

EURAZEO

Société anonyme au capital de 140 215 003
 Siège social : 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris.
 692 030 992 R.C.S. Paris.
 Siret : 692 030 992 00030.
 Exercice social : du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Documents comptables annuels non encore approuvés par l'assemblée générale.

A. — Comptes sociaux qui seront soumis à l'assemblée générale mixte du 4 mai 2005.

**I. — Bilan social au 31 décembre 2004.
 (En milliers d'euros.)**

Actif	Notes	31/12/04			31/12/03	31/12/02
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	Net
Actif immobilisé :						
Immobilisations incorporelles	1	749	615	134	102	59
Immobilisations corporelles	1	88 466	51 984	36 482	4 995	5 307
Terrains		1 955		1 955	1 627	1 702
Constructions		77 534	50 473	27 061	2 825	2 994
Autres immobilisations corporelles		2 218	1 511	707	459	489
Immobilisations corporelles en cours		6 759		6 759	84	122
Immobilisations financières (1)	2	2 777 545	510 196	2 267 348	2 203 877	2 107 064
Participations		1 464 457	251 177	1 213 280	1 286 840	1 006 899
Créances rattachées aux participations	3	120 754		120 754	2 760	5 809
Tiap		903 611	165 207	738 404	705 939	858 794
Créances rattachées aux Tiap	3	3 169		3 169	7 043	3 026
Autres titres immobilisés		63 211	4	63 207	67 091	21
Prêts	3	173 697	93 802	79 896	92 448	63 736
Actions propres		48 423		48 423	41 750	168 777
Autres immobilisations financières		223	7	217	6	2
Total I		2 866 759	562 796	2 303 963	2 208 974	2 112 430
Actif circulant :						
Créances (2)	3	12 250	1 353	10 897	6 720	14 544
Autres comptes débiteurs		12 005	1 353	10 652	4 692	14 466
Etat - Impôts sur les bénéfices		245		245	2 028	78
Actions propres	4	2 450		2 450		
Valeurs mobilières de placement	4	481 733	7	481 726	424 199	554 748
Titres		480 967	7	480 960	423 365	553 374
Intérêts courus		766		766	834	1 374
Disponibilités	4	3 048		3 048	1 725	1 183
Charges constatées d'avance	4	918		918	293	463
Total II		500 399	1 360	499 039	432 937	570 938
Total général		3 367 158	564 156	2 803 002	2 641 911	2 683 368
(1) Dont à moins d'un an				175 858	1 537	937
(2) Dont à plus d'un an				Néant	Néant	13 333

Passif	Notes	31/12/04 (avant répartition)	31/12/03 (avant répartition)	31/12/02 (avant répartition)
Capitaux propres :	5			

Capital		142 689	118 074	126 839
Primes d'émission, de fusion, d'apport		309 959	251 515	410 525
Réserve légale		5 259	4 745	5 623
Réserve légale plus-values nettes à long terme		7 063	7 061	7 057
Réserves réglementées plus- values nettes à long terme		1 943 864	1 943 825	1 875 317
Réserve générale		44 321	45 131	45 131
Subventions d'investissement		1 009		
Provisions réglementées		1 031		
Report à nouveau		60 886	54 030	105 064
Résultat de l'exercice		53 261	30 975	55 351
Total I		2 569 342	2 455 356	2 630 907
Provisions pour risques et charges :	6			
Provisions pour risques		3 953	10 634	16 567
Provisions pour charges		2 338	380	394
Total II		6 291	11 014	16 961
Dettes (1) :	3			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits		14 015		
Emprunts et dettes financières divers		137 141	135 136	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		7 791	1 422	5 193
Dettes fiscales		5 932	3 105	2 828
Dettes sociales		2 746	1 165	2 210
Autres dettes		58 246	34 713	25 208
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		809		61
Produits constatés d'avance		689		
Total III		227 369	175 541	35 500
Total général		2 803 002	2 641 911	2 683 368
(1) Dont à moins d'un an		190 565	18 277	13 859

II. — Compte de résultat.
(En milliers d'euros.)

	Notes	Du 01/01/04 au 31/12/04	Du 01/01/03 au 31/12/03	Du 01/01/02 au 31/12/02
Opérations de gestion :				
Produits courants	7	171 245	46 338	74 461
Revenus des titres de participation		110 729	3 933	34 996
Revenus des Tiap		24 784	24 603	28 679
Revenus des valeurs mobilières de placement		5 060	4 939	10 745
Revenus immobiliers		26 929		
Autres produits		3 743	12 863	41
		- 38		
Charges courantes	8	185	- 17 825	- 18 303

		- 16		
Charges de personnel		859	- 9 778	- 8 795
Impôts, taxes et versements assimilés		- 5 049	- 1 269	- 1 114
		- 15		
Autres achats et charges externes		090	- 6 263	- 7 752
Charges financières		- 1 187	- 515	- 642
Marge sur opérations courantes		133 060	28 513	56 158
Eléments exceptionnels sur opérations de gestion		33	- 18	
Différences de change		- 7	- 160	- 182
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	9	4 856	4 241	7 767
Dotations aux amortissements sur immobilisations		- 4 254	- 678	- 609
Dotations aux provisions		- 2 514		
Reprises de provisions		924	14	14
Impôt	14	- 9 033	- 10 555	- 10 563
Résultat des opérations de gestion		123 062	21 357	52 585
Opérations sur immobilisations financières :				
Plus-values de cessions de titres de participation	10	1 226	2 961	58 036
Moins-values de cessions de titres de participation	10		- 4 717	- 54 859
Plus-values de cessions de Tiap	10	93 910	45 039	109 937
		- 51		
Moins-values de cessions de Tiap	10	178	- 54 306	- 18 429
Plus-values de cessions des autres immobilisations financières	10	27	336	
Moins-values de cessions autres immobilisations financières	10	- 13		
Frais sur cessions d'immobilisations financières		022		
		- 56	- 140	- 255
		- 11		
Frais sur investissements		112	- 16 044	- 14 216
Autres produits financiers		485	11 771	
		- 180		
Dotations aux provisions	11	679	- 105 497	- 170 517
Reprises de provisions	11	71 181	121 805	105 077
Impôt	14	9 174	8 095	- 7 602
Résultat des opérations sur immobilisations financières		- 80 043	9 303	7 172
Opérations exceptionnelles :				
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles		11 095	- 15	12
Produits exceptionnels		254	141	
Charges exceptionnelles		- 884		- 101
Reprises de provisions		1 144	2 856	
Dotations aux provisions				- 3 490
Impôt	14	- 1 367	- 2 667	- 827
Résultat des opérations exceptionnelles		10 242	315	- 4 406
Résultat net comptable		53 261	30 975	55 351

III. — Projet d'affectation du résultat de l'exercice 2004.
(En euros.)

Résultat de l'exercice de	53 261 344,95
Majoré du report à nouveau de l'exercice précédent	65 873 711,57
Prélèvement de la taxe de 2,5% assise sur les sommes figurant à la réserve spéciale des plus-values à long terme dans la limite de 200 millions d'euros	- 4 987 500,00
	<u>60 886 211,57</u>
Soit un total de	114 147 556,52
Affectation :	
Réserve légale	1 946 873,50
Au versement d'un dividende pour	45 972 131,00
Au report à nouveau pour	66 228 552,02
Soit un total de	<u>114 147 556,52</u>

Si, au moment du paiement du dividende, Eurazeo vient à détenir ses propres actions, le montant du dividende correspondant à ces actions viendra automatiquement majorer le report à nouveau.

IV. — Annexe aux comptes sociaux.

I. – Principes et méthodes comptables.

Les comptes sont établis conformément au Plan comptable général refonte 1999 et aux principes généralement admis. La présentation des comptes est conforme à celle recommandée dans le document n° 63 de janvier 1987 du Conseil national de la comptabilité relatif aux sociétés de portefeuille.

II. – Méthodes appliquées.

Immobilisations corporelles. — Figure à ce poste le prix d'acquisition, T.V.A. non récupérable comprise.

Les amortissements sont calculés linéairement sur les durées suivantes :

- Constructions : vingt-cinq à trente ans ;
- Agencements et installations : cinq à dix ans ;
- Matériel de bureau : deux à cinq ans ;
- Matériel informatique : trois ans ;
- Mobilier : cinq ou dix ans.

Actifs immobiliers. — Eurazeo (Ex Rue Impériale) a décidé d'adopter par anticipation, à compter du 1^{er} janvier 2003, le règlement n° 2002-10 du CRC relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs.

Cette option a conduit à appliquer toutes les dispositions du présent règlement aux immobilisations corporelles « décomposables » à l'exception des dispositions prévues dans celui-ci en matière de dépréciation ; en particulier, l'élément d'une immobilisation corporelle remplaçable ou correspondant aux dépenses de gros entretien ou grandes révisions, inscrit en tant que tel à l'actif, est amorti selon les critères propres à son utilisation.

Les postes concernés par l'application de ces dispositions sont les constructions ainsi que les agencements des constructions. Parmi les différentes modalités d'application, il a été décidé de retenir la méthode dite de « Réallocation des valeurs nettes comptables » telle que définie par le Comité d'urgence du 9 juillet 2003 du Conseil national de la comptabilité (Avis 2003-E). Cette méthode consiste à réallouer les valeurs nettes comptables actuelles pour reconstituer les composants de l'actif. Cette ventilation est appliquée aux valeurs brutes et aux amortissements constatés qui constitueront les nouvelles bases amortissables. Les immobilisations totalement amorties ne sont pas reconstituées. En revanche, les composants sont comptabilisés ultérieurement à l'actif lors de leur renouvellement, ce qui implique une sortie d'actif dont la VNC doit être en principe égale à zéro.

Cette méthode, rétrospective au niveau de la reconstitution des composants, et prospective quant au calcul des amortissements, a été appliquée au 1^{er} janvier 2003 sans impacter les capitaux propres d'ouverture.

L'approche par composants a donc été appliquée dès 2003. Ainsi, cinq grands composants ont été définis :

- Terrains ;
- Gros œuvre ;

- Façades, étanchéité ;
- Installations générales techniques ;
- Agencements.

De nouvelles durées d'amortissement ont été définies sur la base d'études internes à la société et sur la base d'études réalisées par les différents organismes reconnus sur le marché immobilier.

Les durées d'amortissement suivantes ont ainsi été retenues :

- Gros œuvre : 50 à 75 ans ;
- Façades, étanchéité : 20 ans ;
- Installations générales techniques (dont ascenseurs) : 15 à 20 ans ;
- Agencements : 10 ans.

Titres de participation, titres immobilisés de l'activité de portefeuille, autres titres immobilisés et valeurs mobilières de placement. — Les valeurs mobilières et droits sociaux figurant dans ces postes sont enregistrés pour leur coût d'acquisition hors frais accessoires d'achat.

Les Titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition, déduction faite, le cas échéant, des provisions pour dépréciation jugées nécessaires pour les ramener à leur valeur d'usage (quote-part d'actif net, valeur de rendement, évaluation boursière). Les cessions de Titres de participation sont déterminées sur la base du prix de revient moyen pondéré des titres.

Les Tiap sont évalués à la clôture de chaque exercice en retenant une valeur d'inventaire qui tient compte des perspectives d'évolution générale de l'entreprise dont les titres sont détenus et qui est fondée, notamment, sur la valeur du marché.

Si cette valeur est inférieure au coût historique, une provision pour dépréciation est constatée. Les fonds d'investissement « Limited partnerships » sont évalués en fonction de leurs actifs sous-jacents c'est-à-dire investissement par investissement :

- les investissements cotés sont évalués en fonction du cours moyen constaté le dernier mois de la période ;
- les investissements non cotés sont évalués par les managers des fonds.

Si la valeur de marché ainsi déterminée, investissement par investissement, est inférieure au coût historique (prix de revient) de l'investissement concerné, une provision pour dépréciation est constatée. Pour les fonds transparents, il n'est pas procédé à la compensation des plus et moins-values d'évaluation.

Les Autres titres immobilisés et les Valeurs mobilières de placement figurent dans le bilan pour leur prix d'acquisition ou leur valeur d'apport, corrigés, le cas échéant, des provisions pour dépréciation calculées en fonction de la valeur intrinsèque ou boursière en fin d'exercice.

En cas de cession, les Tiap les Autres titres immobilisés et les titres de placement les plus anciens d'une même société sont réputés vendus les premiers.

Créances clients et comptes rattachés. — Le compte clients locataires correspond essentiellement aux loyers échus au 31 décembre 2004. Toutefois, pour certains baux dont les loyers et charges ont été facturés semestriellement et d'avance, pour la période du 1^{er} octobre au 31 mars, les produits correspondant à la période du 1^{er} janvier au 31 mars ont été comptabilisés en produits constatés d'avance. Une provision est éventuellement constituée en fin d'exercice, afin de faire face au risque de non recouvrement des créances arriérées.

Opérations en devises. — Les créances et dettes en monnaies étrangères ainsi que les valeurs mobilières et les droits sociaux libellés en devises sont inscrits en comptabilité sur la base du cours de la devise concernée au jour de l'opération.

En fin d'exercice, elles sont évaluées en euros sur la base du dernier cours de change. Les différences résultant de l'actualisation à ce dernier cours des dettes et créances en devises sont portées au bilan en « Ecart de conversion ».

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet pour l'intégralité de leur montant d'une provision pour risques.

Distributions acquises. — Les dividendes, votés par les assemblées annuelles des sociétés dont Eurazeo détient des titres et non encore encaissés à la clôture de l'exercice, sont pris en compte à la date de leur vote par l'assemblée.

III. – Informations complémentaires.

Note 1. Immobilisations incorporelles et corporelles :

(En milliers d'euros)	31/12/03	Valeurs brutes		Amortissements		Autres flux	Fusion/ Apports	31/12/04
		Acquisitions	Cessions	Dotations	Reprises			
Immobilisations incorporelles :								
Valeur brutes	315	1 661				(1) – 1 718	492	749
Amortissements et provisions	– 213			– 94			– 308	– 615
Valeurs nettes	102	1 661		– 94		– 1 718	184	134

Immobilisations corporelles :							
Valeurs brutes	8 626	9 014	- 1 865			- 273	72 964 88 466
Terrains	1 627		- 44				372 1 955
Constructions	5 632	30	- 1 807			4 513	69 165 77 534
Autres immobilisations corporelles	1 283	118	- 14			12	820 2 218
Immobilisations corporelles en cours	84	8 866				- 4 798	2 607 6 759
Amortissements	- 3 631			- 4 223	1 269		- 45 400 - 51 984
Constructions	- 2 807			- 4 000	1 257		- 44 922 - 50 473
Autres immobilisations corporelles	- 824			- 223	13		- 478 - 1 511
Valeurs nettes	4 995	9 014	- 1 865	- 4 223	1 269	- 272	27 564 36 482

(1) Dont 1 796 milliers d'euros de frais engagés au cours des exercices 2003 et 2004 pour la réalisation de la fusion Eurazeo/Rue Impériale et qui ont été imputés sur la prime de fusion dégagée au cours de l'exercice 2004 après approbation des opérations par l'assemblée générale mixte du 5 mai 2004.

Note 2. Immobilisations financières (en milliers d'euros) :

Valeurs brutes	31/12/03	Acquisitions	Cessions	Autres flux	Fusion/Apports	31/12/04
Participations	1 385 970	4 161	- 20 884	55 917	39 292	1 464 457
Créances rattachées aux participations	2 760	175 398	- 1 486	- 55 917		120 754
Dividendes à recevoir	656	671	- 656			671
Avances consenties aux filiales	2 104	174 727	- 830	- 55 917		120 083
Tiap	921 838	114 685	- 156 828	- 30 914	54 829	903 611
Créances rattachées aux Tiap	7 043	4 363	- 1 795	- 6 556	113	3 169
Autres titres immobilisés	67 095	382	- 10 106	- 3 629	9 469	63 211
Prêts	159 703	2 052	- 29 455	41 286	113	173 697
Actions propres en voie d'annulation		15 109		- 148 878	182 186	48 418
Actions propres	41 750	43 030	- 9 717	- 75 058		5
Autres immobilisations financières	6	9 933	- 9 733		17	223
Total	2 586 165	369 114	- 240 004	- 223 750	286 020	2 777 545

Les principales acquisitions et cessions de l'exercice sont commentées dans le rapport du directoire.

