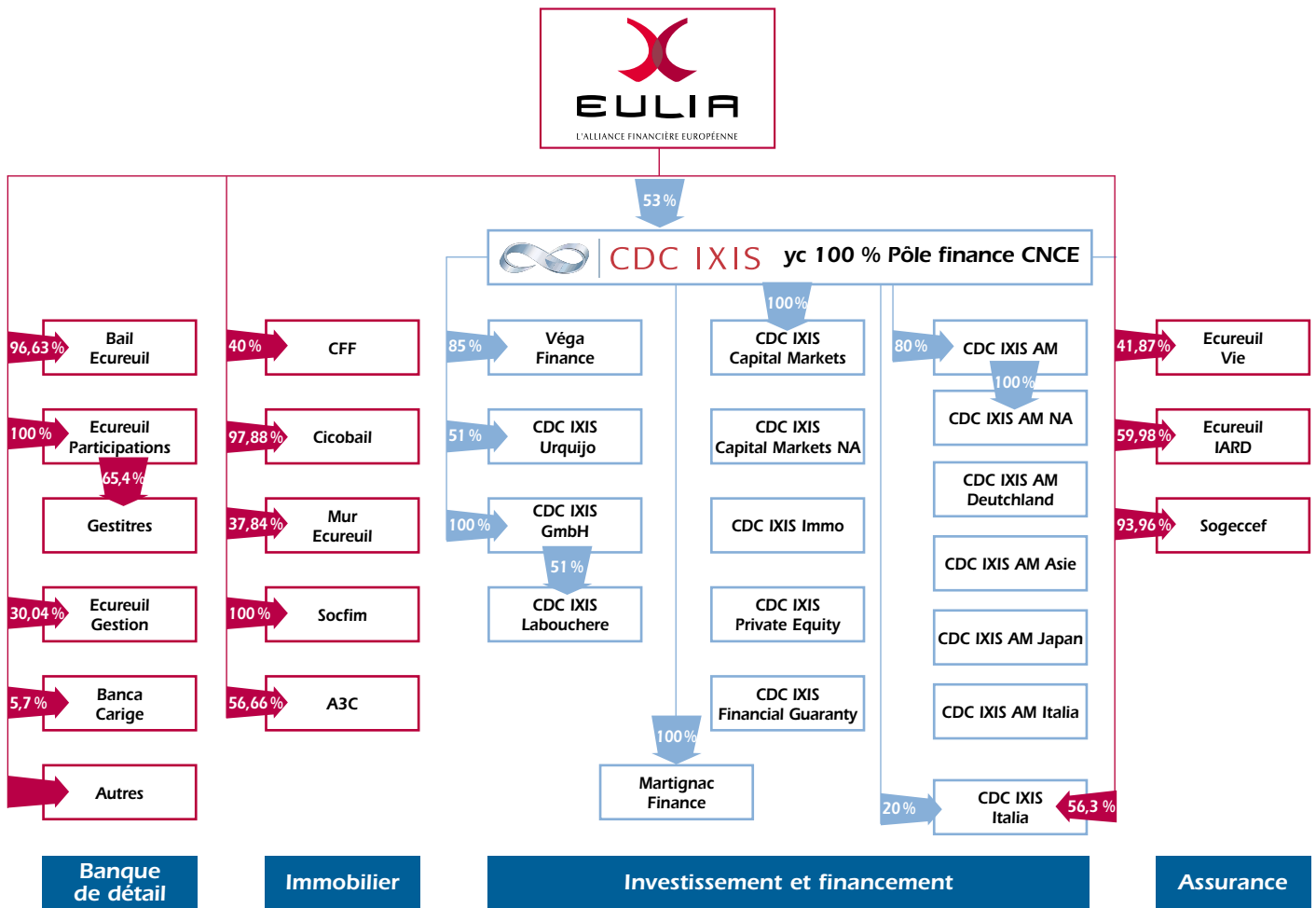
Les deux directeurs généraux délégués sont Christian Guirlinger, qui était depuis mai 2000 président du Directoire de la Caisse d'Épargne de Provence-Alpes-Corse-Réunion, et Pierre Servant, auparavant directeur de la Stratégie, des finances, du contrôle de gestion et de la comptabilité du groupe Caisse des dépôts, directeur de Cabinet du directeur général et membre du Comité exécutif. Christian Guirlinger sera plus spécialement chargé de la Stratégie et Pierre Servant des Finances, et tous deux travailleront de façon collégiale, en quasi-directoire.

Daniel Lebègue assurera pour la première fois la présidence de EULIA en 2002, Charles Milhaud lui succédera, également pour un an, en 2003.

## Périmètre stratégique de l'alliance



## Principales filiales de la compagnie financière EULIA



59	Marchés et Financements
63	Gestion d'actifs
65	Services bancaires et titres
67	Les faits marquants



## *CDC IXIS : banque d'investissement et de financement*

Le premier exercice de CDC IXIS, banque des institutionnels et des entreprises, s'est déroulé dans un contexte financier peu favorable, en raison du retournement des marchés d'actions.

Les résultats traduisent la bonne résistance des métiers qui, malgré un rythme soutenu d'investissements, ont enregistré une progression de 6,6 % de leur résultat net à 230 M€. A périmètre non comparable, en raison des multiples changements de structure intervenus au cours de l'année 2000,

le produit net bancaire consolidé s'établit à 2,19 Md€, en hausse de 21 % par rapport à 2000. Le résultat brut d'exploitation atteint 656 M€. Le résultat net consolidé s'inscrit à 389 M€, en retrait de 28 %, hors amortissement des écarts d'acquisition.

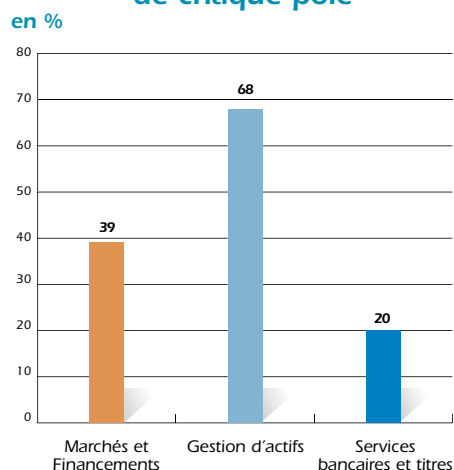
Avec un portefeuille d'activités plus équilibré et plus étendu, CDC IXIS est armée pour saisir les opportunités qui devraient résulter d'une reprise de la croissance mondiale.





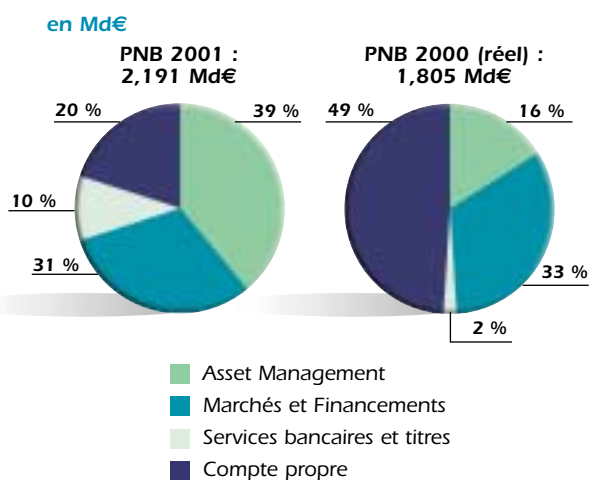
2001 a constitué pour CDC IXIS une année fondatrice à bien des égards. Sur la base d'une offre enrichie de prestations nouvelles, la banque a conforté sa position auprès des investisseurs et réalisé une percée significative auprès des entreprises et des collectivités locales. Parallèlement, CDC IXIS a investi sur un rythme soutenu pour assurer les bases de sa croissance et de sa rentabilité futures. C'est ainsi que la banque a créé une activité de garantie financière aux Etats-Unis et en Europe. Avec la Compagnie Financière Edmond de Rothschild, elle a également constitué une filiale spécialisée sur les valeurs moyennes européennes. Enfin, CDC IXIS Asset Management a filialisé son activité tournée vers les grands investisseurs privés. Pour soutenir ces investissements, CDC IXIS a lancé un important programme d'émissions qui lui a permis d'établir sa signature auprès des investisseurs européens et internationaux. La réunion d'une partie des équipes de CDC IXIS au sein du nouveau siège de la société assure un fonctionnement plus efficace de son organisation.

### Part de l'international dans le produit d'exploitation de chaque pôle



Au sein de la compagnie financière EULIA, devenue son actionnaire principal, et au travers des partenariats stratégiques engagés avec Sanpaolo IMI, CDC IXIS bénéficie d'opportunités nouvelles de développement et entend poursuivre, de façon rentable, son redéploiement vers les activités à forte valeur ajoutée pour la clientèle.

### Une structure de revenus plus équilibrée et plus étendue



### Marchés et Financements

CDC IXIS réunit désormais au sein d'un même pôle quatre métiers : les activités de marchés de capitaux, les financements, l'ingénierie financière et la garantie financière. Dans un contexte financier dégradé, la nouvelle banque a su faire preuve d'une bonne résistance et a renforcé sa présence à l'international, en Europe, aux Etats-Unis et au Japon.

#### ■ *Marchés de capitaux : croissance des activités de structuration et de l'international*

Grâce à une politique d'investissement volontariste, tant au plan humain que technique, CDC IXIS Capital Markets a su se doter de nouveaux avantages compétitifs en 2001.

