

Paris, le 28 août 2008

## Résultat net part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2008 : 243,1 millions d'euros

Le Conseil de Surveillance d'Eurazeo, réuni le jeudi 28 août 2008 sous la Présidence de Monsieur Michel David-Weill, a examiné les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2008 arrêtés par le Directoire.

En millions d'euros, au 30 juin	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007 retraité <sup>(1)</sup>	Variation	1 <sup>er</sup> semestre 2007 publié
Produits de l'activité ordinaire	1 977,0	1 222,2	+ 61,8 %	1 217,4
Autres produits de l'activité	340,8	986,7	NS	986,7
Charges opérationnelles	- 1 828,9	- 1 138,7	NS	- 1 118,8
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>488,9</b>	<b>1 070,2</b>	<b>- 54,3 %</b>	<b>1 085,3</b>
Coût de l'endettement financier net	- 170,0	- 117,6	+ 44,6 %	- 117,3
Résultat des sociétés mises en équivalence	59,3	78,1	- 24,2 %	78,2
Impôts et autres	- 133,4	- 69,3	+ 92,4 %	- 73,7
<b>Résultat net</b>	<b>244,7</b>	<b>961,4</b>	<b>NS</b>	<b>972,5</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>243,1</b>	<b>783,2</b>	<b>NS</b>	<b>792,6</b>

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré : « Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008 reflètent la solidité de notre société et la poursuite du développement de nos participations, dont les performances se révèlent globalement satisfaisantes dans un contexte économique moins porteur. Cette performance résulte notamment des actions mises en œuvre dans chacune de nos participations au cours des derniers mois pour tenir compte de l'évolution de l'environnement, les équipes d'Eurazeo restant plus que jamais concentrées sur la création de valeur de nos participations. »

### I – Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008

Le résultat net part du Groupe ressort à 243,1 millions d'euros. Il n'est pas directement comparable au résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2007, 783,2 millions d'euros, qui incluait les plus-values réalisées à l'occasion des cessions d'Eutelsat et de Fraikin (pour 599,4 millions d'euros après impôts).

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Eurazeo au 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'établit à 1 977,0 millions d'euros. Il reflète à la fois le développement des filiales et la capacité du Groupe à intégrer des opérations de croissance externe avec succès.

Il n'y a pas eu de mouvement de périmètre au niveau d'Eurazeo au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

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

Le résultat net consolidé y compris la part des minoritaires s'élève à 244,7 millions d'euros. Ce résultat intègre :

- 165,6 millions d'euros de plus values réalisées après impôts sur la cession de la majeure partie des titres Veolia et 21,8 millions d'euros sur la cession partielle effective de nos titres Air Liquide ;
- une dépréciation du goodwill d'APCOA à hauteur de 63,5 millions d'euros qui traduit la sous-performance constatée principalement au Royaume-Uni. Les règles comptables ne permettent pas de compenser ce retard par la progression enregistrée dans les autres pays : le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2008 d'APCOA est en hausse de + 12,4 % et l'EBITDA de + 14,3 % par rapport à la même période de 2007 ;
- et l'amortissement régulier des immobilisations incorporelles de certaines participations, constituées suite à l'affectation définitive des écarts d'acquisition (« Purchase Price Allocation »), principalement chez ELIS (18,8 millions d'euros après impôts).

Retraité de ces éléments et des mouvements équivalents pour 2007, le résultat opérationnel après impôts ressort à 126 millions d'euros, au même niveau qu'en 2007, en dépit de la dégradation de la conjoncture.

### **Comptes sociaux**

Le résultat net comptable social après impôts du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élève à 854,5 millions d'euros contre 486,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Cette forte progression au 1<sup>er</sup> semestre 2008 provient essentiellement de la plus-value réalisée sur la cession des titres Danone à Legendre Holding 22, filiale détenue à 100 % par Eurazeo, qui n'apparaît pas en consolidé.



## II – Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2008

### **Faits marquants des sociétés du Groupe**

#### ✓ **Europcar**

Europcar a acquis les filiales australiennes et néo-zélandaises de son *master franchisé* « ECA Car Rental » et a repris en direct la gestion des franchisés de la zone Asie-Pacifique. Cette acquisition, qui permet au Groupe Europcar de s'implanter directement hors d'Europe pour la première fois, avec une présence directe en Australie et en Nouvelle-Zélande, lui donne un accès plus direct au marché de la zone Asie-Pacifique en forte croissance. Avec une flotte moyenne de plus de 7 000 véhicules en Australie et en Nouvelle-Zélande, « ECA Car Rental » a réalisé, en 2007, plus de 2 millions de jours de location qui ont généré un chiffre d'affaires de 75 millions d'euros (123 millions de dollars australiens).

