

Paris, le 13 novembre 2009

Chiffre d'affaires consolidé des 9 premiers mois 2009 : 2 874,1 M€ ANR : 57,2 € au 30 septembre 2009

- Amélioration sensible de la tendance au 3^e trimestre : -4,6 % à périmètre et taux de change constants versus -7,8 % au 1^{er} semestre
- Poursuite de la mise en œuvre de mesures de développement de l'activité et d'optimisation
- Une structure financière solide pour saisir des opportunités

CA consolidé (en millions d'euros)	2009 en publié	2008 en publié	Variation 09/08 publiée	2008 à périmètre et taux constants ¹	Variation 09/08 à périmètre et taux constants ¹
1 ^{er} trimestre	830,3	886,7	- 6,4 %	884,6	- 6,1 %
2 ^e trimestre	981,3	1 090,2	- 10,0 %	1 080,5	- 9,2 %
3 ^e trimestre	1 062,6	1 131,0	- 6,0 %	1 114,2	- 4,6 %
9 mois	2 874,1	3 107,9	- 7,5 %	3 079,3	- 6,7 %

Evolution du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants

	1 ^{er} trimestre			2 ^e trimestre			3 ^e trimestre			9 mois		
	2009	2008 ¹	Variation 09/08	2009	2008 ¹	Variation 09/08	2009	2008 ¹	Variation 09/08	2009	2008 ¹	Variation 09/08
Holding	3,0	1,8	71,3%	37,9	80,9	-53,1%	2,0	5,7	- 65,2 %	42,9	88,3	- 51,4 %
Eurazeo*	2,6	1,4	88,2%	4,4	19,7	-77,8%	1,2	5,1	- 77,5 %	8,1	26,2	- 69,1 %
Autres*	0,4	0,4	14,7%	33,5	61,2	-45,2%	0,8	0,6	51,9 %	34,8	62,1	- 44,0 %
Immobilier	8,3	7,2	14,7%	8,4	8,2	2,5%	8,2	7,8	5,4 %	25,0	23,3	7,3 %
ANF	8,2	7,2	13,8%	8,5	7,5	13,7%	8,2	7,6	8,7 %	25,0	22,3	12,0 %
Autres (EREL)	0,1	-	N/A	-0,1	0,8	N/A	-	0,2	N/A	-	1,0	N/A
Private equity	819,0	875,6	-6,5%	935,0	991,4	-5,7%	1 052,4	1 100,7	- 4,4 %	2 806,3	2 967,7	- 5,4 %
APCOA	148,8	139,2	6,9%	157,7	148,3	6,3%	159,5	153,3	4,0 %	465,9	440,7	5,7 %
B&B Hotels	38,0	35,1	8,3%	45,0	41,7	8,0%	51,5	46,3	11,2 %	134,5	123,1	9,3 %
ELIS	246,5	251,0	-1,8%	262,9	263,9	-0,4%	266,5	267,9	- 0,5 %	775,9	782,7	- 0,9 %
Europcar	385,3	450,4	-14,5%	469,0	536,0	-12,5%	574,8	632,7	- 9,1 %	1 429,1	1 619,0	- 11,7 %
Autres	0,5	-	N/A	0,3	1,5	N/A	0,1	0,7	N/A	0,9	2,2	N/A
Total	830,3	884,6	-6,1%	981,3	1 080,5	-9,2%	1 062,6	1 114,2	- 4,6 %	2 874,1	3 079,3	- 6,7 %

* 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 1^{er} janvier au 31 décembre 2008 et à taux de change constants.

En dépit d'une amélioration sensible de la tendance par rapport au 1^{er} semestre, l'évolution du chiffre d'affaires consolidé du 3^e trimestre s'explique essentiellement par la baisse de revenus d'Europcar. Hors Europcar, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité **Private Equity** progresse de 2,0 % à périmètre et taux de change constants. Au total, le chiffre d'affaires de l'activité **Private Equity** s'établit à 1 052,4 millions d'euros, en baisse de 4,4 % à périmètre et taux de change constants (-6,1 % au 1^{er} semestre). Les autres sociétés consolidées continuent d'afficher une bonne résistance dans un contexte économique qui demeure difficile.