Avec un résultat net consolidé de 133 M€, qui reflète une contribution positive de tous les métiers, CDC IXIS Capital Markets est parvenue à dégager un ROE de 11 %, en adéquation avec sa politique très rigoureuse de sélection et de gestion des risques.

## ◆ *Marchés de taux et de change*

Les activités de taux et de change ont enregistré leur meilleure performance depuis la création de CDC IXIS Capital Markets.

### **Un acteur de référence dans les marchés de l'euro**

Sur le marché monétaire euro, la forte présence de CDC IXIS Capital Markets a pleinement légitimé son statut de "contrepartie de réglage fin" et de membre du groupe de contact de la BCE. L'entreprise est demeurée un acteur majeur du market making et de la distribution des dettes courtes, publiques et privées, en euro. Elle constitue à ce jour un opérateur incontournable des swaps EONIA, produit de référence dans la zone euro.

Dans le secteur des emprunts d'Etat, CDC IXIS Capital Markets est restée l'un des acteurs principaux sur le marché secondaire de la dette publique française, malgré une concurrence sans précédent entre markets makers.



Enfin, sur un marché primaire (hors emprunts d'Etat) assez peu actif en 2001 en raison du niveau élevé des spreads, la performance de la succursale de Francfort de

CDC IXIS Capital Markets mérite d'être signalée : l'entreprise s'est en effet classée au 5<sup>e</sup> rang de la league table euro en matière d'obligations sécurisées, occupant ainsi le 1<sup>er</sup> rang des banques non allemandes.

### **Recomposition de l'offre de produits de crédit**

CDC IXIS Capital Markets a mis à profit l'année 2001 pour constituer de nouvelles équipes et affiner son organisation dans le domaine du négoce des

instruments de crédit. L'entreprise dispose aujourd'hui d'équipes de trading et de marketing opérant depuis Paris, Londres ou Francfort sur les marchés primaire et secondaire du crédit, et couvrant les compartiments du parapublic, des obligations sécurisées, des banques et des entreprises.

## ◆ *Développement maîtrisé sur les produits dérivés et structurés*

L'année 2001 est venue confirmer la croissance des volumes traités et de la profitabilité des activités sur produits dérivés de taux. Ce développement s'est réalisé au travers des implantations de Paris, Londres, New York et Tokyo.

Sur les produits structurés, 2001 a vu la consolidation de l'activité de titrisation, en particulier avec la création de conduits pour les investisseurs de court terme.

### **Essor rapide de la négociation électronique**

Du fait d'un fort développement en 2001, l'offre de transaction en ligne que propose le site de CDC IXIS Capital Markets est unique sur la Place et enregistre plusieurs milliards d'euros de transactions par mois : titres courts publics et privés, emprunts d'Etat euro, swaps courts et papiers courts *swappés*. Parallèlement, la société a entrepris une démarche de personnalisation de son portail par segment de clientèle.

Enfin, CDC IXIS Capital Markets est présente sur les grandes plateformes de cotation électronique où se traite la liquidité centrale des marchés financiers.

## ◆ *Marchés d'actions*

### **Marché primaire : développement du conseil**

Dans un contexte moins porteur qu'en 2000, CDC IXIS Capital Markets a pris une part active à plusieurs opérations telles que Lafarge, Orange, Crédit Agricole, Juventus ou Gespac. Ces deux dernières opérations ont été menées, pour l'une avec Banca IMI dans le cadre du partenariat entre CDC IXIS et la banque Sanpaolo IMI, pour l'autre avec la filiale nouvellement créée entre CDC IXIS Capital Markets et la Compagnie Financière Edmond de Rothschild dans le domaine des midcaps.



Le développement des activités de conseil, déjà engagé au cours des années précédentes, a été accentué en 2001.

Ces activités ont en particulier été exercées au profit du Trésor (reclassement de titres EADS), de Pochet (Offre publique de rachat d'actions et OPA réalisée par le holding familial), de CNP Assurances (évolution de l'actionnariat) et des Caisses d'Épargne (opérations de croissance externe).

### **Produits structurés : élargissement de l'offre**

La demande de produits structurés est restée très soutenue tout au long de l'exercice.

CDC IXIS Capital Markets a poursuivi sa politique d'élargissement constant de son offre de produits structurés : cette stratégie a permis à la société de maintenir ou d'accroître son activité sur chacun des compartiments de son offre.

En réponse aux souhaits de diversification de leurs contreparties, les équipes spécialisées en dérivés actions ont traité des produits couvrant une gamme de sous-jacents très large, tant au plan sectoriel que géographique (Europe, Etats-Unis et Japon, principalement).

### **Arbitrage**

Après un exercice 2000 en tous points exceptionnel, les activités d'arbitrage et de financements sur actions ont connu une bonne année 2001, dans des conditions de marché particulièrement fluctuantes et caractérisées par une forte diminution des opérations sur titres (OPA, OPE...).

### **CDC IXIS Securities : renforcement des parts de marché**

En 2001, CDC IXIS Securities, la filiale de CDC IXIS Capital Markets en charge de l'intermédiation sur les actions européennes, a renforcé ses positions sur les actions françaises, passant du 8<sup>e</sup> au 5<sup>e</sup> rang par les volumes traités, avec 5,5 % du marché. La Société de Bourse traite, en outre, directement sur les marchés du Benelux (Euronext), en Allemagne et en Espagne.

La société a fortement intensifié sa démarche marketing, organisant 83 road-shows avec des sociétés, dont 14 entreprises étrangères, et près de 130 tournées d'analystes, tant en France qu'en Europe et aux Etats-Unis.

CDC IXIS Securities a également poursuivi son développement

commercial, notamment en direction des clients étrangers. Aux Etats-Unis, l'activité a connu un fort développement, fruit des investissements réalisés fin 2000 et poursuivis au cours de l'exercice 2001.

Dotée d'une équipe de dix personnes, CDC IXIS-LCF Rothschild Midcaps, opérationnelle depuis septembre 2001, a commencé à publier de la recherche et réalisé une première opération primaire en décembre.

### **◆ Montage**

Les activités de montage ont poursuivi leur développement : le volume de l'encours des FCP sous garantie a progressé de 1,3 Md€ au cours de l'exercice pour atteindre 10,7 Md€ au 31 décembre 2001.

### **◆ Recherche**

#### **Suivi conjoncturel et prévisions économiques**

En octobre 2001, une nouvelle publication hebdomadaire, intitulée "Perception du risque", est venue compléter l'offre du Service de la recherche principalement constituée de quatre publications :

*Note quotidienne des marchés, Marchés Hebdo, Conjoncture et Marchés, et les Flashes.*

#### **Analyse quantitative des marchés de taux et d'actions**

Les modélisations relatives aux marchés des changes ont permis de définir des taux de change d'équilibre conjoncturel. Sur les marchés de taux d'intérêt, les études ont notamment porté sur les relations multilatérales entre les courbes de taux européennes.

#### **Stratégies d'investissement**

La recherche de marché exerce une activité de conseil et d'analyse en matière de stratégie de placement et d'arbitrage sur les marchés de taux. Cette activité s'appuie sur les scénarii économiques et financiers proposés par les conjoncturistes pays, ainsi que sur des analyses en relative value.



## ◆ CDC IXIS Capital Markets North America

Dans un contexte de récession, CDC IXIS Capital Markets North America a maintenu ses résultats à un haut niveau de performances.

CDC Mortgage Capital Inc., la filiale de CDC IXIS Capital Markets North America responsable des prêts hypothécaires commerciaux, a financé 962 M\$ de prêts en 2001, ce qui porte à plus de 5 Md\$ le total des prêts depuis juin 1999. En mai 2001, la société a réalisé sa troisième titrisation depuis 1999.

Au cours de l'année écoulée, l'équipe Asset-Backed Securities de CDC IXIS Capital Markets North America a réalisé cinq titrisations, concluant ainsi solidement sa première année opérationnelle. Ces cinq opérations apportent plus de 1,5 Md\$ de titres sur le marché.

Le 15 mai 2001, CDC Derivatives Inc. a reçu son habilitation de la SEC pour effectuer des transactions sur le marché des dérivés actions de gré à gré. Cette filiale est la seconde société titulaire de cette licence aux Etats-Unis. Elle pourra désormais offrir aux investisseurs une gamme complète de dérivés actions : swaps, options OTC, contrats à terme et leurs combinaisons. CDC Securities, le broker du groupe, a connu une forte croissance en 2001, gagnant des parts de marché aux Etats-Unis pour les ventes d'actions françaises et européennes.

## ■ **Financements :** **une activité en fort développement**

Réorganisé en 2001, le département Financements est structuré en deux pôles, dédiés respectivement aux secteurs immobilier, distribution, industries, banques et assurances d'une part, et aux secteurs transport, services à la collectivité "utilities", pétrole/gaz et télécommunications d'autre part.

Une équipe de syndication intervient en support de ces deux pôles, tant en origination qu'en distribution des transactions.

En 2001, CDC IXIS a poursuivi le développement de son activité d'arrangeur, de coarrangeur, d'underwriter et de syndication.

L'exercice a été caractérisé par une importante progression des nouveaux encours qui atteignent 2,43 Md€ fin 2001 et par la conclusion de 66 opérations de financements internationaux pour le compte de grandes entreprises. CDC IXIS a obtenu 31 mandats en tant qu'arrangeur, coarrangeur, senior coarrangeur.

