

PARIS, LE 29 AOÛT 2012

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

### PROGRESSION DE LA RENTABILITE OPERATIONNELLE ET BAISSSE DU COÛT DE FINANCEMENT

### ROTATION D'ACTIFS DYNAMIQUE DANS L'ENSEMBLE DU PORTEFEUILLE

### SUCCES DES OPERATIONS DE REFINANCEMENT

### TROISIEME INVESTISSEMENT POUR EURAZEO CROISSANCE

#### Progression de la rentabilité opérationnelle et baisse du coût de financement au 1<sup>er</sup> semestre 2012, conséquence des transformations en cours

- Chiffre d'affaires économique<sup>1</sup> : 4 043,5 M€, +14,3 % à données publiées et +2,6 % à données retraitées<sup>2</sup>
- Contribution positive des sociétés nette du coût de l'endettement : 40,8 M€ (-9,8 M€ proforma au 1<sup>er</sup> semestre 2011), une tendance qui se confirme et s'accélère grâce au levier opérationnel et financier exercé dans nos participations
- Résultat net récurrent part du groupe proche de l'équilibre : -6,0 M€ contre -35,9 M€ proforma au 1<sup>er</sup> semestre 2011

#### Une rotation d'actifs dynamique : 18 acquisitions et 4 cessions significatives au sein du Groupe depuis janvier 2012

- Au niveau d'Eurazeo : cession partielle de titres Rexel par Ray Investment, investissement en août dans I-Pulse (détentricrice d'un procédé très novateur dans les impulsions électriques de haute puissance) - troisième opération pour Eurazeo Croissance
- Au niveau des participations, principales opérations : négociations exclusives sur une partie du patrimoine d'ANF Immobilier ; cession de Mors Smitt par Eurazeo PME et 2 acquisitions au sein de ses filiales ; acquisition stratégique de Platt par Rexel aux Etats-Unis ; vente de Motel 6 et acquisitions de Mirvac et du parc hôtelier sud-américain de Grupo Posadas par Accor

#### Succès des opérations de refinancement

- Europcar : échéances de dette Corporate repoussées à 2017-18, économie de frais financiers de 34 M€ en année pleine, diminution du levier Corporate à 4.3x LTM Corporate EBITDA<sup>3</sup> à juin 2012 pro forma du refinancement vs 5.3x juin 2011.
- Emission obligataire d'Accor (600 M€), Rexel (500 M\$) et placement privé d'Edenred (225 M€)

**ANR au 22 août 2012 : 53,9 € par action** (51,7 € au 30 juin 2012), en hausse de 10 % comparé au 31 décembre 2011<sup>4</sup>.

**Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :** « Eurazeo s'est activement employée, au cours du premier semestre 2012, à consolider les grands équilibres des sociétés du Groupe : équilibre financier avec notamment le refinancement global d'Europcar ; équilibre stratégique avec, par exemple, la cession de Motel 6 par Accor et d'importants investissements de nos participations dans des pays en forte croissance ; équilibre économique avec de nombreux chantiers de maîtrise des coûts. Ce travail d'optimisation nous permet d'enregistrer sur le semestre, comme attendu, une nouvelle amélioration de la performance économique de nos sociétés. Par voie de conséquence, le résultat net récurrent est proche de l'équilibre. Nous avons également accentué la rotation du portefeuille en opérant de nombreuses acquisitions et des cessions significatives tant au niveau d'Eurazeo qu'à celui de nos participations. Malgré un environnement économique et financier difficile, les tendances actuelles ne démontrent pas d'inflexion par rapport à celles observées au deuxième trimestre 2012. »

<sup>1</sup> Chiffre d'affaires consolidé + part proportionnelle du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence.

<sup>2</sup> Retraité de la cession de Mors Smitt chez Eurazeo PME, de Motel 6 / Studio 6 chez Accor et proforma des acquisitions de Moncler, Foncia, 3SP Group et Eurazeo PME

<sup>3</sup> EBIT consolidé ajusté - coût de financement de la flotte + dépréciation liée aux investissements opérationnels

<sup>4</sup> Retraité de l'attribution gratuite d'actions



## I- CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2012

Chiffre d'affaires économique à données retraitées en hausse de 2,6 %

En M€

	06/2012	06/2011 Publié	06/2011 Retraité*	Variation S1 2012/2011 publiée	Variation S1 2012/2011 retraité*
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>					
Eurazeo	9,0	12,6	12,6	-28,5%	-28,5%
ANF Immobilier	38,5	45,2	45,2	-14,9%	-14,9%
APCOA	340,1	359,5	359,5	-5,4%	-5,4%
Elis	580,7	559,0	559,0	+3,9%	+3,9%
Europcar	888,1	909,6	909,6	-2,4%	-2,4%
Eurazeo PME	218,4	-	171,2	-	+27,6%
3SP Group	22,2	-	29,1	-	-23,7%
Autres entités consolidées	32,4	21,8	21,8	+48,5%	+48,5%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>2 129,4</b>	<b>1 907,7</b>	<b>2 108,1</b>	<b>+11,6%</b>	<b>+1,0%</b>
<b>Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)</b>					
Accor**	275,7	276,0	276,0	-0,1%	-0,1%
Edenred	52,2	51,2	51,2	+2,0%	+2,0%
Rexel	1 253,5	1 176,1	1 176,1	+6,6%	+6,6%
Moncler	101,3	-	85,2	-	+18,9%
Foncia	114,8	-	119,2	-	-3,7%
Intercos	54,8	51,8	51,8	+5,8%	+5,8%
Fonroche	9,3	21,3	21,3	-56,2%	-56,2%
Fraikin	52,5	52,9	52,9	-0,7%	-0,7%
<b>Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)</b>	<b>1 914,1</b>	<b>1 629,2</b>	<b>1 833,7</b>	<b>+17,5%</b>	<b>+4,4%</b>
<b>Chiffre d'affaires économique</b>	<b>4 043,5</b>	<b>3 536,9</b>	<b>3 941,7</b>	<b>+14,3%</b>	<b>+2,6%</b>

\* retraité des cessions de Mors Smitt par Eurazeo PME, Motel 6 par Accor et proforma des acquisitions de Moncler, Foncia, 3SP Group et Eurazeo PME

\*\* retraité de la cession de Motel 6

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le chiffre d'affaires économique s'inscrit en augmentation de 14,3 % à données publiées à 4 043,5 millions d'euros, dont +11,6 % à 2 129,4 millions d'euros pour les sociétés consolidées par intégration globale et +17,5 % à 1 914,1 millions d'euros pour les sociétés consolidées par mise en équivalence. Les sociétés Eurazeo PME, 3SP Group, Moncler et Foncia sont entrées dans le périmètre de consolidation au cours des six derniers mois 2011.

Retraité des cessions de Mors Smitt par Eurazeo PME, Motel 6 par Accor et proforma des acquisitions de Moncler, Foncia, Eurazeo PME et 3SP Group par Eurazeo, le chiffre d'affaires économique est en hausse de 2,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2012, traduisant une progression de 1,0 % des sociétés consolidées par intégration globale et de 4,4 % des sociétés mises en équivalence.



## Analyse du résultat

En M€	06/2012	06/2011 Proforma*	06/2011 Publié
Europcar	58,4	61,4	61,4
Elis	105,8	87,2	87,2
APCOA	16,8	13,8	13,8
ANF Immobilier	30,4	30,3	38,1
Eurazeo PME	27,2	18,5	-
3SP Group	0,6	2,7	-
<b>EBIT Ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>239,1</b>	<b>213,9</b>	<b>200,5</b>
Coût de l'endettement financier net des sociétés ci-dessus (3)	(240,9)	(251,5)	(238,2)
<b>EBIT Ajusté net du coût de financement</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(37,6)</b>	<b>(37,7)</b>
<b>Résultat des sociétés mises en équivalence (1)</b>	<b>60,4</b>	<b>45,6</b>	<b>39,8</b>
Coût de l'endettement financier net Accor/Edenred (LH19)	(17,8)	(17,7)	(17,7)
<b>Résultat des sociétés mises en équivalence net du coût de financement</b>	<b>42,6</b>	<b>27,9</b>	<b>22,1</b>
<b>Contribution des sociétés nette du coût de financement</b>	<b>40,8</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(15,6)</b>
<b>Variation de valeur des immeubles de placement Plus ou moins-values réalisées</b>	<b>(3,6)</b> <b>9,6</b>	<b>18,1</b> <b>-</b>	<b>18,1</b> <b>-</b>
Chiffre d'affaires du secteur holding	40,7	42,8	34,4
Coût de l'endettement financier net du secteur holding	(27,3)	(24,4)	(24,4)
Charges consolidées relatives au secteur holding	(24,4)	(24,5)	(24,5)
Amortissements des contrats commerciaux	(24,3)	(34,5)	(32,9)
Charge d'impôt	(14,9)	4,4	5,3
<b>Résultat récurrent</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(27,8)</b>	<b>(39,6)</b>
<b>Résultat récurrent - part du Groupe</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(35,9)</b>	<b>(48,5)</b>
Part des Minoritaires	2,8	8,1	9,0
Eléments non récurrents	(144,2)	(61,5)	(60,0)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(147,4)</b>	<b>(89,3)</b>	<b>(99,5)</b>
<b>Résultat net consolidé - part du Groupe</b>	<b>(126,6)</b>	<b>(99,8)</b>	<b>(106,3)</b>
Part des Minoritaires	(20,8)	10,5	6,8

