

PARIS, LE 1^{ER} SEPTEMBRE 2011

Résultats du 1^{er} semestre 2011

CROISSANCE ET DYNAMISME DE L'ACTIVITE DES SOCIETES ACTIVITE D'INVESTISSEMENT PARTICULIEREMENT SOUTENUE RENFORCEMENT DE LA SITUATION FINANCIERE

- Bonnes performances des sociétés du Groupe au 1^{er} semestre 2011

Chiffre d'affaires : + 5,3 % à données publiées retraitées de la cession de B&B Hotels.

EBIT ajusté des sociétés opérationnelles intégrées : 200,5 M€, en hausse de 7,7 %, contre 186,2 M€ pro forma¹ au 1^{er} semestre 2010.

- Fort dynamisme de l'activité d'investissement

3 belles opportunités saisies sur le semestre : OFI Private Equity – qui devient Eurazeo PME –, Foncia et Moncler

- Situation financière solide

Une liquidité renforcée par le renouvellement, avant l'échéance et dans de bonnes conditions, de la ligne de crédit syndiqué, permettant de disposer de 1 milliard d'euros de ressources supplémentaires. Une trésorerie proforma d'environ 200 M€ après réalisation des investissements annoncés (Foncia et Moncler) et cession de la participation dans LT Participations (Ipsos)

- ANR au 30 juin 2011 stable, à 70,1 € par action, reflet de la stagnation des marchés au 1^{er} semestre

- Dans un contexte macro-économique tendu et volatil, volonté réaffirmée de réaliser l'objectif de création de valeur antérieurement annoncé, conforté par la réalisation de nouveaux investissements créateurs de valeur

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré : « Grâce à sa solide situation financière, Eurazeo a pu signer au cours du 1^{er} semestre 2011 trois accords d'acquisition. Réalisées à des conditions attractives, ces opérations présentent à la fois une forte capacité de résistance dans des situations économiques dégradées et d'importants réservoirs de croissance : Foncia offre un fort potentiel de transformation, son activité de services est essentiellement récurrente et peu exposée aux cycles immobiliers ; Moncler, sur le segment du luxe, est principalement portée par la montée en puissance des pays émergents et par le rythme soutenu d'ouvertures de nouveaux magasins ; enfin OFI Private Equity, spécialiste de l'investissement dans les PME, permet à Eurazeo d'accéder à un segment dynamique et peu volatil.

Sur le 1^{er} semestre, les sociétés du Groupe ont dans leur ensemble enregistré de bonnes performances tant en chiffre d'affaires qu'en résultat d'exploitation, avec un EBIT ajusté des sociétés opérationnelles intégrées en croissance de 7,7 %. Le résultat du semestre (-106,3 millions d'euros) s'explique principalement par l'absence de cessions, conjuguée à l'impact de la valorisation en IFRS de nos instruments dérivés. »

¹ Pro forma de la déconsolidation de B&B Hotels au 1^{er} janvier 2010, +3,5% hors rattrapage des loyers d'ANF Immobilier



I- CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

Evolution du chiffre d'affaires

En M€	1 ^{er} trimestre				2 ^e trimestre				1 ^{er} semestre			
	2011	2010 publié*	Variation 2011/2010 publiée*	Variation 2011/2010 pcc**	2011	2010 publié*	Variation 2011/2010 publiée*	Variation 2011/2010 pcc**	2011	2010 publié*	Variation 2011/2010 publiée*	Variation 2011/2010 pcc**
Holding	3,2	1,6	98,0%	98,0%	31,2	23,5	32,7%	32,7%	34,4	25,1	36,9%	36,9%
Eurazeo	3,0	1,4	110,4%	110,4%	9,6	1,8	N/S	N/S	12,6	3,2	294,9%	294,9%
Autres	0,2	0,2	7,1%	7,1%	21,6	21,7	-0,7%	-0,7%	21,8	21,9	-0,6%	-0,6%
Immobilier	18,4	16,9	8,7%	15,1%	26,9	17,1	57,1%	49,0%	45,2	34,0	33,0%	33,0%***
ANF	18,4	16,9	8,7%	15,1%	26,9	17,1	57,1%	49,0%	45,2	34,0	33,0%	33,0%***
Autres (EREL)	-	-	-	N/A	-	-	N/A	N/A	-	-	N/A	N/A
Industrie - Services	845,2	807,8	4,6%	1,6%	982,8	943,9	4,1%	2,7%	1 828,1	1 751,8	4,4%	2,2%
APCOA	174,8	159,2	9,8%	7,3%	184,6	170,4	8,4%	8,3%	359,5	329,6	9,1%	7,8%
ELIS	268,0	250,0	7,2%	1,7%	291,1	268,5	8,4%	2,8%	559,0	518,5	7,8%	2,3%
Europcar	402,4	398,6	1,0%	-0,7%	507,1	505,0	0,4%	0,6%	909,6	903,5	0,7%	0,0%
Autres	0,0	0,1	N/A	N/A	0,0	0,1	N/A	N/A	0,0	0,2	N/A	N/A
Total	866,8	826,4	4,9%	2,0%	1 040,9	984,5	5,7%	4,2%	1 907,7	1 810,9	5,3%	3,2%

* Hors prise en compte de B&B Hotels au 1^{er} semestre 2010 (déconsolidée au 1^{er} juillet 2010) et retraité des loyers versés à ANF Immobilier

** Intègre les chiffres d'affaires des acquisitions réalisées par les sociétés du Groupe du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010 et à taux de change constants. Données non auditées.