## ■ **Ingénierie financière :** **développement à l'international**

Le département de l'Ingénierie financière répond à une demande croissante de conseil concernant des financements complexes. Il intervient en particulier dans les secteurs du transport, de l'environnement et de l'énergie.

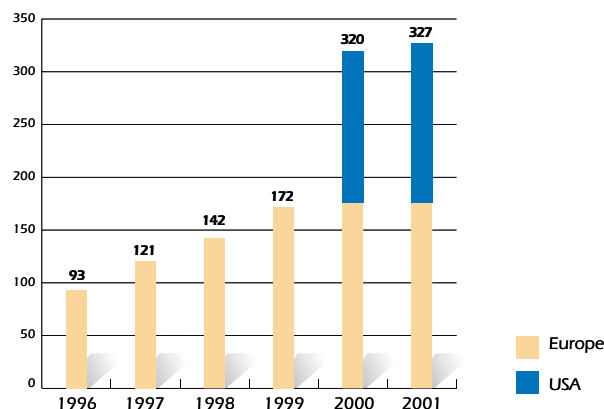
En 2001, CDC IXIS a été classée 13<sup>e</sup> banque en Europe pour le conseil en financements de projets selon le magazine *Project Finance International*. Au total, CDC IXIS a réalisé une vingtaine de missions de conseil financier en France, au Royaume-Uni, en Irlande, aux Pays-Bas, en Allemagne et en Italie.

## ■ **Garantie financière : démarrage opérationnel** **à l'échelle internationale**

A l'automne 2001, CDC IXIS Financial Guaranty (CIFG) a franchi plusieurs étapes importantes, nécessaires au démarrage de ses activités.

CIFG Europe, la filiale basée à Paris qui souscritra des garanties financières, a reçu fin octobre l'agrément du ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie pour pratiquer en France ses opérations d'assurance. Dotées des meilleures notations intrinsèques triple A auprès des trois agences de notation, les filiales européennes étudient désormais activement des opérations dont le profil de risque est satisfaisant.

Encours gérés en Md€



## Gestion d'actifs

Le pôle Gestion d'actifs de CDC IXIS réunit les activités de gestion d'actifs financiers, d'actifs immobiliers et de capital-investissement.

En 2001, dans un marché rendu difficile par la dépréciation des actifs en actions, CDC IXIS s'est employée à optimiser l'exploitation des synergies : synergies métiers, entre les activités de gestion et de marchés, synergies transatlantiques entre les entités américaines et européennes. La stratégie de développement de la gestion pour compte de tiers a, par ailleurs, été poursuivie avec succès.

### ■ Gestion d'actifs financiers

#### ◆ Gestion institutionnelle : une stratégie résolument offensive

Avec 327 Md€ d'actifs gérés au 31 décembre 2001, CDC IXIS Asset Management s'affirme comme l'un des principaux acteurs globaux de la gestion d'actifs pour compte de tiers.

En 2001, dans un environnement difficile pour l'ensemble des gestionnaires d'actifs, CDC IXIS Asset Management s'est attachée à conforter ses positions en Europe, aux Etats-Unis et en Asie, et à amorcer de nouveaux développements.

#### Des synergies créatrices de valeur

En 2001, CDC IXIS Asset Management a exploité au mieux les synergies induites, notamment par l'intégration de Nvest, devenue CDC IXIS Asset Management North America, et par une coopération renforcée avec CDC IXIS Capital Markets.

Quatorze nouveaux fonds ont été créés et enregistrés dans différents pays européens pour permettre la commercialisation auprès des investisseurs locaux ; ces fonds sont aujourd'hui gérés par CDC IXIS Asset Management et ses filiales américaines ; des réponses communes ont pu être apportées à des appels d'offres ; des mandats actions et obligations américains ont déjà été gagnés en Europe ; les équipes commerciales ont été formées à l'ensemble des produits du groupe.

Par ailleurs, de nombreux produits structurés ont été développés et lancés, notamment, à destination de la clientèle institutionnelle d'un réseau pour un montant de 230 M€. Ils offrent un taux minimum garanti par CDC IXIS, une gestion active autour d'arbitrages de taux d'intérêt réalisée par CDC IXIS Asset Management et une partie passive structurée par CDC IXIS Capital Markets.

En outre, plusieurs BMTN, pour un montant total de 125 M€, ont été émis et arrangés par CDC IXIS Capital Markets, avec pour sous-jacent un fonds de Hedge Funds géré par Harris Associates, filiale de gestion basée à Chicago.

Orion, Ellipse, comme Curzon Global Partners (fonds immobilier européen géré par Curzon, filiale d'AEW) ont été parmi les succès commerciaux de l'année dans le domaine des investissements alternatifs.

### Poursuite du développement

Tout en portant une attention constante aux performances des portefeuilles en gestion, et à la qualité de la communication et du service apportée à ses clients, CDC IXIS Asset Management a poursuivi en 2001 son expansion tant en Europe qu'aux Etats-Unis et en Asie.



En Europe, CDC IXIS Asset Management se positionne au 5<sup>e</sup> rang européen en tant qu'asset manager pour compte de tiers (classement Euromoney).

En Allemagne, CDC IXIS Asset Management a conclu des contrats de distribution avec les premiers réseaux bancaires et obtenu des souscriptions dans ses OPCVM d'actions européennes.

En Italie, la nouvelle filiale CDC IXIS Asset Management Sgr Italia, agréée en juillet 2001, a reçu un excellent accueil des institutionnels.

Parallèlement à cette expansion européenne, l'activité en France a continué à se développer. CDC IXIS Asset Management a confirmé sa place de premier gestionnaire pour les caisses de retraite, en remportant d'importants appels d'offres comme ceux de l'ARRCO ou du Groupe Taitbout, recueillant ainsi des montants très importants en gestion.

Aux Etats-Unis, en dépit d'un environnement particulièrement difficile, CDC IXIS Asset Management North America a réalisé en 2001 une performance satisfaisante qui se compare très favorablement à celles de ses principaux concurrents : les actifs de la filiale américaine sont restés stables à 130 Md\$, contre 132 Md\$ l'année précédente.

Parallèlement, les sociétés de gestion américaines du groupe CDC IXIS ont engagé une collaboration étroite avec leur maison mère à Paris pour développer de nouveaux produits destinés au marché européen. Sept nouveaux fonds gérés aux Etats-Unis ont été mis à la disposition des investisseurs européens. Sept autres fonds ont été créés en commun entre Loomis et CDC IXIS Asset Management.

Au Japon et en Asie, le groupe a renforcé sa présence, notamment en matière de distribution. Une succursale de commercialisation, CDC IXIS Investment Services Japan, a été ouverte pour compléter son implantation au Japon.

## ◆ *Gestion privée et collective*

### **Un nouvel acteur ambitieux : CDC IXIS Private Capital Management**

Agréée par la COB en décembre 2001, CDC IXIS Private Capital Management met à la disposition des grands investisseurs privés disposant d'un

patrimoine financier de plus de 5 M€ une gestion financière de type institutionnelle.

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.

CDC IXIS Private Capital Management, qui gère un encours de 478 M€ au 31 décembre 2001, vise une part de marché significative, en s'appuyant sur sa propre force commerciale, sur ses partenariats et le concours de différentes composantes du groupe EULIA.

### **Véga Finance : forte progression de l'activité**

Véga Finance, banque de gestion privée, propose l'offre de produits financiers la plus étendue en France. Elle donne en particulier accès à tous les fonds français et à une sélection de fonds étrangers, en direct ou par l'intermédiaire de fonds de fonds ou de contrats d'assurance-vie. Parallèlement, Véga Finance met également à la disposition des particuliers tous les services de gestion de patrimoine, du conseil patrimonial et fiscal à la gestion sous mandat.

La banque propose également la réalisation de transactions boursières en temps réel à l'aide d'outils de distribution directe : Internet, Minitel et un service télévisuel interactif sur la chaîne Fi de TPS.

Dans un contexte de marchés financiers très chahutés, Véga Finance a continué sa progression, en 2001, tant en nombre de clients particuliers (près de 11 000 comptes au 31 décembre, soit une hausse de 35 % par rapport à 2000), qu'en volume : l'encours des OPCVM de Véga Finance atteint 3,2 Md€, en hausse de 51 %.

### **Sogeposte : la qualité de la gestion plébiscitée**

Sogeposte, filiale commune CDC IXIS - La Poste, a poursuivi le développement de sa gamme : extension de l'offre dédiée à la clientèle institutionnelle et création de deux OPCVM éthiques.

Le niveau des encours s'est maintenu grâce à un flux de collecte positif du réseau de La Poste de 806 M€. La qualité de la gestion





a de nouveau été récompensée : obtention des “lauriers d’argent” décernés par le magazine *Investir* sur 5 ans et sur l’ensemble de la gamme des Sicav de Sogeposte.

### ■ *Gestion d’actifs immobiliers : montée en puissance de la gestion pour compte de tiers*

CDC IXIS Immo offre aux investisseurs toute la panoplie des services disponibles sur le marché immobilier : conseils en investissements directs ou indirects, gestion d’actifs ou de portefeuilles immobiliers, ingénierie et montage d’opérations complexes.

CDC IXIS Immo est le second gestionnaire français par la taille et le premier en termes de gestion pour compte de tiers. A l’échelle mondiale, les forces conjuguées de CDC IXIS Immo et d’AEW, filiale de CDC IXIS Asset Management spécialisée dans la gestion d’actifs immobiliers aux Etats-Unis, constituent une plateforme internationale de tout premier ordre.

