

Paris, le 28 août 2009

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Renforcement de la structure financière d'Eurazeo

ANR : 52,9 € au 27 août 2009

Le Conseil de Surveillance d'Eurazeo, réuni le jeudi 27 août 2009 sous la Présidence de Monsieur Michel David-Weill, a examiné les comptes du 1^{er} semestre 2009 arrêtés par le Directoire.

Eléments du compte de résultat consolidé En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008 retraité ¹	1 ^{er} semestre 2008 publié
Produits de l'activité ordinaire	1 811,6	1 977,0	1 977,0
Résultat opérationnel	44,9	488,4	488,9
Résultat net part du Groupe	-120,9	241,7	243,1
Résultat net part du Groupe avant dépréciations et amortissements des écarts d'acquisition affectés*²	- 86,9	311,9	

*Détail des retraitements présenté en annexe.

Michel David-Weill, Président du Conseil de Surveillance, a déclaré : « Dans un contexte économique exceptionnellement dégradé qui s'est traduit par des difficultés pour de nombreuses entreprises, la fidélité des équipes d'Eurazeo à ses principes, la qualité et la solidité de ses participations, et la mobilisation réussie de la trésorerie montrent la solidité et la pertinence du modèle d'Eurazeo, et permettent d'envisager avec davantage d'optimisme la période à venir. »

Patrick Sayer, Président du Directoire, a ajouté : « Le Groupe a accéléré la mise en œuvre de mesures d'optimisation de performance dans l'ensemble du périmètre qui, à court terme, permettent de limiter les impacts de la crise économique, et produiront leurs pleins effets lorsque la reprise se confirmera.

Les résultats du 1^{er} semestre 2009 ont été marqués par l'absence de plus-values, la perte de valeur sur le patrimoine immobilier lié à la hausse des taux de capitalisation, l'impact négatif de la conjoncture économique sur l'activité d'Europcar et la baisse des résultats de Rexel et Accor, sociétés mises en équivalence.

L'ensemble des sociétés du Groupe a respecté ses « covenants » au cours du semestre écoulé. Par ailleurs, la dette de Rexel a fait l'objet d'une renégociation qui lui confère davantage de flexibilité pour le respect futur de ses engagements.

Eurazeo a su saisir les opportunités de marché pour renforcer sa structure financière avec l'émission d'obligations échangeables en titres Danone et la cession de titres disponibles à des niveaux de cours satisfaisants. Ces opérations renforcent les moyens et la structure financière d'Eurazeo.

Avec notre trésorerie, le solde disponible sur nos actions Danone et les engagements d'Eurazeo Partners, et notre ligne de crédit entièrement disponible, nous sommes confiants dans notre capacité à accompagner en tant que de besoin le développement des sociétés du Groupe et à réaliser de nouveaux investissements.

Eurazeo, actionnaire de référence d'Accor, se félicite de la décision du Conseil d'Administration d'étudier la pertinence d'une séparation de ses deux métiers, décision qui permettrait la mise en œuvre rapide de la transformation nécessaire et du développement ambitieux des deux métiers du groupe.

L'ANR d'Eurazeo ressort à 52,9 euros par action au 27 août 2009, proche de son niveau du 31 décembre 2008, soit 53,4 euros par action. Au 30 juin 2009, il était de 47,8 euros par action. »

¹ Effet de l'affectation définitive des écarts d'acquisition (« Purchase Price Allocation ») et autres retraitements

² Tableau de réconciliation entre résultat net part du Groupe et résultat net part du Groupe avant dépréciations et amortissements des écarts d'acquisition affectés présenté en annexe.

I – Résultats du 1^{er} semestre 2009

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Eurazeo pour le 1^{er} semestre 2009 s'est établi à 1 811,6 millions d'euros. Il est en baisse de 7,8 % en pro forma et à taux de change constants et de 8,4 % en données publiées.

Evolution du chiffre d'affaires pro forma et à taux de change constants (PFTC)