L'activité **Immobilier** progresse de 5,4 %, à 8,2 millions d'euros, sous l'effet de la poursuite de la progression des loyers d'ANF.

I – Performances des sociétés du Groupe sur les 9 premiers mois 2009

✓ **APCOA : bonne résistance du chiffre d'affaires dans un contexte difficile**

APCOA a réalisé un chiffre d'affaires de 465,9 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2009, en hausse de 5,7 % à périmètre et taux de change constants (en hausse de 0,2 % en publié). Cette croissance provient avant tout de la contribution au chiffre d'affaires de contrats importants à partir du 2nd semestre 2008, notamment Luton au Royaume-Uni et Avinor en Norvège. Si certains segments comme les parkings de centre-ville et les hôpitaux résistent bien, la chute du trafic passagers continue néanmoins d'affecter la performance des aéroports. Compte tenu de la dégradation des conditions économiques, la Société pourrait être amenée à étudier les opportunités d'optimisation de ses conditions de financement. Par zone géographique, l'Allemagne (principal pays de la Société), le Danemark, la Belgique, les Pays-Bas et l'Italie se montrent résilients tandis que le Royaume-Uni, la Norvège et la Suède sont les pays les plus touchés par la conjoncture économique.

La réorganisation de l'Allemagne avec un nouveau centre de contrôle centralisé et la création de quatre divisions régionales en charge des opérations a été mise en place en août 2009 et représente une première étape réussie dans le programme de modernisation de la Société.

✓ **B&B Hotels : accélération de la croissance au 3^e trimestre**

Le chiffre d'affaires total des 9 premiers mois de 2009 ressort à 134,5 millions d'euros, en hausse de 9,3 % (+8,1 % au 1^{er} semestre 2009), marquant une sensible accélération au 3^e trimestre, alors que la base de comparaison était déjà élevée (+8,5 % au 3^e trimestre 2008).

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.

Dans un contexte économique dégradé et malgré l'effet négatif des ouvertures, le Groupe affiche une croissance solide de REVPAR à 3,3 % sur les 9 premiers mois de l'année, démontrant le bon positionnement de B&B.

Le Groupe a ouvert 3 hôtels en France depuis le début de l'année à Arras, Mulhouse et Paris-Pleyel, ainsi que 11 hôtels en Allemagne, dont 8 en propre et 3 en franchise dans le cadre du partenariat avec Tank & Rast. Le développement se poursuit également en Pologne avec la construction d'un premier hôtel et en Italie avec la reprise en novembre de 3 hôtels à Florence.

✓ **Elis : bonne résistance des segments Hygiène/Bien-être et Santé**

La contribution d'Elis au chiffre d'affaires des 9 premiers mois d'Eurazeo ressort à 775,9 millions d'euros, en hausse de 0,4 % en publié et en baisse de 0,9 % à périmètre et taux de change constants. La performance du 3^e trimestre, +0,4 % en publié et -0,5 % à périmètre et taux de change constants,

marque une amélioration par rapport à celle enregistrée au 1^{er} semestre (+0,3 % en publié et -1,1 % à périmètre et taux de change constants).

En France, le chiffre d'affaires des 9 premiers mois a progressé de 0,6 %. La croissance sur le marché ICS (Industries Commerces Services) reste soutenue (+1,9 %), et celle du marché Santé atteint 2,3 %. Le chiffre d'affaires du marché Hôtellerie – Restauration a baissé de 2,3 % 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 +3,5 %, 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.

Ces chiffres confirment la robustesse de l'activité d'ELIS dont l'essentiel du chiffre d'affaires est réalisé sur des segments particulièrement résistants, comme l'Hygiène/Bien-Etre ou la Santé.