#### **Une année 2001 réussie**

La stratégie de développement de CDC IXIS Immo s’appuie sur l’approfondissement des synergies avec AEW et les autres métiers du groupe, à chaque fois qu’une prestation de montage ou de conseil immobilier est requise, notamment dans le cadre d’acquisition d’actifs ou d’externalisation de patrimoine immobilier.

En 2001, malgré un marché plus attentiste, CDC IXIS Immo a enregistré une activité en forte croissance dans tous les domaines : elle gère désormais 4,5 Md€ d’actifs (3,7 Md€ en 2000), dont 36 % pour compte de tiers.

#### **Actifs forestiers : une année satisfaisante**

La Société Forestière gère les actifs forestiers d’institutionnels (environ la moitié du marché français), de sociétés et de particuliers. Elle intervient en France et au Chili sur près de 200 000 hectares, d’une valeur d’environ 600 M€.

En 2001, la plupart des actifs gérés par la Société Forestière ont connu des rentabilités comprises entre 3 et 6 %, voire plus, qui ont confirmé l’intérêt de la forêt comme facteur

de diversification dans une allocation d’actifs. Poursuivant son action engagée en 2000, la Société Forestière s’est consacrée à réparer les conséquences des tempêtes de 1999 : évacuation des chablis, assurances, préparation de la reconstitution des parcelles sinistrées.

### ■ *Capital-investissement : forte progression des capitaux levés*

CDC IXIS Private Equity, filiale spécialisée de CDC IXIS dans le domaine du capital-investissement, a poursuivi le développement de ses activités pour compte de tiers en 2001. Elle a couvert l’ensemble des segments de sa gamme avec des progressions significatives dans le domaine de l’innovation, du capital-développement, des LBO, et des fonds de fonds. Elle figure ainsi dans le peloton de tête des investisseurs français du secteur.

Dans un environnement dégradé, CDC IXIS Private Equity et ses sociétés de gestion ont lancé avec succès 4 nouveaux fonds, levant 640 M€ (contre 228 M€ en 2000), dont 430 M€ recueillis auprès d’investisseurs tiers. Les capitaux gérés ont atteint, fin 2001, 2,4 Md€, permettant à CDC IXIS Private Equity de disposer ainsi d’une capacité d’investissement satisfaisante pour saisir les opportunités qui se présenteront.

## Services bancaires et titres

CDC IXIS est en mesure de proposer une offre complète de gestion des flux et des titres pour répondre aux besoins de ses différentes catégories de clientèles : investisseurs institutionnels, gestionnaires de fonds et entreprises, français et européens.

En 2001, la réorganisation de ce pôle, engagée au cours de l’exercice précédent, s’est poursuivie au service de l’amélioration de la qualité du service clients.

## ■ Services bancaires : une nouvelle organisation en 2001

L'agence bancaire offre à ses clients la gamme complète des prestations de tenue de compte, gestion de trésorerie, placements, gestion des flux et financements à moyen et long terme.

Début 2001, afin de renforcer la personnalisation du service rendu à ses clients, l'agence bancaire a centré son organisation commerciale autour des trois grands segments de clientèles de CDC IXIS : institutionnels, banques et sociétés financières, entreprises.

CDC IXIS a élaboré une offre bancaire spécifique pour répondre aux besoins des clientèles institutionnelles concurrentielles. De grandes mutuelles implantées en région, notamment la Matmut, les groupes Apri, Ociane et GRM, ont choisi de confier à CDC IXIS la gestion de leurs comptes, reconnaissant ainsi sa capacité à assurer depuis son siège parisien un traitement bancaire de qualité.

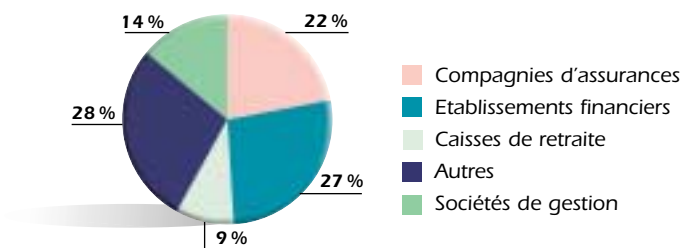
En effet, depuis janvier 2002, le portail de l'agence **CDCIXIS@banque** permet aux clients connectés d'obtenir la position "intra-day" de leur compte bancaire.

## ■ Conservation d'actifs : un acteur européen

Au cours des dernières années, la concentration des acteurs s'est accentuée sur le marché de la conservation d'actifs ; parallèlement, la consolidation des Places boursières et des infrastructures de marché est à l'œuvre en Europe.

Dans ce contexte, CDC IXIS a la volonté de développer ses positions dans le métier de la conservation d'actifs et de rester un des intervenants majeurs, tant en France qu'en Europe, grâce au volume des encours conservés, à la qualité des traitements réalisés et à la sécurité garantie aux clients.

## Conservation d'actifs : répartition des encours conservés par type de clients institutionnels



## Léger tassement des encours

En 2001, CDC IXIS a transformé son organisation et ses systèmes en matière de conservation de titres afin de répondre aux évolutions du métier de la gestion et d'être en mesure de traiter des volumes croissants d'opérations de plus en plus complexes.

Les encours moyens conservés pour les clients institutionnels (Caisses de retraite et de prévoyance, mutuelles, compagnies d'assurance, sociétés de gestion, établissements financiers, entreprises...) ont atteint 632,3 Md€ en fin d'exercice. Dans un contexte boursier particulièrement maussade, la baisse des encours sur un an a donc été limitée à 7 %.

CDC IXIS Conservation d'actifs maintient son rang de premier conservateur domestique avec une conservation de valeurs mobilières françaises représentant plus de 12 % de la capitalisation boursière.

CDC IXIS Conservation d'actifs est partenaire de plus de 600 investisseurs institutionnels résidents ou non-résidents et arrive au premier rang des dépositaires d'OPCVM, en assurant cette activité pour plus de 720 OPCVM gérés par 54 sociétés de gestion, dont 44 sociétés de gestion externes.

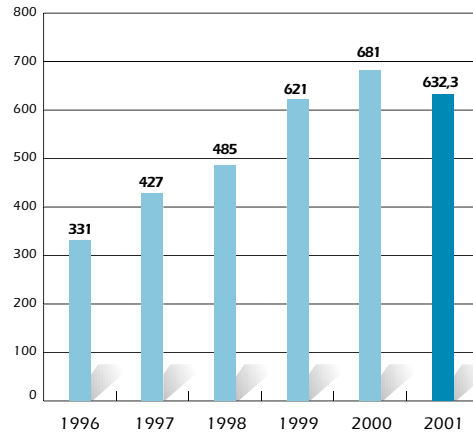
## Lancement réussi pour l'agence "Services aux gestionnaires de fonds"

Initiative majeure de l'exercice 2001, l'agence "Services aux gestionnaires de fonds" personnalise la relation avec les clients et répond à la nécessité de leur offrir un point d'entrée unique, tant commercial qu'opérationnel, sur les prestations de teneur de comptes, titres et espèces, ainsi que sur les fonctions d'agent de transfert qui leur sont proposées.

Parallèlement, l'année 2001 a vu la création d'une plateforme



## Conservation d'actifs : évolution des encours institutionnels conservés en Md€



d'échanges orientée clients permettant de prendre en charge en lien STP (Straight Through Processing) les carnets d'ordres et de restituer un reporting consolidé des positions titres, numéraire et comptable à partir d'une station de travail, baptisée Antares.

### Premier exercice concluant pour Euro Emetteurs Finance

Euro Emetteurs Finance (EEF), société détenue conjointement avec le Crédit Lyonnais, spécialisée dans les services aux émetteurs, a clos le 31 décembre dernier son premier exercice de pleine activité, après une mise en œuvre opérationnelle le 1<sup>er</sup> octobre 2000.

La totalité des clients des deux entités d'origine ont reconduit leur choix d'EEF, dont le portefeuille clients s'est accru par ailleurs d'une vingtaine d'entités nouvelles.

Un essor particulier a été constaté sur les activités de gestion de stock-options et de domiciliation de titres de créances négociables. Une nouvelle offre a été mise en place pour la gestion administrative de l'épargne salariale par actionnariat direct.

### ■ *Création d'une nouvelle entité : CDC IXIS Administration de fonds*

La fonction de valorisation et de gestion comptable de portefeuilles d'OPCVM et de mandats était assurée dans deux entités : GSF et le département des Gestions comptables de CDC IXIS Asset Management.

Face aux évolutions structurantes de cette activité en Europe, CDC IXIS a confirmé le positionnement de ce métier au sein du pôle Services bancaires et titres, avec l'ambition d'atteindre une dimension européenne.

Cette filiale de CDC IXIS, dénommée CDC IXIS Administration de fonds, traite un encours de 110 Md€ à travers 600 OPCVM et 100 mandats.

## Les faits marquants

### ■ *Marchés*

- Lancement de CDC IXIS-LCF Rothschild Midcaps : CDC IXIS et la Compagnie Financière Edmond de Rothschild

constituent une filiale commune spécialisée dans l'intermédiation sur les valeurs de moyenne capitalisation.

- CDC IXIS pilote pour France Télécom, aux côtés de Goldman Sachs et GE Capital, la plus grosse transaction immobilière jamais réalisée en France, portant sur 3 Md€ d'actifs immobiliers.