	1 ^{er} trimestre			2 ^e trimestre			1 ^{er} semestre		
	2009	2008 pro forma	Variation 2009/2008 PFTC	2009	2008 pro forma	Variation 2009/2008 PFTC	2009	2008 pro forma	Variation 2009/2008 PFTC
Holding	3,0	1,8	71,3%	37,9	80,9	-53,1%	40,9	82,6	-50,5%
Eurazeo*	2,6	1,4	88,2%	4,4	19,7	-77,8%	6,9	21,1	-67,0%
Autres*	0,4	0,4	14,7%	33,5	61,2	-45,2%	34,0	61,6	-44,8%
Immobilier	8,3	7,2	14,7%	8,4	8,2	2,5%	16,7	15,5	8,2%
ANF	8,2	7,2	13,8%	8,5	7,5	13,7%	16,7	14,7	13,7%
Autres (EREL)	0,1	-	N/A	-0,1	0,8	N/A	-	0,8	N/A
Private equity	819,0	875,6	-6,5%	935,0	991,4	-5,7%	1 753,9	1 867,0	-6,1%
APCOA	148,8	139,2	6,9%	157,7	148,3	6,3%	306,5	287,5	6,6%
B&B Hotels	38,0	35,1	8,3%	45,0	41,7	8,0%	83,0	76,8	8,1%
ELIS	246,5	251,0	-1,8%	262,9	263,9	-0,4%	509,4	514,8	-1,1%
Europcar	385,3	450,4	-14,5%	469,0	536,0	-12,5%	854,3	986,4	-13,4%
Autres	0,5	-	N/A	0,3	1,5	N/A	0,8	1,5	N/A
Total	830,3	884,6	-6,1%	981,3	1 080,5	-9,2%	1 811,6	1 965,1	-7,8%

* Après reclassement du dividende Danone 2008 suite à l'apport/cession de cette participation à LH22

La diminution du chiffre d'affaires consolidé s'explique essentiellement par :

- la baisse du montant des dividendes récurrents liée à la cession, en 2008, des titres Air Liquide et Veolia (36,7 millions d'euros de dividendes reçus au 1^{er} semestre 2009 contre 76,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008) qui entraîne une forte diminution du chiffre d'affaires de l'activité **Holding** (40,9 millions d'euros, -50,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2008).
- la baisse, largement anticipée, de l'activité d'Europcar qui pèse sur le chiffre d'affaires de l'activité **Private Equity**, lequel s'établit à 1 753,9 millions d'euros, en baisse de - 6,1 % pro forma et à taux constants (- 6,5 % au 1^{er} trimestre et - 5,7 % au 2^e trimestre). Les autres sociétés consolidées continuent de faire preuve d'une bonne résistance dans un contexte économique qui demeure difficile. Hors Europcar, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Private Equity progresse de 2,2 % en pro forma et à taux de change constants (+ 2,0 % au 1^{er} trimestre et +2,3 % au 2^e trimestre).

L'activité **Immobilier** progresse de 8,2 %, à 16,7 millions d'euros, sous l'effet de la progression des loyers d'ANF.

Le résultat net comptable consolidé, part du Groupe, s'établit à -120,9 millions d'euros contre 241,7 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2008.

Le résultat net comptable consolidé, y compris la part des minoritaires et des intérêts relatifs au fonds de « Limited partnership » Eurazeo Partners, s'élève à -177,8 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 242,5 millions d'euros pour les six premiers mois de l'exercice 2008, et comprend notamment :

- 44,9 millions d'euros de résultat opérationnel avant impôt contre 488,4 millions d'euros au 30 juin 2008 qui incluait essentiellement 284,4 millions d'euros de plus-values réalisées à l'occasion des cessions des participations dans Veolia (252,5 millions d'euros) et Air Liquide (33,3 millions d'euros) cédées dans de bonnes conditions notamment grâce à la mise en place de couvertures (Veolia) ou de programmes de cessions bonifiées (Air Liquide). Le résultat opérationnel 2009 comprend un plus faible niveau de plus-values réalisées pour un montant de 55,8 millions d'euros du fait de la seule cession de titres Danone sur le semestre. Enfin, le résultat opérationnel 2009 est pénalisé par une variation négative de la valeur des immeubles de placement de -61,0 millions d'euros contre une variation positive de 47,9 millions d'euros au 30 juin 2008;
- 240,1 millions d'euros de coût financier brut, en baisse sensible par rapport au 30 juin 2008 (276,1 millions d'euros). Le coût financier net s'établit à 255,4 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 170,0 millions d'euros pour les six premiers mois de l'année 2008 qui avaient enregistré un produit de 89,3 millions d'euros suite à la mise en place de dérivés dans le cadre des cessions des participations dans Air Liquide et Veolia;
- -27,5 millions d'euros de résultat des sociétés mises en équivalence contre +57,3 millions d'euros pour le premier semestre 2008;
- 39,0 millions d'euros de charges de restructuration au 30 juin 2009. Celles-ci ont un impact négatif de 24,0 millions d'euros sur le résultat opérationnel et de 15,0 millions d'euros sur le résultat des sociétés mises en équivalence ;
- 65,5 millions d'euros de profit d'impôt contre une charge de 125,7 millions d'euros au 30 juin 2008 qui était essentiellement lié à la taxation au taux de droit commun des plus-values de cession des titres Veolia, qui ne bénéficiaient pas du régime mère-fille.