*** N'intègre pas l'impact des cessions d'immeubles.

Le Groupe Eurazeo a connu une nette progression de son activité au cours du 1^{er} semestre 2011 avec une hausse du chiffre d'affaires de 5,3 % à données publiées retraitées de la cession de la participation dans B&B Hotels et de 3,2 % à données comparables.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Holding** connaît une progression de 36,9 % à données publiées et comparables qui résulte principalement d'une augmentation des produits de trésorerie.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Industrie et Services** au 1^{er} semestre 2011 ressort à 1 828,1 millions d'euros, en hausse de 4,4 % à données publiées retraitées* et de 2,2 % à données comparables.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Immobilier** progresse fortement au 1^{er} semestre 2011, à 45,2 millions d'euros, grâce notamment au rattrapage des loyers du Printemps à Lyon et à la poursuite de la progression soutenue des loyers. Retraité des cessions d'immeubles réalisées et après intégration des livraisons de projets de restructuration sur le patrimoine de centre-ville, ANF Immobilier affiche une progression de 36,0 % à périmètre constant.



Analyse du résultat

En M€	06/2011	06/2010*	06/2010	06/2009
ANF Immobilier	38,1	27,2	19,5	18,9
APCOA	13,8	12,6	12,6	15,3
Elis	87,2	84,2	84,2	81,2
Europcar	61,4	62,2	62,2	42,6
B&B Hotels	-	-	12,5	10,2
EBIT Ajusté (1)	200,5	186,2	191,0	168,2
Coût de l'endettement financier net des sociétés ci-dessus (2)	(238,2)	(228,3)	(235,4)	(224,9)
Résultat des sociétés mises en équivalence	35,2	9,5	9,5	(27,5)
Coût de l'endettement financier net Accor/Edenred (LH19) (2)	(17,7)	(18,3)	(18,3)	(20,6)
Variation de valeur des immeubles de placement	18,1	9,6	6,3	(61,0)
Plus ou moins-values réalisées	-	217,2	217,2	44,9
Chiffre d'affaires du secteur holding	34,4	25,3	25,3	40,9
Coût de l'endettement financier net du secteur holding (2)	(24,4)	(31,8)	(31,8)	(7,7)
Frais de fonctionnement du secteur holding	(24,5)	(30,8)	(30,8)	(25,8)
Variation des dérivés (taux et actions)	(49,5)	(4,3)	(4,3)	(22,7)
Autres produits et charges (3)	(10,6)	(15,3)	(17,9)	(49,0)
Charge d'impôt	7,5	(0,2)	(0,6)	54,0
Résultat avant dépréciations et amortissements (4)	(69,2)	118,9	110,4	(131,2)
Part du Groupe	(80,0)	122,8	118,4	(86,9)
Part des Minoritaires	10,8	(3,9)	(8,0)	(44,2)
Dépréciations et amortissements	(30,3)	(33,8)	(33,8)	(46,6)
Résultat consolidé IFRS	(99,5)	85,1	76,6	(177,8)
Part du Groupe	(106,3)	92,9	88,5	(120,9)
Part des Minoritaires	6,8	(7,8)	(11,9)	(56,9)

* 06/2010 Proforma : déconsolidation de B&B Hotels au 1^{er} janvier 2010.

(1) Avant variations des dérivés, variation de juste valeur des immeubles de placement, dotations aux amortissements et 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.

(2) Hors impact des dérivés.

(3) Dont charges de restructuration de -2,5 M€ en 2011, 1,3 M€ en 2010 et 24,0 M€ en 2009.

(4) Avant dotations aux amortissements et 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.

L'EBIT ajusté des sociétés opérationnelles intégrées (ANF Immobilier, APCOA, Elis et Europcar) s'élève à 200,5 millions d'euros contre 186,2 millions d'euros pro forma au 30 juin 2010, soit une progression de 7,7 % qui souligne la bonne performance globale des participations du Groupe. Dans ce total, ANF Immobilier signe la plus forte progression, passant de 27,2 millions d'euros à 38,1 millions d'euros d'EBIT ajusté compte tenu de la comptabilisation sur le premier semestre 2011 des arriérés de loyer des locaux occupés par le Printemps pour un montant de 7,8 millions d'euros. Retraité de cet élément, l'EBIT ajusté des sociétés s'établit à 192,7 millions d'euros en progression de 3,5 %.