\* 06/2011 Proforma : impact des acquisitions de Moncler, Foncia, 3SP Group et Eurazeo PME

(1) Hors résultat des activités non conservées et éléments non récurrents

### Poursuite de la contribution positive des participations nette du coût de l'endettement, grâce à un bon levier opérationnel et financier

Marqué par une bonne tenue de l'activité, le 1<sup>er</sup> semestre 2012 connaît une progression de la contribution des participations, nette du coût de financement : celle-ci est largement positive à 40,8 millions d'euros contre une perte proforma de -9,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (-53,2 millions d'euros publié au 1<sup>er</sup> semestre 2010). Cette progression résulte d'un fort effet de levier opérationnel et financier et s'inscrit dans la continuité des performances réalisées sur l'exercice 2011.

La contribution des sociétés nette du coût de financement comprend notamment 239,1 millions d'euros d'EBIT ajusté des sociétés opérationnelles intégrées (Europcar, Elis, APCOA, ANF Immobilier, Eurazeo PME et 3SP Group) contre 213,9 millions d'euros pro forma au 30 juin 2011.

### Diminution du coût de l'endettement financier des sociétés opérationnelles intégrées

Le coût de l'endettement financier net de ces sociétés connaît lui aussi une amélioration. Il s'établit à 240,9 millions d'euros contre 251,5 millions d'euros pro forma au 30 juin 2011 et enregistre les premiers effets de la renégociation des swaps de



taux engagée en 2011, soit une économie de 11,7 millions d'euros pour Europcar et de 2,7 millions d'euros pour Elis sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

### Résultat des sociétés mises en équivalence net du coût de l'endettement en progression de plus de 50 %

Le résultat des sociétés mises en équivalence avant éléments non récurrents, net du coût de l'endettement, s'élève à 42,6 millions d'euros contre 27,9 millions d'euros pro forma au 30 juin 2011. Ce chiffre traduit notamment les bonnes performances opérationnelles des sociétés Rexel, Accor, Edenred et Moncler sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

### Résultat net consolidé part du groupe : -127 millions d'euros incluant -121 millions d'euros d'éléments non récurrents

Les plus-values de cession s'élèvent à 9,6 millions d'euros au 30 juin 2012 et reflètent principalement la cession de la participation dans Mors Smitt par Eurazeo PME.

Au global, le résultat net récurrent part du Groupe est proche de l'équilibre à -6,0 millions d'euros contre -35,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 pro forma.

Les éléments non récurrents s'élèvent à -144,2 millions d'euros au 30 juin 2012 contre -61,5 millions d'euros au 30 juin 2011 en proforma (en part du groupe : -120,6 millions d'euros contre -57,8 millions d'euros).

Les éléments non récurrents intègrent principalement, en part du Groupe :

- Les éléments non récurrents relatifs aux sociétés mises en équivalence pour un montant de -64,5 millions d'euros au 30 juin 2012 contre -6,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et qui se composent essentiellement de la quote-part du Groupe dans la perte exceptionnelle constatée lors de la cession de Motel 6 par Accor pour un montant de -54,1 millions d'euros ;
- Une dépréciation des obligations FTI/Fraikin pour un montant de -24,4 millions d'euros ;
- Les autres produits et charges non récurrents d'un montant de -21,5 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre -12,9 millions d'euros au 30 juin 2011 incluant principalement des frais de restructuration et de réorganisation stratégique

Le résultat net part du Groupe ressort à -126,6 millions d'euros au 30 juin 2012 contre -99,8 millions d'euros au 30 juin 2011 sous l'impact de -120,6 millions d'euros d'éléments non récurrents.

### BILAN (cf. annexe 6)

Le total du bilan consolidé s'élève à 15 088 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 14 543 millions d'euros au 31 décembre 2011. Il tient compte d'une position symétrique temporaire (trésorerie à accès restreint / concours bancaires et emprunts – part à moins d'un an) d'un montant de 425 millions d'euros relatif au refinancement de la dette High Yield d'Europcar à échéance 2013 (tranche High Yield remboursée en juillet 2012). Retraité de cet élément, le total du bilan affiche une augmentation modérée de 120 millions d'euros sur les six premiers de 2012.

#### A l'actif

Les actifs non courants sont en légère baisse (-156 millions d'euros) du fait de la diminution du poste « participations dans les entreprises associées » provenant essentiellement de la cession de titres Rexel réalisée au mois de mars 2012.

Les actifs courants progressent de 3 834 millions d'euros à 4 526 millions d'euros du fait principalement d'une part, de l'augmentation de la flotte d'Europcar pour faire face à la saisonnalité de l'activité pour 381 millions d'euros et d'autre part de la hausse de la trésorerie en actifs courants de 202 millions d'euros. Cette trésorerie inclut 425 millions d'euros de trésorerie à accès restreint<sup>5</sup> destinés au remboursement de la dette High Yield d'Europcar à échéance 2013 effectué par anticipation en juillet 2012.

#### Au passif

Le poste « total capitaux propres » baisse de 203 millions d'euros sous les effets conjugués du résultat de la période (-127 millions d'euros) et du dividende payé au titre de l'exercice 2011 (-73 millions d'euros).

Les passifs non courants affichent une baisse de 136 millions d'euros qui correspond essentiellement à l'impact net des deux éléments suivants :

- L'émission d'une nouvelle tranche de High Yield de 324 millions d'euros par Europcar en mai 2012 (échéance 2017).
- Le reclassement de la dette High Yield de 425 millions d'euros échéance 2013.

Les passifs courants passent de 3 454 millions d'euros à 4 331 millions d'euros du fait de l'augmentation du poste « fournisseurs et autres créditeurs » pour 174 millions d'euros et d'une augmentation des « concours bancaires et emprunts – part à moins d'un an » de 747 millions d'euros. Cette dernière augmentation reflète notamment :

<sup>5</sup> Trésorerie provenant de la nouvelle tranche de High Yield d'Europcar d'un montant de 324 millions d'euros à échéance 2017 et d'un prêt d'actionnaire de 110 millions d'euros consenti par Eurazeo.



- Le reclassement de la dette High Yield de 425 millions d'euros échéance 2013 dont le remboursement a eu lieu en juillet,
- Une augmentation des lignes de financement de la flotte Europcar d'un montant total de 247 millions d'euros liée à la saisonnalité de l'activité d'Europcar.



## II- FAITS MARQUANTS ET RESULTATS DES PRINCIPALES SOCIETES DU PORTEFEUILLE

### Immobilier

#### **ANF Immobilier (Intégration globale)**

##### **Progression des loyers toujours très solide**

Les loyers d'ANF Immobilier ont poursuivi leur progression durant le 1<sup>er</sup> semestre 2012 avec un chiffre d'affaires de 38,5 millions d'euros, en hausse de 5,6 % à données comparables et de 2,9 % après retraitement des éléments exceptionnels liés au rappel de loyers du Printemps de Lyon pour 7,8 millions d'euros. Du fait de cet élément exceptionnel, le chiffre d'affaires publié est en baisse de 15 %.

Les loyers se composent de 21,5 millions d'euros sur le patrimoine haussmannien et de 16,9 millions d'euros sur le patrimoine hôtelier. Les loyers du patrimoine haussmannien progressent de 7,8 %.

Les loyers viennent pour 44 % de la location des murs d'hôtels au groupe B&B Hotels, pour 27 % des commerces de centre-ville, pour 13 % de l'habitation et pour 13 % des bureaux. La location de parkings et autres types d'activité représente 3% des loyers.

L'EBITDA s'élève à 30,6 millions d'euros contre 38,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 qui avait bénéficié de l'impact exceptionnel du rappel de loyers du Printemps de Lyon. Retraité de cet élément non-récurrent, l'EBITDA est stable avec une marge de 79,5 %.

Le cash-flow courant récurrent est stable à 21,8 millions d'euros, soit 0,8 euro par action.