Retraité des dépréciations passées sur les incorporels, les titres disponibles à la vente et les titres mis en équivalence ainsi que des amortissements sur les écarts d'acquisition affectés, le résultat net part du Groupe du 1^{er} semestre 2009 ressort à - 86,9 millions d'euros contre 311,9 millions d'euros pour les six premiers mois de 2008.

Comptes sociaux

Le résultat net comptable social après impôts du 1^{er} semestre 2009 s'élève à -155,8 millions d'euros contre 854,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008. Cette diminution s'explique essentiellement par l'absence de cessions significatives au 1^{er} semestre 2009 alors qu'avaient été comptabilisées au 1^{er} semestre 2008 les plus-values de cession de la participation dans Danone à Legendre Holding 22 (filiale à 100% d'Eurazeo) pour 854,1 millions d'euros et des titres Veolia pour 252,5 millions d'euros.

II - Des ressources mobilisables de plus de 1,8 milliard d'euros

Eurazeo a émis en mai 2009 des obligations échangeables en titres Danone pour un montant de 700 millions d'euros. Cette émission, qui portait sur environ 56 % des titres Danone détenus par Eurazeo au moment de l'émission (par l'intermédiaire de sa filiale Legendre Holding 22 – LH 22), s'inscrit dans la stratégie annoncée de monétisation de sa ligne Danone. Elle permet à Eurazeo de conserver le potentiel de hausse du titre à hauteur de la prime d'émission (25 %) pendant une durée de 5 ans, d'optimiser pour partie le financement existant adossé à sa ligne Danone, et d'allonger, pour la partie refinancée, la durée du financement à 5 ans avec une maturité repoussée de 2011 à 2014.

Cette émission a permis à LH 22 de procéder au remboursement partiel du financement initial mis en place en 2008, qui se trouve réduit de 710 millions d'euros à 287 millions d'euros. En outre, l'échéance de ce financement a été repoussée de 2011 à 2012.

Au 27 août 2009, Eurazeo dispose d'actifs de trésorerie pour 624,6 millions d'euros (y compris collatéraux), à laquelle s'ajoutent 106,0 millions d'euros de titres liquides Danone et 109,9 millions d'euros complémentaires susceptibles d'être appelés auprès des limited partners d'Eurazeo Partners. Eurazeo peut également utiliser sa ligne de crédit syndiqué de 1 milliard d'euros, non utilisée à ce jour, et qui est disponible jusqu'à mi 2012 en totalité et mi 2013 pour 875 millions d'euros. Eurazeo a ainsi les moyens d'accompagner le développement des sociétés du Groupe, et de saisir, le cas échéant, de nouvelles opportunités d'investissement.

<i>Au 27 août 2009</i>	En millions d'euros
Actifs de trésorerie*	624,6
Valeur résiduelle des titres Danone**	106,0
Ligne de crédit syndiqué	1 000,0
Total liquidités	1 730,6
Eurazeo Partners	109,9
Total ressources	1 840,5

* dont 138,9 M€ de collatéral sur Accor (y compris intérêts perçus) et 47,6 M€ sur Danone sur la base d'un cours spot de 37,49 €

** Valeur des titres nantis nette du financement mis en place en 2008

Compte tenu de la dépréciation de l'investissement indirect dans la société de droit américain Station Casinos, et de la cession envisagée des titres avec clause de retour à meilleure fortune, la couverture mise en place sous forme d'un emprunt en dollars américains n'avait plus d'objet. Eurazeo et la banque se sont rapprochées en vue de réorganiser ce financement dont Eurazeo souhaitait le maintien au niveau du groupe. Ce financement, désormais libellé en euros, d'un montant de 110,1 millions d'euros, porte intérêt au taux fixe de 4,31% et son échéance est en février 2013. C'est la seule dette d'Eurazeo non adossée à des titres cotés.

III - Actif Net Réévalué

L'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2009 ressortait à 47,8 euros par action contre 53,4 euros par action au 31 décembre 2008. Ce chiffre au 30 juin 2009 serait de 50,9 euros par action en prenant ANF à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse (cf détail en annexe).

Après mise à jour du cours des sociétés cotées sur la base de la moyenne 20 jours des moyennes quotidiennes pondérées au 27 août 2009, l'ANR par action ressort à 52,9 euros par action et à 55,7 euros en prenant ANF à sa quote-part d'actif net réévalué.