Le coût de l'endettement financier net de ces sociétés s'établit à 238,2 millions d'euros contre 228,3 millions d'euros pro forma en juin 2010. Le coût de la dette d'Europcar subit une augmentation du fait de la hausse de la marge consécutive au refinancement de la dette de flotte à l'été 2010. Dès la fin de l'exercice 2011, les nouveaux swaps mis en place généreront une économie annuelle de l'ordre de 30 millions d'euros.

Il convient de noter qu'aucune plus-value de cession n'a été réalisée sur le premier semestre 2011 contre 217,2 millions d'euros de plus-values de cession au premier semestre 2010 (cession du solde de la ligne Danone non nantie au bénéfice de l'obligation échangeable).



Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 35,2 millions d'euros contre 9,5 millions d'euros en juin 2010. Ce chiffre traduit notamment les bonnes performances opérationnelles des sociétés Accor, Edenred et Rexel sur le premier semestre de l'exercice 2011.

La juste valeur des immeubles de placement (ANF Immobilier) est en progression pour les six premiers mois de 2011 de 18,1 millions d'euros à comparer à une variation de 9,6 millions d'euros au 30 juin 2010 retraité des effets de la sortie de B&B Hotels.

La variation de valeur de marché des dérivés (taux et actions) par rapport au 30 juin 2010 s'élève à -49,5 millions d'euros (dont -33 millions d'euros au titre de l'obligation échangeable Danone) contre -4,3 millions d'euros au 30 juin 2010.

Au global, le résultat net part du Groupe avant dépréciations passées sur les titres disponibles à la vente ainsi que les amortissements sur les écarts d'acquisition affectés, s'établit ainsi à -80,0 millions d'euros contre +122,8 millions d'euros en part du Groupe au 30 juin 2010 pro forma.

Le résultat net comptable consolidé part du Groupe s'établit à -106,3 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 88,5 millions d'euros en données publiées au 30 juin 2010 et 92,9 millions d'euros au 30 juin 2010 pro forma des effets de la sortie du périmètre de la participation dans B&B Hotels.

Capitaux propres consolidés

Les capitaux propres part du Groupe consolidés s'établissent à 3 540,8 millions d'euros soit 58,4 euros par action au 30 juin 2011 contre 59,5 euros ajustés par action au 31 décembre 2010 (3 607,2 millions d'euros). Cette diminution de 1,1 euro par titre provient principalement des distributions effectuées au cours du 1^{er} semestre (dividende ordinaire et distribution exceptionnelle de titres ANF) pour un montant de 2,34 euros par titre.

Comptes sociaux

Le résultat comptable de la société mère ressort à 72,9 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 77,1 millions d'euros au 30 juin 2010.



II- FAITS MARQUANTS ET RESULTATS DES SOCIETES DU GROUPE CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE

APCOA

Croissance soutenue et amélioration de la marge opérationnelle

APCOA a réalisé un chiffre d'affaires de 359,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, en hausse de 9,1 % à données publiées et de +7,8 % à données comparables. Cette progression résulte de la poursuite de la reprise en volume sur les principaux segments, notamment aéroports, voirie et centres commerciaux, et d'une performance commerciale solide.

L'EBITDA ajusté du 1^{er} semestre 2011 ressort à 23,6 millions d'euros contre 21,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en hausse de 10,8 % à données publiées et de 10,1 % à données comparables.

Les premiers signes observés d'amélioration de la rentabilité proviennent d'une conjonction de plusieurs facteurs : la reprise de la croissance sur les contrats existants conjuguée à un strict contrôle des coûts, l'amélioration de la qualité des contrats gagnés sur la période suite à la mise en place d'une politique commerciale plus sélective et le succès de la renégociation des contrats déficitaires au Royaume-Uni. Cette renégociation, entamée à la fin de l'année 2010, s'est poursuivie au cours du premier semestre 2011 et devrait produire son plein effet sur le résultat opérationnel à partir du second semestre.

Par ailleurs, une initiative globale visant à optimiser le portefeuille de contrats dans les autres principaux pays a été lancée sous la direction de Ralf Bender, récemment nommé directeur général du groupe, et devrait également contribuer à améliorer le niveau de rentabilité de la Société.

Elis

Poursuite de la reprise en France et à l'international

La contribution d'Elis au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 d'Eurazeo ressort à 559,0 millions d'euros, en hausse de 7,8 % en publié et de +2,3 % à données comparables.