✓ ***Europcar : forte augmentation du revenu moyen par jour de location pendant l'été et amélioration de la tendance en volumes***

Sur les 9 premiers mois le chiffre d'affaires d'Europcar s'élève à 1 429,1 millions d'euros, en baisse de 11,7 % à périmètre et taux de change constants, et reflète la diminution de la demande globale, qui s'est traduite par un nombre de jours de location en retrait de 14,1 %. Au 3^e trimestre cependant, la bonne tenue de la demande des particuliers a permis de contenir le retrait des volumes à -12,8 %, contre -15 % au 1^{er} semestre.

L'amélioration du revenu moyen par jour de location (RPD) s'est accélérée au 3^e trimestre, atteignant +5,3 % à taux de change constants, contre +1,4 % et +3,4 % respectivement aux 1^{er} et 2^e trimestres. Cette progression significative rend compte de la discipline tarifaire du groupe et du succès des actions menées au cours des 12 derniers mois pour améliorer le mix clients et l'adéquation de la flotte à la demande. Cette performance, combinée à l'amélioration de la tendance en volumes, a permis de contenir la diminution du chiffre d'affaires consolidé d'Europcar à -9,1 % au 3^e trimestre. Simultanément, le taux d'utilisation de la flotte a progressé de 2,9 points.

Europcar a poursuivi ses efforts de réduction de dette. Celle-ci a été significativement réduite, d'environ 700 millions d'euros, au 30 septembre 2009 par rapport au 30 septembre 2008.

✓ ***ANF : poursuite de la hausse du chiffre d'affaires***

Les loyers d'ANF ont poursuivi leur progression durant les 9 premiers mois de l'année 2009 avec un chiffre d'affaires de 48,4 millions d'euros en hausse de 11 % à périmètre comparable.

A Marseille, les loyers à fin septembre 2009 s'élèvent à 13,5 millions d'euros en progression de 15 %. Près de 1,2 million d'euros de nouveaux loyers concernent les commerces, soit une hausse de 34 % de ce segment. Les loyers des autres segments sont également en progression.

A Lyon, les loyers à fin septembre 2009 s'élèvent à 11,9 millions d'euros, en progression de 8 %. Le segment bénéficiant de la plus forte progression est le commerce, en hausse de 12 %.

Les loyers issus de la location des 164 hôtels à B&B s'élèvent à 23,0 millions d'euros au 30 septembre 2009 en hausse de 10 %. Les loyers sont fixes, indexés et d'une durée ferme de 12 ans. Ils représentent 48 % des loyers d'ANF à fin septembre 2009.

La vacance du patrimoine d'ANF reste principalement localisée dans la deuxième partie de la Rue de la République à Marseille, où ANF est la moins présente.

Hors SGIL et B&B Hotels, les loyers consolidés pour les 9 premiers mois de 2009 s'élèvent à 25,0 millions d'euros, en hausse de 12,0 % par rapport à 2008.

La progression des loyers est le reflet de la politique active de revalorisation et de développement engagée depuis 3 ans. Le positionnement des actifs historiques d'ANF dans les centre-ville de Lyon et de Marseille - avec une répartition équilibrée entre le commerce, le bureau et l'habitation - ainsi que la perception de loyers récurrents suite au rachat des murs de la chaîne hôtelière B&B confèrent à ces loyers un caractère défensif et une forte visibilité à moyen terme.

II – Performances des principales sociétés mises en équivalence

Chiffre d'affaires des 9 premiers mois des principales sociétés mises en équivalence

	3 ^e trimestre				9 mois			
	2009	2008	Variation 09/08	Variation 09/08 en comparable	2009	2008	Variation 09/08	Variation 09/08 en comparable
Accor	1 848,3	2 017,2	-8,4 %	-8,4 %	5 258,4	5 775,1	-8,9 %	-8,2 %
Rexel	2 793,6	3 447,4	-19,0 %	-19,4 %	8 402,5	9 438,0	-11,0 %	-18,4 %

Accor

Le chiffre d'affaires à fin septembre 2009 s'établit à 5 258 millions d'euros, en diminution de 8,2 % par rapport à l'année précédente à périmètre et change constants et en recul de 8,9 % en données publiées.