La colonne « Fusion/Apports » représente les actifs apportés lors de la fusion Rue Impériale/Eurazeo et de l'apport des sociétés Unions d'études et d'investissements et Idia Participations le 5 mai 2004.

La colonne « Autres flux » s'analyse de la manière suivante :

1°) Les autres flux des postes « Participations » et « Créances rattachées aux participations » concernent les mouvements de capitalisation de créances.

2°) Les autres flux du poste « Créances rattachées aux Tiap » représentent le transfert au poste « Tiap » du compte courant et intérêts des obligations CCMX capitalisés avant l'opération d'apport avec Cegid.

3°) Autres titres immobilisés pour 3 629 milliers d'euros : ce mouvement concerne le reclassement au poste « Tiap » de 150 763 actions Saint-Gobain libérées du séquestre suite à l'accroissement de la valeur des titres nantis au cours de l'exercice 2004 dans le cadre de l'émission des obligations échangeables dont les modalités sont décrites en note 3.

4°) Prêts pour 41 286 milliers d'euros : ce mouvement concerne deux opérations :

— Le transfert du poste « Titres immobilisés de l'activité de portefeuille » au sein du poste « Prêt » de 3 002 000 titres Pearson plc dans le cadre d'un contrat de cession conditionnelle à terme signé le 20 mai 2004 dont les modalités sont les suivantes :

- si le cours spot du titre Pearson plc est inférieur à 6,24 £ ; Eurazeo ne vend aucun titre ;
- si le cours spot est compris dans un tunnel 6,24 £-7,43 £ ; Eurazeo vend quotidiennement 3 950 actions à 7,43 £ ;
- si le cours spot est supérieur ou égal à 7,43 £ ; Eurazeo vend quotidiennement 7 900 actions à 7,43 £ ;
- les constatations et les ventes sont quotidiennes et le contrat prendra fin le 16 novembre 2005.

Sur l'exercice 2004, 308 100 titres ont été cédés et 940 100 titres ont été restitués.

Le prêt de titres s'établit à 1 753 800 titres au 31 décembre 2004 pour 35 613,5 milliers d'euros et a fait l'objet d'une provision sur la base du cours moyen du mois de décembre 2004 du titre Pearson plc ; le contrat de cession conditionnelle à terme n'est pas assimilé à une opération de couverture.

Le transfert du poste « Titres immobilisés de l'activité du portefeuille » au poste « Prêts » de 1 000 000 de titres Infogrames dans le cadre d'un contrat de cession conditionnelle à terme de titres Infogrames signé le 16 septembre 2004 dont les modalités sont les suivantes :

- Si le cours spot du titre Infogrames est inférieur à 1,3351 €; Eurazeo ne vend aucun titre ;
- Si le cours spot est compris dans un tunnel 1,3351-1,6834 €; Eurazeo vend 4 808 actions à 1,6834 €;
- Si le cours spot est supérieur ou égal à 1,6834 €; Eurazeo vend 9 616 actions à 1,6834 €;
- Les constatations et les ventes sont bi-hebdomadaires et le contrat prendra fin le 16 septembre 2005.

Sur l'exercice 2004, 74 544 titres ont été cédés et 213 936 titres ont été restitués.

Le prêt de titres s'établit à 711 520 titres au 31 décembre 2004 pour 6 125,5 milliers d'euros et a fait l'objet d'une provision sur la base du cours moyen du mois de décembre 2004 du titre Infogrames ; le contrat de cession conditionnelle à terme n'est pas assimilé à une opération de couverture.

Le poste Prêt est également constitué pour 129 051 milliers d'euros des titres Pearson plc prêtés dans le cadre de l'émission d'obligations échangeables privées souscrites en 3 tranches en 2003 dont les modalités sont détaillées dans la note 3 de cette annexe et concernent :

- 3 106 000 actions pour un montant de 50 586,3 milliers d'euros signée le 10 septembre 2003 (tranche 1) ;
- 1 085 000 actions pour un montant de 21 425,6 milliers d'euros signée le 31 octobre 2003 (tranche 2) ;
- 2 809 000 actions pour un montant de 57 040,9 milliers d'euros signée le 6 novembre 2003 (tranche 3).

Le poste Prêt est également constitué de deux prêts participatifs accordés aux sociétés Lux Tiles pour 2,0 millions d'euros remboursable au plus tard le 20 décembre 2009 rémunéré au taux Euribor 12 mois + 50 points de base et Clay Tiles Sponsors pour 0,3 million d'euros à taux 0 % remboursable le 30 octobre 2052.

Le prêt participatif de 29,5 millions d'euros à la société Lux Tiles existant à l'ouverture de l'exercice a été intégralement remboursé au cours de l'exercice 2004.

5°) Autres flux des postes « Actions propres » et « Actions propres en voie d'annulation »

Il s'agit du reclassement du poste « Actions propres » au poste « Actions propres en voie d'annulation » puis de leur annulation par imputation sur les capitaux propres pour :

- 41 750 milliers d'euros détenus au 1^{er} janvier 2004 représentant 844 439 actions annulées le 17 mars 2004 ;
- 182 186 milliers d'euros représentant 19 265 667 actions reçues lors de la fusion Eurazeo/Rue Impériale et annulées le 5 mai 2004.

Les actions propres acquises entre le 1^{er} janvier 2004 et le 19 octobre 2004 pour 33 308 milliers d'euros ont été reclassées suite à la décision du directoire du 19 octobre 2004 de les affecter en actions propres en voie d'annulation.

Les acquisitions postérieures au 19 octobre 2004 ont été directement classées en actions propres en voie d'annulation conformément à la décision du directoire.

Le poste « Actions propres en voie d'annulation » au 31 décembre 2004 est constitué de 898 823 actions Eurazeo, représentant 1,92 % du capital social, acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par les assemblées générales des 29 avril 2003 et 5 mai 2004. Ces autorisations ont fait l'objet de notes d'informations visées par l'Autorité des marchés financiers le 9 juillet 2003, sous le n° 03-654 et le 14 avril 2004, sous le n° 04-276.

Provisions (en milliers d'euros)	31/12/03	Dotations	Reprises	Autres flux	Fusion/Apports	31/12/04
Participations	- 99 130	- 155 787	3 740			- 251 177
Créances rattachées aux participations :						
Tiap	- 215 899	- 20 344	48 648	22 388		- 165 207
Créances rattachées aux Tiap						
Autres titres immobilisés	- 4					- 4
Prêts	- 67 255	- 4 348	188	- 22 388		- 93 802
Autres immobilisations financières					- 7	- 7
Total	- 382 288	- 180 479	52 577		- 7	- 510 196

Les mouvements des provisions sur les immobilisations financières intervenus au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2004 concernent principalement :

- Une dotation de 155 787 milliers d'euros sur la participation dans Malesherbes. Cette provision reflète la dotation complémentaire passée par Malesherbes sur l'investissement dans Lazard LLC. Concernant la participation dans Lazard, la méthode de provision appliquée en 2003 qui consistait à retenir une parité glissante 24 mois euro/dollar a cessé d'être appliquée à la clôture de l'exercice 2004, suite à la décision du groupe Eurazeo de céder sa participation dans Lazard. Ce changement de méthode de provision se justifiant par le fait que la participation du groupe dans Lazard ne répond plus au

critère de détention durable. La méthode appliquée en 2004 consiste à retenir le prix de cession en cas de réussite de l'IPO (introduction en bourse) de Lazard, soit 784 millions de dollars converti pour 394 millions de dollars sur la base de la parité euro/dollar moyenne 1mois du mois de décembre soit 1,3408 et pour 390 millions de dollars (montant couvert par des contrats en janvier 2005) sur la base du cours de couverture de 1,3092.

- Une reprise de 11 642 milliers d'euros sur CCMX suite à l'échange de titres avec Cegid.
- Une reprise nette sur les fonds d'investissement pour un montant de 15 146 milliers d'euros.

Par ailleurs, la valeur estimative des Tiap est la suivante :

(En milliers d'euros)	A l'ouverture de l'exercice			A la clôture de l'exercice		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Portefeuille évalué :						
Au cours de bourse moyen	530 396	463 985	890 925	570 464	527 988	963 980
Au prix de revient (1)	391 442	241 954	241 954	333 147	210 416	210 416
Total	921 838	705 939	1 132 878	903 611	738 404	1 174 396

(1) Dans un souci de prudence, tous les investissements non cotés sont retenus au prix de revient net de provisions.

La variation du portefeuille de Tiap s'analyse comme suit :

(En milliers d'euros)	Valeur comptable nette	Valeur estimative
A l'ouverture de l'exercice	705 939	1 132 878
Acquisition de l'exercice	114 685	114 685
Cession de l'exercice (en prix de vente)	- 199 560	- 199 560
Reprises de provisions sur titres cédés	18 019	18 019
Moins-values sur cessions de titres détenus au début de l'exercice	- 51 178	- 51 178
Plus-values sur cessions de titres détenus au début de l'exercice	93 910	93 910
Variation de la provision pour dépréciation du portefeuille	10 285	
Variation des plus-values ou moins-values latentes		8 803
Fusion/Apports	54 829	62 328
Autres flux (1)	- 8 526	- 5 490
A la clôture de l'exercice	738 404	1 174 396

(1) Les autres flux représentent les prêts de titres Pearson plc et Infogrames en valeur nette à l'ouverture de l'exercice, la capitalisation des créances sur CCMX et le reclassement des titres Saint-Gobain en Tiap.

Note 3. Créances et dettes :

— Créances :

(En milliers d'euros)	Montant brut	Dont à moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Actif immobilisé	297 620	173 485	120 400	3 735
Créances rattachées aux participations	120 754	683	120 071	
Créances rattachées aux Tiap	3 169	1 477	329	1 362
Prêts	173 697	171 325		2 373
Actif circulant	12 250	12 250		
Impôt sur les sociétés	245	245		
Autres créances	12 005	12 005		
Total	309 870	185 735	120 400	3 735

— Dettes :

(En milliers d'euros)	Montant brut	Dont à moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits	14 015	460	3 514	10 041
Emprunts et dettes financières divers	137 141	137 141		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7 791	7 791		
Dettes fiscales	5 932	5 932		
Dettes sociales	2 746	2 746		
Dettes sur immobilisations	809	809		
Autres dettes	58 246	35 687	22 559	
Total	226 680	190 565	26 073	10 041

Le poste « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits » représente les emprunts souscrits par Eurazeo (ex Rue Impériale) pour un montant de 13 964 milliers d'euros composés principalement de :

- 9,6 millions d'euros d'emprunts souscrits auprès de la Caisse des dépôts et consignations afin de financer d'une part la réhabilitation de 100 logements et d'autre part la construction d'un parc de stationnement dans la commune de Marseille ;
- 2,9 millions d'euros souscrits auprès de la Bonnasse lyonnaise de Banque dans le cadre du financement de travaux mis en place en 1999 et 2003.

Les emprunts sont principalement à taux fixe avec un taux de rémunération compris entre 1,5 % et 2,5 % à l'exception d'un emprunt de 2 592 milliers d'euros dont le taux s'élève à 5,95 %.

Le poste « Emprunts et dettes financières divers » est composé des obligations échangeables privées en actions Saint-Gobain et Pearson plc :

— Obligations échangeables privées en actions Saint-Gobain :

- Modalités d'émission :
 - Montant de l'émission : 61 825,4 milliers d'euros ;
 - Nombre d'obligations émises : 1 435 464 ;
 - Nominal des obligations : 43,07 €;
 - Intérêt annuel : 0 %.
- Amortissement :
 - Echéances : 2 tranches de même « Taille » le 13 octobre 2005 et le 15 novembre 2005;
 - Modalités de remboursement : Remboursement en numéraire d'un montant égal à 100 % des obligations ou remboursement en actions à raison de 1 action pour 1 obligation avec complément en numéraire si la valeur des actions est inférieure au nominal des obligations.
- Garantie : Les 1 435 464 actions Saint-Gobain que détient Eurazeo ont été nanties en garantie de l'emprunt en 2003, 150 763 actions Saint-Gobain, pour un prix de revient de 3 629 milliers d'euros, ont été libérées du séquestre en 2004 suite à l'accroissement de la valeur des titres nantis.

— Obligations échangeables privées en actions Pearson plc :

- Modalités d'émission :
 - Montant de l'émission : 73 310,2 milliers d'euros ;
 - Intérêt annuel : 0 %.

	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3	Total
Souscripteur		1 seule banque		
Date d'émission	15/09/03	31/10/03	21/11/03	
Dates de constatation des cours à maturité	03/10/05	19/12/05	09/09/05	
	17/10/05		16/09/05	
	31/10/05			

	14/11/05			
Dates de règlement à maturité	17/11/05	22/12/05	21/09/05	
Nombre d'actions Pearson plc concernées	3 106 000	1 085 000	2 809 000	7 000 000
Prix de référence en €	10,3484	10,3500	10,6580	
			29 938	73 310
Emission totale en €	32 142 130,40	11 229 750,00	322,00	202,40
Nombre d'obligations émises	31 060	10 850	2 809	
Nominal des obligations en €	1 035	1 035	10 658	
Parité d'échange (nombre d'actions Pearson plc par obligation)	1 000	1 000	100	

Conditions d'échange à maturité : Si le cours à maturité (constaté aux dates de référence) est supérieur ou égal au prix de référence. Eurazeo livre des actions sur la base de la parité, sinon Eurazeo rembourse en numéraire.

— Garantie : Dans le cadre de l'émission des obligations, Eurazeo a prêté des titres Pearson plc.

En garantie de ses obligations Eurazeo a consenti (i) un nantissement de la créance de restitution des titres Pearson plc qu'Eurazeo détient en vertu du contrat de prêt de titres et (ii) un nantissement portant sur les titres Pearson plc qui sont occasionnellement restitués à Eurazeo en vertu du contrat de prêt de titres, à certaines périodes.

Note 4. Trésorerie :

(En milliers d'euros)	Valeur comptable au 31/12/03	Acquisitions	Cessions	Fusion/ Apports	Valeur comptable au 31/12/04	Valorisation au 31/12/04
Titres de placement	205		- 210	310	305	305
			- 2 906			
Instrument de trésorerie	423 160	2 925 648	399	38 253	480 662	480 713
Intérêts courus	834	3 991	- 4 074	16	766	766
Valeurs mobilières de placement	424 199	2 929 639	- 2 910	683	481 733	481 784
Disponibilités	1 725	3 048	- 2 917	1 192	3 048	3 048
Actions propres		3 533	- 1 692	609	2 450	44 313
			- 2 915			
Total	425 924	2 936 220	292	40 379	487 231	529 145

Pour la gestion de sa trésorerie, la Société a eu recours aux titres de créances négociables, aux Sicav.

Le poste instrument de trésorerie comprend pour 212,5 millions d'euros de placements à taux fixe swappés contre Eonia, comptabilisés comme des produits synthétiques à échéance 2005.

Le poste actions propres est constitué de 734 820 actions Eurazeo en vue d'attribution aux salariés et représente 1,57 % du capital social.