En France, l'activité location-entretien est en croissance sur le 1^{er} semestre 2011 (+2,9 % à données publiées et +2,0 % à données comparables) avec une accélération de la hausse du chiffre d'affaires en Hôtellerie - Restauration (+5,1 % à données comparables), la poursuite de la reprise sur le marché Industrie, Commerce et Services avec une augmentation de 2,0 % sur ce semestre (+1,9 % à données comparables), et une croissance de 3,4 % à données comparables sur le marché de la Santé. L'exercice 2010 avait en revanche bénéficié de ventes exceptionnelles à l'occasion de la reprise de la distribution du linge dans les trains de nuit par le Groupe SNCF.

A l'international, la croissance est de 38,1 % (+3,2 % à données comparables) principalement liée aux acquisitions espagnoles et suisses réalisées fin 2010. Tous les pays contribuent à cette croissance et, en dépit de situations économiques très défavorables, l'Espagne et le Portugal affichent une dynamique positive.

Elis a renforcé sa présence en Suisse début 2011 avec l'acquisition de la blanchisserie Blanchâtel, qui a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 6,9 millions de francs suisses (5,6 millions d'euros).

L'EBITDA a enregistré au 1^{er} semestre une progression de 4,0 % à 173,6 millions d'euros, soit +1,0 % à données comparables. La rentabilité globale s'est légèrement réduite du fait d'un effet mix négatif lié à la moindre profitabilité des activités internationales et d'une base comparable au 1^{er} semestre 2010 ayant bénéficié d'éléments exceptionnels positifs. Hors éléments exceptionnels, l'EBITDA est en hausse de 5,7 %.

Europcar

Stabilité du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle et lancement des actions du plan stratégique

Le chiffre d'affaires consolidé d'Europcar du 1^{er} semestre 2011 s'élève à 909,6 millions d'euros, en hausse de 0,7 % à données publiées et stable à données comparables par rapport au 1^{er} semestre 2010. Après le rebond observé en 2010, cette stabilité du chiffre d'affaires s'explique en partie par la conjoncture difficile dans les pays d'Europe du Sud, qui pèse sur le segment entreprises, ainsi que par la décision d'Europcar de continuer à réduire les volumes dans les segments les moins contributifs, notamment au Royaume-Uni.



En dépit des politiques de prix agressives menées par les autres acteurs de la location de véhicules, Europcar a ainsi poursuivi sa politique d'amélioration de son business mix, traduite par une nouvelle progression de son chiffre d'affaires moyen par jour de location (RPD) de +1,5% à taux de change constants par rapport au 1^{er} semestre 2010. Ce contexte concurrentiel défavorable ne s'est pas infléchi au cours de l'été.

L'augmentation du RPD et les gains de productivité générés grâce à la maîtrise des coûts et la gestion rigoureuse de la flotte ont permis de couvrir de nouveaux investissements marketing sur la période destinés à asseoir la position de leader européen d'Europcar, sans éroder la marge opérationnelle qui est restée stable. Europcar a en effet lancé plusieurs campagnes publicitaires d'envergure en Europe (Royaume-Uni, Allemagne, etc.), sponsorisé l'équipe éponyme qui a notamment animé le Tour de France 2011, mis en place un programme d'analyse systématique de satisfaction de ses clients ou encore lancé des projets innovants comme Car2Go, posant les fondations de son plan stratégique à 3 ans.

ANF Immobilier

Progression des loyers supérieure aux prévisions

Les loyers d'ANF Immobilier ont poursuivi leur progression durant le premier semestre 2011 avec un chiffre d'affaires de 45,2 millions d'euros en hausse de 33 %. Les loyers récurrents (retraitement des éléments exceptionnels liés au rappel de loyers du Printemps, des acquisitions et des cessions d'immeubles) progressent de 12,3% à périmètre constant.

Sur le seul centre-ville (Lyon et Marseille), la progression de 23,4 % à périmètre constant résulte de la croissance des loyers provenant de la location des commerces et de la réduction de la vacance en habitation à Marseille.

Cette hausse des loyers à périmètre constant sur le patrimoine haussmannien de centre-ville est supérieure aux objectifs communiqués par ANF Immobilier et démontre ainsi l'attractivité des actifs de la société.

L'EBITDA s'élève à 38,3 millions d'euros. Retraité de l'impact exceptionnel du rappel de loyers du Printemps, l'EBITDA s'élève à 30,5 millions d'euros, et la marge d'EBITDA s'établit à 81,7 %, en progression de 1 point. Le cash-flow courant récurrent progresse de 15,3% à 21,7 millions d'euros, soit 0,8 euro par action.

Un ratio LTV de 30 % au 30 juin 2011 ; pas d'échéance avant 2014

Au 30 juin 2011, la dette nette d'ANF Immobilier s'établit à 489,1 millions d'euros. Cette dette comprend notamment une dette hypothécaire long terme (échéance décembre 2014) de 245,8 millions d'euros mise en place pour le financement de l'acquisition des hôtels B&B et une dette à long terme (échéance juin 2014) de 250,0 millions d'euros destinée au financement des travaux et de projets de Lyon et Marseille. Au 30 juin 2011, la dette est couverte à taux fixe à 95% et son coût moyen ressort à 4,38%.