Dans un environnement économique sans amélioration notable,

- Progression de 3,6 % du chiffre d'affaires des Services Prépayés à périmètre et change constants, en dépit d'une diminution de l'emploi salarié et de la très forte baisse des taux d'intérêt dans le monde
- Activité hôtelière en recul de 10,7 % à périmètre et change constants. Bonne résistance relative du segment Economique notamment en France.

L'objectif de résultat avant impôt et éléments non récurrents pour l'année 2009 est confirmé entre 400 et 450 millions d'euros.

Rexel

Sur les 9 premiers mois, le chiffre d'affaires est de 8 402,5 millions d'euros, en baisse de 11,0 % par rapport à l'année dernière en données publiées et en baisse de 18,4 % en données comparables et à nombre de jours constant. Le recul des ventes continue de refléter les conditions économiques très difficiles sur les marchés finaux du Groupe.

A prix du cuivre constant, la baisse du chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois aurait été de 14,6 %. La rationalisation du réseau commercial a, quant à elle, eu un impact négatif sur les ventes des 9 premiers mois de 2,6 %. Par ailleurs, Rexel estime avoir gagné des parts de marché dans certains marchés clés : la France, le Royaume-Uni, l'Allemagne, le Canada et l'Australie.

L'EBITA à données comparables et ajustées (à périmètre et taux de change comparables, en excluant l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre) s'élève à 306 millions sur les 9 premiers mois. Le programme proactif de réduction de coûts générera sur les 12 mois de 2009 une économie nette de coûts opérationnels de 280 millions d'euros, dépassant l'objectif initial.

La forte génération de cash flow a permis de réduire la dette nette à 2,6 milliards d'euros au 30 septembre, soit une baisse de 124 millions d'euros au 3^e trimestre et de 348 millions depuis le début de l'année.

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

Au 10 novembre 2009, Eurazeo dispose d'actifs de trésorerie pour 608,7 millions d'euros (y compris collatéraux – le collatéral Danone a été réduit de 25 millions d'euros à 22,6 millions d'euros compte tenu de l'évolution favorable du cours de Danone), à laquelle s'ajoutent 157,9 millions d'euros de valeur nette de dette sur titres Danone hors obligations échangeables 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.

Au 10 novembre 2009	En millions d'euros
Actifs de trésorerie*	608,7
Valeur résiduelle des titres Danone**	157,9
Ligne de crédit syndiqué	1 000,0
Total liquidités	1 766,6
Eurazeo Partners	109,9
Total ressources	1 876,5

* dont 138,9 M€ de collatéral sur Accor (y compris intérêts perçus) et 22,6 M€ sur Danone

** Valeur des titres nantis nette du financement mis en place en 2008 sur la base d'un cours spot de 42,04 €

IV - Actif Net Réévalué

L'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 septembre 2009 ressortait à 57,2 euros par action contre 47,8 euros par action au 30 juin 2009. Ce chiffre au 30 septembre 2009 serait de 59,9 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). Conformément à la méthodologie retenue pour le calcul de l'ANR sur une base semestrielle pour les actifs non cotés, les actifs de Private Equity ont été maintenus à leur valeur du 30 juin 2009. En revanche, les actifs cotés, la trésorerie et l'autocontrôle ont été mis à jour au 30 septembre 2009.