### ■ *Garantie financière*

- Standard and Poor's et Fitch attribuent à CIFG Europe et CIFG, la société de réassurance interne de CDC IXIS Financial Guaranty, leur rating AAA. Début janvier 2002, Moody's Investors Services note Aaa ces deux sociétés.

### ■ *Gestion d'actifs*

- Création au Japon d'une succursale de commercialisation : CDC IXIS Investment Services Japan.
- Véga Finance adopte le statut de banque. Ce nouveau cadre juridique va lui permettre d'intégrer dans sa gamme de produits des comptes à terme, des offres de crédit et de nouveaux moyens de paiement. Objectif 2003 : gérer 20 000 comptes.
- Agrément de CDC IXIS Private Capital Management par la COB.
- Mise en place, sur les patrimoines gérés par la Société Forestière, d'un dispositif de gestion forestière durable, conforme aux principes d'Helsinki et à la Loi forestière votée en juillet 2001.
- Reprise de Cegelec : CDC Equity Capital, filiale de CDC IXIS Private Equity, spécialisée dans la gestion de fonds dédiés aux LBO, concrétise l'opération de rachat, associée à Chaterhouse Development Capital.

### ■ *Conservation d'actifs*

- CDC IXIS obtient le statut de Qualified Intermediary auprès de l'Internal Revenue Services (Trésor public américain).



69	Résultats et bilan de l'activité
70	Les évolutions du titre CNP Assurances
70	Un métier : l'assurance de personnes
71	Les faits marquants

# CNP Assurances



**Premier assureur de personnes en France, CNP Assurances accompagne 14 millions de personnes tout au long de leur vie et de leurs projets. Fabricant et gestionnaire de produits d'assurance, le groupe conçoit et élabore des solutions innovantes dans trois domaines d'activité : l'épargne, la retraite et le risque - prévoyance.**

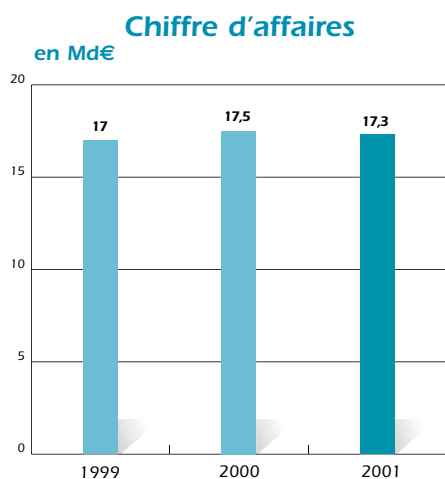
**Force de proposition, CNP Assurances nourrit des liens étroits avec trois partenaires actionnaires disposant de réseaux qui totalisent plus de 25 000 points de vente : La Poste, les Caisses d'Épargne et le Trésor public ; ainsi qu'avec 250 établissements financiers de toute taille, plus d'un millier d'entreprises, de grandes mutuelles et 17 000 collectivités locales.**

**En 2001, CNP Assurances a acquis 50,75 % de la société brésilienne de bancassurance Caixa Seguros et a obtenu en Chine une licence en assurance-vie.**

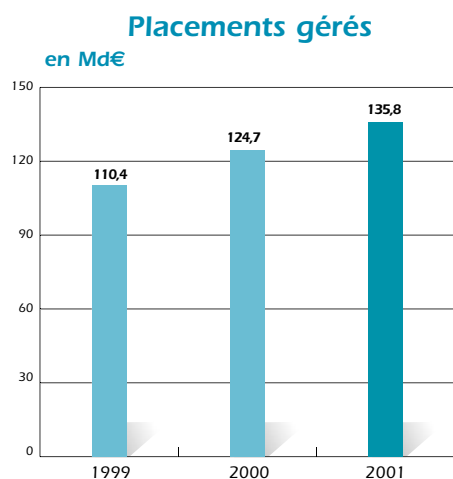


## Résultats et bilan de l'activité

Le marché de l'assurance de personnes a connu en 2001 une baisse sensible (estimation Fédération française des sociétés d'assurances, décembre 2001 : - 7 %) du fait notamment de la baisse des transferts de PEP bancaires et de livrets A. Il est estimé par la FFSA à 92,7 Md€. CNP Assurances a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 17,29 Md€, en baisse de 1,3 % par rapport à l'exercice 2000. A périmètre constant, la baisse s'établit à 3,1 %. La différence d'évolution par rapport au marché s'explique par une bonne résistance des réseaux.



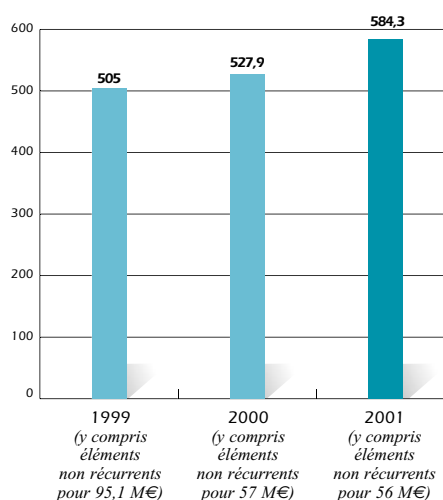
Fin 2001, les placements gérés atteignent 135,8 Md€ en valeur comptable, en augmentation de 8,9 % par rapport à fin 2000. Fin 2001, les plus-values latentes s'élèvent à 9,7 Md€.



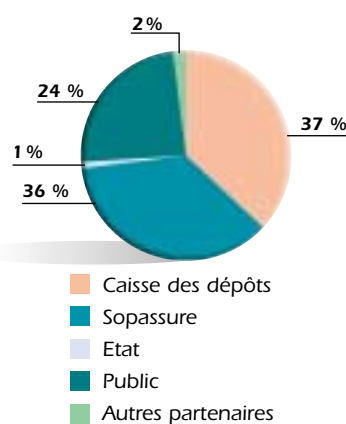
Selon les nouvelles normes comptables, le résultat net de CNP Assurances, part du groupe, hors éléments non récurrents, progresse en 2001 pour s'établir à 528,3 M€, en hausse de 12,2 % par rapport au résultat net part du groupe hors éléments non récurrents 2000.

Au total, le résultat net consolidé de CNP Assurances part du groupe s'élève à 584,3 M€.

### Résultat net part du groupe en M€



### Répartition du capital (au 5 janvier 2001)



## Les évolutions du titre CNP Assurances

Au 28 décembre 2001 (dernier cours de l'année 2001), l'action de CNP Assurances a clôturé à 35,70 €, en baisse de 16,4 % par rapport à la fin 2000 (42,69 €, le 29 décembre 2000, soit son plus haut historique pour l'année 2000). La capitalisation boursière du 28 décembre 2001 est donc de 4,9 Md€.



Cette évolution se compare, sur la même période, à une baisse de 30,6 % du DJ Insurance et de 22 % du CAC 40.

Par ailleurs, sur un an (du 9 mars 2001 au 8 mars 2002), CNP Assurances progresse de 3,6 % contre une baisse de 13,8 % du CAC 40 et de 23,4 % de l'indice DJ Insurance.

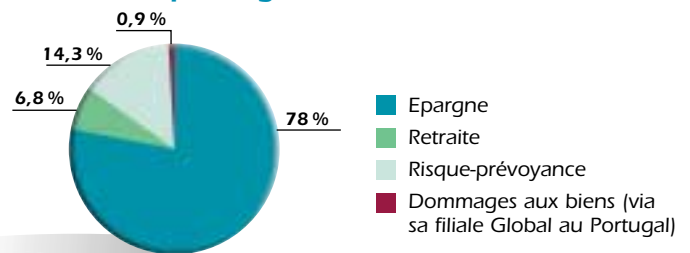
Début 2002, CNP Assurances comptait 290 000 actionnaires individuels. Le Cercle des actionnaires de CNP Assurances réunit tous les actionnaires individuels qui souhaitent bénéficier de services privilégiés. Début 2002, il compte déjà 19 000 membres.

Le dividende net proposé à l'Assemblée générale du 4 juin 2002 s'élève à 1,39 € par action, en augmentation de 28,7 % par rapport à 2000.

## Un métier : l'assurance de personnes

Attentive aux nouveaux besoins des assurés au moyen d'études de marchés et d'une veille concurrentielle active, CNP Assurances a, au cours de l'année 2001, enrichi son offre commerciale sur l'ensemble de ses segments d'activité.

### Répartition du chiffre d'affaires par segment 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. Sur ce segment de marché, les produits en unités de compte et les multisupports permettant aux assurés d'investir sur des supports financiers tels que les actions, les obligations, des parts d'OPCVM, de SCPI... ont suscité un moindre intérêt dans un contexte boursier perturbé. Les contrats en euros ont progressé.

Dans le domaine de la retraite, CNP Assurances est présente auprès d'entreprises de toutes tailles au travers de dispositifs collectifs venant compléter la retraite par répartition. Elle intervient également sur le secteur de la retraite individuelle par le biais de produits vendus par ses réseaux. Enfin, 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 PREFON et FONPEL. Avec un encaissement de près de 406 M€ en 2001, PREFON confirme le fort niveau de collecte observé au cours des dernières années.

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. Des formules de prévoyance adaptées à chaque âge de la vie sont régulièrement mises au point et proposées aux particuliers et aux collectivités afin de compléter le système de protection sociale.