Actif Net Réévalué d'ANF Immobilier de 40,5 euros par action hors droit, hors mise à juste valeur des instruments financiers

L'Actif Net Réévalué au 30 juin 2011 s'établit à 40,5 euros par action hors droit, contre 40,3 euros par action au 31 décembre 2010. Intégrant la mise à la juste valeur des instruments financiers, l'ANR triple net estimé ressort à 39,6 euros par action (39,0 euros par action au 31 décembre 2010).



III- SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2011	Au 29 août 2011*
Trésorerie immédiatement disponible	684,1	476,6
Intérêts courus sur les obligations échangeables en actions Danone	-2,4	-9,2
Divers actifs – passifs	87,8	89,7
Trésorerie	769,4	557,1
Dettes non affectées	-110,3	-110,3
Trésorerie nette	659,1	446,8

* Données non auditées.

Après investissement dans Foncia et cession de la participation dans LT Participations (Ipsos), la trésorerie ressort à 557,1 millions d'euros au 29 août 2011 contre 769,4 millions d'euros au 30 juin 2011. Proforma de l'investissement dans Moncler – dont le closing est prévu d'ici fin 2011 (cf. V. Evolution du Groupe et perspectives), la trésorerie d'Eurazeo s'élèverait à environ 200 millions d'euros.

La Société a renouvelé par anticipation sa ligne de crédit syndiqué de 1 milliard d'euros dont l'échéance était mi 2012 pour 125 millions d'euros et mi 2013 pour le solde (875 millions d'euros). Ce nouveau crédit, dont l'échéance est désormais juillet 2016, permet à Eurazeo de conserver la flexibilité financière nécessaire à son activité d'investissement.

Le succès de cette opération, réalisée à des conditions attractives et qui a été sursouscrite une fois et demie, témoigne de la confiance de banques de premier plan et du marché à l'égard de la Société et de sa solidité financière. Le pool bancaire a de plus été élargi, passant de 9 à 14 banques.

Après l'investissement dans Moncler, Eurazeo Partners aura consommé la totalité des engagements de ses souscripteurs.

Les sociétés du Groupe bénéficient de financements pérennes et adaptés ; APCOA, Europcar, Rexel et Intercos ont en effet renégocié en grande partie leurs financements au cours des 18 derniers mois, de même que LH 19 (Accor et Edenred). S'agissant des derniers investissements annoncés, OFI Private Equity a été rémunéré en actions Eurazeo et les dettes prévues pour les acquisitions de Foncia et Moncler sont modérées.

IV- ACTIF NET REEVALUE

L'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2011 ressort à 70,1 euros par action, contre 70,3 euros au 31 décembre 2010 après retraitement de la distribution exceptionnelle de titres ANF et l'attribution gratuite d'actions Eurazeo.

En prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse, l'ANR au 30 juin 2011 serait de 71,4 euros par action.

Sur la base de la mise à jour des titres cotés, l'ANR au 29 août 2011 s'établit à 63,3 euros par action (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexes 1 et 2). Cet ANR au 29 août 2011 serait de 64,9 euros par action en prenant ANF à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.



V- EVOLUTION DU GROUPE ET PERSPECTIVES

Cession de LT Participations (IPSOS)

Eurazeo a finalisé le 29 août 2011 la cession de l'intégralité des actions détenues par Eurazeo dans la société LT Participations (holding de contrôle détenant 26,97 % du capital d'Ipsos) à Sofina, soit 11 808 actions représentant 24,98 % du capital et des droits de vote de LT Participations. Eurazeo, qui accompagne depuis 1999 le développement d'Ipsos, réalise ainsi un taux de rendement interne d'environ 10 % par an et un multiple de près de 3 fois son investissement initial.

Réinvestissement dans Fonroche

Fonroche se développe très fortement, poursuivant l'exécution de l'ensemble des projets sécurisés en France. Son chiffre d'affaires est passé ainsi de 13 à 66 millions d'euros et son EBITDA de 1 à 16 millions d'euros, entre le 1^{er} semestre 2010 et le 1^{er} semestre 2011. De nouveaux projets à l'étranger sont en phase de développement et porteront leurs fruits à partir de 2012. Pour financer son développement, Fonroche a sécurisé près de 70 millions d'euros de financements de projets et Eurazeo a réinvesti 10 millions d'euros.

Renforcement au capital d'Intercos

Eurazeo a acquis en date du 22 juillet 2011 la participation que détenait Banca Leonardo dans Euraleo, joint-venture à 50/50 avec Eurazeo qui détient 20 % de la société Intercos. Cette acquisition permet à Eurazeo de renforcer sa participation dans Intercos, qui passe ainsi de 25,1 % à 33,6 %.