En conformité avec les règles de AFIC/EVCA, la méthodologie appliquée pour la valorisation du Private Equity non coté est principalement fondée sur des multiples de comparables et validée par une approche multicritères. Pour les sociétés cotées, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes. Eurazeo a fait procéder à une revue de la valeur de ses actifs non cotés par un évaluateur professionnel indépendant.

IV – Performances des sociétés du Groupe au 1^{er} semestre 2009

Les résultats des sociétés Accor et Rexel, consolidées par mise en équivalence, ne sont pas commentés ici, ces deux sociétés ayant d'ores et déjà communiqué leurs résultats semestriels.

✓ Accor : étude de la séparation de ses deux métiers

A l'occasion de la publication de ses résultats semestriels, Accor a annoncé que compte tenu de la profondeur et de la rapidité des changements à venir, la transformation et le développement de ses deux métiers, l'Hôtellerie et les Services, vont être accélérés.

Dans ce cadre, le Conseil d'Administration d'Accor a approuvé la proposition de Gilles Péliçon de lancer l'étude de la pertinence d'une séparation des deux métiers en deux entités autonomes, ayant leur stratégie propre et les moyens de leur développement.

✓ APCOA : poursuite des initiatives pour accélérer la croissance et améliorer la productivité

Au 1^{er} semestre 2009, APCOA a enregistré un chiffre d'affaires de 306,5 millions d'euros, en hausse de 6,6 % pro forma et à taux de change constants, et un EBITDA de 22,6 millions d'euros, en baisse de 12,6 % pro forma à taux de change constants.

Cette sous performance provient essentiellement des contrats d'aéroports en location, qui ont souffert de la baisse sans précédent du trafic passagers, notamment à l'aéroport de Luton au Royaume-Uni, et ce malgré les nombreuses mesures et initiatives mises en place par la Société. En outre, l'activité « voirie » au Royaume-Uni et en Pologne a souffert d'un effet de base défavorable en raison de la perte de plusieurs contrats en 2008.

Dans cet environnement économique difficile, certains segments comme les hôpitaux et certains parkings de centre-ville ont mieux résisté. L'Allemagne, principal pays d'APCOA, a enregistré une solide performance au 1^{er} semestre 2009.

La dynamique commerciale reste forte. Des initiatives marketing sont mises en œuvre dans l'ensemble de la Société. APCOA a gagné ou renouvelé avec succès un certain nombre de gros contrats au 1^{er} semestre 2009. Le gain de contrat le plus significatif est celui de l'ensemble des parkings d'Heathrow (aéroport international avec le plus fort trafic au monde).

APCOA continue à mettre en place des outils de management qui lui permettront d'améliorer sa gestion quotidienne des opérations et des clients. A titre d'exemple, l'Allemagne est en train de consolider ses activités régionales au sein d'un centre de contrôle unique établi à Stuttgart.

✓ B&B Hotels : forte croissance et maintien d'un bon niveau de rentabilité

Le chiffre d'affaires total est passé de 76,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 à 83,0 millions au 1^{er} semestre 2009, soit une hausse de 8,1 %. Cette progression est due à la fois à la croissance régulière du réseau B&B (montée en puissance des hôtels ouverts en 2008 et ouvertures sur la période) et à la progression du REVPAR en France comme en Allemagne.

Malgré des coûts additionnels liés à la mise en place de nouveaux services (WiFi gratuit, couettes à la place des draps...) et au lancement d'une campagne marketing au printemps et l'impact négatif sur les marges de l'ouverture de nouveaux hôtels, la rentabilité en France et en Allemagne reste élevée avec une marge d'EBITDAR agrégée de 38,9 %. L'EBITDAR agrégé progresse de 8,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2008, à 31,7 millions d'euros.

Le Groupe poursuit son développement en France, avec l'ouverture de deux hôtels à Saint Denis et Arras, et en Allemagne, où 5 nouveaux hôtels ont ouvert sur les six premiers mois de l'année 2009. Trois ouvertures d'hôtels en propre et deux ouvertures « Tank&Rast » ont également eu lieu en Allemagne au cours de l'été, portant le nombre total d'établissements dans ce pays à 27 à fin août 2009. Le développement dans le reste de l'Europe se poursuit avec des autorisations de projets

obtenues en Hongrie et en Italie, le démarrage de la construction du premier hôtel B&B en Pologne, ainsi que des projets engagés en franchise aux Pays-Bas et au Portugal.

✓ **Elis : amélioration de la rentabilité dans un contexte économique difficile**

Elis contribue au chiffre d'affaires d'Eurazeo à hauteur de 509,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, en hausse de 0,3 % en publié, mais en baisse de 1,1 % à périmètre et taux de change constants.