* * *

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 2009 sera publié le 12 février 2010
- ✓ Les résultats 2009 seront publiés le 26 mars 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 3^e trimestre 2008 et 2009

Consolidé (en millions d'euros)	3 ^e trimestre 2009 publié	3 ^e trimestre 2008 publié	Variation 09/08 publiée	3 ^e trimestre 2008 à périmètre et taux constants ⁽¹⁾	Variation 09/08 à périmètre et taux constants ⁽¹⁾
Holding	2,0	5,7	- 65,2 %	5,7	- 65,2 %
Eurazeo*	1,2	5,1	- 77,5 %	5,1	- 77,5 %
Autres*	0,8	0,5	51,9 %	0,6	51,9 %
Immobilier	8,2	7,8	5,4 %	7,8	5,4 %
ANF (hors SGIL)	8,2	7,6	8,7 %	7,6	8,7 %
Autres	-	0,2	N/A	0,2	N/A
Private equity	1 052,4	1 117,5	- 5,8 %	1 100,7	- 4,4 %
Europcar	574,8	645,0	- 10,9 %	632,7	- 9,1 %
Elis	266,5	265,3	0,4 %	267,9	- 0,5 %
APCOA	159,5	160,1	- 0,4 %	153,3	4,0 %
B&B Hotels	51,5	46,3	11,2 %	46,3	11,2 %
Autres	0,1	0,7	N/A	0,7	N/A
Total	1 062,6	1 131,0	- 6,0 %	1 114,2	- 4,6 %

* 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 1^{er} janvier au 31 décembre 2008.

Contribution des participations au chiffre d'affaires consolidé 9 premiers mois 2008 et 2009

Consolidé (en millions d'euros)	9 mois 2009 publié	9 mois 2008 publié	Variation 09/08 publiée	9 mois 2009 à périmètre et taux constants ⁽¹⁾	Variation 09/08 à périmètre et taux constants ⁽¹⁾
Holding	42,9	88,3	- 51,4 %	88,3	- 51,4 %
Eurazeo*	8,1	26,2	- 69,1 %	26,2	- 69,1 %
Autres*	34,8	62,1	- 44,0 %	62,1	- 44,0 %
Immobilier	25,0	23,3	7,3 %	23,3	7,3 %
ANF (hors SGIL)	25,0	22,3	12,0 %	22,3	12,0 %
Autres	-	1,0	N/A	1,0	N/A
Private equity	2 806,3	2 996,3	- 6,3 %	2 967,7	- 5,4 %
Europcar	1 429,1	1 632,9	- 12,5 %	1 619,0	- 11,7 %
ELIS	775,9	773,0	0,4 %	782,7	- 0,9 %
APCOA	465,9	465,1	0,2 %	440,7	5,7 %
B&B Hotels	134,5	123,1	9,3 %	123,1	9,3 %
Autres	0,9	2,2	N/A	2,2	N/A
Total	2 874,1	3 107,9	- 7,5 %	3 079,3	- 6,7 %

* 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 1^{er} janvier au 31 décembre 2008.

Actif net réévalué au 30 septembre 2009

	% dét.	Nb titres	Cours	ANR au 30 sept. 2009	Avec ANF à son ANR*
			€	€m	
Private Equity (valeur au 30-juin-09)				1 233,4	
Private Equity coté				863,2	
Rexel	21,95%	56 662 386	9,54	540,6	
LT (Ipsos)	24,76%		21,36	28,0	
Accor net	10,99%	24 747 064	37,44	294,6	
Immobilier				413,4	597,6
ANF net	63,33%	16 511 296	27,84	359,7	543,9
Colyzeo 1 et Colyzeo 2				53,7	
Autres titres cotés				87,0	
Danone (nantis)	1,62%	10 482 376	40,38	423,3	
Dettes Danone (nantis)				-286,4	
Danone (nantis OE)	2,54%	16 433 370	40,38	663,6	
Dettes Danone (OE)				-713,5	
Danone net	4,16%	26 915 746	40,38	87,0	
Autres titres non cotés				19,7	
Trésorerie nette				506,9	
Autocontrôle	3,35%	1 846 351		76,8	
Impôts sur les plus-values latentes				-45,3	-81,5
ANR après impôt				3 155,2	3 303,3
ANR / action				57,2	59,9
Nombre d'actions				55 161 316	

* ANR/action d'ANF sur la base des valeurs d'expertise au 30/06/09 : 39,0 €