Closing de Focnia

Eurazeo, Bridgepoint et BPCE ont réalisé le 26 juillet 2011 l'acquisition de 98,11 % du capital du groupe Focnia pour une valeur d'entreprise de 1,017 milliard d'euros, selon les termes annoncés le 12 mai 2011. Avant investissement des managers, Eurazeo a investi 197 millions d'euros de fonds propres et Eurazeo Partners 39 millions d'euros.

Succès de l'offre publique d'échange simplifiée sur OFI Private Equity Capital

A l'issue de l'offre publique d'échange simplifiée sur OFI Private Equity Capital, close le 28 juillet 2011, Eurazeo détient 95,27 % du capital et des droits de vote après neutralisation de l'autocontrôle, 96,89 % des BSA 1 et 99,23 % des BSA 2. La société a l'intention de solliciter auprès de l'AMF la mise en œuvre d'un retrait obligatoire des actions ainsi que des BSA 1 et des BSA 2 OFI PEC résiduels dans un délai de trois mois à compter de la date de clôture de l'Offre, soit au plus tard le 28 octobre 2011.

* * *



A propos d'Eurazeo

Eurazeo est une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec plus 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 solide 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 et Rexel.

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

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

Calendrier financier d'Eurazeo

10 novembre 2011	Chiffre d'affaires du 3 ^e trimestre 2011
16 mars 2012	Chiffre d'affaires et résultats 2011

Contact Relations Investisseurs :	Contact presse :
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	Eurazeo - Image 7 : Grégoire Lucas - glucas@image7.fr Tel : +33 (0)1 53 70 74 94 Claire Doligez – cdoligez@image7.fr Tel : + 33 (0)1 53 70 74 48

Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet du Groupe : www.eurazeo.com



ANNEXES

Annexe 1 - Actif net réévalué au 30 juin 2011

	% dét.	Nb titres	Cours (€)	ANR au 30 juin 2011 (M€)	avec ANF à son ANR@ 39,6 €
Investissements non cotés				1 521,3	
Eurazeo PME (Groupe OFI PEC) ⁽¹⁾				128,7	
Investissements cotés				1 512,9	
Rexel	21,55%	57 923 503	16,60	961,6	
LT (Ipsos)	24,98%		32,46	55,2	
Accor	8,85%	20 101 821	29,17	586,3	
Edenred	8,90%	20 101 821	20,13	404,7	
Dette nette Accor/Edenred				-494,9	
Accor/Edenred net* ⁽²⁾		20 101 821		496,1	
Immobilier				563,2	661,5
ANF net	51,72%	14 337 178	32,70	468,8	567,0
Colyzeo et Colyzeo 2 ⁽²⁾				94,4	
Autres Titres cotés					
Danone (nantis OEA)	2,53%	16 433 370	42,60	700,0	
Dette Danone (OEA)				-700,0	
Danone net*					
Autres Titres				23,8	
Eurazeo Partners				8,3	
Autres (SFGI, ...)				15,4	
Trésorerie				769,4	
Dette non affectée				-110,3	
Impôts sur les plus-values latentes				-104,9	-124,2
Autocontrôle	3,42%	2 145 140		94,0	
Valeur totale des actifs après IS				4 398,0	4 477,0
ANR par action				70,1	71,4
Nombre d'actions				62 743 286	62 743 286

* Net des dettes affectées

(1) Les actions OFI PEC sont valorisées sur la base de l'ANR communiqué par OFI PEC. Les actions OFI PE Commandité et les actions Eurazeo-PME (société de gestion) sont valorisées au prix d'acquisition. L'ANR présenté ici tient compte d'une détention de 76,4 % du groupe OFI PEC.

(2) 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 29 août 2011 (non audité)

	% dét.	Nb titres	Cours (€)	ANR au 29 août 2011 (M€)	avec ANF à son ANR@ 39,6 €
Investissements non cotés				1 732,7	
Eurazeo PME (Groupe OFI PEC)⁽¹⁾				157,6	
Investissements cotés				1 101,7	
Rexel	21,55%	57 923 503	12,71	735,9	
Accor	8,85%	20 101 821	24,81	498,7	
Edenred	8,90%	20 101 821	17,88	359,4	
Dette nette Accor/Edenred				-492,2	
Accor/Edenred net* ⁽¹⁾		20 101 821		365,8	
Immobilier				541,8	669,9
ANF net	51,63%	14 337 178	30,61	438,9	567,0
Colyzeo et Colyzeo 2 ⁽¹⁾				102,9	
Autres Titres cotés				0	
Danone (nantis OEA)	2,53%	16 433 370	42,60	700	
Dette Danone (OEA)				-700	
Danone net*				-	
Autres Titres				21,4	
Eurazeo Partners				7,0	
Autres (SFGL, ...)				14,4	
Trésorerie				557,1	
Dette non affectée				-110,3	
Impôts sur les plus-values latentes				-85,0	-110,2
Autocontrôle	3,58%	2 259 617		81,0	
Valeur totale des actifs après IS				3 997,9	4 100,9
ANR par action				63,3	64,9
Nombre d'actions				63 141 655	63 141 655