En France, le chiffre d'affaires a progressé de 0,7 %. La croissance sur le marché ICS (Industries Commerces Services) reste soutenue (+2,5 %), et celle du marché Santé atteint 2,9 %. Le chiffre d'affaires du marché Hôtellerie – Restauration a baissé de 3,7 % par rapport à l'an dernier à la même époque, pénalisé par les baisses de fréquentation observées dans les hôtels et restaurants.

A l'international, la croissance, organique et par croissance externe, demeure significative à +4,9 %, en dépit d'une situation économique particulièrement dégradée en Espagne et au Portugal.

Enfin, les filiales de production (Le Jacquard Français, Molinel et Kennedy) ont enregistré un recul de leur chiffre d'affaires du fait de la dégradation de l'environnement économique.

L'EBITDA a enregistré au 1^{er} semestre une progression de 3,0 % à 162,6 millions d'euros. Cette croissance de l'EBITDA est le fruit d'une maîtrise efficace des coûts, notamment grâce au projet de partage des meilleures pratiques, ID'Elis, initié fin 2008 et déployé rapidement à l'ensemble des centres Elis, permettant ainsi une amélioration de la marge d'EBITDA de 80 points de base dans un environnement économique difficile.

✓ **Europcar : amélioration significative du RPD, plans d'optimisation en cours et réduction significative de l'endettement**

La bonne progression du revenu moyen par jour de location (RPD) de 2,4 % (+1,4 % au 1^{er} trimestre 2009 et +3,4% au 2^e trimestre 2009) a permis de contenir la baisse du chiffre d'affaires consolidé d'Europcar pour le 1^{er} semestre 2009 à -13,5 % en publié et -13,4 % pro forma à taux de change constants. A 854,3 millions d'euros, le chiffre d'affaires reflète la diminution de la demande globale, qui s'est traduite par un nombre de jours de location en retrait de 15 %. La discipline du Groupe en matière de prix et sa gestion rigoureuse et sélective de son mix segments lui ont permis d'afficher une hausse significative de son RPD au cours des trois derniers trimestres.

La forte réduction de la flotte pour l'adapter à la moindre demande, achevée au 1^{er} trimestre, et l'amélioration de la logistique ont permis d'accroître le taux d'utilisation des véhicules, qui progresse de 1,7 point au 2^e trimestre. Les gains de productivité et les plans de réorganisation lancés au cours du semestre, dont le plein effet sur la rentabilité se fera sentir en 2010, ont contribué à réduire d'environ 10 % les coûts non liés à la flotte. Ces actions vigoureuses et rapides, associées à la progression du RPD ont permis de limiter l'effet sur la marge d'exploitation de la forte baisse des volumes : en base pro forma ajustée et à taux de change constants, le résultat d'exploitation s'élève à 43 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 contre 97 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, et la marge d'exploitation s'est élevée à 5,0 % contre 9,8 % au 1^{er} semestre 2008.

La réduction de la flotte combinée à celle du besoin en fonds de roulement non-flotte ont permis de générer un cash flow de 359 millions d'euros (contre une consommation de liquidités de 181 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008), et de réduire très significativement l'endettement, qui passe à 3 246 millions d'euros, en baisse de 459 millions d'euros par rapport à juin 2008 en base ajustée et à taux de change constants.

✓ **Immobilier**

Le chiffre d'affaires de l'activité Immobilier d'Eurazeo au 1^{er} semestre 2009 s'élève à 16,7 millions d'euros contre 15,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, en hausse de 8,2 %. L'activité Immobilier contribue au résultat pour -32,0 millions d'euros compte tenu essentiellement de la variation négative de la juste valeur des immeubles de placement de 61,0 millions d'euros sur le premier semestre 2009.

ANF : hausse significative des loyers sur le patrimoine de centre-ville

Les loyers consolidés sont en progression de 12,7 % à 32,3 millions d'euros et se décomposent en 17,0 millions d'euros sur le patrimoine haussmannien et 15,3 millions d'euros sur le patrimoine hôtelier. Les loyers se ventilent en 47 % pour la partie hôtels, 22 % pour les commerces, 16 % pour l'habitation, 12 % pour les bureaux et 3 % pour les surfaces diverses. Les loyers provenant de la location des hôtels B&B ont progressé de 1,5 million d'euros en raison de l'indexation des contrats de location et grâce à la mise en œuvre du partenariat avec B&B, portant sur de nouvelles acquisitions (Salon de Provence, Euralille et Valenciennes) et des travaux de rénovation.