A fin juin 2012, ANF Immobilier dispose d'une trésorerie d'environ 12 millions d'euros. Sur la base des valeurs d'expertise au 30 juin 2012, le ratio loan-to-value (LTV) ressort à 32 % contre 30 % au 30 juin 2011. Ce ratio d'endettement reste parmi les plus bas du secteur et ANF Immobilier n'attend pas d'échéance de refinancement avant 2014.

L'Actif Net Réévalué au 30 juin 2012 s'établit à 41,2 euros par action contre 42,2 euros par action au 31 décembre 2011, après paiement du dividende de 1,69 euros par action. Intégrant la mise à la juste valeur des instruments financiers, l'ANR triple net ressort à 39,7 euros par action au 30 juin 2012 (40,8 euros par action au 31 décembre 2011).

### Mobilité et loisirs

#### **APCOA (Intégration globale)**

##### **Croissance solide, poursuite de la rationalisation du portefeuille de contrats et amélioration de la marge opérationnelle**

Le chiffre d'affaires du groupe affiche une progression solide de 3,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, retraité de l'impact des renégociations de contrats, notamment au Royaume-Uni, et de la transformation récente de certains contrats aéroports en contrats de management. Cette bonne performance s'explique notamment par la croissance soutenue des segments Aéroports (+7 %) et Centre ville (+ 3,6 %), représentant près des 2/3 du chiffre d'affaires d'APCOA.

APCOA a réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2012 un chiffre d'affaires en baisse de 5,4 % à données publiées à 340 millions d'euros.

L'EBITDA ajusté du 1<sup>er</sup> semestre 2012 ressort à 26,8 millions d'euros contre 23,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en hausse de 13,7 % à données publiées et de 12,3 % à taux de change constants. La marge d'EBITDA progresse ainsi de 130 points de base à 7,9 %, grâce aux initiatives en cours visant à rationaliser le portefeuille de contrats, à la reprise de la croissance sur les contrats existants, au strict contrôle des coûts et à des gains de nouveaux contrats profitables grâce à une politique commerciale dynamique et sélective.

La dette nette d'APCOA ressort à 659 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en hausse de 4,0 % en publié mais de seulement 1 % à taux de change constants et retraité du coût de la renégociation de contrats. La génération de trésorerie du groupe devrait s'améliorer à partir du second semestre 2012 compte tenu de l'économie liée à la fin des contrats de swaps, estimée à plus de 15 millions d'euros en base annuelle.



## Europcar (Intégration globale)

### Bonne résistance des résultats dans un contexte de marché difficile et succès des opérations de refinancement

Dans un environnement économique et concurrentiel difficile, en particulier en Europe du Sud où les acteurs de la location de véhicules mènent des politiques de prix agressives, la diminution du chiffre d'affaires a été contenue à 888 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (-3,2 % à taux de change et périmètre constants). Pour faire face à l'évolution des marchés, Europcar a continué de développer son offre « Value For Money » (VFM) en Espagne et au Portugal, offre simple et à prix attractif.

Europcar continue d'optimiser la gestion de ses coûts et de son taux d'utilisation, qui progresse de +0,7 point à 73,7 %, protégeant ainsi sa rentabilité : la baisse du chiffre d'affaires de -30 millions d'euros à périmètre et taux de change constants (-21,5 millions d'euros en publié) s'est traduite par une baisse modérée de l'EBIT de 3,4 millions d'euros. Le Corporate EBITDA ajusté s'élève à 7,8 millions d'euros contre une perte de 0,9 millions d'euros à taux de change constants au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Il convient de rappeler la forte saisonnalité des résultats d'Europcar qui sont réalisés principalement au 3<sup>ème</sup> trimestre. Depuis le début du 3<sup>ème</sup> trimestre, l'évolution du nombre de jours de location dans le segment loisirs est satisfaisante. Le revenu moyen par jour de location (RPD) continue d'être affecté par l'environnement concurrentiel et le développement de l'offre VFM, moins favorable sur le mix RPD mais induisant une structure de coûts moins élevée. Le segment Corporate connaît quant à lui une demande plus faible qu'attendu.

Au cours de ce 1<sup>er</sup> semestre, Europcar a finalisé son plan global de refinancement et ainsi renforcé la structure de son capital en améliorant le profil de sa dette :

- Amélioration du Corporate EBITDA grâce à la baisse des frais financiers de 34 millions d'euros<sup>6</sup> en année pleine
- Baisse de l'endettement Corporate à un niveau de levier de 4,3x le Corporate EBITDA LTM ajusté à juin 2012 sur la base d'une année pleine
- Allongement de la durée des maturités Corporate au-delà de 2017

Au 30 juin 2012, la dette nette d'Europcar s'établit à 3 568 millions d'euros, en hausse de +1,0 % à données publiées et en baisse de -0,4 % à taux de change constants, la dette nette moyenne restant stable par rapport à l'an passé à taux de change constant.

L'ensemble de ces opérations assure à Europcar les moyens de son développement à moyen terme, et permet l'accélération du plan de transformation « Fast Lane 2014 » mis en place par la nouvelle équipe de direction dont Roland Keppler a pris la tête en février 2012.

Les premiers effets du plan de transformation sont visibles à plusieurs niveaux :

- Développement réussi de l'offre VFM en Espagne et au Portugal
- Mutualisation des coûts : le plan d'économies se traduit par un meilleur taux d'utilisation de la flotte et une baisse du coût d'exploitation par véhicule
- Optimisation de la gestion par pays : les efforts soutenus en matière de gestion du cash se traduisent par une amélioration du BFR d'exploitation. Dans le même temps, un important travail de refonte commerciale et de gestion des agences a débuté dans les principaux pays.

## Accor (mise en équivalence)

### Bonne résistance des résultats grâce à la hausse continue des prix

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'établit à 2 717 millions d'euros, en hausse de +3,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 en données comparables et en baisse de -0,1% en données publiées, dont +3,1 % au 2<sup>ème</sup> trimestre en données comparables. Cette croissance est liée à l'amélioration des RevPAR, tirée par la croissance des prix moyens sur tous les segments et par la forte progression (+20,1 %) des redevances de management et de franchise qui ont progressé de 20,5 % dans l'hôtellerie Haut et Milieu de gamme et de +18,9 % dans l'hôtellerie Economique. Accor a en outre poursuivi à un rythme soutenu l'ouverture de nouvelles chambres (20 700 chambres) à 85 % en contrats de management et de franchise.

Par zone géographique, la progression du chiffre d'affaires est liée à une activité qui reste très soutenue dans les pays émergents (Asie-Pacifique, Amérique Latine, Afrique / Moyen-Orient). L'Europe reste globalement stable, avec des marchés clés solides (très bonnes performances sur les capitales), mais des pays d'Europe du sud qui restent très difficiles.

<sup>6</sup> En proforma comme si l'ensemble des opérations de refinancement réalisées entre fin 2011 et aujourd'hui avait eu lieu au 1er janvier 2011. Comme indiqué précédemment, le levier proforma serait de 3,8x sur la base de la dette au 31/12/2011



Le résultat d'exploitation s'établit à 212 millions d'euros, soit une hausse de 10,1 % à données comparables (+4,1 % à données publiées) liée à la bonne mise en œuvre du programme d'Asset Management. L'activité est restée soutenue durant l'été et malgré une visibilité limitée en raison d'un environnement économique incertain, Accor n'a pas constaté à ce stade de signe tangible d'inflexion de la demande, hormis en Europe du Sud.

Par conséquent, l'objectif de résultat d'exploitation pour 2012 s'établit entre 510 et 530 millions d'euros.

Le 22 mai 2012, Accor a annoncé la cession de Motel 6 au groupe Blackstone pour 1,9 milliard de dollars. Cette opération devrait être finalisée au troisième trimestre 2012. Post-clôture, Accor a poursuivi sa stratégie de développement vers les pays émergents avec l'acquisition du parc hôtelier sud américain de Grupo Posadas, en amont de la Coupe du Monde de Football en 2014 et des Jeux Olympiques de 2016, qui auront lieu au Brésil.

## Luxe et Soins de la personne

### **Moncler (mise en équivalence)**

#### **Une très forte croissance, tirée par l'Asie – Renforcement de l'équipe de direction**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le chiffre d'affaires du groupe Moncler connaît une très forte progression de 18,9 % à 225 millions d'euros, tirée par la croissance du groupe en Asie, par le fort développement des magasins en propre et par le poids croissant de la marque Moncler. Ces trois éléments traduisent l'évolution du modèle stratégique de Moncler et ont un impact très positif sur la rentabilité du groupe : l'EBITDA est en hausse de près de 30 % à 39,4 millions d'euros, soit une progression de 150 points de base de la marge d'EBITDA à 17,5 %.