* Net des dettes affectées

(1) Les actions OFI PEC sont valorisées sur la base de l'ANR communiqué par OFI PEC. Les actions OFI PE Commandité et les actions Eurazeo-PME (société de gestion) sont valorisées au prix d'acquisition. L'ANR présenté ici tient compte d'une détention de 95,3% du groupe OFI PEC.

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



Annexe 3 - Réconciliation entre le résultat net part du Groupe et le résultat net part du Groupe avant dépréciations et amortissements

En M€	Résultat des participations "Holding"	Résultat des participations "Immobilier"	Résultat des participations "Industrie - Services"	Total 06/2011	Total 06/2010	Total 06/2009
Produits de l'activité ordinaire	34,4	45,2	1 828,1	1 907,7	1 892,9	1 811,6
Plus-values réalisées	-	-	-	-	217,2	44,9
Variation de la juste valeur des immeubles	-	18,1	-	18,1	6,3	(61,0)
Charges courantes	(24,4)	(10,9)	(1 576,5)	(1 611,8)	(1 631,7)	(1 543,8)
Dotations / reprises	(0,6)	4,0	(128,6)	(125,2)	(119,8)	(139,2)
Autres éléments d'exploitation	0,4	(7,1)	10,6	3,9	2,5	(9,7)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	9,7	49,4	133,6	192,7	367,5	102,7
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	35,2	35,2	9,5	(27,5)
Dépréciation des titres disponibles à la vente	-	8,6	-	8,6	11,8	3,0
Autres éléments opérationnels	(2,6)	(0,7)	(1,9)	(5,2)	(3,0)	(2,7)
Résultat opérationnel*	7,1	57,4	167,0	231,5	386,0	75,5
Coût de l'endettement financier brut	(39,1)	(11,2)	(214,9)	(265,2)	(268,9)	(240,1)
Autres produits et charges financiers	(26,0)	(1,1)	(15,9)	(43,0)	(6,1)	(20,6)
Impôts	14,9	(1,1)	(6,4)	7,5	(0,6)	54,0
Résultat avant dépréciations et amortissements*	(43,1)	44,1	(70,3)	(69,2)	110,4	(131,2)
Part du Groupe	(41,0)	20,7	(59,7)	(80,0)	118,4	(86,9)
Part des Minoritaires	(2,1)	23,5	(10,6)	10,8	(8,0)	(44,2)
Amortissement des contrats commerciaux APCOA	-	-	(3,3)	(3,3)	(4,5)	(4,4)
Amortissement des contrats commerciaux Elis	-	-	(29,6)	(29,6)	(29,0)	(28,9)
Dépréciation Sirti	-	-	-	-	-	(21,8)
Dépréciation Station Casinos	-	-	-	-	-	(0,6)
Dépréciation Colyzeo et Colyzeo 2	-	(8,6)	-	(8,6)	(11,8)	(2,4)
Impôts sur retraitements	-	-	11,4	11,4	11,5	11,5
Total des retraitements	-	(8,6)	(21,6)	(30,3)	(33,8)	(46,6)
Résultat consolidé IFRS	(43,1)	35,5	(91,9)	(99,5)	76,6	(177,8)
Part du Groupe	(41,0)	12,0	(77,3)	(106,3)	88,5	(120,9)
Part des Minoritaires	(2,1)	23,5	(14,6)	6,8	(11,9)	(56,9)

* 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.



Annexe 4 - Information sectorielle (IFRS 8)

En M€	Holding	Industrie - Services					Immobilier				Total 06/2011	Total 06/2010
		Elis	Europcar	APCOA	Autres	Total	ANF	EREL (1)	Autres (2)	Total		
Chiffre d'affaires	63,3	559,0	909,6	359,5	1,0	1 829,0	45,2	-	25,1	70,3	1 962,6	1 969,7
Eliminations intra-groupe et autres retraitements	-28,9	-	-	-	-1,0	-1,0	-	-	-25,1	-25,1	-54,9	-76,8
Total chiffre d'affaires consolidé	34,4	559,0	909,6	359,5	0,0	1 828,1	45,2	-	-	45,2	1 907,7	1 892,9
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	9,7	86,7	38,7	17,8	-9,6	133,6	58,2	-8,7	-0,1	49,4	192,7	367,5
Opérations intra-groupe	0,8	0,0			-0,1	-0,1	-0,7	0,0		-0,7	0,0	0,0
Retraitements de consolidation	0,1						-0,8			-0,8	-0,7	3,5
Résultat opérat. av. autres prod. & ch. Ajusté	10,6	86,7	38,7	17,8	-9,7	133,5	56,7	-8,7	-0,1	47,9	192,0	371,0
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			18,8									
Charges de restructuration			2,1	-4,6								
Amortissements incorporels			2,6									
Autres éléments non récurrents			-0,9									
Autres		0,5	0,1	0,7			-0,4					
Variation de juste valeur des immeubles							-18,1					
EBIT ajusté		87,2	61,4	13,8			38,1					
% Marge EBIT Ajusté			6,7%									
Dotations/reprises amortissements et provisions		86,4		9,8			0,2					
EBITDA ajusté		173,6	23,6				38,3					
% Marge EBITDA Ajusté		31,0%	6,6%				84,8%					