Note 5. Capitaux propres (en milliers d'euros) :

Capitaux propres au 31 décembre 2003	38 712 909 actions	2 455 355
Distribution de dividende au titre de l'exercice		- 19 259
Distribution relative aux actions propres		131
Augmentation de capital par levée d'options	128 671	2 952
Annulation actions propres du 17 mars 2004	- 844 439	- 41 750
Attribution gratuite d'actions	2 531 720	
Augmentation de capital suite à la fusion le 5 mai 2004	23 994 390	73 183
Augmentation de capital suite apport le 5 mai 2004	1 525 797	4 654
Prime de fusion		145 527
Prime d'apport		94 046
Annulation de titres Eurazeo suite à la fusion	- 19 265 667	- 182 186
Imputation des frais de fusion		- 12 102

Reconstitution réserves réglementées		- 1 522
Taxe exceptionnelle sur la réserve spéciale des PVL T en instance d'affectation		- 4 988
Subvention d'investissement reconstituée suite à la fusion		1 009
Provisions réglementées reconstituée suite à la fusion		1 031
Résultat de l'exercice au 31 décembre 2004		53 261
Capitaux propres au 31 décembre 2004	46 783 381 actions	2 569 342

(En milliers d'euros)	31/12/03	Augmentations	Diminutions	Fusion/Apports	31/12/04
Subventions d'investissements		- 638	91	- 461	- 1 009
Provisions réglementées			30	- 1 060	031
Total		- 638	121	- 1 522	040

Au 31 décembre 2004, les actionnaires connus détenant 5 % au moins des actions ou des droits de vote d'Eurazeo, sont :

(En pourcentage)	Du capital	Des droits de vote
S.C. Haussmann Percier	21,6	31,9
Crédit Agricole	15,4	20,4
Groupe UBS Warburg	15,1	11,2

Note 6. Provisions pour risques et charges :

(En milliers d'euros)	31/12/03	Dotations	Reprises		Fusion/Apports	31/12/04
			Utilisées	Non utilisées		
Provisions pour risques liés aux investissements	- 10 000	- 200	6 100	1 000		- 3 100
Autres provisions pour risques	- 634		3		- 222	- 853
Provisions pour charges	- 380	- 1 695	341	1 386	- 1 990	338
Total	- 11 014	- 1 895	6 444	2 386	- 2 212	291

Sur l'exercice, un complément de provision pour risques liés aux investissements a été constaté à hauteur de 0,2 million d'euros et la provision d'ouverture a été reprise à hauteur de 7,1 millions d'euros.

La provision résiduelle, soit 3,1 millions d'euros, correspond aux risques de valorisation, tels qu'ils peuvent être appréhendés en fin d'exercice.

La provision résiduelle de 634 milliers d'euros dotée en 2002 est maintenue pour couvrir le risque de redressement Urssaf.

Note 7. Produits courants :

(En milliers d'euros)	31/12/04	31/12/03
Lazard LLC	1 177	1 952
Villiers		1 468
BlueBirds Participations	107 836	
Autres	1 716	512
Revenus des titres de participation	110 729	3 933
Revenus des Tiap	24 784	24 603
Revenus des valeurs mobilières de placement	5 060	4 939
Revenus immobiliers	26 929	
Autres produits	3 743	12 863

Total	171 245	46 338
-------	---------	--------

Note 8. Charges courantes. — Les charges courantes s'élèvent à 38 185 milliers d'euros au 31 décembre 2004 contre 17 825 milliers d'euros au 31 décembre 2003 et intègrent les charges courantes de l'activité immobilière pour 17 122 milliers d'euros suite à la fusion Eurazeo/Rue Impériale.

Note 9. Cessions de valeurs mobilières de placement :

(En milliers d'euros)	Du 01/01/04 au 31/12/04	Du 01/01/03 au 31/12/03
Produits nets de cessions sur Sicav	4 853	3 950
Produits nets de cessions sur titres de placement		291
Total	4 853	4 241

Note 10. Cessions d'immobilisations financières :

(En milliers d'euros)	Prix de cession	Prix d'achat	Plus ou moins-values brutes
Plus-values	170 310	- 75 146	95 164
Danone	86 279	- 20 560	65 719
François Charles Oberthur	36165	- 25 707	10 458
Compagnie foncière méridionale	1 443	- 218	1 225
Fraikin Groupe obligations convertibles	9 954	- 9 927	27
Infogrames Entertainment BSA	13		13
Baker Communications Fund L.P.	279	- 235	44
Baker Communications Fund II L.P.	179	- 56	123
Centre Capital Investors L.P. II	126	- 100	26
Alta BioPharma Partners II L.P.	1 894	- 503	1 391
General Atlantic Partners L.Ps.	4 881	- 1 215	3 666
Index Ventures II	614	- 232	382
MeriTech Capital Partners L.P.	314	- 39	275
MeriTech Capital Partners II L.P.	308	- 176	132
FCPR Alven Capital	1 624	- 912	712
FCPR BBS Capital	10 799	- 6 508	4 291
FCPR Partenaires II	401	- 352	49
FCPR Partenaires Midcap	1 028	- 607	421
FCPR Pragma	1 450	- 1 321	129
FCPR Viventures	112	- 112	
Lazard Frères Real Estate Offshore Fund II L.P.	1 540	- 265	1 275
Lazard Asia Fund LPs	449	- 229	220
Lazard Technology Partners L.P. II	77		77
LF Strategic Realty Investors L.P.	8 396	- 5 180	3 216
Perseus 2000 LLC	285	- 80	205
Welsh Carson Anderson & Stowe VIII L.P.	424	- 127	297
Welsn Carson Anderson & Stowe IX L.P.	1 274	- 485	789
Autres titres	2		2
Moins-values	40 975	176	- 64 201
Veolia environnement (1)	311	- 13 333	- 13 022
Pearson plc	3 667	- 6 839	- 3 172
CCMX	19 354	- 29 325	- 9 971

Infogrames Entertainment	5 544	- 18 922	- 13 378
Alta BioPharma Partners L.P.		- 146	- 146
Alta BioPharma Partners II L.P.	487	- 522	- 35
Baker Communications Funds L.P.		- 39	- 39
Baker Communications Funds II L.P.	5	- 231	- 226
Centre Capital Investors II L.P.	357	- 394	- 36
General Atlantic Partners LPs	2 849	- 4 072	- 1 223
Index Ventures II	6	- 100	- 95
Jerusalem Venture Partners L.P.	109	- 143	- 33
MeriTech Capital Partners L.P.	72	- 309	- 237
MeriTech Capital Partners II L.P.		- 13	- 13
Lazard Capital Partners LLC	413	- 714	- 301
Lazard Asia Fund LPs	595	- 4 773	- 4 178
Lazard Frères Real Estate Offshore Fund II L.P.		- 129	- 129
Lazard Technology Partners L.P.	408	- 5 135	- 4 727
Lazard Technology Partners II L.P.	609	- 1 629	- 1 019
LF Strategic Realty Investors II L.P.	4 985	- 13 094	- 8 109
Perseus 2000 LLC	22	- 765	- 743
Welsh Carson Anderson & Stowe VIII L.P.	422	- 498	- 76
Welsh Carson Anderson & Stowe IX L.P.	607	- 929	- 322
FCPR Partenaires	105	- 117	- 11
FCPR Viventures II	12	- 2 969	- 2 957
Autres titres	36	- 37	- 1
Total	211 285	322	30 963

(1) Les options Veolia Environnement étaient comptabilisées en autres créances au 31 décembre 2003.

Note 11. Dotations et reprises de provisions sur immobilisations financières :

(En milliers d'euros)	Dotations	Reprises
Alta BioPharma Partners L.P.	- 460	8
Alta BioPharma Partners II L.P.	- 963	439
Argos II	- 734	214
Baker Communications Fund L.P.	- 203	80
Baker Communications Fund II L.P.	- 304	287
Centre Capital Investors L.P.	- 146	895
Centre Capital Investors II L.P.	- 703	216
General Atlantic Partners LPs	- 513	3 102
Jerusalem Venture Partners L.P.	- 368	374
Jupiter Partners L.P.		254
Lazard Capital Partners LLC	- 398	408
Lazard Technology Partners L.P.	- 583	3 930
Lazard Technology Partners II L.P.	- 1 549	974
MeriTech Capital Partners L.P.	- 249	660
MeriTech Capital Partners II L.P.	- 478	88
Perseus 2000 LLC	- 1 593	849
Signal Equity Partners II	- 36	
Welsh Carson Anderson & Stowe VIII L.P.	- 633	279
Welsh Carson Anderson & Stowe IX L.P.	- 1 089	1 237

FCPR BBS Capital		- 1 517	
FCPR Partenaires II		- 23	
FCPR Partenaires Midcap			738
FCPR Viventures			12
FCPR Viventures II			1 022
FCPR Pragma			140
Amadeus II		- 198	
Kiwi II Ventura		- 1 941	
Index II		- 237	5 002
Lazard Frères Real Estate Offshore Fund II L.P.			156
L.F Strategic Realty Investors II L.P.			9 265
Yozma II		- 162	
Prudentia		- 403	
	Sous-total fonds	- 15 483	30 629
Pearson plc		- 764	3 842
Infogrames Entertainment (Actions)		- 902	2 535
Infogrames Entertainment (BSA)		- 144	
Infogrames Entertainment (Obligations)		- 3 020	
CCMX			11 642
Groupe Manoir Industries		- 32	
	Sous-total Tiap investissements directs	- 4 861	18 019
Malesherbes		- 155 787	
France Asie Participations			3 622
La Mothe			118
	Sous-total participations	- 155 787	3 740
Provision Prêts de titres		- 4 348	188
Provisions pour risques		- 200	7 100
Provision Options Veolia Environnement			11 505
Total		- 180 679	71 181

Note 12. Entreprises liées :

(En milliers d'euros)	Malesherbes	FAP	Fraikin	BlueBirds Participations	Catroux	Lux Tiles	RedBirds France	RedBirds Participations	WhiteBirds France	Total
Participations	644 509	28 046	67 016	241 010	26 093	31	34 914	2 048	37	1 043 704
Créances rattachées aux participations									111 000	111 000
Autres titres immobilisés			32 199							32 199
Prêt						2 372				2 372
Autres dettes	31 089	10 770								41 859
Autres produits financiers			1 096		1	2 577				3 674
Produits de participation				107 836						107 836
Charges financières	543	116								659

Note 13. Effectif moyen et rémunérations des dirigeants :

	31/12/04	31/12/03
Rémunérations allouées aux membres du directoire (en milliers)		

d'euros)	3 334	2 822
Jetons de présence alloués aux membres du conseil de surveillance (en milliers d'euros)	537	547
Jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration de Rue Impériale avant fusion (en milliers d'euros)	447	
Effectif moyen	94	43

Note 14. Impôt :

(En milliers d'euros)	31/12/04	31/12/03
Sur opérations de gestion :		
Impôt français :		
Taux de droit commun	8 789	8 163
Pus-values à long terme		
Impôt américain prélevé sur le résultat de source américaine de Lazard LLC revenant à Eurazeo	- 30	2 104
Majoration d'impôt liée à la contribution de 3 %	274	288
Majoration d'impôt liée à la contribution de 3,3 %		
Sous-total	9 033	10 555
Sur opérations financières :		
Impôt au taux de droit commun	- 8	
Plus ou moins-values à long terme	884	- 7 806
Majoration d'impôt liée à la contribution de 3 %	- 290	- 289
Majoration d'impôt liée à la contribution de 3,3 %		
Sous-total	- 9	174
Sur opérations exceptionnelles :		
Impôt au taux de droit commun	585	44
Redressement fiscal	1 250	2 622
Gain ou charge d'impôt définitifs liés à l'intégration fiscale)	- 486	
Majoration d'impôt liée à la contribution de 3 %	18	1
Majoration d'impôt liée à la contribution de 3,3 %		
Sous-total	1 367	2 667
Total	1 226	5 127

(1) La charge d'impôt liée et l'intégration fiscale provient de la sortie de filiale du groupe intégré.

Au titre de l'exercice 2004, le bénéfice fiscal d'Eurazeo est imputé en intégralité sur ses déficits reportables antérieurs. Le déficit reportable au 31 décembre 2004 s'élève à 19 842 milliers d'euros.

La charge d'impôt est comptabilisée en fonction des bases fiscales propres à chaque niveau de résultat. Ce qui entraîne la constatation d'un impôt sur le résultat de gestion taxable à court terme et d'un anti-impôt sur la compensation avec des déficits antérieurs imputés uniquement au niveau du résultat financier. En effet, les déficits reportables ont été générés au cours des exercices précédents par l'activité des opérations financières.

La charge d'impôt globale comptabilisée correspond à l'impôt prélevé sur les revenus de source américaine et à l'impôt dû au titre du redressement fiscal.

La moins-value long terme reportable d'Eurazeo s'élève à 96 145,6 milliers d'euros.

Eurazeo a constitué un groupe fiscal depuis le 1^{er} janvier 2001.

Chacune de ces sociétés comptabilise la charge d'impôt comme en l'absence d'intégration.

Le bénéfice d'intégration fiscale jugé temporaire (déficits générés par les filiales susceptibles d'être utilisés ultérieurement, plus values internes en sursis d'imposition...) est neutralisé au niveau de la société-mère et n'est donc pas constaté en résultat.

Les résultats des sociétés intégrées au 31 décembre 2004 se présentent comme suit :

Résultat des sociétés comme

Sociétés intégrées (en milliers d'euros)	en l'absence d'intégration	
	Résultats 31/12/04	Moins-values taxables à long terme
Malesherbes	543,4	209 444,2
La Mothe	409,6	
Eurazeo Partners	- 2,7	
Catroux	- 5,3	
Legendre holding	- 2,3	
Legendre holding 2	- 2,0	

Le résultat fiscal du groupe Intégré Eurazeo est également imputé sur le déficit reportable antérieur du groupe.

Le déficit reportable du groupe Eurazeo au 31 décembre 2004 s'élève à 21 398,6 milliers d'euros.

La moins-value long terme reportable du groupe Eurazeo s'élève à 166 627,6 milliers d'euros.

Note 15. Engagements hors bilan. — Procédure d'inventaire des engagements hors bilan : L'ensemble des contrats d'Eurazeo est soumis au service juridique qui répertorie les engagements qui en résultent. Le service juridique et le service comptabilité font une analyse croisée des informations qu'ils reçoivent et établissent conjointement une liste des engagements hors bilan.

L'ensemble des engagements significatifs d'Eurazeo selon les normes comptables en vigueur, à l'exception des engagements liés à des pactes d'actionnaires couverts par une obligation de confidentialité, sont décrits ci-après :

— Eurazeo a souscrit un contrat d'assurance collective le 19 janvier 2000 avec effet au 1^{er} janvier 1999 visant à couvrir les indemnités qu'elle devra verser lors du départ à la retraite de ses salariés, au titre des obligations découlant de la convention collective nationale des banques.

Les engagements liés aux indemnités de départ à la retraite ne donnent pas lieu, par conséquent à constitution de provision et ne sont pas pris en compte dans les engagements hors bilan.

Le contrat d'Eurazeo a été étendu au personnel de l'activité immobilière après la fusion le 5 mai 2004, ce qui a donné lieu à un versement exceptionnel de 416,8 milliers d'euros en remplacement de la provision pour engagement de retraite constatée antérieurement par cette société.

Le montant de la cotisation de l'exercice 2004 s'élève à 43,1 milliers d'euros.

— Le montant des engagements hors bilan liés aux engagements d'investissement déjà pris par Eurazeo et ses filiales s'élève au 31 décembre 2004 en dollars à 36,5 millions et en euros à 20,0 millions, soit un montant global de 43,0 millions d'euros contre 91,3 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Par ailleurs, Eurazeo s'est engagée à investir 85,0 millions d'euros dans le fonds Colyzeo, fonds immobilier créé en partenariat avec Colony Capital. L'engagement résiduel au 31 décembre 2004 s'élève à 75,3 millions d'euros.

— Pearson plc : vente d'options d'achat de maturité 21 décembre 2005, avec prime variable, portant sur un maximum de 2 000 000 d'actions se décomposant de la manière suivante :

- le 21 juin 2004 encaissement d'une prime de 1,5 % par rapport au cours de 6,5361 £ ;
- le 21 décembre 2004, si le cours est supérieur à 5,942 £, encaissement d'une prime de 3 % par rapport au cours de 6,5361 £ ;
- le 21 juin 2005, si le cours est supérieur à 5,942 £, encaissement d'une prime de 4 % par rapport au cours de 6,5361 £ ;
- le 21 décembre 2005, si le prix est supérieur à 6,9891 £, cession de 2 000 000 titres.

— Pearson plc : contrat de ventes conditionnelles décrit dans la note 2.

— Infogrames : contrat de ventes conditionnelles décrit dans la note 2.