La marque Moncler, qui représente désormais 69 % du chiffre d'affaires du Groupe, a connu au 1<sup>er</sup> semestre une très forte croissance avec un chiffre d'affaires de 155 millions d'euros en hausse de 38 %, et une très bonne progression de ses résultats. Si cette croissance concerne l'ensemble des zones géographiques, elle bénéficie en particulier du dynamisme de l'Asie où le chiffre d'affaires a plus que doublé et totalise 27 % des ventes de la marque au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 18 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Au cours du semestre, le groupe Moncler a activement poursuivi sa stratégie de développement du réseau de magasins en propre qui représente dorénavant 44 % du chiffre d'affaires de la marque Moncler contre 29 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011. La croissance du chiffre d'affaires à nombre de magasins constant<sup>7</sup> est de 18 % sur le semestre. Au total, sept nouvelles boutiques ont été ouvertes au 1<sup>er</sup> semestre, dont cinq en Asie et deux en Europe, auxquelles s'ajoutent, sur juillet - août, cinq nouveaux magasins dont deux aux Etats-Unis.

Pour accompagner cette croissance, la société a récemment renforcé l'équipe de direction avec la nomination d'un responsable pour les Etats-Unis et le recrutement d'un nouveau responsable Accessoires, faisant suite à celui d'un responsable de la zone Asie effectué en 2011.

## Services

### **Elis (intégration globale)**

#### **Poursuite de la croissance**

La contribution d'Elis au chiffre d'affaires d'Eurazeo ressort à 581 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en hausse de 3,9 % en publié. Elle reflète la bonne tenue des activités en France (+2,9 %) et les acquisitions à l'étranger (+8,6 %). A données comparables, le chiffre d'affaires progresse de 1,9 %, traduisant une situation contrastée à l'international (-2,0 %) où l'Allemagne est en forte croissance tandis que les deux pays de la péninsule ibérique sont en décroissance sous l'effet de l'environnement économique.

En France, l'activité location-entretien est en croissance de 2,9 % à données comparables sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012. Les activités Hôtellerie Restauration et Santé continuent d'afficher une belle croissance de leur chiffre d'affaires (+5,0 % et +5,9 % respectivement). La Santé bénéficie notamment du gain des contrats du CHU de Caen et de l'hôpital de La Timone à Marseille. L'activité Industrie, Commerce et Services affiche une progression de 0,9 %. Enfin, les filiales de production ont connu une hausse de leur chiffre d'affaires de 1,5 % (+0,6 % en LFL).

<sup>7</sup> Les magasins ouverts après le 01/01/2011 ne sont pas inclus dans le périmètre.



L'EBITDA est en progression au 1<sup>er</sup> semestre 2012 de 1,3 % à 175,9 millions d'euros à données publiées et en baisse de 0,2 % à données comparables. La marge d'EBITDA ressort ainsi à 30,3 % contre 31,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011, traduisant une stabilité en France, l'impact dilutif des acquisitions à l'international et la sous-performance des filiales de production. Le plan de mise à niveau des sociétés acquises a déjà commencé. L'EBIT d'Elis est en hausse de 21 % à 105,8 millions d'euros. Retraité de la modification de la période d'amortissement du linge du fait de l'allongement constaté de la durée de vie ces dernières années et de l'impact de la forte hausse ponctuelle du prix du coton en 2011, l'EBIT progresse de 1,7 % à 88,8 millions d'euros.

La très légère augmentation de 1,5 % de la dette nette à 1 969 millions d'euros s'explique notamment par les investissements industriels liés à deux nouvelles ouvertures d'usines (Pantin, Nice), la refonte en cours du système informatique et l'impact de la hausse du prix du coton sur les achats de linge.

Les nouveaux contrats de couverture de taux, effectifs cette année, généreront une économie d'intérêts financiers d'environ 30 millions d'euros en année pleine.

### **Foncia (mise en équivalence)**

#### **Des résultats solides soutenus par l'administration de biens malgré la baisse anticipée des transactions immobilières**

François Davy et sa nouvelle équipe de direction ont initié de nombreux projets de transformation s'articulant autour de trois thèmes : l'évolution de l'offre et de la relation client, la gestion des ressources humaines et l'efficacité des opérations en agence et des fonctions centrales. Parmi les faits marquants au 1<sup>er</sup> semestre, un important effort de marketing a été réalisé avec le lancement d'une campagne publicitaire télévisée (triplément de la notoriété spontanée) et un nouveau site internet (myfoncia.fr) permet désormais aux clients Foncia de consulter et gérer leurs informations immobilières.

Le chiffre d'affaires s'est établi à 287 millions d'euros, en baisse de 3,7 % à données publiées et de 4,0 % à données comparables au 1<sup>er</sup> semestre 2012, principalement impacté par la baisse anticipée de l'activité Transactions (-20 %). Celle-ci a pâti d'une baisse importante des volumes, reflet d'un environnement économique peu porteur combiné à un certain attentisme des consommateurs face au changement de gouvernement et à la perception de la crise des dettes souveraines.

En revanche, l'activité Administration de Biens confirme sa résistance avec un chiffre d'affaires stable grâce à une bonne croissance de la gestion locative et à la stabilité de la copropriété, tandis que l'activité de location a souffert d'une moindre rotation des biens en location.

Dans ce contexte, Foncia a mené une politique rigoureuse de baisse des coûts, tant au niveau du siège que des agences, qui s'est traduite par un EBITDA à 44,6 millions d'euros incluant 4,2 millions d'euros d'investissements exceptionnels de publicité liés au repositionnement de la marque. Hors ces dépenses, l'EBITDA est stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La génération de cash flows sur le 1<sup>er</sup> semestre a permis une réduction de la dette nette de 4,9 % à 359 millions d'euros.

### **Edenred (mise en équivalence)**

#### **Croissance organique du volume d'émission reflétant le dynamisme de l'Amérique latine**

Le chiffre d'affaires total, somme du chiffre d'affaires opérationnel (montant des ventes des programmes et prestations de service) et du chiffre d'affaires financier (revenu du placement de la trésorerie), s'établit à 511 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en progression de +7,3 % en données comparables. Cette tendance reflète notamment un chiffre d'affaires opérationnel avec un volume d'émission en croissance soutenue (+9,3 %), en particulier en Amérique latine et dans le reste du monde, tandis que l'Europe évolue dans un environnement économique plus difficile. Le chiffre d'affaires financier se maintient en hausse (+7,4 %), malgré la baisse des taux de référence dans la plupart des pays sur la période. Enfin, avec un volume d'émission en hausse de +9,5 % au 1<sup>er</sup> semestre, Edenred poursuit son objectif d'une croissance soutenue et durable. Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre seront publiés le 30 août 2012.

### **Distribution BtoB**

#### **Rexel (mise en équivalence)**

##### **Strict contrôle des coûts, objectifs annuels confirmés**

Les ventes en données publiées ont augmenté de 5,8 % durant le 2<sup>ème</sup> trimestre, soutenues par l'évolution des devises et les acquisitions, dont la contribution sera renforcée au cours des prochains trimestres par la consolidation de Platt, acquise en



mai 2012 aux Etats-Unis. En données comparables et à nombre de jours constants, les ventes ont été stables, la croissance soutenue des Amériques et de la Chine ayant compensé une légère baisse des ventes en Europe et dans le Pacifique.

Rexel a continué à améliorer sa rentabilité, grâce à la progression de la marge brute et au strict contrôle des coûts, tandis que sa capacité à générer de la trésorerie, soutenue par une gestion serrée du besoin en fonds de roulement, lui a permis de maintenir une structure financière saine.

Sur le semestre, l'EBITA publié a atteint 370,5 millions d'euros, en hausse de 10,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. La marge d'EBITA ajusté<sup>8</sup> s'est établie en hausse de 10 points de base à 5,7 % au 2<sup>ème</sup> trimestre et de 30 points de base à 5,6 % sur l'ensemble du semestre.

A fin juin 2012, la dette nette s'établit à 2 458,4 millions d'euros. Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit senior, s'élevait à 2,77x contre 3,03x au 30 juin 2011 et 2,40x au 31 décembre 2011.

Malgré l'environnement macroéconomique actuel incertain, Rexel confirme être en bonne voie pour atteindre ses objectifs annuels, compte tenu de sa performance solide au 1<sup>er</sup> semestre et de son modèle économique résistant : (1) une croissance organique hors « effet cuivre » des ventes en 2012 supérieure à la croissance moyenne pondérée des PNB des pays dans lesquels le Groupe opère, (2) une marge EBITA au moins au niveau de 5,7 % atteint en 2011, (3) le flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts devrait atteindre environ 600 millions d'euros.

