

Paris, le 31 mars 2009

Solidité du portefeuille
ANR au 31 décembre 2008 : 53,4 euros par action
Maintien du dividende : 1,20 euro par action

Le Conseil de Surveillance d'Eurazeo, réuni le jeudi 26 mars 2009 sous la Présidence de Monsieur Michel David-Weill, a examiné les comptes de l'exercice 2008 arrêtés par le Directoire.

En millions d'euros	2008	2007 Retraité*
Produits de l'activité ordinaire	4 054,0	2 993,4
Résultat opérationnel	495,4	1 460,4
Résultat net part du Groupe	- 61,0	901,1
Résultat net économique part du Groupe avant dépréciations et amortissements des écarts d'acquisition affectés**	238,4	912,1

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

** Dont 197,9 millions d'euros de dépréciations sur Station Casinos et Colyzeo II, 76,8 millions d'euros de perte de valeur sur APCOA et 70,4 millions d'euros d'amortissement d'écarts d'acquisition affectés.

Michel David-Weill, Président du Conseil de Surveillance, a déclaré : « *En dépit de la dégradation de la conjoncture intervenue au cours de l'année, les filiales d'Eurazeo ont fait preuve de résistance, confirmant la pertinence de notre modèle qui s'appuie sur des actifs de qualité, la diversification de notre portefeuille, un endettement maîtrisé au niveau des filiales et une absence d'endettement structurel au niveau de la société mère. Confiant dans la stratégie mise en œuvre et dans les perspectives des sociétés du Groupe, le Conseil a autorisé le Directoire à proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires le maintien du dividende à 1,20 euro par action, payable en numéraire ou en actions.* »

Patrick Sayer, Président du Directoire, a ajouté : « *Dans un contexte économique difficile, les sociétés du Groupe ont bien résisté. Le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 35 %. En l'absence de cessions significatives en 2008, le résultat net part du Groupe, en perte de 61 millions d'euros, est affecté par une dépréciation de goodwill sur APCOA, le provisionnement intégral de notre co-investissement dans Station Casinos ainsi qu'une provision sur Colyzeo II. Les capitaux propres consolidés ressortent à 3,9 milliards d'euros, soit 74 euros par action. L'ANR d'Eurazeo au 31 décembre 2008, validé avec l'aide d'un expert indépendant, ressort quant à lui à 53,4 euros par action.*

Toutes nos participations ont respecté leurs « covenants » au cours de l'exercice écoulé et aucune ne présente d'échéance de refinancement à court terme.

Nos ressources financières, de plus de 1,6 milliard d'euros, nous permettent de continuer à soutenir le développement de nos filiales et de saisir de nouvelles opportunités d'investissement. Nous restons donc convaincus, malgré la conjoncture, que notre modèle et notre rôle d'actionnaire professionnel nous permettront de créer de la valeur pour nos filiales et nos actionnaires.»

I – Résultats de l'exercice 2008

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Eurazeo pour l'année 2008 s'est établi à 4 054,0 millions d'euros, franchissant pour la première fois le cap des 4 milliards d'euros. Il progresse de 35,4 % en données publiées, reflétant la capacité du Groupe à intégrer avec succès des opérations de croissance externe, dans un contexte de résistance des activités du Groupe à la conjoncture économique. En pro forma et à taux de change constants, il est en hausse de 1,7 %.

Depuis 2005, en 4 ans, le chiffre d'affaires consolidé a été multiplié par près de 6, passant de 689,7 millions d'euros à 4 054,0 millions d'euros, et affichant un taux de croissance annuel moyen de 80,5 %. Eurazeo est donc aujourd'hui un groupe profondément transformé, qui a su construire de solides positions pour continuer à bâtir son avenir.

Le résultat net part du Groupe ressort en perte de 61,0 millions d'euros. Il n'est pas directement comparable au résultat net part du Groupe de 2007, 901,1 millions d'euros, du fait du niveau exceptionnel des plus-values enregistrées en 2007 à l'occasion des cessions d'Eutelsat et de Fraikin (pour 604,4 millions d'euros après impôts).

Retraité des dépréciations passées sur les incorporels et les titres disponibles à la vente, ainsi que des amortissements sur les écarts d'acquisition affectés, le résultat net part du Groupe 2008 ressort à 238,4 millions d'euros.