Europcar a également continué à développer des partenariats stratégiques, et a notamment annoncé en février 2008 la signature de deux accords de partenariat, l'un avec All Nippon Airways, l'une des principales compagnies aériennes japonaises, et l'autre en Chine dans le cadre des Jeux Olympiques avec l'une des premières sociétés de location de véhicules de Pékin.

#### ✓ **B&B Hotels**

A fin juin 2008, le groupe B&B comptait 192 hôtels, dont 15 en Allemagne et 10 franchisés en France. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, B&B a ouvert deux nouveaux hôtels : l'un en France, Lille - Euralille en juin, d'une capacité de 127 chambres, et l'autre en Allemagne, Munich Nord, d'une capacité de 132 chambres.

Le Groupe a par ailleurs réalisé l'acquisition d'un hôtel à Aulnay-sous-Bois, en partenariat avec ANF, le 1<sup>er</sup> juillet 2008. De nouvelles ouvertures sont programmées pour le second semestre.

Le Groupe accélère son développement en Europe grâce à la mise en œuvre de l'accord de partenariat avec Tank & Rast en Allemagne et aux projets d'ouvertures approuvés en Italie et en Pologne.

#### ✓ **ANF**

Au 30 juin 2008, sur la base des expertises réalisées, la valorisation du patrimoine d'ANF ressort à 1 241,3 millions d'euros<sup>(1)</sup> y compris les hôtels B&B, contre 1 134,1 millions d'euros<sup>(1)</sup> au 31 décembre 2007, soit une hausse de 9,5 %. Cette progression reflète les efforts menés par ANF pour valoriser son patrimoine, principalement à Marseille.

#### ✓ **APCOA**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, APCOA a renforcé son équipe de Direction avec l'arrivée d'un nouveau Directeur Général en charge des Opérations et d'un nouveau Directeur Financier.

Afin d'enrayer les difficultés rencontrées au Royaume-Uni, en particulier la sous-performance d'un certain nombre de contrats (notamment dans le stationnement de surface), l'équipe de management locale a été entièrement renouvelée au cours des douze derniers mois. Les mesures prises ont ainsi permis à APCOA de réamorcer une dynamique commerciale.

Par ailleurs, le Groupe a fait son entrée sur deux nouveaux marchés, la Hongrie et la Turquie.

<sup>(1)</sup> les hôtels B&B sont valorisés au coût historique.

✓ **ELIS**

ELIS a poursuivi sa politique de croissance externe. Quatre petites acquisitions ont ainsi été réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, trois en France et une en Allemagne, lui permettant de renforcer ses positions dans ces pays.

ELIS a également étoffé ses équipes commerciales avec le recrutement d'une centaine de collaborateurs au cours du 1<sup>er</sup> semestre. La construction d'un nouveau centre de traitement a été décidée dans le Sud-Est de la France afin de répondre à la demande croissante et de moderniser significativement l'outil industriel dans la région.

✓ **Rexel (mise en équivalence)**

Rexel a conclu le 30 juin 2008 la vente de l'ensemble des entités Hagemeyer destinées à Sonepar, ainsi que l'échange d'actifs entre Rexel Allemagne et Sonepar Suède. La clôture de ces transactions est intervenue suite à la réussite de l'offre de Rexel sur Hagemeyer en mars 2008.

Cette combinaison renforce le leadership mondial de Rexel dans la distribution de matériel électrique basse tension et courants faibles avec un chiffre d'affaires pro-forma de 14,3 milliards d'euros en 2007 (à comparer à 10,7 milliards d'euros en base réelle). L'acquisition de la plupart des activités européennes de Hagemeyer élargit considérablement la présence de Rexel en Europe et crée un Groupe plus solide en termes de marchés finaux, avec une plus grande exposition aux marchés de la maintenance et de la rénovation.

Désormais présent dans 34 pays, contre 29 avant l'opération, Rexel accroît d'environ 50 % son réseau d'agences en Europe et devient un leader sur des marchés comme le Royaume-Uni et la Scandinavie. Le nouveau Groupe demeure numéro un en Amérique du Nord et en Asie-Pacifique et consolide sa position de numéro deux en Europe. Rexel y est désormais numéro un ou deux dans 20 pays (à comparer à 10 auparavant) qui représentent 75 % du marché européen.

✓ **Italie : renforcement de l'activité private equity de Gruppo Banca Leonardo (non consolidé)**

Gruppo Banca Leonardo a pris en mai 2008 une participation de 20 % dans BS Private Equity, l'un des leaders du private equity pour les petites et moyennes entreprises en Italie, et se réserve l'option d'acquérir les 80 % restant dans le futur.

Dans un environnement de marché difficile, en particulier pour les activités de conseil et de courtage, Gruppo Banca Leonardo bénéficie d'un large portefeuille d'activités, tout en veillant au strict contrôle des risques et des coûts.