CNP Assurances est traditionnellement présente sur le marché de la santé en tant qu'assureur et réassureur de nombreuses mutuelles et institutions de prévoyance, et développe ses activités dans ce domaine. La garantie frais médicaux assure, en cas de maladie, le remboursement des frais de soins de santé qui restent à la charge des salariés. Dans ce contexte, CNP Assurances propose une gamme de services visant à aider les assurés à mieux maîtriser leurs dépenses de santé (Carrés Bleus) et elle s'engage dans le service aux personnes avec la création en 2001 de Filassistance International et l'acquisition de L'Age d'Or Services.

L'assurance en couverture de prêts constitue une double sécurité pour les particuliers emprunteurs et les établissements financiers prêteurs contre les risques de décès, de perte totale et irréversible d'autonomie, d'incapacité de travail et de perte d'emploi. CNP Assurances occupe le premier rang dans ce domaine avec une part de marché de près de 40 %.

## Les faits marquants

• **Janvier 2001** : CNP Assurances lance CNP Caution pour accompagner partenaires et clients dans le domaine de la caution et des garanties légales.

La Mutuelle Nationale des Caisses d'Épargne adopte les services de Carrés Bleus.

• **Février 2001** : CNP Assurances annonce le 14 février, et finalise le 6 juillet 2001, l'acquisition de 50,75 % de la société brésilienne de bancassurance Caixa Seguros. Cette société est détenue au côté de la Caixa Economica Federal, le second réseau bancaire brésilien (1 900 guichets). Au Brésil, Caixa Seguros est leader sur le marché de l'assurance emprunteurs et occupe des positions significatives sur les marchés de l'assurance-vie et non vie.

• **Avril 2001** : dans le cadre de leur accord de partenariat, CNP Assurances et Azur GMF créent une nouvelle société

d'assistance de proximité, détenue à parité : Filassistance International.

• **Avril-mai 2001** : à compter d'avril 2001, CNP Assurances a émis, en plusieurs tranches, dans d'excellentes conditions des emprunts obligataires subordonnés pour un total de 400 M€, cotés à la Bourse du Luxembourg.

• **Mai 2001** : une nouvelle convention réglant les conditions de distribution des produits d'assurance-vie par le réseau du Trésor public jusqu'au 31 décembre 2004, est signée le 4 mai.

• **Juin 2001** : CNP Assurances se porte acquéreur de l'Age d'Or Expansion, premier réseau privé de services de proximité auprès des personnes âgées, dépendantes ou handicapées, en France.

Retenue par Assurposte, Gespre Europe, la plateforme de gestion santé, née du partenariat entre CNP Assurances, le groupe Azur GMF et la Mutuelle Générale (MG) est opérationnelle depuis le 5 juin.

• **Septembre 2001** : Assurposte, filiale commune de CNP Assurances et de La Poste, poursuit le développement de la commercialisation des produits de prévoyance, en particulier le produit d'assurance complémentaire santé Complétys santé, sur l'ensemble du territoire.

• **Octobre 2001** : CNP Assurances et le groupe Caisse d'Épargne concluent un accord qui couvre 26 caisses de métropole, dont 25 en exclusivité. CNP Assurances conserve son statut d'opérateur global responsable de la sélection médicale, de la gestion des sinistres et de la relation commerciale directe avec

le groupe Caisse d'Épargne. Nuances 3D et Nuances Plus, nouveaux multisupports du groupe Caisse d'Épargne, sont ouverts à la commercialisation.

• **Novembre 2001** : un accord sur la réduction du temps de travail à CNP Assurances est signé le 13 novembre. Il entre en application au 1<sup>er</sup> janvier 2002.



74	Branche immobilier : le groupe Scic
76	Branche transports : Transdev
77	Branche loisirs : la Compagnie des Alpes – VVF
78	Branche ingénierie et services aux infrastructures : le groupe Egis
79	Holding et divers

# *C3D : services et ingénierie* pour le développement des territoires



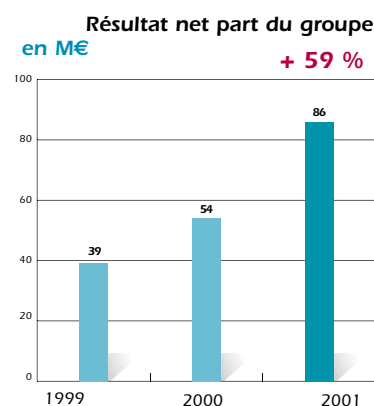
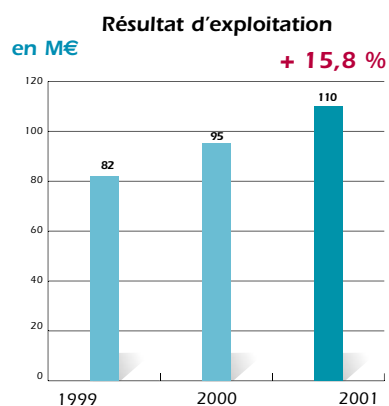
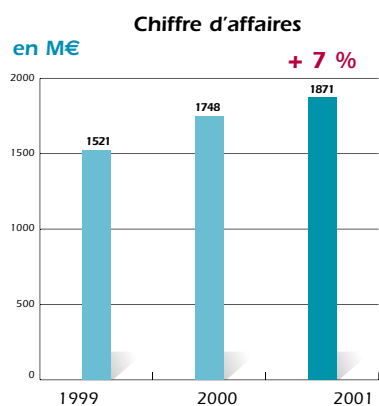
En 2001, le chiffre d'affaires du groupe C3D progresse de 7 % pour atteindre 1,9 Md€, la part réalisée à l'international restant stable avec près de 370 M€.

Cette évolution provient, pour l'essentiel, d'une part, de l'intégration de l'ensemble de la filière promotion et d'autre part, d'opérations de croissance. Elle est atténuée, cependant, par une série d'événements dont les plus importants sont la cession d'Alcor, celles des activités comptables et d'appui aux sociétés d'autoroutes jusqu'alors assumées par la Scet, enfin par les difficultés d'exploitation rencontrées dans le groupe Egis. Grâce aux mesures engagées au cours des exercices précédents pour améliorer la rentabilité du groupe et aux

évolutions du périmètre intervenues au cours de l'exercice, le résultat d'exploitation progresse de 15,8 %.

Le résultat extraordinaire est en forte progression en raison d'importantes cessions immobilières en bloc réalisées par la Scic, et, dans une moindre mesure, par les arbitrages d'actifs de C3D (cession de l'immeuble Atrium et de la Branche Alcor). Le résultat net part du groupe est en nette augmentation (+ 59 %), et s'élève à 86 M€. La rentabilité du groupe C3D s'est encore nettement améliorée, le ROE atteignant 13,1 % contre 8,7 % en 2000. L'objectif de ROE visé pour 2003 est donc d'ores et déjà atteint.

## Activités des métiers - C3D - Services et ingénierie



2001 a été pour C3D une année de poursuite de sa politique ciblée de croissance externe (rachat d'Eis-Qualisant par Médica France), d'ouverture effective du capital de certaines branches à des partenaires, le plus souvent internationaux (introduction à hauteur de 9,5 % de Macquarie dans le groupe Egis, prise de participation à hauteur de 7 % de Sanpaolo IMI

dans Transdev), d'arbitrage d'actifs pour un recentrage des activités (cession d'Alcor) et d'amélioration de la rentabilité du périmètre existant. Les efforts en termes d'innovation ont également été poursuivis, notamment par l'adoption de mesures facilitant l'émergence de nouveaux projets au sein des métiers.

### Chiffre d'affaires

en M€	2001	2000	1999	1998
Groupe Scic	728	564	478	429
Groupe CDA	221	198	198	193
Groupe Transdev	418	356	320	288
Groupe Alcor	-	98	69	40
Groupe Egis	478	527	442	403
Holding et divers	26	5	14	41
<b>TOTAL</b>	<b>1 871</b>	<b>1 748</b>	<b>1 521</b>	<b>1 394</b>
<b>dont France</b>	<b>1 503</b>	<b>1 367</b>	<b>1 137</b>	<b>1 059</b>
<b>Etranger</b>	<b>368</b>	<b>381</b>	<b>384</b>	<b>335</b>

### Chiffre d'affaires à l'international

en M€	2001	2000	1999	1998
Groupe Scic	10	5	3	1
Groupe CDA	8	7	8	8
Groupe Transdev	123	106	84	79
Groupe Egis	224	261	280	231
Holding et divers	3	2	10	16
<b>TOTAL</b>	<b>368</b>	<b>381</b>	<b>385</b>	<b>335</b>

### Contributions au résultat net (part du groupe C3D)

en M€	2001	2000	1999	1998
Groupe Scic	66	49	28	16
Groupe CDA	8	5	6	4
Groupe Transdev	7	4	3	3
Groupe Alcor	-	-3	-1	-1
Groupe Egis	-35	1	0	-4
<b>Sous-total</b>	<b>46</b>	<b>56</b>	<b>37</b>	<b>19</b>
Holding et divers	40	-2	2	8
<b>TOTAL</b>	<b>86</b>	<b>54</b>	<b>39</b>	<b>27</b>
<b>Pourcentage d'intérêt</b>				
Scic	100,0	100,0	100,0	100,0
CDA	43,3	44,7	47,8	41,6
Transdev	92,1	99,0	98,9	98,8
Alcor	-	51,0	60,2	60,2
Egis	79,0	87,3	45,9	45,9



## Branche immobilier : le groupe Scic

Le groupe Scic enregistre en 2001 un chiffre d'affaires consolidé de 728 M€, en croissance de 29 % par rapport à 2000 ; la croissance externe représente l'essentiel de cette évolution. L'exercice 2001 est marqué par d'importantes plus-values de cessions



et de reprises de provisions pour démolition, ainsi que par le maintien ou l'amélioration de la rentabilité des différents métiers. Compte tenu de ces éléments, la contribution du groupe Scic au résultat net de C3D augmente de 33 %, passant de 49 M€ à 66 M€.