### Eurazeo PME (intégration globale)

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, Eurazeo PME a opéré, au travers de ses participations et en direct, une rotation soutenue de son portefeuille avec deux acquisitions et une cession : en janvier 2012, acquisitions d'AGS (fournisseur majeur de solutions d'étanchéité sur le marché canadien) par FDS Group et du groupe Fantastic Sams (réseau de 1 200 salons en franchise aux Etats-Unis) par Dessange International, et cession en juin 2012 de Mors Smitt (leader mondial des relais électro-mécaniques embarqués pour l'industrie ferroviaire). Cette cession illustre parfaitement la création de valeur avec un prix de cession 41 % supérieur à l'ANR publié au 31 décembre 2011, un TRI de 27 % (131 % pour Eurazeo) et un multiple de 3,5x (2,3x pour Eurazeo).

Eurazeo PME réalise un bon 1<sup>er</sup> semestre dans l'ensemble de ses participations et particulièrement chez FDS Group, la plus grosse société du portefeuille, qui enregistre une croissance à deux chiffres de ses résultats hors acquisitions. Le chiffre d'affaires d'Eurazeo PME au 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'établit à 218 millions d'euros contre 175 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011, soit une progression de 25 % à données publiées et de 8 % à périmètre et taux de change constants. L'EBITDA progresse plus rapidement que le chiffre d'affaires, notamment grâce aux synergies résultant des acquisitions : il s'établit à 35,1 millions d'euros, en progression de 38 % à données publiées et de 13 % à données comparables.

### Eurazeo Croissance

#### **Fonroche (mise en équivalence)**

Depuis décembre 2010, Fonroche a réussi à respecter tous les délais de construction de ses projets.

La société exploite aujourd'hui 64 MW de centrales photovoltaïques en France, qui devraient représenter un chiffre d'affaires récurrent d'environ 30 millions d'euros en base annuelle, avec une marge très élevée.

S'agissant de la performance financière du groupe, il convient de rappeler que le chiffre d'affaires consolidé du groupe reflète essentiellement (i) le développement de projets pour comptes de tiers et (ii) la génération d'électricité des projets développés pour compte propre. Le chiffre d'affaire résultant du développement de projets pour compte propre (qui généreront du chiffre d'affaires issu de la vente d'électricité dans les années futures) est annulé en consolidation.

Ainsi la baisse du chiffre d'affaires consolidé entre le 1<sup>er</sup> semestre 2012 et le 1<sup>er</sup> semestre 2011 de 56 % à 29 millions d'euros (et la baisse de l'EBITDA consolidé à 7,8 millions d'euros) s'explique par les effets suivants :

- Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, seulement 32 % des MW vendus l'ont été à des tiers, contre 60 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Par ailleurs, la baisse du chiffre d'affaires développement reflète également la baisse des prix des équipements dans le secteur, une tendance de fond qui reste favorable au développement global de la filière.

<sup>8</sup> A périmètre de consolidation et taux de change comparables, en excluant l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions



- Les 64 MW entrant graduellement tous en phase de production au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, les revenus issus de la vente d'électricité sont encore très limités sur la période.

Pour ce qui concerne l'activité future en France, Fonroche a gagné par appel d'offre 36 MW de projets en juillet et doit livrer en plus 24 MW de panneaux solaires à d'autres opérateurs, ce qui correspond à un taux de succès de 90 % des projets soumis.

En Inde, la construction des 20 MW attribués lors des appels d'offre nationaux a déjà débuté et devrait s'achever début 2013.

Enfin, le développement des 44 premiers MW gagnés à Porto Rico avance et la société prévoit le démarrage de la construction fin 2012 / début 2013.

### **3SP Group (intégration globale)**

La société a continué à souffrir des conséquences des inondations survenues en Thaïlande début novembre 2011 qui ont temporairement affecté la capacité de production de la société, en particulier des composants télécoms sous-marins: au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le chiffre d'affaires est en recul (-24 % à 22,2 millions d'euros), l'EBIT également à 1,3 millions d'euros (0,6 millions d'euros en tenant compte de l'amortissement des actifs réévalués dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition).

Dans les autres segments d'activité de la société (télécoms terrestres et industriel), la croissance reste forte, à environ + 20%.

La relocalisation d'une partie des capacités de production en France par la création d'une nouvelle ligne à Nozay, près de Paris, et le redémarrage de la ligne en Thaïlande doivent prendre effet au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2012, et permettront de revenir à un rythme de production normal. La demande en composants sous-marins en attente de production ainsi que la croissance dans les autres activités confortent les perspectives prometteuses de 3SP Group.



### III- SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	<b>Au 22 août 2012</b>	<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Trésorerie immédiatement disponible	28,0	83,0	84,5
Intérêts courus sur les obligations échangeables en actions Danone	-8,4	-2,5	-24,5
Divers actifs – passifs	82,4	76,7	78,0
<b>TRESORERIE</b>	<b>102,0</b>	<b>157,2</b>	<b>138,0</b>
Dette non affectée	-109,0	-110,4	-110,0
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-7,0</b>	<b>46,8</b>	<b>27,7</b>

Après prise en compte de la cession partielle de titres Rexel par Ray Investment Sàrl qui a généré un produit de cession de 140 millions d'euros, de la vente de Mors Smitt pour un montant de 21,5 millions d'euros, du prêt de 110 millions d'euros consenti à Europcar dans le cadre du refinancement de sa dette et des investissements réalisés début 2012 par Dessange International et FDS Group (respectivement 20,9 et 12,2 millions d'euros), la trésorerie ressort à 157 millions d'euros.

Par ailleurs, Eurazeo dispose d'une ligne de crédit syndiqué d'un montant d'un milliard d'euros à échéance juillet 2016. Cette ligne, non tirée à ce jour, reste intégralement disponible.

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions, la société a acheté 337 754 actions pour un montant de 10,5 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012. Après annulation de 281 200 actions, la Société détient au 30 juin 2012, 2 301 567 actions, soit 3,49 % de son capital. Le nombre total d'actions Eurazeo émises est de 66 021 415.

### IV- ACTIF NET REEVALUE : +10 % comparé au 31 décembre 2011

Après l'attribution gratuite d'actions Eurazeo, l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2012 ressort à 51,7 euros par action, en hausse de 5,7 % comparé au 31 décembre 2011. En prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse, l'ANR au 30 juin 2012 serait en progression de 3,3 % à 53,2 euros contre 51,5 euros par action au 31 décembre 2011.

Sur la base de la mise à jour des titres cotés, l'ANR s'établit à 53,9 euros par action au 22 août 2012 (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexes 1 et 2), soit une hausse de 10 % par rapport au 31 décembre 2011. Cet ANR serait de 55,2 euros par action en prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

### V- EVOLUTION DU GROUPE ET PERSPECTIVES

#### Acquisition de I-Pulse : troisième acquisition pour Eurazeo Croissance

Fondée en 2007, I-Pulse a développé des technologies innovantes basées sur des impulsions électriques de forte puissance. Ces procédés ont des applications dans de nombreux secteurs industriels (pétrolier, minier, métallurgique) et permettent une baisse des coûts d'utilisation et de production, tout en améliorant les bilans énergétique et environnemental.

Dans le domaine pétrolier, I-Pulse crée une offre unique de stimulation des puits de pétrole matures afin de régénérer leurs potentiels économiques. En effet, plus de 85 % des puits de pétrole dans le monde sont sur le déclin en termes de production. I-Pulse propose une solution de traitement souple, peu coûteuse et extrêmement compétitive permettant de supplanter nombres de technologies actuelles comme l'acidification des puits, méthode très polluante qui représente pourtant à elle seule un marché annuel de 3 milliards de dollars US.



Dans le domaine de la métallurgie, la technologie permet de réaliser des opérations de formages complexes en une seule passe sur des métaux et alliages métalliques traditionnellement difficiles à former, mais aussi de souder des alliages de métaux différents. Elle ouvre des perspectives particulièrement attractives à de nombreuses industries pour maximiser leur qualité de production tout en en minimisant leurs coûts.

Enfin, dans le domaine minier, la société a développé des procédés permettant l'exploration de minerais à grande profondeur.

Présente internationalement sur ces multiples secteurs, I-Pulse emploie aujourd'hui une centaine de salariés dans le monde, dont une majorité basée à Toulouse (France).

Eurazeo investit 33 millions d'euros, devient le premier actionnaire après les fondateurs qui conservent la majorité du capital, et entre au Conseil d'Administration à leurs côtés, pour accompagner la société dans son projet de développement et la vision stratégique de ses fondateurs.