## **Nouveaux investissements**

✓ **Accor**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, Eurazeo a significativement renforcé sa participation au capital d'Accor, dont elle est devenue le premier actionnaire, de concert avec Colony. Au 30 juin 2008, le concert détenait 18,9 % du capital et 17,0 % des droits de vote d'Accor.

Après syndication à Eurazeo Partners, le pourcentage de détention d'Eurazeo en direct dans Accor au 30 juin 2008 est de 7,8 %, soit 18 031 341 titres.

Postérieurement au 30 juin 2008, Eurazeo a complété son investissement avec l'acquisition de 2 millions de titres supplémentaires le 16 juillet, portant ainsi sa participation directe à 8,8 % (après syndication à Eurazeo Partners, sur la base du nombre de titres Accor émis au 31 juillet 2008).

A la suite d'une modification du nombre d'actions composant le capital d'Accor au 31 juillet 2008, Eurazeo a déclaré avoir franchi à la hausse, le 6 août 2008, le seuil des 10 % du capital d'Accor pour les titres détenus par Eurazeo et Eurazeo Partners au sein de Legendre Holding 19.

Le prix de revient provisoire des titres Accor ressort à 47,43 euros par action.

Le Conseil d'Administration d'Accor du 27 août 2008 a approuvé la nomination de Patrick Sayer comme premier représentant d'Eurazeo.

### ***Evolution du portefeuille de titres cotés***

#### **✓ Veolia**

Conformément au désengagement annoncé en août 2007, Eurazeo a cédé 8 382 241 titres Veolia, soit la quasi-totalité de sa ligne. Protégée par un put spread 49,50 € - 38,50 €, Eurazeo a réalisé une plus-value de cession de 165,6 millions d'euros (après impôts).

#### **✓ Danone**

Dans le cadre de l'optimisation de sa structure financière, Eurazeo a transféré l'intégralité de ses titres Danone - 27 951 990 titres, soit 5,4 % du capital - à la société Legendre Holding 22, une filiale détenue à 100 % par Eurazeo. Cette société bénéficie d'un financement à moyen terme, sans recours sur Eurazeo, d'un montant de 708 millions d'euros.

#### **✓ Air Liquide**

Soucieuse de disposer d'un maximum de ressources dans un marché désormais susceptible d'offrir des opportunités attractives, Eurazeo a mis en œuvre la cession de son investissement, annoncée le 2 juin 2008.

A ce titre, sur les 13 328 103 titres détenus au 30 juin 2008 :

- 9 003 049 titres ont été cédés entre le 1<sup>er</sup> juillet et fin août 2008 ;
- 3 457 142 titres bénéficient d'une cession garantie en quatre échéances mensuelles entre fin septembre et fin décembre 2008 au prix de 90,24 € par titre, soit 312 millions d'euros. Le financement en place, 311 millions d'euros, correspond aux échéances des cessions.

Ainsi l'exposition résiduelle d'Eurazeo se limite à 867 912 titres, qui sont engagés dans un tunnel de vente conditionnelle jusqu'à fin décembre 2008.

Au total, pro forma de la cession des titres Air Liquide et Veolia et le transfert des titres Danone à une filiale détenue à 100 % avec un effet de levier, Eurazeo aura réduit son exposition nette à ces titres cotés de 2 264 millions d'euros au 31 décembre 2007 à 618 millions d'euros au 26 août 2008.

#### **✓ Trésorerie**

Compte tenu des mouvements décrits ci-dessus, au 15 septembre 2008, Eurazeo aura remboursé et reconstitué sa ligne de crédit syndiqué de 1 milliard d'euros en totalité et disposera d'actifs de trésorerie pour plus de 400 millions d'euros.

\* \* \*

## A propos d'Eurazeo

Avec 5 milliards d'euros d'actifs diversifiés, Eurazeo est l'une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Eurazeo est notamment actionnaire majoritaire ou de référence d'APCOA, de B&B Hotels, d'ELIS, d'Europcar, de Rexel et d'ANF et premier actionnaire d'Accor<sup>(1)</sup>. Eurazeo est également le premier actionnaire de Danone.

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

<sup>(1)</sup> de concert avec Colony

## Calendrier 2008 Eurazeo

- ✓ Le chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre 2008 sera publié le 14 novembre 2008
- ✓ Le chiffre d'affaires 2008 sera publié le 13 février 2009

### Contact société :

Carole Imbert - [cimbert@eurazeo.com](mailto:cimbert@eurazeo.com)

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

Sandra Cadiou - [scadiou@eurazeo.com](mailto:scadiou@eurazeo.com)

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

### Contact presse :

Image 7 : Estelle Guillot-Tantay – [egt@image7.fr](mailto:egt@image7.fr)

Tel : +33 (0)1 53 70 74 93

Albane de La Tour d'Artaise -

[adelatour@image7.fr](mailto:adelatour@image7.fr)

Tel : +33 (0)1 53 70 74 84