— Veolia Environnement : vente d'options de vente portant sur 1 000 000 de titres de maturité 16 septembre 2005 et pour un prix d'exercice de 21,789 €

— Cegid : Eurazeo s'est engagée à ne pas céder les actions nouvelles, les BSA et les actions provenant de leur exercice pendant une période de six mois à compter de la date de l'apport réalisé le 16 novembre 2004.

— Eurazeo s'est engagée à ne pas nantir ses titres BlueBirds Participations S.A. et à conserver la majorité du capital de BlueBirds Participations S.A. pendant toute la durée du prêt, soit jusqu'au 22 octobre 2006 (sauf remboursement anticipé), En vertu du pacte d'actionnaires signé avec les autres actionnaires de BlueBirds Participations S.A., Eurazeo s'est engagée à conserver la majorité du capital de BlueBirds Participations S.A.

— Promesses de vente consenties à Investco 1 Bingen et à Investco 2 Bingen.

Par analogie avec les pratiques habituelles des fonds d'investissement, Eurazeo a mis en place un mécanisme de « Carried interest ».

Dans le cadre de la mise en place de ce mécanisme de « Carried interest » au bénéfice des membres du directoire et de l'équipe investissement (les « Bénéficiaires »), Eurazeo a consenti à Investco 1 Bingen et à Investco 2 Bingen, des sociétés civiles

contrôlées par les bénéficiaires et Eurazeo, des promesses de vente permettant à ces sociétés d'acquérir, au prix de revient initial pour Eurazeo, des actions des holdings de chacune des sociétés Fraikin, Eutelsat et Terreal représentant respectivement pour Investco 1 Bingen et pour Investco 2 Bingen 5 % et 2,90 % du nombre de titres détenus à ce jour par Eurazeo dans ces holdings. Aux termes des accords conclus entre Eurazeo et Investco 1 Bingen et Investco 2 Bingen, ces dernières pourront bénéficier, au prorata de la participation acquise en exécution des options d'achat précitées, de l'éventuelle plus-value nette consolidée réalisée sur ces trois investissements (i.e. les participations dans Fraikin, Eutelsat et Terreal acquises par Eurazeo lors de l'exercice 2003) au débouclage du dernier investissement.

Ce droit sur les plus-values éventuelles sera acquis par anticipation à Investco 1 Bingen et Investco 2 Bingen (i) au 1^{er} janvier 2009 ou (ii) dans l'hypothèse d'un changement de contrôle d'Eurazeo. Dans cette hypothèse, la valorisation des participations toujours détenues par Eurazeo sera déterminée sur la base d'un prix de marché.

Eurazeo devra d'abord bénéficier d'un rendement minimum préférentiel de 6 % par an (« Hurdle ») sur les trois investissements, avant que Investco 1 Bingen et Investco 2 Bingen ne bénéficient d'un partage de l'éventuelle plus-value.

En contrepartie des engagements d'Eurazeo au titre de ces promesses de vente, Investco 1 Bingen et Investco 2 Bingen ont versé à Eurazeo un montant correspondant à la valeur de marché des options résultant des promesses.

En outre, Eurazeo et les bénéficiaires ont conclu des pactes d'associés (les « Pactes d'associés ») relatifs à la gestion de Investco 1 Bingen et Investco 2 Bingen. Aux termes de ces pactes d'associés, en cas de démission ou de licenciement d'un bénéficiaire avant le 1^{er} janvier 2006, ledit bénéficiaire perdrait tout droit à plus-value mais recevrait le remboursement de son investissement majoré d'un coût de portage.

— Nantissement d'actifs :

Nantissements d'actifs de l'Emetteur (immobilisations incorporelles, corporelles et financières)						
(En milliers d'euros)	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du nantissement	Montant d'actif nanti en valeur nette au 31/12/04 (a)	Nombre d'actions nanties	Total du poste de bilan correspondant en valeur nette 31/12/04 (b)	% (a)/(b)
Sur immobilisations incorporelles						
Sur immobilisations corporelles						
Sur immobilisations financières						
Actions Saint-Gobain	23/07/03	13/10/05	15 463	642 351	2 267 348	0,68 %
Actions Saint-Gobain	23/07/03	15/11/05	15 463	642 351	2 267 348	0,68 %
Sur créance prêt de titres :						
Actions Pearson plc	15/09/03	17/11/05	27 099	3 106 000	2 267 348	1,20 %
Actions Pearson plc	31/10/03	22/12/05	9 466	1 085 000	2 267 348	0,42 %
Actions Pearson plc	21/11/03	21/09/05	24 508	2 809 000	2 267 348	1,08 %
Actions Pearson plc	20/05/04	16/11/05	15 302	1 753 800	2 267 348	0,67 %
Total			107 301		2 267 348	4,73 %

— Nantissement actions Saint-Gobain : La valeur du nantissement des 1 435 464 actions Saint-Gobain à la date d'émission des obligations échangeables le 4 juillet 2003, était de 48,8 millions d'euros.

Il est prévu une clause d'ajustement :

- si la valeur des actions nanties croît de plus de 10 % par rapport à la valeur globale au 4 juillet 2003, il sera donné mainlevée du nantissement à hauteur de l'accroissement de la valeur ;
- si la valeur globale des actions nanties diminue de plus de 30 % par rapport à la valeur globale au 4 juillet 2003, Eurazeo

devra donner en garantie toutes autres valeurs mobilières cotées de manière à ce que la valeur totale des titres inscrits sur le compte nanti soit au moins égale à celle constatée au 4 juillet 2003.

Au cours de l'exercice 2004, 150 763 actions Saint-Gobain ont été libérées du séquestre suite à l'accroissement de la valeur des titres nantis.

Le nantissement des titres sera levé à la date de maturité des obligations.

— Nantissement de la créance de restitution des titres Pearson plc : Dans le cadre de l'émission des obligations, Eurazeo a prêté des titres Pearson plc.

En garantie de ses obligations Eurazeo a consenti (i) un nantissement de la créance de restitution des titres Pearson plc qu'Eurazeo détient en vertu du contrat de prêt de titres et (ii) un nantissement portant sur les titres Pearson plc qui sont occasionnellement restitués à Eurazeo en vertu du contrat de prêt de titres, à certaines périodes.

— Engagements liés aux actifs immobiliers :

• Engagements reçus :

- Le 9 décembre 2003, Eurazeo (anciennement Rue Impériale) a obtenu de la Caisse des dépôts et consignations un prêt participatif de 1 million d'euros sur 15 ans pour le financement du parc de stationnement susvisé, rue Malaval, à Marseille. Au 31 décembre 2004, et bien que le chantier soit en cours de réalisation, Eurazeo n'avait pas encore demandé à la CDC, le versement du prêt accordé.

• Engagements donnés :

- Nantissement commercial au profit de la Bonnasse lyonnaise de Banque, d'un dépôt à terme de 304 898 € en garantie du remboursement d'un emprunt de 762 245 € souscrit en février 1999. Au 31 décembre 2004, le capital restant dû sur cet engagement était de 363 134 €
- Hypothèque consentie au profit de la Bonnasse lyonnaise de Banque sur un immeuble sis à Marseille (2^e), 68-70, rue de la République, en garantie du remboursement d'un emprunt de 3 millions d'euros souscrit en décembre 2001 pour le financement de la restructuration de cet immeuble. Au 31 décembre 2004, le capital restant dû était de 2 591 956 €
- Hypothèque consentie au profit du Crédit commercial de France sur un immeuble sis à Marseille, 4, place Sadi Carnot, en garantie du remboursement d'un emprunt de 2 286 735 € souscrit en 1995. Au 31 décembre 2004, le capital restant dû était de 952 806 €
- En contre-garantie des garanties données par la Bonnasse lyonnaise de Banque à la Caisse des dépôts et consignations (Cf. Engagements reçus), Eurazeo a hypothéqué au profit de Bonnasse lyonnaise de Banque: * A hauteur de 1 050 000 € pour le cautionnement du prêt de 2 100 000 €; * A hauteur de 3 700 000 € pour le cautionnement du prêt de 7 400 000 € l'immeuble situé 1-1 bis, rue Malaval à Marseille, ledit immeuble en état de terrain nu (terrain sur lequel le parc de stationnement Malaval est en cours de construction).
- En contrepartie de la garantie donnée par la ville de Marseille à la Caisse des dépôts et consignations, dans la limite de 50 % des emprunts souscrits soit deux emprunts « PRU » (Prêt de renouvellement urbain) pour un montant de 9,5 millions d'euros, Eurazeo s'est engagée à attribuer les logements conventionnés sociaux, LIP et intermédiaires, rénovés au moyen des crédits consentis par la CDC, suivant les règles fixées par la convention d'OPAH République et ses annexes. De plus, Eurazeo s'est engagée à présenter à la ville un état hypothécaire datant de moins de trois mois, portant sur un groupe d'immeubles dont elle a la propriété et dont la valeur attestée par un expert, représente au moins 4,75 millions d'euros et établissant l'absence d'hypothèque sur ces immeubles. Par la suite, chaque année, Eurazeo devra présenter à la ville une attestation hypothécaire, établissant au 31 décembre de l'année, l'absence d'hypothèque, ou de nouvelle hypothèque, sur ces mêmes immeubles.
- Au cours de l'exercice 2003, Eurazeo (anciennement Rue Impériale) avait reçu de la ville de Lyon et de la ville de Marseille, des demandes de ravalements des façades d'une partie de ses immeubles. Compte tenu de l'importance des superficies à traiter et des délais nécessaires à la mise en œuvre et à l'exécution de ces travaux, ceux-ci seront échelonnés sur plusieurs exercices, en concertation avec les villes de Lyon et de Marseille. Le coût global de ces travaux, qui débiteront en 2005, a pu être estimé à près de 14 millions d'euros.

— Tableau récapitulatif des engagements hors bilan donnés :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Cautions de contre-garantie sur marchés		
Créances cédées non échues (bordereaux Dailly, ...)		
Nantissements hypothèques et sûretés réelles :		
Saint-Gobain (sur la base des cours décembre 2004)	56,8	48,8
Créance de restitution des titres Pearson plc	76,4	62,3
Actifs immobiliers	7,5	

Avals, cautions et garanties données :		
FCPR Alven Capital II		1,5
Autres engagements donnés :		
Colyzeo	75,3	79,4
Fonds d'investissement	43,0	91,3
Immobilier	18,8	

— Tableau récapitulatif des engagements hors bilan reçus :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Cautions de contre-garantie sur marchés		
Créances cédées non échues (bordereaux Dailly, ...)		
Nantissements hypothèques et sûretés réelles		
Avals, cautions et garanties données		
Autres engagements reçus	1,0	

Filiales et participations.

Date de clôture des exercices de référence 31 décembre 2004 (En milliers d'euros ou de devises)	Capital	Capitaux propres autres que le capital hors résultat	Quote-part de capital détenue (En %)	Valeur comptable des titres brute	Valeur comptable des titres nette	Prêts et avances consentis par la société	Montant des cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires du dernier exercice	Bénéfice ou perte du dernier exercice	Dividendes comptabilisés au cours du dernier exercice	Observations (Exercice clos le :)
Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1 % du capital :											
Filiales (50 % au moins du capital détenu) :											
Malesherbes, 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris, Siret : 428 245 740 00017	156	633 183	100,0	644 509	477 551			4 693	- 204 894		
France Asie Participations, 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris, Siret : 403 094 121 00015	16 727	- 2 196	96,5	28 046	17 804			159	3 344		30/06/04
SFGI, 23, rue de l'Arcade, 75008 Paris, Siret : 542 099 072 00010	3 813	3 067	94,7	3 385	3 385			542	48		31/12/03
Catroux, 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris, Siret : 450 540 653 00018	26 093	- 5	100,0	26 093	26 093				- 5		
BlueBirds Participations, 11, boulevard du Prince Henri, L 1724 Luxembourg	1 911	234 005	65,6	241 009	241 009			131 560	131 325	107 836	

Eurazeo Service Lux, 11, boulevard du Prince Henri, L 1724 Luxembourg	823	1 677	100,0	1 535	1 535		130	- 2	
RedBird France, 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris, Siret : 451 229 272	44 614	- 4	78,3	34 914	34 914		2	- 60	
Fraikin Groupe, 80-82, quai Michelet, 92532 Levallois- Perret Cedex, Siret : 437 690 142 00017	119 782	- 526	54,8	67 016	67 016		1 870	- 7 108	31/03/04
Participations (10 à 50 % du capital détenu) :									
IRR Capital Ugland House, South Church Street, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies	526 385	- 75 414	50,0	263 738	189 761		N.S.	28 452	31/12/04
Sandinvest S.A., 12, avenue Percier, 75008 Paris, Siret : 342 643 475 00029	31 851	62 853	10,4	6 095	6 095			13 215	31/12/03
LT Participations, 99-101, rue de l'Abbé Groult, 75015 Paris, Siret : 345 101 943 00032	124	- 3 593	19,0	18 980	18 980			- 1 707	31/12/03
Renseignements globaux concernant les autres filiales et participations dont la valeur d'inventaire n'excède pas 1 % du capital :									
Filiales non reprises ci-dessus :									
a) Dans les sociétés françaises				3 052	3 052				217
b) Dans les sociétés étrangères				1 123	1 123				
Participations non reprises ci-dessus :									
a) Dans les sociétés françaises				568	568				
b) Dans les sociétés étrangères									

**B. — Comptes consolidés qui seront soumis
à l'assemblée générale mixte du 4 mai 2005.**

**I. — Bilan consolidé au 31 décembre 2004.
(En milliers d'euros.)**

Actif	Notes	Décembre 2004	Décembre 2003	Décembre 2002
Actif immobilisé :				
Ecarts d'acquisition actif	1	353 506	283 862	160 947
Immobilisations incorporelles		3 051	163	120
Immobilisations corporelles	2	751 130	4 265	4 578
Immobilisations financières	2	1 666 019	1 824 605	1 705 605
Titres de participation non consolidés		796 699	940 176	787 205
Créances rattachées aux participations	9	13 241	33 922	7 840
Tiap		719 411	682 919	834 743
Créances rattachées aux Tiap	9	3 169	7 043	3 026
Autres titres immobilisés		30 947	67 091	21
Prêts		86 681	75 827	72 768
Autres immobilisations financières		15 871	17 627	2
Titres mis en équivalence	3	588 041	426 355	189 760
Total I		3 361 747	2 539 250	2 061 010
Actif circulant :				
Stocks et en-cours		2 589		
Clients et comptes rattachés		116 683		
Autres créances	9	69 761	20 790	27 328
Valeurs mobilières de placement	4	517 891	430 836	559 458
Disponibilités		106 841	3 063	3 212
Comptes de régularisation et assimilés		24 414	307	462
Total II		838 179	454 996	590 460
Total général (I + II)		4 199 926	2 994 246	2 651 470

Passif	Notes	Décembre 2004	Décembre 2003	Décembre 2002
Capitaux propres :				
Capital social	5	142 689	118 074	126 839
Primes		309 960	251 515	410 525
Réserves		2 107 478	2 168 443	2 198 508
Ecart de conversion	6	6 379	7 275	9 346
Autres	17	- 48 422	- 41 750	- 202 803
Résultat de l'exercice - Part du groupe		13 471	20 013	42 713
Total I		2 531 555	2 523 570	2 585 128
Intérêts des minoritaires :				
Dans les réserves	7	163 079	153 545	9 562
Dans le résultat		25 307	12 827	- 2 400
Total II		188 386	166 372	7 162
Provisions pour risques et charges :				
Ecart d'acquisition passif	1	61 673		
Provisions pour risques et charges	8	202 418	39 284	43 874
Total III		264 091	39 284	43 874
Dettes :				
Emprunts obligataires convertibles	9	129 985		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		129 720	115 695	
Emprunts et dettes financières diverses		741 744	135 136	

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	35 188	1 488	5 212
Dettes fiscales et sociales	73 345	4 497	6 115
Autres dettes	104 146	8 134	3 909
Comptes de régularisation et assimilés	1 766	70	70
Total IV	1 215 894	265 020	15 306
Total général (I + II + III + IV)	4 199 926	2 994 246	2 651 470