Le groupe Scic se positionne comme un des grands opérateurs immobiliers,

grâce à la gamme de ses métiers : exploitation de patrimoine immobilier intermédiaire, promotion immobilière, panoplie complète de services à l'immobilier, gestion de résidences médicalisées, actionnaire d'un groupe HLM.

### ■ Patrimoine : Scic Patrimoine

Le chiffre d'affaire de Scic Patrimoine s'élève à 215 M€. L'augmentation de l'indice du coût de la construction (ICC) et du taux d'occupation compensent la réduction de périmètre de cette foncière. Le résultat opérationnel est en progression (58 M€ contre 45 M€). Les indicateurs-clés de l'activité locative continuent de s'améliorer avec un taux de vacance relouable de 1,95 %, un taux d'impayés de 4,28 % et un taux de perte sur impayés de 0,78 %. La politique d'entretien et d'investissement a été renforcée. La contribution de Scic Patrimoine au résultat du groupe Scic est de 73 M€.

### ■ Promotion : Capri

Capri a retrouvé son niveau d'activité de 1999 avec 224 M€ de réservations. Compte tenu du décalage début 2002 de la livraison de programmes initialement prévue en 2001, le chiffre d'affaires consolidé hors taxes quote-part groupe s'élève à 136 M€. En mars 2001, Capri Résidence a acquis 70 % de la société Espace & Habitat, promoteur alsacien implanté à Strasbourg. Cette acquisition permettra à Capri de développer son chiffre d'affaires et de compléter sa couverture des grandes métropoles. Le résultat opérationnel 2001 est en progression et atteint 12,2 M€ contre 9,8 M€ en 2000.

Pour 65 % de détention, la contribution du métier au résultat net part du groupe Scic est de 5,4 M€.

### ■ Gestion de résidences médicalisées : Médica France

L'activité de Médica France représente 108 M€ en 2001, en hausse de 44 % par rapport à l'exercice précédent grâce, essentiellement, à la croissance externe. Médica France a en effet poursuivi en 2001 son développement qui est nécessaire dans un secteur qui se restructure très vite et où les exigences de qualité obligent à avoir une taille significative.

Grâce au rachat d'Eis-Qualisanté, Médica France a doublé le nombre d'établissements en portefeuille et étendu sa présence géographique sur la totalité du territoire français. A périmètre comparable, la croissance de l'activité s'est élevée à 5 %, grâce notamment à l'amélioration du taux d'occupation. Sa contribution au résultat du groupe Scic est de 4,1 M€.

### ■ Services immobiliers

La signature, à la fin de l'année 2001, du contrat de cession du patrimoine de France Télécom illustre le potentiel de développement très important pour cette activité du groupe et conforte la stratégie de "Global Service" conduite par la filiale.

### Management de projets : Scic Développement et ses filiales

Le chiffre d'affaires représente 74 M€, le résultat opérationnel se situe à 4,1 M€ et la contribution au résultat net part du groupe à 3,5 M€. Le carnet de commandes est passé de 115 M€ en décembre 2000 à 140 M€ au 31 décembre 2001.



En septembre, un joint-venture a été créé entre Scic Développement et Mace (Ensemble) ayant pour objectif le développement du groupe Scic en Angleterre, notamment dans les opérations de PFI (Private Finance Initiative) relatif à la construction, au financement et à l'exploitation de biens immobiliers.

### **Gestion de biens : GFF**

L'activité (65 M€) est en hausse de 25 %, dont le tiers par croissance externe.

GFF a acquis trois sociétés (à Lille, Marseille et Nantes) et complète son implantation en région.

Le résultat opérationnel est de 2,2 M€ et sa contribution au résultat net part du groupe est de 1,7 M€.

Un plan d'amélioration de la productivité a été mis en œuvre tout au long de l'exercice. Ce dernier devrait porter ses fruits dès l'exercice 2002.

### **Facilities Management : Eurogem**

L'année 2001 a été surtout consacrée à la consolidation organisationnelle, managériale et juridique de la société, au développement d'un système d'information sur Internet, interface entre les propriétaires, les locataires et les facilities managers.

Opérationnel en fin d'année, ce "portail" est une des clés du développement de l'entreprise. Il a été mis en place dans le cadre d'une nouvelle filiale créée avec EDF (Protertia).

L'activité d'Eurogem reste stable à 63 M€ (incluant une modification de comptabilisation des prestations effectuées en transparence) et le résultat opérationnel s'établit à 1,4 M€.

Pour 60 % de détention, sa contribution au résultat net part du groupe Scic est de 0,2 M€.

### **Services et conseils aux SEM et aux collectivités locales : Scet**

La Scet est en retrait par rapport à ses objectifs budgétaires et fait l'objet de mesures de restructuration. La cession des activités de prestations aux sociétés d'autoroutes (14,5 M€ de chiffre d'affaires annuel) et de la comptabilité des SEM (5,5 M€ de chiffre d'affaires annuel) sont à l'origine de la baisse d'activité de l'exercice 2001. A périmètre comparable, le chiffre d'affaires reste stable à 56 M€. En 2001, l'acquisition

de 45 % de la société Sodie a été réalisée. Le résultat net de l'exercice est déficitaire (- 7 M€). Cette situation a conduit la Scet à mettre en œuvre un plan de redressement à court terme et à ouvrir une réflexion sur son évolution à moyen terme.

### **■ HLM : Scic Habitat (14 sociétés non consolidées)**

Le patrimoine a atteint 118 080 logements au 31 décembre 2001 (+ 829 logements par rapport à 2000). C'est le résultat d'une gestion active qui a comporté des ventes (à l'unité et en bloc), des démolitions et des rachats de patrimoine. L'année 2001 est aussi une année de relance de la construction (1 389 logements lancés contre 712 en 2000).

Scic Habitat a enregistré une amélioration des performances de sa gestion locative avec un taux de vacance relouable de 1,29 % et un taux de perte sur impayés de 0,98 %.

Le groupe a, par ailleurs, confirmé l'importance qu'il porte à la qualité du service apporté à ses 118 000 clients (études de satisfaction, centre d'appel, démarche de certification).

Les résultats cumulés des sociétés de Scic Habitat s'élèvent à 30 M€, soit une augmentation de 42 % intégrant une reprise exceptionnelle de provision pour grosses réparations de 6 M€.





## Branche transports : Transdev

L'année 2001 aura été pour Transdev l'année de l'ouverture du capital au groupe Sanpaolo et une année de confirmation d'une dynamique de croissance du chiffre d'affaires et des résultats.

Les produits d'exploitation consolidés de Transdev atteignent 426 M€, en hausse de 7,2 % par rapport à l'année 2000, comprenant la croissance externe. Le résultat net part du groupe (8,1 M€) est en augmentation de 67 %. Cette forte augmentation intègre, entre autres, le démarrage des activités de transport de voyageurs sur les sites aéroportuaires et le développement de l'activité à Londres. En France, la structuration de l'activité interurbaine en 5 sociétés régionales est maintenant effective.

L'impact des attentats du 11 septembre a été relatif. Les baisses des activités tourisme de Visual et aéroportuaire dues à la diminution de la fréquentation aérienne ont été compensées par une amélioration significative de la rentabilité de l'activité transports publics et les bons résultats d'autres sociétés du périmètre (en région Est et dans les Alpes).

Transdev a renforcé sa politique de qualité dans ses réseaux urbains et interurbains avec 20 labellisations

ISO 9000 et l'attribution de nombreux prix : prix des SEM d'Or, palmarès de *La Vie du Rail*, palmarès des opérateurs de bus à Londres.

Le gain d'un nouveau site urbain, pris à la concurrence, ancre Transdev dans l'est de la France où des projets de développement autour de Saint-Dizier sont prévus pour 2002.

### ■ Partenariat avec la RATP et développement à l'international

Par ailleurs, les négociations engagées avec la RATP depuis un an ont abouti en février 2002 à l'annonce d'un accord de partenariat entre Transdev et la RATP. La RATP entrera au capital de Transdev à hauteur de 25 %, via une société holding qui sera détenue à hauteur de 49 % par la RATP et de 51 % par C3D. Le groupe C3D prendra un intérêt économique dans les filiales d'exploitation de la RATP, selon des modalités à définir.

Ce développement se concrétise également à l'international. Le chiffre d'affaires de London United de 92 M€ est en hausse de 5,3 %. Le développement de Transdev hors de France se poursuit également.

La croissance de l'activité italienne (Rome) est à souligner. En Australie, Yarra Trams à Melbourne confirme sa dynamique et son positionnement d'opérateur de qualité. En outre, Transdev a acquis un réseau de 73 bus au nord de Sydney, Shorelink. Cette acquisition permet à Transdev de prendre position sur ce marché au moment du lancement d'un mouvement de privatisation ; elle s'inscrit dans la stratégie de développement du groupe en Australie.