Le résultat net consolidé y compris la part des minoritaires s'élève à - 71,0 millions d'euros. Ce résultat intègre :

- 495,4 millions d'euros de résultat opérationnel avant impôt :
 - 302,8 millions d'euros de plus values nettes sur titres réalisées (208,1 millions d'euros après impôts dont 145,1 millions d'euros sur la cession des titres Veolia, 35,0 millions d'euros sur la cession des titres Air Liquide et 28,0 millions d'euros sur celle des titres Danone).
 - une dépréciation du goodwill d'APCOA à hauteur de 76,8 millions d'euros dont 63,5 millions avaient déjà été comptabilisés sur le 1^{er} semestre 2008 reflétant pour l'essentiel la sous-performance constatée, principalement au Royaume-Uni. Un complément de perte de valeur de 13,3 millions d'euros a été comptabilisé sur la Norvège suite aux tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels réalisés pour la clôture.
 - une dépréciation à 100 % de l'investissement dans Station Casinos pour 144,6 millions d'euros compte tenu du contexte de crise du secteur des casinos à Las Vegas et une provision de 53,3 millions d'euros sur Colyzeo 2 (soit environ 50 % de la participation) compte tenu de l'évolution des cours de bourse des actifs détenus par le fonds.
 - l'amortissement des contrats commerciaux reconnus suite à l'affectation définitive des écarts d'acquisition (« Purchase Price Allocation »), chez Elis et APCOA pour un montant total de 70,4 millions d'euros avant impôt).
- 495,8 millions d'euros de coût financier net contre 353,5 millions d'euros en 2007. Cette progression provient essentiellement de l'effet année pleine des acquisitions d'APCOA (avril 2007) et d'Elis (octobre 2007) et des dettes mises en place en 2008 dans le cadre du financement des titres Accor, Danone et Station Casinos.

- 78,4 millions d'euros de résultat des sociétés mises en équivalence contre 106,1 millions d'euros en 2007 qui incluait un profit de dilution non récurrent de 32 millions d'euros à la suite de l'introduction en bourse de Rexel. Accor, entrée dans le périmètre de consolidation par mise en équivalence depuis le 1^{er} juillet 2008, contribue à hauteur de 22 millions d'euros.

Comptes sociaux

Le résultat net comptable social après impôts de l'exercice 2008 s'élève à 478,3 millions d'euros contre 680,8 millions d'euros en 2007. Ce chiffre s'explique essentiellement, outre la plus-value de cession des titres Veolia, par la plus-value de cession de 837,6 millions d'euros réalisée à l'occasion de l'apport-cession des titres Danone détenus par Eurazeo à sa filiale Legendre Holding 22 (LH 22), diminuée de la provision pour dépréciation des titres reçus en échange par LH 22 consécutive à la baisse du cours de Danone (353,7 millions d'euros) postérieurement à la cession à LH22, ainsi que par les provisions consécutives aux dépréciations durables des investissements dans Station Casinos et Colyzeo II (146,0 millions d'euros).

II - Des ressources de 1 619 millions d'euros

Au 24 mars 2009, Eurazeo dispose d'actifs de trésorerie pour 347 millions d'euros (y compris collatéraux), à laquelle s'ajoutent 259 millions d'euros de titres liquides Danone et 125 millions d'euros complémentaires susceptibles d'être appelés auprès des limited partners d'Eurazeo Partners. Eurazeo peut également utiliser sa ligne de crédit syndiqué de 1 milliard d'euros, non utilisée à ce jour, et qui est disponible jusqu'à mi 2012 en totalité et mi 2013 pour 875 millions d'euros. Eurazeo a ainsi les moyens d'accompagner le développement des sociétés du Groupe, et de saisir, le cas échéant, de nouvelles opportunités d'investissement.

Au 24 mars 2009	En millions d'euros
Actifs de trésorerie	346,7
Dette Station Casinos	(111,2)
Actifs de trésorerie nets	235,5*
Titres Danone	258,9
Ligne de crédit syndiqué	1 000,0
Total liquidités	1 494,4
Eurazeo Partners	125,0
Total ressources	1 619,4

* dont 138,4 M€ de collatéral sur Accor (y compris intérêts perçus) et 150,0 M€ sur Danone.

III - Actif Net Réévalué

Conformément aux règles de AFIC/EVCA, Eurazeo a fait procéder par un expert indépendant à une revue de la valeur de ses actifs non cotés. Sur cette base, l'Actif Net Réévalué au 31 décembre 2008 ressortait à 53,4 euros par action. Ce chiffre serait de 57,2 euros par action en prenant ANF à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

La méthodologie appliquée pour la valorisation du Private Equity non coté est principalement basée sur des multiples de comparables et validée par une approche multicritères. Pour les sociétés cotées, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes.

Au 24 mars 2009, compte tenu de la baisse des cours des titres cotés, l'ANR par action ressort à 44,6 euros par action et à 49,5 euros en prenant ANF à sa quote-part d'actif net réévalué.