Hors SGIL et B&B Hotels, les loyers consolidés s'élèvent à 16,7 millions d'euros en hausse de 13,7% par rapport au 30 juin 2008.

Le résultat opérationnel avant variation de la juste valeur s'établit à 25,2 millions d'euros, décomposé en 14,1 millions d'euros sur le patrimoine hôtelier et 11,1 millions d'euros sur le patrimoine haussmannien contre 19,7 millions d'euros au 30 juin 2008.

La valeur du patrimoine d'ANF (y compris B&B Hotels) au 30 juin 2009 ressort à 1 497 millions d'euros hors droits. La variation de la juste valeur du patrimoine est négative et s'élève à 92,6 millions d'euros décomposés principalement en une variation négative de 61,0 millions d'euros sur le patrimoine haussmannien et une variation négative de 28,8 millions d'euros sur le patrimoine hôtelier en raison d'une hausse des taux de capitalisation utilisés par les experts.

La revalorisation locative du patrimoine va se poursuivre, bénéficiant toujours de la forte demande pour le secteur de la Rue de la République, tant à Lyon qu'à Marseille.

V – Evolution du portefeuille de titres cotés

Danone

Postérieurement au 30 juin 2009, Eurazeo a cédé 6 685 812 titres Danone libres de tout financement et réalisé 180,3 millions d'euros de plus-values. Ainsi, au 27 août 2009 Eurazeo détient 26 915 746 titres Danone, soit 4,16 % du capital et 3,98 % des droits de vote de la société. 16 433 370 titres sont nantis au profit des obligations échangeables émises en mai 2009, et 10 482 376 titres au bénéfice du solde du financement adossé mis en place en 2008, et dont l'échéance a été prolongée de 2011 à 2012.

* * *



A propos d'Eurazeo

Forte d'un portefeuille d'actifs diversifiés, d'une capacité d'investissement importante et dans une perspective de placement à long terme, Eurazeo est l'une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Eurazeo est ainsi l'actionnaire majoritaire ou de référence d'Accor, d'ANF, d'APCOA, de B&B Hotels, d'Elis, d'Europcar et de Rexel. Eurazeo est également le premier actionnaire de Danone.

L'action Eurazeo est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris en continu (code ISIN : FR0000121121, code Bloomberg : RF FP, code Reuters : EURA.PA).

Calendrier 2009 Eurazeo

- ✓ Le chiffre d'affaires du 3^e trimestre sera publié le 13 novembre 2009
- ✓ Le chiffre d'affaires 2009 sera publié le 12 février 2010

Contact analystes et investisseurs :

Carole Imbert - cimbert@eurazeo.com

Tel : +33 (0)1 44 15 16 76

Sandra Cadiou - scadiou@eurazeo.com

Tel : +33 (0)1 44 15 80 26

Contact presse :

Image 7 : Grégoire Lucas - glucas@image7.fr

Tel : +33 (0)1 53 70 74 94



Annexe

Contribution des participations au chiffre d'affaires consolidé du 2^e trimestre 2008 et 2009

Consolidé (en millions d'euros)	2 ^e trimestre 2009 publié	2 ^e trimestre 2008 publié	Variation 09/08 publiée	2 ^e trimestre 2008 pro forma ⁽¹⁾ et taux constants	Variation 09/08 pro forma ⁽¹⁾ et taux constants
Holding	37,9	80,8	- 53,1 %	80,9	- 53,1 %
Eurazeo*	4,4	19,7	- 77,8 %	19,7	- 77,8 %
Autres*	33,5	61,2	-45,2 %	61,2	- 45,2 %
Immobilier	8,4	8,2	+ 2,5 %	8,2	+ 2,5 %
ANF (hors SGIL)	8,5	7,5	+ 13,7 %	7,5	+ 13,7 %
Autres	-0,1	0,7	na	0,8	na
Private equity	935,0	1 001,1	- 6,6 %	991,4	- 5,7 %
Europcar	469,0	541,9	- 13,5 %	536,0	- 12,5 %
Elis	262,9	260,0	+ 1,1 %	263,9	- 0,4 %
APCOA	157,7	156,0	+ 1,1 %	148,3	+ 6,3 %
B&B Hotels	45,0	41,7	+ 8,0 %	41,7	+ 8,0 %
Autres	0,3	1,5	na	1,5	na
Total	981,3	1 090,2	- 10,0 %	1 080,5	- 9,2 %

* Après reclassement du dividende Danone 2008 suite à l'apport/cession de cette participation à LH22

⁽¹⁾ Intègre les chiffres d'affaires des acquisitions réalisées par les sociétés du Groupe du 1er janvier au 31 décembre 2008.