### **Poursuite des négociations en vue de la cession d'une partie du patrimoine immobilier d'ANF Immobilier**

ANF Immobilier a reçu, postérieurement au 30 juin 2012, deux offres s'élevant au total à 816,6 millions d'euros. La première offre - émise par un consortium composé de Foncière des Murs associé à La Française REM - concerne les murs d'hôtels de B&B valorisés par le consortium à 503,5 millions d'euros. La seconde offre émise par le groupe britannique Grosvenor porte sur une part significative du patrimoine lyonnais et s'élève à 313,1 millions d'euros. Les deux offres prévoient que les investissements engagés par ANF Immobilier en 2012 soient revalorisés dans le prix à l'euro l'euro.

Conjointement, ces offres extérioriseraient une décote limitée à 5,0 % par rapport aux valeurs d'expertises de 859,4 millions d'euros pour le périmètre concerné.

L'offre sur les murs d'hôtels de B&B consiste en une première tranche correspondant à 160 hôtels puis les 7 hôtels restant seront cédés ultérieurement au consortium, éventuellement ajustée des investissements réalisés. ANF Immobilier remboursera la dette hypothécaire affectée aux actifs au fur et à mesure des cessions des hôtels.

L'offre sur le patrimoine lyonnais porte sur les immeubles jugés à maturité. Elle concerne ainsi l'ensemble du patrimoine d'ANF Immobilier à Lyon, à l'exception des actifs à potentiel que sont le projet TAT, l'hôtel Carlton, le projet MilkyWay et deux immeubles situés rue de la République à proximité de l'Opéra.

Les deux transactions sont soumises à diverses conditions suspensives, notamment une condition de financement pour le consortium, mais aussi la finalisation des audits.

Les ventes pourraient se réaliser dans le courant du mois de novembre 2012.

Suite à ces cessions, ANF Immobilier gardera des moyens significatifs pour assurer son développement au cours des années à venir. Elle entend se redéployer vers des programmes d'investissement à forte valeur ajoutée. En particulier, la société poursuivra les développements en cours à Marseille et Lyon desquels elle attend une forte revalorisation locative à l'horizon 2016. Par ailleurs, les ressources conservées par ANF Immobilier à l'issue de ces deux ventes lui permettront d'envisager un plan d'acquisition d'actifs de croissance, notamment pour la poursuite de sa politique de développement à Bordeaux.

A l'horizon 2016, ANF Immobilier a l'ambition de doubler ses loyers par rapport aux loyers 2012 estimés à 30,8 millions d'euros, pro forma des deux cessions.

### **Performances des sociétés du Groupe**

Les performances enregistrées sur les mois de juillet et août ne montrent pas d'inflexion sensible par rapport aux tendances d'activité du 2<sup>e</sup> trimestre.

\* \* \*



## A propos d'Eurazeo

Eurazeo est une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec près de 4 milliards d'euros d'actifs diversifiés. Sa raison d'être est de détecter, accélérer et valoriser le potentiel de transformation des entreprises dans lesquelles elle investit. Son actionnariat institutionnel et familial, son absence d'endettement et son horizon d'investissement flexible lui permettent d'accompagner les entreprises dans la durée. Elle est notamment l'actionnaire majoritaire ou de référence d'Accor, ANF Immobilier, APCOA, Edenred, Elis, Europcar, Foncia, Eurazeo PME, Moncler et Rexel.

Eurazeo est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris.

ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

### Calendrier financier d'Eurazeo

9 novembre 2012	Chiffre d'affaires du 3 <sup>e</sup> trimestre 2012
27 novembre 2012	Investor day Elis et Foncia
20 mars 2013	Résultats 2012

<b>Contacts Eurazeo:</b>	<b>Contact presse :</b>
<b>Relations Investisseurs :</b> Caroline Cohen - <a href="mailto:ccohen@eurazeo.com">ccohen@eurazeo.com</a> Tel : + 33 (0)1 44 15 16 76	EURO RSCG C&O : Charles Fleming – <a href="mailto:charles.fleming@eurorscg.fr">charles.fleming@eurorscg.fr</a> Tel : +33 (0)1 58 47 94 40 - +33 (0)6 14 45 05 22
<b>Communication Corporate &amp; financière :</b> Sandra Cadiou - <a href="mailto:scadiou@eurazeo.com">scadiou@eurazeo.com</a> Tel : + 33 (0)1 44 15 80 26	

Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet du Groupe : [www.eurazeo.com](http://www.eurazeo.com)



## ANNEXES

### Annexe 1 - Actif net réévalué au 30 juin 2012

	% dét.	Nb titres	Cours (€)	ANR au 30 juin 2012 (M€)	avec ANF à son ANR@ 41,2 €
<b>Investissements non cotés</b>				<b>1 737,4</b>	
<b>Investissements cotés</b>				<b>1 071,3</b>	
	Rexel 18,0%	48 790 605	13,73	670,0	
	Accor 8,9%	20 101 821	23,42	470,8	
	Edenred 8,9%	20 101 821	21,15	425,1	
	Dette nette Accor/Edenred			-494,5	
	Accor/Edenred net* <sup>(1)</sup>	20 101 821		401,3	
<b>Immobilier</b>				<b>561,8</b>	<b>682,4</b>
	ANF Immobilier 51,6%	14 337 178	32,78	470,0	590,7
	Colyzeo et Colyzeo 2 <sup>(1)</sup>			91,8	
<b>Autres Titres cotés</b>					
	Danone (nantis OEA) 2,6%	16 433 370	42,60	700,0	
	Dette Danone (OEA)			-700,0	
	Danone net*				
<b>Autres Titres</b>				<b>17,5</b>	
	Eurazeo Partners			-	
	Autres (SFGI, ...)			17,5	
<b>Trésorerie</b>				<b>157,2</b>	
<b>Dette non affectée</b>				<b>-110,3</b>	
<b>Impôts sur les plus-values latentes</b>				<b>-84,9</b>	<b>-108,6</b>
<b>Autocontrôle</b>	3,5%	2 301 567		<b>64,2</b>	
<b>Valeur totale des actifs après IS</b>				<b>3 414,0</b>	<b>3 511,1</b>
<b>ANR par action</b>				<b>51,7</b>	<b>53,2</b>
<b>Nombre d'actions</b>				<b>66 021 415</b>	<b>66 021 415</b>

\* Net des dettes affectées

<sup>(1)</sup> Les titres Accor/Edenred détenus indirectement au travers des fonds Colyzeo sont classés sur la ligne relative à ces fonds.

#### Méthodologie de valorisation

La méthodologie de valorisation est conforme aux recommandations faites par l'International Private Equity Valuation Board (IPEV). La valorisation des investissements non cotés est principalement fondée sur des multiples de comparables ou de transactions. Pour les sociétés cotées, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes.

Les valeurs retenues pour les investissements non cotés ont fait l'objet d'une revue détaillée effectuée par un évaluateur professionnel indépendant, Accuracy, conformément à la lettre de mission signée. Cette revue conforte les valeurs retenues et constate que la méthodologie d'évaluation est conforme aux recommandations de l'IPEV.



## Annexe 2 - Actif net réévalué au 22 août 2012 (non audité)

	% dét.	Nb titres	Cours (€)	ANR au 22 août 2012 (M€)	avec ANF à son ANR@ 41,2 €
<b>Investissements non cotés</b>				<b>1 774,5<sup>(1)</sup></b>	
<b>Investissements cotés</b>				<b>1 209,4</b>	
Rexel	18,0%	48 790 605	14,66	715,1	
Accor	8,9%	20 101 821	27,06	544,0	
Edenred	8,9%	20 101 821	21,95	441,3	
Dette nette Accor/Edenred				-491,0	
Accor/Edenred net* <sup>(2)</sup>		20 101 821		494,3	
<b>Immobilier</b>				<b>576,9</b>	<b>682,4</b>
ANF Immobilier	51,6%	14 337 178	33,84	485,1	590,7
Colyzeo et Colyzeo 2 <sup>(2)</sup>				91,8	
<b>Autres Titres cotés</b>				<b>-</b>	
Danone (nantis OEA)	2,6%	16 433 370	42,60	700	
Dette Danone (OEA)				-700	
Danone net*				-	
<b>Autres Titres</b>				<b>19,2</b>	
Eurazeo Partners				1,7	
Autres (SFGI, ...)				17,5	
<b>Trésorerie</b>				<b>102,1</b>	
<b>Dette non affectée</b>				<b>-109,0</b>	
<b>Impôts sur les plus-values latentes</b>				<b>-87,9</b>	<b>-108,6</b>
<b>Autocontrôle</b>	3,5%	2 301 567		<b>76,1</b>	
<b>Valeur totale des actifs après IS</b>				<b>3 561,3</b>	<b>3 646,2</b>
<b>ANR par action</b>				<b>53,9</b>	<b>55,2</b>
<b>Nombre d'actions</b>				<b>66 021 415</b>	<b>66 021 415</b>

\* Net des dettes affectées

(1) La variation des investissements non cotés depuis le 30 juin 2012 s'explique principalement par l'investissement dans I-Pulse.