IV – Résultats 2008 des sociétés du Groupe consolidées par intégration globale

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

✓ APCOA : bonne résistance et nouvel élan commercial

APCOA a réalisé un chiffre d'affaires de 642,1 millions d'euros en 2008, en hausse de 9,0 % par rapport à 2007. A périmètre et taux de change constants, ajusté pour la nouvelle comptabilisation des contrats BAA*, APCOA a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de 5,3 %.

L'EBITDA d'APCOA ajusté des exceptionnels a augmenté de 8,7 % en 2008, passant de 57,5 à 62,5 millions d'euros. A taux de change constants, cette progression ressort à 11,3 %. A périmètre et taux de change constants, la croissance de l'EBITDA de 2007 à 2008 est estimée à 2-3 %. Bien que l'environnement économique instable du 2nd semestre ait eu un impact sur APCOA sur certains segments de marché, comme les aéroports (principalement en Allemagne et en Norvège) ou les centres commerciaux, APCOA a toutefois réussi à maintenir une croissance sur l'année grâce à la bonne performance des segments comme les hôpitaux et certains centres-villes et au gain de nouveaux contrats dans différents pays.

L'EBITDA apporté par les nouveaux contrats a augmenté de plus de 100 % en 2008 par rapport à 2007, notamment grâce à des contrats importants en Allemagne et au Royaume-Uni où le renouvellement de l'équipe de management en début d'année 2008 a permis à APCOA de réamorcer une dynamique commerciale et de remporter des contrats significatifs comme celui de l'aéroport de Luton, à Londres.

BAA* : société de gestion des aéroports britanniques

✓ ANF : progression significative des loyers et ANR en hausse

Au 31 décembre 2008, sur la base des expertises réalisées, la valorisation du patrimoine d'ANF ressort à 1 543 millions d'euros y compris les hôtels B&B, soit une hausse de 11 % par rapport au 31 décembre 2007. Cette progression reflète les efforts menés par ANF pour valoriser son patrimoine, principalement à Marseille et à Lyon, dans un contexte de remontée des taux de capitalisation de l'ordre de 50 bp. Sur la base de ces évaluations, l'Actif Net Réévalué d'ANF ressort à 44,32 euros par action.

Compte tenu de la hausse des loyers de 19 % à périmètre constant hors B&B et de 92 % en données publiées, la marge sur le résultat opérationnel s'établit à 73,4 % contre 51,9 % en 2007.

✓ B&B Hotels : bonnes performances opérationnelles et développement du parc hôtelier

Le chiffre d'affaires total est passé de 150,3 millions d'euros à 162,0 millions en 2008, soit une hausse de 7,8 %. Cette progression s'explique en particulier par une augmentation du nombre de chambres vendues de 4,3 % et du prix moyen de 2,9 %.

Le niveau de rentabilité opérationnelle est toujours excellent, avec un Résultat Brut d'Exploitation à plus de 50 % du chiffre d'affaires en France et plus de 53 % en Allemagne et un EBITDAR à plus de 40 % dans les deux pays.

Le dynamisme du développement de B&B s'est traduit par un rythme régulier d'ouvertures durant l'année 2008 en Allemagne et en France, portant à 196 le nombre total d'établissements et à 14 506 le nombre total de chambres. Le développement dans le reste de l'Europe est également engagé avec des projets en cours de déploiement en Italie, en Hongrie et en Pologne, ainsi que la mise en chantier du premier hôtel en franchise au Portugal.

✓ **Elis : EBITDA en progression dans un contexte de hausse des coûts**

Le cap du milliard d'euros de chiffre d'affaires a été franchi en 2008, passant de 993 millions en 2007 à 1 036 millions d'euros en 2008 soit une progression de 4,3 %. En 2008, Elis a poursuivi sa politique d'acquisitions ciblées et réalisé six acquisitions dont le chiffre d'affaires annualisé s'élève à 17 millions d'euros.

L'EBITDA d'Elis passe de 318 millions d'euros à 327 millions d'euros, soit une hausse de 2,8 %. Cette progression a été limitée par l'accroissement des coûts salariaux suite aux deux hausses successives du SMIC et la hausse des coûts de l'énergie, que l'augmentation des prix n'a pu que partiellement compenser. Elis a également étoffé ses équipes commerciales avec le recrutement d'une centaine de collaborateurs en France en 2008 afin de poursuivre son développement et d'accroître sa pénétration. Hors impact de l'énergie, la marge d'EBITDA est restée stable à 32,0 %.