Contribution des participations au chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2008 et 2009

Consolidé (en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2009 publié	1 ^{er} semestre 2008 publié	Variation 09/08 publiée	1 ^{er} semestre 2008 pro forma ⁽¹⁾ et taux constants	Variation 09/08 pro forma ⁽¹⁾ et taux constants
Holding	40,9	82,6	- 50,5 %	82,6	- 50,5 %
Eurazeo*	6,9	21,1	- 67,0 %	21,1	- 67,0 %
Autres*	34,0	61,6	- 44,8 %	61,6	- 44,8 %
Immobilier	16,7	15,5	+ 8,2 %	15,5	+ 8,2 %
ANF (hors SGIL)	16,7	14,7	+ 13,7 %	14,7	+ 13,7 %
Autres	0	0,8	na	0,8	na
Private equity	1 753,9	1 878,9	- 6,6 %	1 867,0	- 6,1 %
Europcar	854,3	987,9	- 13,5 %	986,4	- 13,4 %
ELIS	509,4	507,7	+ 0,3 %	514,8	- 1,1 %
APCOA ⁽³⁾	306,5	305,0	+ 0,5 %	287,5	+ 6,6 %
B&B Hotels	83,0	76,8	+ 8,1 %	76,8	+ 8,1 %
Autres	0,8	1,5	na	1,5	na
Total	1 811,6	1 977,0	- 8,4 %	1 965,1	- 7,8 %

* Après reclassement du dividende Danone 2008 suite à l'apport/cession de cette participation à LH22

⁽¹⁾ Intègre les chiffres d'affaires des acquisitions réalisées par les sociétés du Groupe du 1er janvier au 31 décembre 2008.

Réconciliation entre résultat net part du Groupe et résultat net part du Groupe avant dépréciations et amortissements des écarts d'acquisition affectés

(En millions d'euros)

	Résultat des participations "Holding"	Résultat des participations "Immobilier"	Résultat des participations "Private Equity"	Total 06/2009	Total 06/2008
Produits de l'activité ordinaire	40,9	16,7	1 753,9	1 811,6	1 977,0
Plus-values réalisées	55,3	3,3	-13,7	44,9	284,4
Variation de la juste valeur des immeubles	-	-61,0	-	-61,0	47,9
Charges courantes	-24,5	-10,3	-1 508,9	-1 543,8	-1 627,9
Dotations / reprises	-1,1	-5,4	-132,8	-139,2	-100,3
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-27,5	-27,5	57,3
Autres éléments	-2,6	17,5	-24,3	-9,5	4,3
Résultat opérationnel*	68,1	-39,2	46,7	75,5	642,7
Coût de l'endettement financier brut	-24,0	-11,8	-204,2	-240,1	-276,1
Autres produits et charges financiers	-7,9	-1,5	-11,2	-20,6	98,6
Impôts	16,3	34,3	3,4	54,0	-137,3
Résultat avant dépréciations et amortissements*	52,4	-18,2	-165,4	-131,2	327,9
Part du Groupe	54,7	0,4	-142,1	-86,9	311,9
Part des Minoritaires	-2,3	-18,6	-23,3	-44,2	16,0
Dépréciation de l'écart d'acquisition d'APCOA	-	-	-	-	-63,5
Amortissement des contrats commerciaux APCOA	-	-	-4,4	-4,4	-4,8
Amortissement des contrats commerciaux Elis	-	-	-28,9	-28,9	-28,7
Dépréciation Sirti	-	-	-21,8	-21,8	-
Dépréciation Station Casinos	-	-0,6	-	-0,6	-
Dépréciation Colyzeo II	-	-2,4	-	-2,4	-
Impôts sur retraitements	-	-	11,5	11,5	11,5
Total des retraitements	-	-3,0	-43,7	-46,6	-85,5
Résultat consolidé IFRS	52,4	-21,2	-209,0	-177,8	242,5
Part du Groupe	54,7	-2,5	-173,1	-120,9	241,7
Part des Minoritaires	-2,3	-18,6	-35,9	-56,9	0,7

* Avant dépréciations passées sur les incorporels, les titres disponibles à la vente et les sociétés mises en équivalence ainsi que les amortissements sur les écarts d'acquisition affectés.

Information sectorielle (IFRS 8)

Le Groupe applique à partir du 1^{er} janvier 2009 la norme IFRS 8 relative à l'information sectorielle. L'application de cette norme se traduit par la présentation des états financiers par société au sein des secteurs d'activité précédemment définis : Holding, Immobilier, Private Equity.