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

(2) Essentiellement Immobilière Bingen (société mère d'ANF). Le chiffre d'affaires inclut 25,0 millions d'euros de dividendes ANF



Annexe 5 - Bilan analytique

En M€	Activité "Holding"	Activité "Immobilier"	Activité "Industrie - Services"	06/2011	12/2010	06/2010
Ecarts d'acquisition	2,2	2,6	2 561,2	2 566,1	2 578,1	2 989,0
Immobilisations Incorp.et Corp.	2,5	3,4	2 270,6	2 276,5	2 298,2	2 705,5
Immeubles de placement	-	1 604,1	-	1 604,1	1 572,0	1 039,8
Actifs disponibles à la vente	1 187,5	94,5	6,6	1 288,7	1 141,2	1 197,3
Autres actifs	68,0	9,2	59,2	136,4	170,6	281,8
Titres mis en équivalence	-	-	1 905,0	1 905,0	1 903,5	1 945,5
Actifs non courants	1 260,2	1 713,9	6 802,6	9 776,7	9 663,7	10 158,9
Autres actifs (1)	138,2	19,8	3 439,5	3 597,5	3 107,1	3 914,3
Trésorerie	691,2	34,5	354,0	1 079,7	1 402,4	958,9
Actifs courants	829,4	54,3	3 793,5	4 677,2	4 509,4	4 873,1
Total Actif	2 089,6	1 768,2	10 596,0	14 453,8	14 173,1	15 032,0
Capital et réserves	3 902,7	413,2	(588,4)	3 727,5	3 565,7	3 482,9
Titres d'autocontrôle	(80,3)	-	-	(80,3)	(73,5)	(73,9)
Résultat de l'exercice	(41,0)	12,0	(77,3)	(106,3)	115,0	88,5
Capitaux propres - part du Groupe	3 781,4	425,2	(665,7)	3 540,9	3 607,2	3 497,5
Intérêts minoritaires (2)	341,7	528,4	(130,7)	739,4	664,8	687,6
Provisions (y/c impôts différés)	35,7	61,0	835,3	932,0	916,8	937,4
Dettes financières	790,4	523,6	5 718,8	7 032,8	7 001,1	7 292,7
Autres passifs	252,4	53,6	1 902,7	2 208,7	1 983,2	2 616,9
Autres passifs	1 420,2	1 166,6	8 326,2	10 913,0	10 565,9	11 534,5
Total Passif	5 201,6	1 591,8	7 660,5	14 453,8	14 173,1	15 032,0

(1) Essentiellement la flotte de véhicules d'Europcar

(2) Y compris les intérêts relatifs du Fonds de « LP »



Annexe 6 - Dettes financières IFRS et IFRS ajustées

En M€	Holding (1)	Industrie-Services					Immobilier	Total	Total	
	Total	Elis	Europcar	APCOA	LH19 (2)	Autres	Total	Total	06/2011	12/2010
Dettes financières	790,4	2 022,6	2 462,8	665,0	568,4	-	5 718,8	523,6	7 032,8	7 001,1
Actifs de trésorerie	-691,2	-61,5	-261,5	-29,2	0,0	-1,7	-354,0	-34,5	-1 079,7	-1 402,4
Actifs de trésor. non mobilisables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes nettes IFRS	99,2	1 961,1	2 201,3	635,7	568,3	-1,7	5 364,8	489,1	5 953,1	5 598,7
Eliminations intragroupe			-0,9	-1,8						
Participation des salariés		-39,9								
Dettes locations opérationnelles			1 328,7							
Autres ajustements		1,9	-1,5	-0,1						
Dettes nettes IFRS ajustées		1 923,1	3 527,7	633,9	568,3					
Frais de financement		16,8								
Dettes nettes ajustées y/c frais de financement		1 939,9								

(1) La dette du secteur Holding inclut la dette de financement des titres Danone (700 millions d'euros).

(2) dette associée aux titres Accor/Edenred