II. — Compte de résultat consolidé.
(En milliers d'euros.)

	Notes	Réal			Comparable
		Du janvier 2004 au décembre 2004	Du janvier 2003 au décembre 2003	Du janvier 2002 au décembre 2002	Du janvier 2003 au décembre 2003
Opérations de gestion :					
Produits courants	10	440 977	44 054	75 887	424 495
Revenus des titres de participation		5 567	8 912	36 304	9 522
Revenus des Tiap		34 451	26 671	28 679	26 853
Revenus des valeurs mobilières de placement		108	4 955	10 745	5 344
Revenus de l'immobilier		23 860			23 341
Chiffre d'affaires de Fraikin Groupe		366 758			355 919
Autres produits		10 233	3 516	159	3 516
Charges courantes	10	139	- 23 467	- 17 880	- 261 092
Charges de personnel		- 89 135	- 9 887	- 8 889	- 88 195
Impôts, taxes et versements assimilés		- 18 750	- 1 299	- 1 088	- 21 976
Autres achats et charges externes		- 121	339	- 8 693	- 122 472
Autres charges		- 1 235	- 548	- 517	- 1 175
Charges financières		- 33 680	- 3 040		- 27 274
Marge sur opérations courantes		176 838	20 587	58 007	163 403
Eléments exceptionnels sur opérations de gestion courante		- 997	- 18		- 144
Différences de change		14	- 5	644	- 5
Produits ou charges nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		6 942	4 489	9 177	5 707
Dotations ou reprises aux amortissements		- 137	384	- 611	- 134 238
Dotations ou reprises nettes de provisions		- 91	15	13	- 909
Impôt		- 11 273	- 11 836	- 11 829	- 15 519
Résultat des opérations de gestion		34 049	12 552	55 401	18 295
Opérations sur immobilisations financières :					
Plus-values de cessions d'immobilisations financières	11	75 107	57 266	178 301	57 266

Moins-values de cessions d'immobilisations financières	11	- 61 040	- 41 468	- 54 073	- 41 468
Dotations ou reprises de provisions	12	- 108	282	- 10 853	- 29 923
Frais sur cessions d'immobilisations financières		- 56	- 140	- 255	- 140
Autres frais sur immobilisations financières		- 14 007	- 4 400	- 14 502	- 4 400
Impôt		5 057	8 177	- 7 930	8 179
Résultat des opérations financières		- 103	221	8 582	71 618
Opérations exceptionnelles :					
Résultat net de cessions d'immobilisations incorporelles					
Résultat net de cessions d'immobilisations corporelles		11 143	- 14	12	4 102
Produits exceptionnels	13	24 608	2 997		4 041
Charges exceptionnelles		- 769		- 3 591	- 446
Impôt		- 1 523	- 2 667	- 827	- 4 127
Résultat des opérations exceptionnelles		33 459	316	- 4 406	3 570
Impôt différé		17 784	- 11 426	- 2 263	- 13 020
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence avant amortissement des écarts d'acquisition		59 005	39 929	- 7 501	36 649
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition		41 076	49 953	112 849	54 071
Amortissement des écarts d'acquisition :					
Sociétés intégrées		- 2 298	- 12 274	- 72 510	- 2 653
Sociétés mises en équivalence			- 4 839	- 26	- 4 839
Résultat net comptable	14	38 778	32 840	40 313	46 579
Part du groupe		13 471	20 013	42 713	32 297
Part des minoritaires	7	25 307	12 827	- 2 400	14 282
Résultat par action :					
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres)		46 310			43 825
Résultat net part du groupe par action		0,29	0,53	1,12	0,74
Résultat dilué par action :					
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres)		47 005			44 584
Résultat net part du groupe par action		0,29	0,52	1,10	0,72

III. — Annexe aux comptes consolidés.

Les comptes consolidés 2004 ont été établis en conformité avec la loi du 3 janvier 1985 et son décret d'application du 17 février 1986.

Les principes comptables et les méthodes retenus dans le cadre de l'établissement de ces comptes sont les mêmes que ceux appliqués au 31 décembre 2003.

Les comptes consolidés 2004 ont été établis en conformité avec le règlement CRC n° 99-02 du 29 avril 1999 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et entreprises publiques modifié par le règlement n° 2004-14 du 23 novembre 2004.

I. – Périmètre de consolidation.

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2004 est le suivant :

	Pourcentage d'intérêt	Activité	Méthode de consolidation
Eurazeo, 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris, Siren : 692 030 992		Société consolidante	
Malesherbes, 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris, Siren : 428 245 740	100,00 %	Société de portefeuille	I.G
France Asie Participations, 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris et sa filiale consolidée, Siren : 403 094 121	96,51 %	Société de portefeuille	I.G.
BlueBirds Participations S.A., 11, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg et ses filiales consolidées RC Luxembourg : B. 92866	65,58 %	Société de portefeuille	I.G.
RedBirds France, 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris et ses filiales consolidées Siren : 451 229 272	78,26 %	Société de portefeuille	I.G.
WhiteBirds France, 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris et sa filiale consolidée Siren : 437 690 142	100,00 %	Société de portefeuille	I.G.
Fraikin Groupe, 80-82, quai Michelet, 92532 Levallois Perret et ses filiales consolidées, Siren : 437 690 142	54,80 %	Société de services	I.G.
Catroux S.A.S., 3, rue Jacques Bingen, 75017 Paris et ses filiales consolidées, Siren : 450 540 653	100,00 %	Société de portefeuille	I.G.
I.G. : Intégration globale.			

Entrées dans le périmètre :

— RedBirds et WhiteBirds : Le renforcement du groupe Eurazeo dans le capital d'Eutelsat s'est traduit par la création des sociétés RedBirds France et WhiteBirds :

- La société RedBirds France est entrée dans le périmètre en juillet 2004 suite à l'acquisition en juillet et septembre 2004 de 2,48 % du capital d'Eutelsat. La société RedBirds France est détenue à hauteur de 78,26 % par Eurazeo et consolide la société RedBirds Lux qu'elle détient à hauteur de 76,97 %. Eurazeo détient également 5 % du capital de RedBirds Lux.
- La société WhiteBirds France a été créée suite à l'acquisition de 10,37 % du capital d'Eutelsat à la société Mirror International Holding. La société WhiteBirds France est détenue à 100 % par Eurazeo.

Au 31 décembre 2004, Eurazeo détient un intérêt cumulé de 27,36 % du capital d'Eutelsat au travers des sociétés BlueBirds, RedBirds et WhiteBirds. La société Eutelsat est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence depuis mai 2003.

— Opérations de fusion et d'apports : Les actifs et passifs détenus par Rue Impériale sont intégrés par Eurazeo depuis le 1^{er} janvier 2004, suite à la fusion-absorption de Rue Impériale par Eurazeo. L'intégralité du résultat de l'activité immobilière d'Eurazeo (ex Rue Impériale) sur l'exercice 2004 est inclus dans le résultat consolidé part du groupe.

Les apports effectués par Union d'études et d'investissements et Idia Participations ont eu pour conséquence d'augmenter les pourcentages d'intérêts d'Eurazeo dans les sociétés BlueBirds Participations et Fraikin Groupe.

Par ailleurs, Fraikin Groupe qui était consolidé par mise en équivalence par Eurazeo est désormais consolidé par intégration globale depuis mai 2004.

— Sociétés non consolidées : La société d'investissement IRR Capital est sortie du périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2003, les conditions de consolidation d'IRR Capital par mise en équivalence n'étant plus réunies.

et

La participation dans Lazard LLC (ex Lazard Partners LP) a été déconsolidée au 1^{er} janvier 2000. Le groupe Eurazeo ne disposait plus d'une influence notable sur la gestion et la politique financière de la nouvelle entité créée à l'issue de la réorganisation du groupe Lazard au début de l'année 2000.

Les fonds limited partnership ou fonds communs de placement à risques, à l'exception de Colyzeo, ne sont pas consolidés par Eurazeo conformément au communiqué du Conseil national de la comptabilité du 8 février 2005 relatif à la consolidation des OPCVM contrôlés par des sociétés. En effet, ces fonds ne sont pas contrôlés par Eurazeo et ne remplissent pas les conditions requises pour être consolidés. Pour ce qui est de Colyzeo créé en partenariat avec Colony Capital et dont une filiale d'Eurazeo est associée au General Partner, ce fonds entrera dans le périmètre de consolidation dès que des investissements significatifs seront réalisés.

Les autres participations ne sont pas consolidées par Eurazeo, ne présentant pas un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

II. – Principales règles appliquées.

Etats financiers utilisés et retraitements préalables opérés. — En règle générale, les comptes des sociétés retenus pour procéder aux opérations de consolidation sont, soit les comptes sociaux, soit les comptes consolidés des sociétés concernées tels qu'ils sont publiés et certifiés par les commissaires aux comptes ou auditeurs de ces sociétés.

Date d'établissement des comptes consolidés. — Les comptes consolidés sont établis à la date du 31 décembre. En ce qui concerne les filiales qui clôturent leur exercice à une autre date que le 31 décembre, l'établissement des comptes consolidés est effectué d'après une situation comptable couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre revue par les commissaires aux comptes.

Conversion des comptes des filiales étrangères. — Les comptes de bilan des filiales dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro ont été convertis dans la monnaie de référence au taux constaté à la clôture de l'exercice. Les comptes de résultat et les tableaux de flux de trésorerie sont convertis au taux moyen constaté au cours de l'exercice. Pour les sociétés acquises en cours d'exercice, les comptes de résultat sont convertis au cours moyen constaté sur la période d'intégration. Les pertes ou profits résultant de la conversion des bilans des sociétés étrangères sont comptabilisés directement dans l'écart de conversion inclus dans la situation nette consolidée. L'utilisation de taux différents pour le bilan et le compte de résultat des filiales étrangères entraîne des écarts de conversion portés directement dans la situation nette consolidée.

Ecart de première consolidation et écart d'acquisition. — Il s'agit de la différence constatée, lors de l'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation ou lors de l'acquisition complémentaire de titres, entre d'une part, le prix d'acquisition des titres et d'autre part, la quote-part de capitaux propres de la société retraités à la date d'acquisition. Les écarts d'acquisition sont inscrits distinctement au bilan consolidé et font l'objet d'un plan d'amortissement ou de reprise par le compte de résultat dont la durée reflète aussi raisonnablement que possible les hypothèses retenues et les perspectives envisagées lors de l'acquisition. Ils sont amortis ou repris linéairement sur une durée n'excédant pas quarante ans.

Provisions réglementées. — Les provisions réglementées présentant un caractère purement fiscal sont retraitées dans les comptes consolidés avec constatation, le cas échéant, de l'effet d'impôt différé.

Imposition différée. — Les impôts différés sont enregistrés au bilan et au compte de résultat consolidés et résultent :
— du décalage temporaire entre la constatation comptable d'un produit ou d'une charge et son inclusion dans le résultat fiscal d'un exercice ultérieur ;
— des retraitements et éliminations imposés par la consolidation non comptabilisés dans les comptes individuels ;
— de l'activation des déficits dès lors que les perspectives de profits futurs sont clairement établies.
Ces impôts différés sont calculés au taux d'impôt en vigueur à l'ouverture de l'exercice suivant, selon la méthode du report variable.

Impôt de distribution. — Les bénéfices nets, réalisés par certaines sociétés consolidées, ne peuvent être distribués sans supporter un impôt dont le taux et le mode de calcul dépendent de la réglementation fiscale du pays concerné. Ces impôts de distribution sont constatés l'année même pour les décisions de distribution prises ou raisonnablement anticipables, avant l'arrêté des comptes consolidés et dans l'exercice effectif de distribution pour les autres.

III. – Méthodes d'évaluation.

Les méthodes d'évaluation retenues sont conformes aux principes comptables généralement admis.

Immobilisations incorporelles. — Les droits aux baux et les marques font l'objet d'une provision pour dépréciation si leur valeur de réalisation est inférieure à leur valeur comptable.

Dans le cadre de l'affectation de l'écart d'acquisition constaté par Fraikin Groupe lors de l'achat du groupe Fraikin, les portefeuilles de contrats ont été valorisés sur la base des cash-flows futurs actualisés au coût moyen pondéré du capital affiché par des sociétés du même secteur d'activité (5,80 %). Une hypothèse de renouvellement des contrats existants à la date d'acquisition du groupe Fraikin, fondée sur des données historiques a été intégrée dans les calculs. Cet actif incorporel est amorti au prorata des cash-flows futurs sur une durée calculée sur la durée de vie résiduelle des contrats de location, soit environ 6 ans.

Immobilisations corporelles. — Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport et amorties suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue.

Actifs immobiliers. — Eurazeo (Ex Rue Impériale) a décidé d'adopter par anticipation au 31 décembre 2003 le règlement n° 2002-10 du CRC relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs.

Cette option a conduit à appliquer toutes les dispositions du présent règlement aux immobilisations corporelles « décomposables » ; à l'exception des dispositions prévues dans celui-ci en matière de dépréciation ; en particulier, l'élément d'une immobilisation corporelle remplaçable ou correspondant aux dépenses de gros entretien ou grandes révisions, inscrit en tant que tel à l'actif, est amorti selon les critères propres à son utilisation.

Les postes concernés par l'application de ces dispositions sont les constructions ainsi que les agencements des constructions. Parmi les différentes modalités d'application, il a été décidé de retenir la méthode dite de « ré-allocation des valeurs nettes comptables » telle que définie par le Comité d'urgence du 9 juillet 2003 du Conseil national de la comptabilité (Avis 2003.E). Cette méthode consiste à réallouer les valeurs nettes comptables actuelles pour reconstituer les composants de l'actif. Cette ventilation est appliquée aux valeurs brutes et aux amortissements constatés qui constitueront les nouvelles bases amortissables. Les immobilisations totalement amorties ne sont pas reconstituées. En revanche, les composants sont comptabilisés ultérieurement à l'actif lors de leur renouvellement, ce qui implique une sortie d'actif dont la valeur nette comptable doit être en principe égale à zéro.

Cette méthode, rétrospective au niveau de la reconstitution des composants, et prospective quant au calcul des amortissements, a été appliquée au 1^{er} janvier 2003 sans impacter les capitaux propres d'ouverture.

L'approche par composants a donc été appliquée dans les comptes de la société. Ainsi, cinq grands composants ont été définis :

- Terrains ;
- Gros œuvre ;
- Façades, étanchéité ;
- Installations générales techniques ;
- Agencements.

De nouvelles durées d'amortissement ont été définies sur la base d'études internes à la société et sur la base d'études réalisées par les différents organismes reconnus sur le marché immobilier :

Les durées d'amortissement suivantes ont ainsi été retenues :

- Gros œuvre : 50 à 75 ans ;
- Façades, étanchéité : 20 ans ;
- Installations générales techniques (dont ascenseurs) : 15 à 20 ans ;
- Agencements : 10 ans.

Dans le cadre de l'affectation de l'écart d'acquisition constaté par Fraikin Groupe lors de l'achat du groupe Fraikin, les terrains et constructions ont été réévalués à leur valeur de marché. Ces évaluations ont été faites sur la base d'études internes, confortées par des expertises externes réalisées sur les principales propriétés. S'agissant des constructions, la réévaluation est amortie sur la durée restant à courir, soit 8 ans (en moyenne).

Autres immobilisations corporelles. — Les autres immobilisations corporelles figurent au bilan consolidé, comme dans les comptes sociaux, à leur coût d'acquisition, converti au taux de clôture. Lorsque des actifs immobilisés sont apportés par une société du groupe à une autre société du groupe, soit à la valeur nette comptable, soit à une valeur réévaluée, ces actifs sont retraités pour leur valeur brute d'origine dans le bilan consolidé.

L'amortissement des immobilisations, autres que le matériel de transport, est calculé suivant la méthode linéaire fondée sur la durée probable d'utilisation :

- Constructions : 20 à 40 ans ;
- Aménagements des constructions : 5 à 10 ans ;
- Installations techniques et outillage : 5 à 10 ans ;
- Autres immobilisations : 2 à 10 ans.

L'amortissement économique du matériel de transport tient compte dans chaque pays de la valeur de reprise ou de cession probable, à l'issue de la période d'utilisation.