Enfin, au Portugal, il convient de mentionner l'inauguration du réseau du métro léger de Porto qui, avec 70 km, est le plus grand projet en cours de réalisation en Europe. L'amélioration du résultat financier et du résultat extraordinaire (plus-value d'1 M€ sur la vente des titres Rapides du Poitou) permettent d'améliorer la contribution de Transdev au résultat du groupe C3D : 7 M€ contre 4 M€ en 2000, la participation de C3D dans Transdev étant passée sur la période de 99 % à 92 %, après l'entrée du groupe Sanpaolo IMI à hauteur de 7 %.







## Branche loisirs

### ■ *Compagnie des Alpes*

L'exercice 2000-2001 (clos le 31 mai) a été marqué par une nouvelle progression des résultats. En février 2001, la CDA a réalisé une nouvelle opération de croissance externe en acquérant 35 % de l'opérateur du domaine skiable de Saas Fee (Suisse). Détenue à 43 % par C3D, la CDA a affiché d'excellentes performances boursières en 2001 : le cours de l'action a progressé de près de 34 %.

Le chiffre d'affaires de la CDA s'établit à 221 M€, soit une progression de 7 %. Grâce à une excellente fin de saison, le chiffre d'affaires des remontées mécaniques, qui représente 91 % de l'activité, a augmenté de 7,6 %. Cette progression est trois fois supérieure à celle du marché français. Le chiffre d'affaires des ski-shops (4 % du chiffre d'affaires du groupe) a, quant à lui, progressé de 32 %, confirmant ainsi le dynamisme de ce secteur.

Le résultat net part du groupe est en forte augmentation pour la quatrième année consécutive : il s'établit à 20,5 M€ (+ 20,8 %). Le rendement des capitaux propres atteint 14,9 %.

La CDA, qui a investi 35 M€ en 2001 dans l'aménagement de ses domaines skiables, a adopté une stratégie qui doit lui permettre de poursuivre une croissance soutenue de son activité et de ses résultats, avec notamment :

- le maintien d'une croissance rentable dans son métier principal, l'exploitation de domaines skiables, avec deux objectifs : progression du chiffre d'affaires de 10 % par an, dont la moitié par croissance organique, et croissance du résultat net supérieure par la croissance du chiffre d'affaires ;
- une diversification dans des métiers connexes tels que ski-shops, aménagement foncier et hébergement.

La société poursuit sa politique dynamique de relations avec ses actionnaires et a versé en décembre 2001 un dividende de 1,5 € par action (hors avoir fiscal).

La contribution de la Compagnie des Alpes au résultat du groupe C3D passe de 5 M€ en 2000 à près de 8 M€ en 2001.

### ■ *VVF*

Les actionnaires du groupe VVF, VVF Association et la Caisse des dépôts ont signé fin décembre un protocole transférant les participations détenues par la Caisse des dépôts à sa filiale C3D. Le protocole prévoit le transfert de 80 % du capital de VVF Vacances à C3D au plus tard le 30 avril 2002, et les modalités d'une recapitalisation de VVF Vacances pour lui donner les moyens de mettre en œuvre son plan stratégique, définitivement ancré dans le secteur concurrentiel et appuyé par un ambitieux programme de rénovation des sites.

Pour l'exercice 2000-2001 (1<sup>er</sup> novembre 2000 au 31 octobre 2001), malgré une conjoncture défavorable qui a particulièrement affecté son activité de tour operating, VVF Vacances a augmenté son chiffre d'affaires sur son périmètre propre (+ 3,2 %) et a gagné de nouveaux clients. Le chiffre d'affaires s'est établi

à 157 M€, dégageant une contribution d'exploitation positive (hors charges non récurrentes liées à la réorganisation) conforme aux prévisions et confirmant les bonnes évolutions constatées en 2000.

Un certain nombre d'opérations exceptionnelles réalisées durant l'exercice et d'autres prévues sur la période 2001-2002 (modernisation des outils, réorganisation des structures, grosses réparations...) ont nécessité la constitution d'importantes provisions à la clôture des comptes 2001, entraînant un résultat net négatif exceptionnel de 25,8 M€.





L'action commerciale a pu s'appuyer sur les avantages concurrentiels de l'entreprise en matière d'offre de produits de vacances et de séjours divers (séminaires...) dans le milieu de gamme. Un développement de l'offre week-ends et courts séjours a été engagé sur l'exercice pour répondre aux nouvelles pratiques de temps libre liées aux 35 heures.

VVF Vacances a apporté en fin d'exercice à une structure associative *ad hoc*, autonome, dénommée VVF Villages, l'exploitation complète de ses branches Gîte Clair et Okaya (30,5 M€ de chiffre d'affaires, 20 000 lits), dont les activités relèvent d'un modèle non lucratif (foncier et immeubles généralement détenus par des collectivités locales).

La commercialisation de VVF Villages reste assurée par VVF Vacances dans le cadre d'un contrat de prestations.

### ■ Grévin et Compagnie

Le groupe Parc Astérix, devenu en juillet 2001 le groupe Grévin et Compagnie, est toujours détenu par C3D à hauteur de 30 %. Ce changement de nom répond à la mise en œuvre de la stratégie ambitieuse de croissance de la société en France et en Europe.

La fermeture du musée Grévin durant le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice a grevé le résultat du sous-groupe (résultat net de 3 M€). Hors ces éléments exceptionnels, le résultat net aurait été équivalent à celui de l'exercice 2000 (soit 6 M€). La contribution au résultat net du groupe C3D est d'environ 1 M€ en 2001.

## Branche ingénierie et services aux infrastructures : le groupe Egis

L'exercice 2001 a été une année d'ajustement stratégique pour le groupe Egis face à la situation difficile qu'il a traversée, accentuée par un contexte international défavorable.

Après la décision d'assainissement des comptes, Egis a décidé d'élaborer un business plan remodelé qui s'appuie sur trois points essentiels : se recentrer sur les activités et les marchés rentables ; consolider les leaderships sur ces derniers ; assurer des gains de productivité. Parallèlement, la recherche d'un partenaire issu des métiers de l'ingénierie et des grands projets s'est poursuivie.

Le chiffre d'affaires du groupe Egis s'élève à 478 M€.

A périmètre comparable, l'activité progresse de 5,2 % (23,5 M€) par rapport à l'année 2000. En mars, en cohérence avec les objectifs de partenariat d'Egis, la banque australienne Macquarie Bank est entrée au capital du groupe dans une position minoritaire (9,5 %) ramenant la participation de C3D à environ 80 %.

Les bonnes performances durant l'année 2001 des sociétés d'ingénierie françaises ont compensé la baisse d'activité des filiales étrangères. Compte tenu de la dégradation de l'environnement d'Egis Consulting Australia (ECA), et dans une moindre mesure de celle de Dorsch en Allemagne, il a été décidé d'amortir en totalité la survaleur d'ECA (13 M€) et une partie de la survaleur résiduelle de Dorsch (3,8 M€). Ces coûts exceptionnels sont très partiellement compensés par les plus-values de cession de JMI US.

### ■ L'ingénierie

Dans ce domaine, l'activité de Scetautoroute reste soutenue avec la signature de plusieurs grands contrats d'ingénierie autoroutière : A28 en France, Scut 2 au Portugal, autoroutes des Tamarins sur l'île de la Réunion. Semaly a par ailleurs renouvelé son carnet de commandes et obtenu cinq grands marchés d'ingénierie de tramways et de métros dont Grenoble, Strasbourg, Montpellier et Marseille.



Le BDPA, qui a rejoint le groupe, a des résultats positifs et la signature de contrats pluriannuels, notamment pour l'Algérie, permet d'assurer l'activité sur plusieurs années. Mais les difficultés rencontrées par ECA et Dorsch pèsent sur l'activité du groupe en 2001 et la contribution du métier de l'ingénierie au résultat du groupe Egis sera lourdement déficitaire (- 26 M€) du fait des décisions prises de désengagement total sur l'Australie et les dépréciations exceptionnelles sur le goodwill du groupe Dorsch Consult.

### ■ *Le montage de projets*

L'activité montage de projets a toujours été très dépendante des aléas liés à la finalisation des grands contrats. L'accord financier sur MNTC (Manille) a été signé en juillet et le closing sur l'autoroute coréenne de Daejon en novembre. Le décalage de la cession des participations dans la concession autoroutière américaine et des études réalisées sur le projet de Berlin conduit à une contribution négative de 4,7 M€.

### ■ *L'exploitation*

Pour ce qui concerne l'exploitation des infrastructures, l'activité autoroutière reste globalement bénéficiaire (2,6 M€).

Concernant l'activité portuaire, le résultat opérationnel atteint + 2,6 M€. Cependant, les amortissements de survaleurs annulent les marges de ce secteur d'activité. Compte tenu de la décision d'assainissement des comptes, la contribution d'Egis au résultat du groupe C3D se situe à - 35 M€.

## Holding et divers

En 2001, la contribution de la holding C3D est largement bénéficiaire (+ 40 M€) grâce au dénouement de différentes opérations exceptionnelles (plus-values sur cessions de participations et reprise de provisions pour risques).

En août, C3D a signé un contrat de cession d'Alcor. L'opération a été réalisée pour moitié en numéraire, pour moitié en apport de titres. Cette importante cession d'actifs s'est réalisée dans de bonnes conditions financières et en assurant un avenir industriel aux activités qu'il a contribué à créer, participant ainsi à la consolidation du secteur.