(2) Les titres Accor/Edenred détenus indirectement au travers des fonds Colyzeo sont classés sur la ligne relative à ces fonds.



### Annexe 3 – Chiffre d'affaires économique publié et retraité au 1<sup>er</sup> et au 2<sup>ème</sup> trimestre 2012

En M€

	T1			T2		
	2012	2011 Publié	Variation 2012/2011 Publié	2012	2011 Publié	Variation 2012/2011 Publié
<b>Holding</b>	<b>6,9</b>	<b>3,2</b>	<b>114,8%</b>	<b>33,8</b>	<b>31,2</b>	<b>8,5%</b>
Eurazeo	2,3	3,0	-22,3%	6,7	9,6	-30,5%
Autres	4,6	0,2	2097,1%	27,2	21,6	25,8%
<b>Immobilier</b>	<b>19,4</b>	<b>18,4</b>	<b>5,4%</b>	<b>19,1</b>	<b>26,9</b>	<b>-28,8%</b>
ANF Immobilier	19,4	18,4	5,4%	19,1	26,9	-28,8%
Autres (EREL)	-	-	N/A	-	-	N/A
<b>Industrie - Services</b>	<b>961,9</b>	<b>845,2</b>	<b>13,8%</b>	<b>1 088,3</b>	<b>982,8</b>	<b>10,7%</b>
APCOA	172,7	174,8	-1,2%	167,4	184,6	-9,4%
ELIS	280,5	268,0	4,7%	300,2	291,1	3,1%
Europcar	393,6	402,4	-2,2%	494,5	507,1	-2,5%
Eurazeo PME	105,3	-	N/A	113,1	-	N/A
3SP Group	9,7	-	N/A	12,5	-	N/A
Autres	-	-	N/A	0,6	0,0	N/A
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>988,2</b>	<b>866,8</b>	<b>14,0%</b>	<b>1 141,2</b>	<b>1 040,9</b>	<b>9,6%</b>
Accor (retraité de Motel 6)	126,0	125,1	0,7%	149,7	150,9	-0,8%
Edenred	26,3	25,5	3,4%	25,9	25,7	0,6%
Rexel	615,8	573,5	7,4%	637,6	602,6	5,8%
Moncler	74,0	-	N/A	27,2	-	N/A
Foncia	55,0	-	N/A	59,8	-	N/A
Intercos	27,9	23,5	18,5%	26,9	28,3	-5,0%
Fonroche	4,3	7,1	-39,5%	5,0	14,1	-64,6%
Fraikin	26,2	26,4	-0,5%	26,3	26,5	-0,9%
<b>Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)</b>	<b>955,7</b>	<b>781,1</b>	<b>22,4%</b>	<b>958,5</b>	<b>848,2</b>	<b>13,0%</b>
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE</b>	<b>1 943,8</b>	<b>1 647,9</b>	<b>18,0%</b>	<b>2 099,7</b>	<b>1 889,1</b>	<b>11,1%</b>



## Chiffre d'affaires retraité

	T1			T2		
	2012	2011	Variation 2012/2011	2012	2011	Variation 2012/2011
	Retraité	Retraité	Retraité	Retraité	Retraité	Retraité
<b>Holding</b>	<b>6,9</b>	<b>3,2</b>	<b>114,8%</b>	<b>33,8</b>	<b>31,2</b>	<b>8,5%</b>
Eurazeo	2,3	3,0	-22,3%	6,7	9,6	-30,5%
Autres	4,6	0,2	2097,1%	27,2	21,6	25,8%
<b>Immobilier</b>	<b>19,4</b>	<b>18,4</b>	<b>5,4%</b>	<b>19,1</b>	<b>26,9</b>	<b>-28,8%</b>
ANF Immobilier	19,4	18,4	5,4%	19,1	26,9	-28,8%
Autres (EREL)	-	-	N/A	-	-	N/A
<b>Industrie - Services</b>	<b>961,9</b>	<b>943,0</b>	<b>2,0%</b>	<b>1 088,3</b>	<b>1 085,4</b>	<b>0,3%</b>
APCOA	172,7	174,8	-1,2%	167,4	184,6	-9,4%
ELIS	280,5	268,0	4,7%	300,2	291,1	3,1%
Europcar	393,6	402,4	-2,2%	494,5	507,1	-2,5%
Eurazeo PME	105,3	84,3	24,9%	113,1	86,9	30,2%
3SP Group	9,7	13,5	-27,7%	12,5	15,7	-20,2%
Autres	-	-	N/A	0,6	0,0	N/A
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>988,2</b>	<b>964,6</b>	<b>2,4%</b>	<b>1 141,2</b>	<b>1 143,5</b>	<b>-0,2%</b>
Accor (retraité de Motel 6)	126,0	125,1	0,7%	149,7	150,9	-0,8%
Edenred	26,3	25,5	3,4%	25,9	25,7	0,6%
Rexel	615,8	573,5	7,4%	637,6	602,6	5,8%
Moncler	74,0	63,1	17,2%	27,2	22,1	23,5%
Foncia	55,0	56,0	-1,9%	59,8	63,2	-5,3%
Intercos	27,9	23,5	18,5%	26,9	28,3	-5,0%
Fonroche	4,3	7,1	-39,5%	5,0	14,1	-64,6%
Fraikin	26,2	26,4	-0,5%	26,3	26,5	-0,9%
<b>Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)</b>	<b>955,7</b>	<b>900,2</b>	<b>6,2%</b>	<b>958,5</b>	<b>933,4</b>	<b>2,7%</b>
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE</b>	<b>1 943,8</b>	<b>1 864,8</b>	<b>4,2%</b>	<b>2 099,7</b>	<b>2 076,9</b>	<b>1,1%</b>



#### Annexe 4 – Réconciliation du compte de résultat (nouvelle présentation vs. ancienne présentation)

En m€	H1 2011 Publié	Dérivés	Non récurrent	Contrats commercx	H1 2011 En m€
<b>EBIT Ajusté</b>	<b>200,5</b>				<b>200,5 EBIT Ajusté</b>
Coût de l'endettement financier net	-238,2				-238,2 Coût de l'endettement financier net
<b>EBIT Ajusté net du coût de l'endettement</b>	<b>-37,7</b>	-	-	-	<b>-37,7 EBIT Ajusté net du coût de l'endettement</b>
<b>Résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>35,2</b>		<b>4,6</b>		<b>39,8 Résultat des sociétés mises en équivalence (*)</b>
Coût de l'endettement financier net Accor/Edenred (LH19)	-17,7				-17,7 Coût de l'endettement financier net Accor/Edenred (LH19)
<b>Résultat des équivalences net du coût de l'endement</b>	<b>17,5</b>	-	<b>4,6</b>	-	<b>22,1 Résultat des équivalences net du coût de l'endement</b>
<b>Contribution des sociétés nette du coût de l'endettement</b>	<b>-20,2</b>	-	<b>4,6</b>	-	<b>-15,6 Contribution des sociétés nette du coût de l'endettement</b>
<b>Variation de valeur des immeubles de placement</b>	<b>18,1</b>	-	-	-	<b>18,1 Variation de valeur des immeubles de placement</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées</b>	<b>0,0</b>	-	-	-	<b>0,0 Plus ou moins-values réalisées</b>
Chiffre d'affaires du secteur holding	34,4	-	-	-	34,4 Chiffre d'affaires du secteur holding
Coût de l'endettement financier net du secteur holding	-24,4	-	-	-	-24,4 Coût de l'endettement financier net du secteur holding
Frais de fonctionnement du secteur holding	-24,5	-	-	-	-24,5 Charges consolidées relatives au secteur holding
Variation des dérivés (taux et actions)	-49,5	49,5	-	-	-
Autres produits et charges	-10,7	-	10,7	-	-
Amortissement des contrats commerciaux Elis	-	-	-	-29,6	-29,6 Amortissement des contrats commerciaux Elis
Amortissement des contrats commerciaux Apcoa	-	-	-	-3,3	-3,3 Amortissement des contrats commerciaux Apcoa
Charge d'impôt	7,5	-13,5	-	11,4	5,3 Charge d'impôt
<b>Résultat avant dépréciations et amortissements</b>	<b>-69,3</b>	<b>36,0</b>	<b>15,3</b>	<b>-21,6</b>	<b>-39,6 Résultat récurrent</b>
Variation des dérivés (taux et actions)	-	-49,5	-	-	-49,5 Variation des dérivés (taux et actions)
Impôt sur la variation des dérivés	-	13,5	-	-	13,5 Impôt sur la variation des dérivés
Dépréciation fonds Colyzeo	-8,6	-	-	-	-8,6 Dépréciation fonds Colyzeo
Autres produits et charges	-	-	-10,7	-	-10,7 Autres produits et charges
Éléments non récurrents des sociétés mises en équivalence	-	-	-4,6	-	-4,6 Éléments non récurrents des sociétés mises en équivalence
Amortissement des contrats commerciaux Elis	-29,6	-	-	29,6	-
Amortissement des contrats commerciaux Apcoa	-3,3	-	-	3,3	-
Impôt	11,4	-	-	-11,4	-
<b>Eléments non récurrents</b>	<b>-30,3</b>	<b>-36,0</b>	<b>-15,3</b>	<b>21,6</b>	<b>-60,0 Eléments non récurrents</b>
<b>Résultat consolidé IFRS</b>	<b>-99,5</b>	-	-	-	<b>-99,5 Résultat consolidé</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>-106,3</b>	-	-	-	<b>-106,3 Résultat consolidé part du Groupe</b>
Part des Minoritaires	6,8	-	-	-	6,8 Part des Minoritaires