Les durées d'amortissement utilisées sont les suivantes :

- Véhicules lourds (> à 3,5 T) : 5 à 10 ans ;
- Véhicules légers (< à 3,5 T) : 5 à 8 ans.

Les crédits-baux existants au 31 décembre 2004 ont été retraités dans le bilan et le compte de résultat consolidés pour des montants non significatifs au niveau du groupe Eurazeo.

Les cessions de véhicules revêtant un caractère courant justifié par l'activité du groupe, les prix de vente correspondants sont comptabilisés en produits d'exploitation et les prix de revient (valeurs nettes économiques) en charges d'exploitation.

Titres de participation non consolidés, titres immobilisés de l'activité de portefeuille, autres titres immobilisés et valeurs mobilières de placement. — Les titres de participation non consolidés et titres immobilisés de l'activité de portefeuille (Tiap) sont enregistrés pour leur coût historique, hors frais accessoires d'achat.

Les valeurs mobilières et droits sociaux libellés en devises sont comptabilisés pour leur prix d'acquisition converti en euros au cours du jour de l'opération.

L'évaluation des titres de participation à la clôture de chaque exercice est effectuée en comparant la valeur d'usage déterminée en retenant les critères appropriés à la participation concernée (quote-part d'actif net, valeur de rendement, rentabilité) et le coût historique ; lorsque les titres sont cotés, l'évaluation boursière est prise en considération. Si la valeur d'usage ainsi déterminée est inférieure au coût historique, une provision est constituée à hauteur de la différence constatée. Les titres immobilisés de l'activité de portefeuille (Tiap) sont évalués à la clôture de chaque exercice en retenant une valeur d'inventaire qui tient compte des perspectives d'évolution générale de l'entreprise dont les titres sont détenus et qui est fondée, notamment, sur une valeur de marché. Si cette valeur est inférieure au coût historique, une provision pour dépréciation est constatée.

Les fonds d'investissement « limited partnerships » sont évalués en fonction de leurs actifs sous-jacents c'est-à-dire investissement par investissement :

- les investissements cotés sont évalués en fonction du cours moyen constaté le dernier mois de la période, avec une décote éventuelle en cas de faible liquidité ou de lock up ;
- les investissements non cotés sont évalués par les managers des fonds.

Si la valeur de marché ainsi déterminée, investissement par investissement, est inférieure au coût historique (prix de revient) de l'investissement concerné, une provision pour dépréciation est constatée. Pour un même fonds, il n'est pas procédé à la compensation des plus et moins-values d'évaluation.

Les autres titres immobilisés et valeurs mobilières de placement entrent en comptabilité pour le coût historique d'acquisition, hors frais accessoires d'achat. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée en comparant ce coût historique à la valeur boursière résultant du cours moyen constaté le dernier mois de l'exercice pour les titres cotés et la valeur probable de négociation pour les titres non cotés.

Stocks. — Les stocks sont évalués à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée si leur valeur de réalisation à la fin de l'exercice est inférieure à la valeur comptable.

Créances. — Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Créances et dettes en monnaies étrangères. — Les créances et dettes en monnaies étrangères sont inscrites en comptabilité sur la base du cours de la devise concernée au jour de l'opération. En fin d'exercice, elles sont évaluées en euros sur la base du dernier cours de change. Lorsque l'application de ce taux a pour effet de modifier les montants en euros précédemment comptabilisés, les différences de conversion sont inscrites à des comptes transitoires - en attente de régularisations ultérieures - « écarts de conversion actif ou passif ». Ces comptes transitoires sont extournés en résultat pour l'établissement des comptes consolidés.

Créances clients et comptes rattachés. — Le compte clients locataires correspond essentiellement aux loyers échus. Toutefois, pour certains baux dont les loyers et charges ont été facturés semestriellement et d'avance, pour la période du 1^{er} octobre au 31 mars, les produits correspondant à la période du 1^{er} janvier au 31 mars ont été comptabilisés en produits constatés d'avance. Une provision est éventuellement constituée en fin d'exercice, afin de faire face au risque de non recouvrement des créances arriérées.

Retraite et autres engagements postérieurs à l'emploi. — Le groupe Fraikin assume, essentiellement en France et en Angleterre, les engagements postérieurs à l'emploi attachés à trois régimes à prestations définies. En France, l'un d'entre eux, dont le champ d'application est restreint à une population limitée d'une des filiales, offre un complément de retraite ; l'autre bénéficiant à l'ensemble des salariés français du groupe concerne le versement des indemnités de départ en retraite prévues par les conventions collectives et/ou les accords d'entreprise. En Angleterre, le régime se limite à 8 salariés repris à la suite d'un contrat de location et d'entretien de véhicules. Le reste des salariés bénéficie de plans de retraite à cotisations définies.

Les engagements du groupe Fraikin sont couverts par des fonds extérieurs et des provisions inscrites au bilan.

Pour la détermination des provisions, la valeur vénale des fonds vient en déduction du montant de l'engagement total actualisé.

En 2004, le taux retenu pour l'actualisation de la valeur des engagements futurs a été de 4,50 % l'an. Ce taux retenu a pour référence le marché obligataire.

De plus, le groupe Fraikin est engagé par les termes des accords d'entreprise relatifs à l'attribution des médailles du travail, qui fixent pour chaque millésime de médaille les droits acquis par les salariés. Sur ces bases, ainsi que sur les hypothèses traditionnelles ou propres à l'entreprise, selon le cas, d'espérance de vie, de turnover, d'âge moyen d'entrée dans la vie active et de taux d'actualisation, ces engagements font l'objet d'une provision.

Le groupe Fraikin enregistre sur des bases analogues le coût actuariel des droits à médaille du travail, conformément aux accords d'entreprises existants.

Commissions. — La société Fraikin S.A.S. a conclu avec les principaux constructeurs pour le compte de ses filiales des accords d'approvisionnement de véhicules. Les accords prévoient le versement de remises, dépendant des volumes d'achats, au bénéfice des sociétés opérationnelles. En rémunération de son intervention, les constructeurs versent à Fraikin S.A.S. des commissions qui figurent dans ses revenus annuels et dans ceux du groupe.

Instruments financiers. — Les emprunts contractés à taux variable par Fraikin Groupe font l'objet de contrats de swap lorsque l'exposition de la société au risque de marché est considérée comme significative. La couverture de risque de taux n'entraîne pas de conséquence sur la comptabilisation des postes de bilan concernés. Les modalités des instruments financiers sont mentionnées en engagement hors bilan.

Résultat net par action. — Le résultat net par action se calcule en divisant le résultat net part du groupe, par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Le résultat net dilué par action s'obtient en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ajusté de l'impact maximal de la conversion des instruments dilutifs en actions.

Parités contre devise euro :

Taux moyen de la devise US dollar sur l'exercice 2004	0,80395
Taux de la devise US dollar à la clôture du 31 décembre 2003	0,79177
Taux de la devise US dollar à la clôture du 31 décembre 2004	0,73416
Taux moyen de la devise livre sterling (GBP) sur l'exercice 2004	1,4738
Taux de la devise livre sterling (GBP) à la clôture du 31 décembre 2003	1,4198
Taux de la devise livre sterling (GBP) à la clôture du 31 décembre 2004	1,4133

IV. – Opérations de fusion et d'apports.

La fusion par absorption de la société Rue Impériale par la société Eurazeo approuvée par l'assemblée générale d'Eurazeo en date du 5 mai 2004 est une opération entre entités sous contrôle commun. Eurazeo était déjà consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés de Rue Impériale. En conséquence cette opération a été traitée dans les comptes consolidés d'Eurazeo aux valeurs comptables consolidées et non comme une entrée de périmètre à la juste-valeur.

Les comptes consolidés du nouvel ensemble après fusion et avant apports de titres sont les comptes consolidés de Rue Impériale retraités de deux éléments ;

— Le passage des intérêts minoritaires sur Eurazeo en part du groupe ;

— La prise en compte de l'augmentation de capital en rémunération de la fusion sur la base du cours d'admission des titres créés par Eurazeo (cours d'ouverture du 10 mai 2004) correspondant à la juste-valeur dans les comptes consolidés de l'opération de fusion.

L'impact de la fusion sur les comptes consolidés s'est limité essentiellement à la différence entre (i) l'augmentation de capital constatée à la juste-valeur effectuée par Eurazeo en rémunération de la fusion et (ii) la part des minoritaires correspondant au pourcentage de capital d'Eurazeo non détenu par Rue Impériale au 30 avril 2004, la contrepartie de ces opérations impactant les écarts d'acquisition (Voir note 1).

L'impact de l'opération d'apport par Union d'études et d'investissements et Idia Participations sur les comptes consolidés après fusion est égal à la différence entre (i) l'augmentation de capital constatée à la juste-valeur effectuée par Eurazeo en rémunération des apports (cours d'ouverture du 10 mai 2004) et (ii) la valeur comptable des apports effectués par Union d'études et d'investissements et Idia Participations, la contrepartie de ces opérations impactant les écarts d'acquisition (Voir note 1).

V. – Comptes pro forma.

Les apports ont eu pour conséquence de modifier :

— les pourcentages d'intérêt d'Eurazeo dans les sociétés BlueBirds Participations et Fraikin Groupe ;
 — la méthode de consolidation de la société Fraikin Groupe qui est intégrée globalement à la date effective des apports, soit le 5 mai 2004. Fraikin Groupe est donc consolidée par Eurazeo selon la méthode de la mise en équivalence pour la période du 1^{er} janvier au 30 avril 2004 et par intégration globale à compter de mai 2004.

Afin de faciliter la lecture des résultats annuels, les comptes annuels pro forma ci-dessous sont présentés avec les hypothèses suivantes :

— Le résultat 2004 pro forma présente les résultats du Groupe en considérant que la société Fraikin Groupe est intégrée globalement sur l'exercice ; les pourcentages d'intérêts retenus pour Fraikin Groupe et BlueBirds Participations étant ceux du 31 décembre 2004 ;

— Le résultat 2003 pro forma présente les résultats 2003 publiés par Rue Impériale en consolidant la Société Fraikin Groupe par intégration globale sur l'exercice. Les pourcentages d'intérêts retenus pour Fraikin Groupe et BlueBirds Participations sont ceux du 31 décembre 2004 ;

— Les amortissements des écarts d'acquisition et des écarts d'évaluation sur actifs corporels et incorporels ont été calculés sur douze mois ainsi que la charge financière relative à la dette d'acquisition de Fraikin Groupe.

(En milliers d'euros)	Janvier 2004 décembre 2004	Janvier 2003 décembre 2003
Opérations de gestion :		
Produits courants	621 609	602 051
Revenus des titres de participation	5 567	9 522
Revenus des Tiap	34 451	26 853
Revenus des valeurs mobilières de placement	108	5 344
Revenus de l'immobilier	23 860	23 341
Chiffre d'affaires de Fraikin Groupe	547 390	533 475
Autres produits	10 233	3 516
Charges courantes	- 385 516	- 376 708
Charges de personnel	- 127 853	- 121 030
Impôts, taxes et versements assimilés	- 25 960	- 29 120
Autres achats et charges externes	- 180 023	- 185 647
Autres charges	- 1 235	- 1 175
Charges financières	- 50 445	- 39 736
Marge sur opérations courantes	236 093	225 343
Eléments exceptionnels sur opérations de gestion courante	- 997	- 144
Différences de change	14	- 5
Produits ou charges nets sur cession de valeurs mobilières de placement	8 768	6 771
Dotations ou reprises aux amortissements	- 201 304	- 200 786
Dotations ou reprises nettes de provisions	- 273	- 4 742
Impôt	- 11 273	- 16 450
Résultat des opérations de gestion	31 028	9 987
Opérations sur immobilisations financières :		
Plus-values de cessions d'immobilisations financières	75 107	57 266
Moins-values de cessions d'immobilisations financières	- 61 040	- 41 468
Dotations ou reprises de provisions	- 108 282	- 10 860
Frais sur cessions d'immobilisations financières	- 56	- 140
Autres frais sur immobilisations financières	- 14 007	- 4 400
Impôt	5 057	8 179
Résultat des opérations financières	- 103 221	8 577
Opérations exceptionnelles :		
Résultat net de cessions d'immobilisations		

incorporelles		
Résultat net de cessions d'immobilisations corporelles	11 143	4 102
Produits exceptionnels	24 608	3 040
Charges exceptionnelles	- 10 751	- 2 808
Impôt	- 347	- 4 127
Résultat des opérations exceptionnelles	24 653	207
Impôt différé	20 642	- 8 986
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence avant amortissement des écarts d'acquisition	61 645	40 524
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	34 747	50 309
Amortissement des écarts d'acquisition		
Sociétés intégrées	577	- 3 960
Sociétés mises en équivalence		- 4 839
Résultat net comptable	35 324	41 510
Part du groupe	12 878	32 872
Part des minoritaires	22 446	8 638
Résultat par action :		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres)	46 310 531	43 825 618
Résultat net part du groupe par action	0,28	0,75
Résultat dilué par action :		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres)	47 005 647	44 584 624
Résultat net part du groupe par action	0,27	0,74

Ces données financières pro forma non auditées ne donnent pas nécessairement une indication des résultats futurs d'Eurazeo ou de la situation financière qui aurait été obtenue si les opérations mentionnées ci-dessus étaient effectivement intervenues aux dates retenues pour l'élaboration des informations financières pro forma d'Eurazeo.

VI. – Comptes comparables.

Le résultat comparable présenté pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2003 tient compte de la fusion-absorption de Rue Impériale et des apports effectués par Union d'études et d'investissements et Idia Participations. Fraikin Groupe est consolidé par mise en équivalence sur les quatre premiers mois de l'exercice 2003 au pourcentage d'intérêt de 43,32 % et par intégration globale pour les mois de mai à décembre 2003 au pourcentage d'intérêt de 54,80 %. Les amortissements des écarts d'acquisition et des écarts d'évaluation sur actifs corporels et incorporels ont été calculés sur douze mois ainsi que la charge financière relative à la dette d'acquisition de Fraikin Groupe.

VII. – Informations complémentaires.

Contributions au bilan consolidé :

(En milliers d'euros)	Eurazeo (12 mois) (1)	Malesherbes (12 mois)	FAP (12 mois)	Fraikin (2) (12 mois)	BlueBirds (12 mois)	RedBirds (6 mois)	WhiteBirds (1 mois)	Catroux (12 mois)	Total
Ecart d'acquisition	119 929		55	66 855		16 993	149 673		353 506
Immobilisations corporelles et incorporelles	38 832			715 349					754 181
Immobilisations financières	1 177 691	458 359	12 630	1 851	13 804			1 684	1 666 019
Titres mis en équivalence					414 737	27 519	114 946	30 839	588 041
Actif immobilisé	1 336 453	458 359	12 685	784 055	428 541	44 512	264 619	32 523	3 361 747

Stocks et créances	8 635	31 901	34	172 864	13				213 447
Trésorerie	487 205	331	3 329	120 387	1 598	10 936	806	140	624 732
Actif circulant	495 840	32 232	3 363	293 251	1 611	10 936	806	140	838 179
Actif	1 832 293	490 591	16 048	1 077 306	430 152	55 448	265 425	32 663	4 199 926
Capital et réserves	2 659 249	- 10 300	- 14 072	- 2 169	- 66 227			25	2 566 506
Titres d'autocontrôle	- 48 422								- 48 422
Résultat net - Part du groupe	85 816	- 120 440	3 906	2 366	35 772	393	827	4 830	13 471 2 531
Capitaux propres	2 696 643	- 130 740	- 10 166	197	- 30 455	393	827	4 855	555
Intérêts minoritaires			4 609	55 419	110 517	17 841			188 386
Ecart d'acquisition	61 520					153			61 673
Provisions risques	30 500	7 720		164 198					202 418
Dettes financières	151 107		1 888	579 131	115 766		153 557		1 001 449
Passif d'exploitation	27 719	103	2 490	183 887	109	98	4	34	214 444
Passif	2 967 490	- 122 917	- 1 179	982 832	195 937	18 486	154 388	4 889	4 199 926

(1) Y compris le résultat en provenance de l'activité immobilière (ex Rue Impériale).