Information sectorielle au 30 juin 2009

Compte de résultat sectoriel

(en millions d'euros)	30/06/2009 (6 mois)	Holding Total	"Private Equity"					Immobilier			Total
			Elis	Europcar	APCOA	B&B	Autres	ANF	Colyzeo ⁽¹⁾	Autres ⁽²⁾	
Chiffre d'affaires	1 905,8	95,3	511,7	854,3	306,5	83,4	1,6	32,3		20,7	53,0
Eliminations intragroupe	-94,2	-54,4	-2,3			-0,4	-0,8	-15,6		-20,7	-36,3
Total chiffre d'affaires consolidé	1 811,6	40,9	509,4	854,3	306,5	83,0	0,8	16,7			16,7
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	102,8	70,3	78,1	-11,4	10,5	27,7	-14,7	-54,7	-2,3	-0,8	-57,8
Opérations intra-groupe	0,6	1,4	2,3	0,0		-18,6		15,8		-0,2	15,6
Retraitements de consolidation	-4,5		0,2			0,7	-2,0	-3,4			-3,4
Résultat opérat. av. autres prod. & ch. Ajusté	98,9	71,7	80,7	-11,4	10,5	9,8	-16,7	-42,3	-2,3	-1,0	-45,5
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle				20,5							
Charges de restructuration				21,6	2,4						
Amortissements incorporels				2,6							
Autres éléments non récurrents				9,2		0,2					
Autres			0,6	0,1	2,3	-0,4		0,1			
EBIT ajusté			81,2	42,6	15,3	9,6		-42,1			
% Marge EBIT Ajusté				5,0%							
Dotations/reprises amortissements et provisions			81,3		7,3	5,1		7,0			
Variation de juste valeur des immeubles								61,0			
EBITDA ajusté			162,6	22,6	14,7			25,9			
% Marge EBITDA Ajusté			31,8%	7,4%	17,6%			80,3%			
Loyers							17,0				
EBITDAR ajusté						31,7					
% Marge EBITDAR Ajusté						38,0%					

(1) Société portant les investissements dans Colyzeo 1 et 2

(2) Essentiellement Immobilière Bingen (société mère d'ANF). Chiffre d'affaires inclut 20,4 millions d'euros de dividendes ANF

Actif net réévalué

En M€

	31/12/2008		30/06/2009		27/08/2009			
	VWAP*	VWAP* avec ANF à son ANR**	VWAP*	VWAP* avec ANF à son ANR**	VWAP*	VWAP* avec ANF à son ANR**	Spot***	Spot*** avec ANF à son ANR**
Private Equity	1 331	1 331	1 233	1 233	1 233	1 233	1 233	1 233
Private Equity coté	541	541	511	511	702	702	814	814
Immobilier	380	641	384	595	403	595	409	595
Autres Titres cotés	464	464	172	172	5	5	20	20
Autres Titres non cotés	29	29	24	24	23	23	22	22
Trésorerie nette	209	209	289	289	515	515	515	515
Autocontrôle	71	71	55	55	84	84	84	84
Impôts sur les plus-values latentes	(72)	(124)	(32)	(73)	(49)	(86)	(51)	(88)
ANR Net	2 952	3 162	2 636	2 806	2 917	3 071	3 045	3 195
Nombre d'actions	55,3	55,3	55,2	55,2	55,2	55,2	55,2	55,2
ANR net par action	53,4	57,2	47,8	50,9	52,9	55,7	55,2	57,9

En €

*VWAP : Volume-Weighted Average Price, soit moyenne 20 jours pondérée des volumes

** ANR/action d'ANF sur la base des valeurs d'expertise : 42,5 € au 31/12/08 (valeur ajustée de la distribution du dividende en actions), 39,0 € au 30/06/09 et au 27/08/09

*** spot : cours de clôture au 27/08/09

La variation de la ligne Private Equity coté traduit l'évolution des cours moyens pondérés des 20 dernières séances de bourse pour Accor (29,31 euros par action au 30 juin 2009 et 32,59 euros par action au 27 août 2009) et Rexel (6,50 euros par action au 30 juin 2009 et 8,55 euros par action au 27 août 2009).

La variation de la ligne Autres Titres cotés reflète les cessions de titres Danone réalisées au 1^{er} semestre et au cours de l'été ainsi que la mise en place du nouveau financement. Danone est valorisée sur la base des cours moyens pondérés des 20 dernières séances de bourse (34,54 euros au 30 juin 2009 et 36,95 euros au 27 août 2009).