(\*) Hors éléments non récurrents



## Annexe 5 - Information sectorielle (IFRS 8)

(en millions d'euros)	30/06/2012 (6 mois)	Holding Total								Immobilier			
			Europcar	Elis	APCOA	Eurazeo	PME3SP Group <sup>(3)</sup>	Autres	Total	ANF	Colyzeo <sup>(1)</sup>	Autres <sup>(2)</sup>	Total
Chiffre d'affaires	2 330,3	216,4	888,1	580,7	340,1	218,4	22,2	1,7	2 051,2	38,5		24,3	62,8
Eliminations intragroupe et autres retraitements	-201,0	-175,7						-1,0	-1,0			-24,3	-24,3
<b>Produits de l'activité ordinaire</b>	<b>2 129,4</b>	<b>40,8</b>	<b>888,1</b>	<b>580,7</b>	<b>340,1</b>	<b>218,4</b>	<b>22,2</b>	<b>0,6</b>	<b>2 050,1</b>	<b>38,5</b>			<b>38,5</b>
<b>Résultat opérat. av. autres prod. &amp; charges</b>	<b>193,5</b>	<b>-12,7</b>	<b>24,2</b>	<b>105,4</b>	<b>13,1</b>	<b>36,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>179,4</b>	<b>27,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>26,8</b>
Opérations intra-groupe	-0,1	0,2						-0,1	-0,1	-0,2	0,0		-0,2
Retraitements de consolidation	1,1					1,1			1,1				
<b>Résultat opérat. av. autres prod. &amp; ch. Ajusté</b>	<b>194,5</b>	<b>-12,5</b>	<b>24,2</b>	<b>105,4</b>	<b>13,1</b>	<b>37,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>180,4</b>	<b>27,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>26,6</b>
Variation de juste valeur des immeubles										3,6			
Plus-value Mors Smitt						-8,3							
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			24,7										
Charges de restructuration			6,7		2,6								
Amortissements incorporels			2,8										
Autres éléments non récurrents							0,6						
Autres				0,3	1,1	-1,6	-0,4			-0,2			
<b>EBIT ajusté</b>			<b>58,4</b>	<b>105,8</b>	<b>16,8</b>	<b>27,2</b>	<b>0,6</b>			<b>30,4</b>			
<b>% Marge EBIT ajusté</b>			<b>6,6%</b>				<b>2,8%</b>						
Dotations/reprises amortissements et provisions			16,2	70,1	10,0	7,9				0,2			
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			-24,7										
Frais de financement de la flotte			-42,1										
<b>EBITDA ajusté / Corporate EBITDA ajusté</b>			<b>7,8</b>	<b>175,9</b>	<b>26,8</b>	<b>35,1</b>				<b>30,6</b>			
<b>% Marge EBITDA ajusté</b>			<b>0,9%</b>	<b>30,3%</b>	<b>7,9%</b>	<b>16,1%</b>				<b>79,5%</b>			

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

(2) Essentiellement Immobilière Bingen (société mère d'ANF Immobilier). Le chiffre d'affaires inclut 24,2 millions d'euros de dividendes ANF Immobilier.

(3) L'EBIT Ajusté hors effet de l'amortissement des actifs réévalués dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition s'élève à 1,3 millions d'euros



## Annexe 6 - Bilan consolidé

En m€	30/06/2012 net	31/12/2011 net - Retraité
Ecarts d'acquisition	2 678,5	2 627,7
Immobilisations Incorporelles <i>dont marques</i>	1 702,8 1 095,7	1 709,4 1 088,2
Immobilisations Corporelles	923,6	875,0
Immeubles de Placement	1 667,7	1 641,5
Participations dans les entreprises associées	2 235,6	2 465,8
Actifs financiers disponibles à la vente	1 175,2	1 216,4
Autres actifs non courants	48,0	50,1
Actifs d'impôt différé	116,0	117,1
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>10 547,4</b>	<b>10 703,0</b>
Stocks	136,1	120,9
Clients et autres débiteurs	787,7	709,1
Actifs d'impôt exigible	165,8	152,5
Actifs financiers disponibles à la vente	30,2	26,3
Autres actifs financiers	140,4	160,6
Flotte de véhicules	1 689,8	1 324,9
Créances liées à la flotte de véhicules	634,7	618,3
Autres actifs courants	79,9	61,6
Actifs financiers de gestion de trésorerie	49,2	47,2
Trésorerie à accès restreint	512,6	100,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	299,9	512,0
<b>Total des actifs courants</b>	<b>4 526,3</b>	<b>3 833,9</b>
Actifs destinés à être cédés	14,0	5,6
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>15 087,7</b>	<b>14 542,5</b>

En m€	30/06/2012	31/12/2011 Retraité
Capitaux propres - part du Groupe	3 246,6	3 422,4
Participations ne donnant pas le contrôle	411,5	438,6
<b>Total capitaux propres</b>	<b>3 658,1</b>	<b>3 861,0</b>
<b>Intérêts relatifs au fonds de LP</b>	<b>537,3</b>	<b>530,5</b>
Provisions	37,4	38,7
Passifs liés aux avantages au personnel	144,0	125,6
Emprunts et dettes financières	5 705,7	5 771,9
Passifs d'impôt différé	541,2	565,0
Autres passifs non courants	133,0	196,0
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>6 561,3</b>	<b>6 697,3</b>
Provisions -part à moins d'un an	203,7	203,2
Passifs liés aux avant. au personnel (moins un an)	2,1	2,1
Dettes d'impôt exigible	78,5	86,0
Fournisseurs et autres créditeurs	1 187,5	1 013,5
Autres passifs	627,2	613,6
Autres passifs financiers	266,8	316,8
Concours bancaires et emprunts - part à moins d'un an	1 965,3	1 218,5
<b>Total des passifs courants</b>	<b>4 331,1</b>	<b>3 453,8</b>
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>15 087,7</b>	<b>14 542,5</b>



## Annexe 7 - Dettes financières IFRS et IFRS ajustées

En m€	Holding		Industrie & Services					Total	Immob. Total	30/06/2012 Total
	Total	Elis	Europcar	Apcoa	Accor/Eden	Ez PME	Autres			
Dettes financières	771,0	2 013,9	2 747,1	695,0	568,0	296,6	21,5	6 342,1	557,9	7 671,0
Actifs de trésorerie	-95,9	-17,5	-672,5	-33,1	-0,0	-48,3	-3,4	-774,8	-15,9	-886,6
<b>Dettes nettes IFRS</b>	<b>675,1</b>	<b>1 996,4</b>	<b>2 074,6</b>	<b>661,9</b>	<b>568,0</b>	<b>248,3</b>	<b>18,0</b>	<b>5 567,4</b>	<b>542,0</b>	<b>6 784,4</b>
Eliminations intragroupe				-1,1		26,4				
Participation des salariés		-40,9								
Dettes location opérationnelle			1 495,2							
Autres ajustements		1,0	-2,2	-1,4		-8,1				
Frais de financement		12,2								
<b>Dettes nettes IFRS ajustées</b>		<b>1 968,7</b>	<b>3 567,6</b>	<b>659,3</b>		<b>266,6</b>		<b>5 567,4</b>	<b>542,0</b>	
<i>dont dette nette IFRS ajustée corporate</i>			566,7							
<i>dont dette nette IFRS ajustée liée à la flotte</i>			3 000,9							