(2) Fraikin Groupe est consolidée par mise en équivalence du 1^{er} janvier au 30 avril 2004 (4 mois) et par intégration globale du 1^{er} mai au 31 décembre 2004 (8 mois).

Contributions au résultat consolidé :

(En milliers d'euros)	Eurazeo (12 mois) (1)	Malesherbes (12 mois)	FAP (12 mois)	Fraikin (2) (12 mois)	BlueBirds (12 mois)	RedBirds (6 mois)	WhiteBirds (1 mois)	Catroux (12 mois)	Total
Produits courants	57 652	4 149	9 708	366 758	312	2		2 396	440 977
Charges courantes	- 37 298	- 166	- 385	- 220 625	- 4 739	- 256	- 599	- 71	- 264 139
Autres éléments	3 968	590	142	- 133 660	3	20		- 2 580	- 131 517
Impôt	- 10 672	- 9	- 591						- 11 272
Résultat de gestion	13 650	4 564	8 874	12 473	- 4 424	- 234	- 599	- 255	34 049
Plus ou moins-values	14 078	- 11							14 067
Dotations/reprises	40 923	- 148 302	- 903						- 108 282
Autres éléments	- 11 159		- 2 028		- 501	- 375			- 14 063
Impôt	4 678	- 2	381						5 057
Résultat financier	48 520	- 148 315	- 2 550		- 501	- 375			- 103 221
Résultat exceptionnel	33 004			- 620	1 220	- 145			33 459
Impôt différé	- 4 781	- 23 311	- 230	- 516					17 784
Résultat des sociétés mises en équivalence				- 2 640	53 739	1 395	1 426	5 085	59 005
Amortissement des écarts d'acquisition	- 4 577		- 16	- 2 372	4 667				- 2 298
Résultat net	85 816	- 120 440	6 078	6 325	54 701	641	827	4 830	38 778
Part du groupe	85 816	- 120 440	3 906	2 366	35 772	393	827	4 830	13 471
Part des minoritaires			2 172	3 959	18 929	248			25 307

(1) Y compris le résultat en provenance de l'activité immobilière (ex Rue Impériale).

(2) Fraikin Groupe est consolidée par mise en équivalence du 1^{er} janvier au 30 avril 2004 (4 mois) et par intégration globale du 1^{er} mai au 31 décembre 2004 (8 mois).

Note 1. Ecart d'acquisition :

En valeurs nettes (en milliers d'euros)	31/12/02	31/12/03	31/12/04
Ecarts d'acquisition actif			
Azeo	160 853	148 430	119 929
Eutelsat		135 361	166 666
Fraikin Groupe			66 855
France Asie Participations	94	71	55
Total	160 947	283 862	353 506
Ecarts d'acquisition passif			
Rue Impériale (fusion)			40 887
Groupe Crédit agricole (apports de titres)			20 786
Total			61 673

— Azeo (OPA/Fusion) : Suite à la cession de 1 200 000 titres Danone, une quote-part de l'écart d'acquisition de 22,1 millions d'euros a été reprise sur l'exercice 2004.

L'amortissement courant, sur la base du plan d'amortissement initial sur 25 ans, a été constaté pour un montant de 6,4 millions d'euros.

— Fraikin Groupe : Suite au changement de méthode de consolidation de Fraikin Groupe, l'écart d'acquisition inscrit dans les comptes de Fraikin Groupe est comptabilisé dans les comptes consolidés d'Eurazeo.

Un écart d'acquisition d'un montant brut de 143,2 millions d'euros a été constaté lors de l'acquisition de Fraikin par Fraikin Groupe au 28 février 2003. Cet écart a été corrigé de la valeur des OBSA pour un montant de - 48,4 millions d'euros et partiellement affecté, pour un montant global de 68,7 millions d'euros, à la réévaluation des actifs immobiliers, à la valorisation du portefeuille contrats.

Concernant les OBSA émises lors de l'acquisition, celles-ci ont été évaluées à leur valeur de marché sur la base d'un rendement attendu correspondant aux caractéristiques de ces titres, en application du principe d'évaluation du prix d'acquisition des titres Fraikin à la juste-valeur de la contrepartie remise au vendeur. En conséquence le coût d'acquisition des titres Fraikin a été corrigé de l'écart net de l'effet d'impôt différé, entre la valeur de marché des OBSA et leur valeur nominale. La différence entre la juste-valeur de l'OBSA et la valeur nominale de la dette est constatée en charges financières sur la durée prévue au contrat, soit 7 ans.

L'écart d'acquisition brut après affectation s'établit à 73 603 milliers d'euros et est amorti sur une durée de 20 ans.

L'amortissement constaté par Fraikin Groupe sur la période mai à décembre 2004 figure sous la rubrique « amortissement des écarts d'acquisition - sociétés intégrées » pour un montant de 2 372 milliers d'euros.

— Fusion/Apports : Un écart d'acquisition passif brut de 42 007 milliers d'euros a été comptabilisé au titre de la fusion de Rue Impériale. Cet écart d'acquisition représente la différence entre l'augmentation de capital d'Eurazeo en rémunération de la fusion (23 994 390 actions au cours d'admission de 51,40 €, soit 1 233 312 milliers d'euros) et la valeur des intérêts minoritaires d'Eurazeo dans les comptes consolidés de Rue Impériale au 30 avril 2004 (soit 1 275 319 milliers d'euros).

Un écart d'acquisition passif brut de 21 192 milliers d'euros a été comptabilisé au titre des apports effectués par Union d'études et d'investissements et Idia Participations. Cet écart d'acquisition représente la différence entre l'augmentation de capital d'Eurazeo en rémunération des apports (1 525 797 actions au cours d'admission de 51,40 € soit 78 425 milliers d'euros) et la valeur des apports (soit 98 700 milliers d'euros) majorée des réserves consolidées de BlueBirds Participations et Fraikin Groupe pour 917 milliers d'euros.

Ces écarts d'acquisition sont repris sur une durée de 25 ans, la reprise au 31 décembre 2004 s'établit à 1 526 milliers d'euros *pro rata temporis* (8 mois).

— BlueBirds/Eutelsat : Un écart d'acquisition d'un montant brut de 140,0 millions d'euros a été constaté lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe Eutelsat au travers de la société BlueBirds II Participations S.A.R.L. Cet écart a été intégralement affecté à un droit incorporel reflétant essentiellement les positions orbitales occupées par les satellites d'Eutelsat. La durée de vie de ce droit incorporel est estimée indéterminée, en raison de la forte probabilité de renouvellement des autorisations administratives sur les fréquences occupées par les satellites d'Eutelsat.

L'amortissement comptabilisé en 2003 a donc été entièrement repris pour un montant de 4,7 millions d'euros. D'autre part, compte tenu du rachat et de l'annulation par Eutelsat d'une partie de ses propres titres, un écart d'acquisition passif représentant l'effet relatif pour le groupe Eurazeo a été constaté directement en résultat pour un montant de 1,2 million d'euros.

— RedBirds - WhiteBirds/Eutelsat : Des écarts d'acquisition d'un montant brut de 16,9 millions d'euros au travers de RedBirds France et de 149,7 millions d'euros au travers de WhiteBirds France ont été constatés lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation de ces sociétés.

Ces écarts, qui n'ont pas été affectés au 31 décembre 2004, font l'objet d'une analyse approfondie afin de pouvoir les affecter aux éléments d'actifs identifiables dans un délai qui ne peut excéder la clôture du premier exercice ouvert postérieurement à l'acquisition, conformément aux règles de consolidation en vigueur, soit le 31 décembre 2005.

Aucun amortissement n'a été pratiqué au 31 décembre 2004 sur ces écarts d'acquisition.

Note 2. Immobilisations :

— Immobilisations corporelles :

(En milliers d'euros)	31/12/03	Acquisitions	Cessions	Autres flux	31/12/04
Terrains et constructions	6 532	3 728	- 3 168	178 683	185 775
Amortissements	- 2 750	- 6 279	1 901	- 83 993	- 91 121
Immeubles	3 782	- 2 551	- 1 267	94 690	94 654
Matériels de transport		136 760	- 94 954	1 239 322	1 281 128
Amortissements		- 124 943	75 666	- 591 272	- 640 549
Véhicules		11 817	- 19 288	648 050	640 579
Autres immobilisations	1 314	12 337	- 1 780	21 233	33 104
Amortissements	- 831	- 2 617	1 702	- 15 461	- 17 207
Total	4 265	18 986	- 20 633	748 512	751 130

Les autres flux reflètent l'entrée dans le périmètre des actifs immobiliers suite à la fusion-absorption de Rue Impériale par Eurazeo ainsi que la modification de la méthode de consolidation de Fraikin Groupe, consolidée par intégration globale suite aux apports de Union d'études et d'investissements et Idia Participations.

Les immobilisations corporelles au 31 décembre 2004 réparties par entités consolidées s'analysent comme suit :

(En milliers d'euros)	Eurazo (*)	Fraikin	FAP	31/12/04
Terrains et constructions	90 379	95 396		185 775
Amortissements	- 59 145	- 31 976		- 91 121
Immeubles	31 233	63 420		94 653
Matériels de transport		1 281 128		1 281 128
Amortissements		- 640 549		- 640 549
Véhicules		640 579		640 579
Autres immobilisations	8 977	24 120	7	33 104
Amortissements	- 1 511	- 15 688	- 7	- 17 206
Total	38 699	712 431		751 130

(*) Après fusion-absorption de Rue Impériale.

Le montant des immobilisations au travers de Fraikin, situées à l'étranger n'est pas significatif au niveau du groupe.

— Immobilisations financières :

- Acquisitions/cessions :

(En milliers d'euros)	31/12/03	Acquisitions	Cessions	Fusion/apports	Autres flux	31/12/04
Titres de participation	968 313	1 633	- 29	829	2 274	973 020
Créances rattachées aux participations	33 982	13 531	- 34 208	1		13 306
Tiap	879 166	114 679	- 164 898	54 829	- 8 509	875 267
Créances rattachées aux Tiap	7 043	4 364	- 1 795	113	- 6 556	3 169
Autres titres immobilisés	67 095	182		9 408	- 45 734	30 951
Prêts	75 827		- 1	50	16 315	92 191
Autres immobilisations	17 627	11 567	- 13 864	55	1 683	17 068
Valeurs brutes	2 049 053	145 956	- 214 795	65 285	- 40 527	2 004 972

Les immobilisations financières provenant de la fusion et des apports sont principalement :

- Titres de participation : Apports de titres de participation détenus par Rue Impériale au 31 décembre 2003 pour un montant global de 829 milliers d'euros.
- Tiap : Apport de 47 584 titres Danone détenus par Rue Impériale au 31 décembre 2003 pour 552 milliers d'euros et apport d'Union d'études et d'investissements de 2 321 305 titres Veolia Environnement pour 52 160 milliers d'euros.
- Autres titres immobilisés : apports d'Union d'études et d'investissements et Idia Participations de 588 016 obligations convertibles Fraikin Groupe pour un montant de 9 408 milliers d'euros.

Les autres flux concernent essentiellement les opérations suivantes :

- Tiap : Reclassement de 804 798 titres Infogrames Entertainment au poste « Prêts » pour un montant de 6 547 milliers d'euros. Reclassement de 1 753 800 titres Pearson Plc au poste « Prêts » pour un prix de revient consolidé de 9 706 milliers d'euros. Reclassement du poste « Autres titres immobilisés » de 150 753 titres Saint-Gobain pour un prix de revient de 3 629 milliers d'euros. Transfert du poste « Créances rattachées aux Tiap » du compte courant et intérêts des obligations CCMX capitalisés avant l'opération d'apport avec Cegid pour un montant de 6 556 milliers d'euros. Variations de change sur la devise d'origine des participations détenues au travers des filiales étrangères pour – 2 695 milliers d'euros.
- Créances rattachées aux Tiap : Transfert au poste « Tiap » du compte courant et intérêts des obligations CCMX capitalisés avant l'opération d'apport avec CEGID pour un montant de 6 556 milliers d'euros.
- Prêts : Reclassements du poste « Tiap » de 1 753 800 titres Pearson Plc pour un prix de revient consolidé de 9 706 milliers d'euros et de 804 798 titres Infogrames Entertainment pour un prix de revient de 6 547 milliers d'euros.
- Autres titres immobilisés : Reclassement au poste « Tiap » de 150 753 titres Saint-Gobain pour un prix de revient de 3 629 milliers d'euros, titres libérés du séquestre suite à l'accroissement de la valeur des titres nantis. Elimination de 2 603 408 obligations convertibles Fraikin Groupe pour un montant de 42 105 milliers d'euros en contrepartie de la dette de cette société suite à la modification de la méthode de consolidation de Fraikin Groupe.

Le reclassement de titres Pearson Plc entre dans le cadre d'un contrat de cession conditionnelle à terme signé le 20 mai 2004 dont les modalités sont les suivantes :

- si le cours spot du titre Pearson Plc est inférieur à 6,24 £ ; Eurazeo ne vend aucun titre.
- si le cours spot est compris dans un tunnel 6,24 £ - 7,43 £ ; Eurazeo vend quotidiennement 3 950 actions à 7,43 £.
- si le cours spot est supérieur ou égal à 7,43 £ ; Eurazeo vend quotidiennement 7 900 actions à 7,43 £.
- les constatations et les ventes sont quotidiennes et le contrat prendra fin le 16 novembre 2005.

Sur l'exercice 2004, 308 100 titres ont été cédés et 940 100 titres ont été restitués.

Le prêt de titres s'établit à 1 753 800 titres au 31 décembre 2004 pour un prix de revient consolidé de 9 961 milliers d'euros. Le contrat de cession conditionnelle à terme n'est pas assimilé à une opération de couverture.

Le poste prêt est également constitué pour un prix de revient consolidé de 75 251 milliers d'euros, de 7 000 000 de titres Pearson Plc prêtés dans le cadre de l'émission d'obligations échangeables privées souscrites en 2003.

Le reclassement des 1 500 000 titres Infogrames entre dans le cadre de la mise en place de deux stratégies optionnelles :

- La première consistant en l'achat de 500 000 options de vente (put) financé par la vente de 500 000 options d'achat (call) de maturité identique. Ces options sont réparties en 5 tranches de 100 000 titres, dont les maturités sont réparties sur le mois de décembre 2004. Au 31 décembre 2004, le nombre de titres prêtés dans le cadre de cette stratégie s'établit à 93 278 titres pour un prix de revient de 422 milliers d'euros.
- La seconde concerne 1 000 000 de titres Infogrames dans le cadre d'un contrat de cession conditionnelle à terme de titres Infogrames signé le 16 septembre 2004 dont les modalités sont les suivantes :

- * si le cours spot du titre Infogrames est inférieur à 1,3351 €; Eurazeo ne vend aucun titre.
- * si le cours spot est compris dans un tunnel 1,3351 - 1,6834 €; Eurazeo vend 4 808 actions à 1,6834 €
- * si le cours spot est supérieur ou égal à 1,6834 €; Eurazeo vend 9 616 actions à 1,6834 €
- * les constatations et les ventes sont bi-hebdomadaires et le contrat prendra fin le 16 septembre 2005.

Sur l'exercice 2004, 74 544 titres ont été cédés et 213 936 titres ont été restitués.

Le prêt de titres s'établit à 711 520 titres au 31 décembre 2004 pour 6 125 milliers d'euros et a fait l'objet d'une provision sur la base du cours moyen du mois de décembre 2004 du titre Infogrames ; par ailleurs, le contrat de cession conditionnelle à terme n'est pas assimilé à une opération de couverture.

— Variation des provisions :

(En milliers d'euros)	31/12/03	Dotations	Reprises	Fusion/apports	Autres flux	31/12/04
Titres de participation	- 28 137	- 148 302	118			- 176 321
Créances rattachées aux participations	- 60	- 5				- 65
Tiap	- 196 247	- 20 425	56 311		4 505	- 155 856
Créances rattachées aux Tiap						
Autres titres immobilisés	- 4					- 4
Prêts		- 2 827			- 2 683	- 5 510
Autres immobilisations				- 7	- 1 190	- 1 197
Provisions	- 224 448	- 171 559	56 429	- 7	632	- 338 953

Les autres flux concernent les opérations suivantes :

- Tiap : Reclassement de la provision des titres Infogrames Entertainment au poste « Prêts » pour un montant de 2 683 milliers d'euros. Variations de change sur la devise d'origine des participations détenues au travers des filiales étrangères pour –

1 822 milliers d'euros.