✓ **Europcar : leadership affirmé et maîtrise des coûts opérationnels**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Europcar de 2008 s'élève à 2 091,3 millions d'euros, en hausse de 8,6 % sur la base des chiffres publiés au titre de 2007. En base pro forma, le chiffre d'affaires 2008 est en légère hausse de 0,5 % à taux de change constants, reflétant à la fois la stabilité du nombre de jours de locations (+0,2 %) et du chiffre d'affaires par jour, mais en baisse de 3,2 % à taux courants compte tenu de la baisse de la livre sterling. Ces variations traduisent une évolution contrastée aux premier et deuxième semestres : alors que la forte implantation d'Europcar sur les principaux marchés européens lui a permis de compenser les premiers signes de fléchissement de la demande, l'extension du ralentissement économique à travers l'Europe en particulier au dernier trimestre a pesé sur l'activité du Groupe.

Europcar a poursuivi sa stratégie de croissance externe en 2008 avec l'acquisition du réseau de franchise Europcar pour la zone Asie-Pacifique. La contribution de cette dernière acquisition au chiffre d'affaires consolidé de 2008, s'est élevée à 58 millions d'euros sur 8 mois.

En base pro forma ajustée et à taux de change constants, le résultat d'exploitation s'élève à 253 millions en 2008 contre 298 millions d'euros en 2007. La réduction de la marge d'exploitation de 14,1 % en 2007 à 11,9 % en 2008 traduit le net affaiblissement de la demande à partir du mois de septembre, qui a pesé sur le chiffre d'affaires, et l'augmentation des coûts de détention de la flotte, que les gains de productivité importants générés par le Groupe tout au long de l'année et les synergies provenant de l'intégration des sociétés acquises en 2006 et 2007 n'ont pas permis de compenser pleinement. Néanmoins, le maintien d'une politique d'achat en buy back à plus de 90 % a permis de limiter le risque de valeur sur la flotte, tout en préservant un âge moyen proche de 4 mois.

Evolution du portefeuille de titres cotés

✓ **Danone**

Eurazeo a cédé 766 373 titres sur 2008 et 578 691 titres en janvier 2009. Ces cessions ont conduit au franchissement à la baisse du seuil des 5 % en droits de vote en date du 9 janvier 2009, mais pas en

capital. Eurazeo n'a pas cédé de titres Danone depuis le 9 janvier et détient à ce jour 26 606 926 titres, soit 5,18 % du capital et 4,94 % des droits de vote.

✓ **Veolia et Air Liquide**

Eurazeo a cédé l'ensemble de ses titres Veolia et Air Liquide avec des TRI respectifs de 22,1 % et 4,8 % et dégagé une plus value après impôts de 180,1 millions d'euros (145,1 millions d'euros sur les titres Veolia et 35,0 millions d'euros sur les titres Air Liquide).

* * *

A propos d'Eurazeo

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

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

Calendrier 2009 Eurazeo

- ✓ Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2009 sera publié le 13 mai 2009
- ✓ L'Assemblée Générale des actionnaires se tiendra le 29 mai 2009
- ✓ Le chiffre d'affaires et les résultats du 1^{er} semestre 2009 seront publiés le 28 août 2009
- ✓ Le chiffre d'affaires du 3^e trimestre sera publié le 13 novembre 2009

Contact société :

Carole Imbert - cimbert@eurazeo.com
Tel : +33 (0)1 44 15 16 76
Sandra Cadiou - scadiou@eurazeo.com
Tel : +33 (0)1 44 15 80 26

Contact presse :

Image 7 : Grégoire Lucas - glucas@image7.fr
Tel : +33 (0)1 53 70 74 94



Annexe :

En millions d'euros	2008	2007 Retraité*
Produits de l'activité ordinaire	4 054,0	2 993,4
Autres produits de l'activité	157,7	1 267,2**
Charges opérationnelles	- 3 344,0	- 2 592,7
Dotations / reprises	- 230,1	- 185,0
Autres produits et charges	- 142,2	- 22,4
Résultat opérationnel	495,4	1 460,4
Coût de l'endettement financier net	- 495,8	- 353,5
Résultat des sociétés mises en équivalence	78,4	106,1
Impôts et autres	- 149,0	- 74,5
Résultat net	- 71,1	1 138,5
Résultat net part du Groupe	- 61,0	901,1
Résultat net économique part du Groupe avant dépréciations et amortissements des écarts d'acquisition affectés***	238,4	912,1

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

** Dont 836,0 millions d'euros de plus value de cession des titres Eutelsat et Fraikin.

*** Dont 197,9 millions d'euros de dépréciations sur Station Casinos et Colyzeo II, 76,8 millions d'euros de perte de valeur sur APCOA et 70,4 millions d'euros d'amortissement d'écarts d'acquisition affectés.