- Prêts : Reclassement de la provision des titres Infogrames Entertainment du poste « Tiap » pour un montant de – 2 683 milliers d'euros.

- Autres immobilisations financières : Provisions sur les autres immobilisations financières détenues par Fraikin Groupe pour – 1 190 milliers d'euros suite au changement de méthode de consolidation de cette société.

Les mouvements sur les provisions sur immobilisations financières intervenus entre le 31 décembre 2003 et le 31 décembre 2004 sont détaillés en note 12 de la présente annexe.

— Valeurs nettes :

(En milliers d'euros)	31/12/02	31/12/03	31/12/04
Titres de participation non consolidés			
Lazard LLC (3)	768 048	740 048	591 747
IRR Capital		189 760	189 760
SFGI	7 000	7 001	7 001
Eurazeo Services Lux (ex Finameuse)	1 830	1 830	1 830
Sovaclux	6 603		
Villiers	2 197		
Divers	1 527	1 537	6 361
Sous-total	787 205	940 176	796 699
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (Tiap)			
Danone (2)	262 137	262 137	242 129
Véolia Environnement (y compris options) (2) (3) (4)	100 000	88 495	188 127
FCPR BBS Capital (2) (3)	38 265	35 285	45 888
LF Strategic Realty Investors II LP (2) (3)	41 991	36 480	33 763
Cegid (Y compris B.S.A.R.) (4)			19 910
L.T. Participations/Ipsos	15 300	18 980	18 980
Pearson Plc (2) (3) (4)	40 158	28 264	16 993
General Atlantic Partners L.Ps (2) (3)	14 961	10 088	13 619
Jupiter Partners LP (2) (3)	15 197	12 569	12 822
Distacom Communication Limited (1) (3)	17 335	14 066	12 368
FCPR Partenaire II (2) (3)	10 250	9 288	9 195
Welsh Carson Anderson & Stowe IX LP (2) (3)	6 547	7 491	8 641
Lazard Technology Partners II LP (2) (3)	9 039	7 262	6 900
Alta Biopharma Partners II LP (2) (3)	6 890	6 930	6 298
Sandinvest (y compris OBSA)	6 210	6 206	6 206
Welsh Carson Andersen & Stowe VIII LP (2) (3)	7 425	6 666	5 881
Lazard Technology Partners LP (2) (3)	12 427	7 361	5 628
Centre Capital Investors II LP (2) (3)	7 771	6 350	5 370
Lazard Capital Partners LLC (2) (3)	6 477	5 614	4 909
Perseus 2000 LLC (2) (3)	7 175	5 009	4 551
Infogrames Entertainment (y/c obligations et OBSA) (2) (3) (4)	17 832	28 744	4 427
Kiwi II (2) (3)	5 048	4 764	3 823
Saint-Gobain (4)	43 199		3 629
Alta Biopharma Partners LP (2) (3)	7 380	2 353	2 111
François-Charles Oberthur Fiduciaire (2)	25 707	25 707	
CCMX (y compris OC) (4)	10 940	10 940	
Lazard Real Estate Offshore Fund II LP (2) (3)	10 788	238	
LF Strategic Realty Investors LP (2) (3)	7 846	4 643	
Oberthur Card Systems	11 908		
Lazard Asia Fund LPs	29 118		
Divers	39 422	30 989	37 243

	Sous-total	834 743	682 919	719 411
Créances rattachées aux participations				
Preferred Equity Certificates - Terreal (2)			29 454	1 683
Avance à Eurazeo Real Estate Lux (Colyzeo)			575	9 040
Divers		7 840	3 893	2 518
	Sous-total	7 840	33 922	13 241
Autres titres immobilisés				
Saint-Gobain (4)			34 556	30 926
Fraikin Groupe (obligations convertibles) (2)			32 246	
Divers		21	289	21
	Sous-total	21	67 091	30 947
Autres immobilisations financières				
Dépôt et cautionnement BlueBirds (2)			17 621	13 804
Divers		2	6	2 067
	Sous-total	2	17 627	15 871
Créances rattachées aux Tiap		3 026	7 043	3 169
Prêts (4)		72 768	75 827	86 681
		1 705	1 824	1 666
Total		605	605	019

(1) Variation de l'écart de change sur la devise d'origine, ces participations étant détenues au travers de filiales étrangères.

(2) Variation provenant de mouvements sur les valeurs brutes.

(3) Variation provenant de mouvements sur les provisions.

(4) Reclassement de titres.

— Caractéristiques des principales participations non consolidées :

(En milliers d'euros ou de devises)	Domaine d'activité	Capital	Autres postes de capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat courant	Résultat net	% de capital détenu	Prix de revient		Prêts et avances	Dividendes encaissés
								Brut	Net		
A. Renseignements détaillés concernant les participations non consolidées dont la valeur d'inventaire excède 10 % des capitaux propres consolidés :											
Lazard LLC, 1701 Shallcross avenue Suite C, Wilmington, Delaware USA (1)	Banque	\$ 635 725 (*)		\$ 1 183 384	\$ 389 354	(3) \$ 250 383	(2) 15,8 %	768 048	591 747		5 393
B. Renseignements concernant les participations non consolidées dont la valeur d'inventaire n'excède pas 10 % des capitaux propres consolidés :											
IRR Capital, Ungland House, South Church Street, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies (1)	Société de portefeuille	526 385	- 75 414	N.A.	35 271	28 452	49,9 %		(4) 189 760		

(1) Données au 31 décembre 2003.

(2) Droit aux profits.

(3) Comme Lazard est une partnership, elle a décidé, à partir de ses comptes 2002, de traiter les distributions aux associés (y compris salaires, bonus, rémunérations diverses, intérêts financiers sur le capital et les C-shares) comme une

distribution et non plus comme des charges de l'exercice.

(4) Prix de revient consolidé suite à la deconsolidation de cette société (Cf. périmètre de consolidation).

(*) Montant des capitaux propres, répartition non communiquée.

— Valeur estimative des Tiap :

(En milliers d'euros)	Montant à l'ouverture			Montant à la clôture		
	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative	Valeur comptable brute	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Fractions du portefeuille évaluées :						
Au cours de bourse	430 054	424 792	874 343	500 421	496 312	952 263
Au prix de revient	449 112	258 127	258 127	374 846	223 099	223 099
Total	879 166	682 919	1 132 470	875 267	719 411	1 175 362

Dans un souci de prudence, tous les investissements non cotés sont retenus au prix de revient net de provisions.

— Variation du portefeuille Tiap :

(En milliers d'euros)	Prix de revient	Valeur estimative	Valeur de sortie
A l'ouverture de l'exercice	879 166	1 132 470	
Entrées	114 679	114 679	
Sorties :			
Dont Tiap détenus au début de l'exercice	- 164 362	- 177 841	- 199 004
Dont Tiap entrés pendant l'exercice (en valeur d'entrée)	- 536	- 537	- 870
Autres flux	46 320	46 320	
Variation des plus ou moins-values latentes sur Tiap conservés		60 271	
A la clôture de l'exercice	875 267	1 175 362	

Note 3. Titres mis en équivalence :

(En milliers d'euros)	31/12/02	31/12/03	31/12/04
Fraikin Groupe (1)		48 901	
Eutelsat (2)		351 756	557 202
Terreal		25 698	30 839
IRR Capital	189 760		
Total	189 760	426 355	588 041

(1) Modification de la méthode de consolidation de Fraikin Groupe suite aux apports d'Union d'études et d'investissements et Idia Participations. Fraikin Groupe est consolidée par intégration globale depuis mai 2004.

(2) L'augmentation des titres Eutelsat provient d'une part de l'acquisition complémentaire de titres au travers des sociétés RedBirds et WhiteBirds et d'autre part de l'affectation de l'écart d'acquisition de 140,0 millions d'euros constaté lors de l'acquisition d'Eutelsat par BlueBirds Participations (Cf. écart d'acquisition - Note 1).

— Informations sur les sociétés mises en équivalence : Les comptes présentés ci-après sont les derniers comptes publiés par les sociétés dont les titres sont mis en équivalence.

Les transactions avec les sociétés mises en équivalence sur l'exercice 2004 figurent en note 15 de la présente annexe.

- Comptes consolidés résumés d'Eutelsat (exercice clos le 30 juin 2004) :

(En millions d'euros)	30/06/03	30/06/04
Bilan		
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	2 251,6	2 319,5

Sociétés mises en équivalence	110,0	111,1
Autres immobilisations	37,4	35,0
Trésorerie et autres actifs circulants	352,7	314,5
Actif	2 751,7	2 780,1
Capitaux propres (hors résultat)	1 318,0	1 352,6
Résultat net (100 % part du Groupe)	59,6	269,8
Dettes financières	874,2	646,5
Provisions et autres dettes	499,9	511,2
Passif	2 751,7	2 780,1
Compte de résultat		
Chiffre d'affaires	715,5	760,2
Résultat opérationnel	313,9	343,6
Résultat financier et exceptionnel	- 51,9	- 39,6
Résultat des sociétés mises en équivalence	- 145,2	1,6
Impôts sur les bénéfices	- 57,2	- 35,8
Résultat net	59,6	269,8

— Comptes consolidés résumés de Clay Tiles Sponsors (Terreal) :

(En millions d'euros)	31/12/2003
Bilan	
Ecart d'acquisition	186,9
Immobilisations corporelles	132,5
Autres immobilisations	91,4
Trésorerie et autres actifs circulants	199,6
Actif	610,4
Capitaux propres (hors résultat)	63,9
Résultat net (100 % part du Groupe)	- 1,0
Dettes financières	441,9
Provisions et autres dettes	105,7
Passif	610,4
Compte de résultat	
Résultat d'exploitation	5,8
Résultat financier et exceptionnel	- 2,8
Amortissement des écarts d'acquisition	- 3,0
Impôts sur les bénéfices	- 1,1
Résultat net	- 1,0

Note 4. Valeurs mobilières de placement :

(En milliers d'euros)	Prix de revient 31/12/02	Valeur boursière 31/12/02	Prix de revient 31/12/03	Valeur boursière 31/12/03	Prix de revient 31/12/04	Valeur boursière 31/12/04
Titres de placement	193	410	205	206	2 755	44 619
Sicav et FCP	308 320	308 489	137 010	137 039	301 884	302 301
Titres de créances négociables	250 945	250 945	293 621	293 621	213 252	213 252
Total	559 458	559 844	430 836	430 866	517 891	560 172

Figurent en titres de créances négociables 212,5 millions d'euros de placements à taux fixe swappés contre Eonia, comptabilisés comme des produits synthétiques à échéance 2005.

Note 5. Capitaux propres consolidés, part du groupe :

Variation des capitaux propres, part du groupe, depuis le 31 décembre 2001 (en milliers d'euros) :

Capitaux propres au 31 décembre 2001, après résultat	2 580 124
Dividendes nets distribués par la société-mère	- 37 063
Augmentation de capital	307
Mouvements liés aux titres d'autocontrôle	2 265
Variation de l'écart de conversion	- 3 218
Capitaux propres au 31 décembre 2002, avant résultat	2 542 415
Résultat consolidé 2002, part du groupe	42 713
Capitaux propres au 31 décembre 2002, après résultat	2 585 128
Dividendes nets distribués par la société-mère	- 37 874
Augmentation de capital	124
Mouvements liés aux titres d'autocontrôle	- 41 750
Variation de l'écart de conversion	- 2 071
Capitaux propres au 31 décembre 2003, avant résultat	2 503 557
Résultat consolidé 2003, part du groupe	20 013
Capitaux propres au 31 décembre 2003, après résultat	2 523 570
Dividendes nets distribués par la société-mère	- 19 128
Augmentation de capital	21 210
Mouvements liés aux titres d'autocontrôle	- 6 672
Variation de l'écart de conversion	- 896
Capitaux propres au 31 décembre 2004, avant résultat	2 518 084
Résultat consolidé 2004, part du groupe	13 471
Capitaux propres au 31 décembre 2004, après résultat	2 531 555

La variation de l'écart de conversion reflète l'effet de la hausse de la parité euro/dollar sur la situation nette de Lotus Asia Investments B.V., société dont la comptabilité est tenue en US dollar et qui est consolidée au travers de la société France Asie Participations.

(En milliers d'euros)	Capital	Prime	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Autres	Total des capitaux propres
Au 31 décembre 2003	118 074	251 515	2 168 443	20 013	7 275	- 41 750	2 523 570
Affectation du résultat/Dividendes			885	- 20 013			- 19 128
Augmentation de capital	24 615	58 445	- 61 850				21 210
Titres d'autocontrôle						- 6 672	- 6 672
Variation de l'écart de conversion					- 896		- 896
Résultat - Part du groupe 2004				13 471			13 471
Au 31 décembre 2004	142 689	309 960	2 107 478	13 471	6 379	- 48 422	2 531 555

— Comparaison des capitaux propres, part du groupe, après résultat consolidé et affectation de celui d'Eurazeo :

	31/12/00	31/12/01	31/12/02	31/12/03	31/12/04	Variation 2004/2003
Nombre total d'actions (1)	40 083	(2) 37 062	(2) 38	(2) 37 868	(2) 45 863	
Capitaux propres (en milliers d'euros)	2 264 148	2 580 124	2 585 128	2 523 570	2 531 555	7 994 665
Capitaux propres action ajusté (en euros) (3)	49	56	56	55	55	0

(1) Compte tenu de la division du nominal du titre par 10.

(2) Compte tenu des titres autodétenus au 31 décembre.

(3) Chiffres obtenus en divisant les capitaux propres par le nombre total d'actions au 31 décembre 2004.

Note 6. Ecart de conversion :

	31/12/02	31/12/03	31/12/04
France Asie Participations	9 346	7 638	7 112
Eutelsat		- 75	- 163
Fraikin		- 288	- 623
Terreal			53
Total	9 346	7 275	6 379

Note 7. Intérêts minoritaires :

— Les intérêts minoritaires dans les capitaux propres consolidés hors résultat s'analysent ainsi :

(En milliers d'euros)	31/12/02	31/12/03	31/12/04
BlueBirds		148 450	91 588
RedBirds			17 593
Fraikin			51 460
France Asie Participations	9 562	5 095	2 438
Total	9 562	153 545	163 079

— Les intérêts minoritaires dans le résultat consolidé s'analysent comme suit :

(En milliers d'euros)	31/12/02	31/12/03	31/12/04
BlueBirds		12 276	18 929
RedBirds			248
Fraikin			3 959
France Asie Participations	- 2 400	551	2 171
Total	- 2 400	12 827	25 307

Note 8. Provisions pour risques et charges :

(En milliers d'euros)	31/12/02	31/12/03	31/12/04
Provisions pour impôt	26 913	28 270	156 928
Provisions pour risques liés aux investissements	12 000	10 000	3 100
Autres provisions pour risques et charges	4 961	1 014	42 390
Total	43 874	39 284	202 418

Les provisions pour risques liées aux investissements avaient été enregistrées au 31 décembre 2001 afin de tenir compte de l'impact de la baisse des marchés financiers mondiaux sur les investissements directs et indirects du groupe. La provision résiduelle, soit 3,1 millions d'euros, correspond aux risques de valorisation tels qu'ils peuvent être appréhendés au 31 décembre 2004.

L'évolution des provisions pour risques et charges sur l'exercice se présente comme suit :

(En milliers d'euros)	31/12/03	Dotations			Reprises		31/12/04	Financier		Exceptionnel		Provisions non utilisées	Provisions non utilisées
		Exploitation	Financier	Exceptionnel	Provisions utilisées	Annulation de périmètre		Provisions non utilisées	Provisions utilisées	Provisions non utilisées			
											Provisions utilisées		
Provisions pour impôt	28 270			7 679							120 979	156 928	
Provisions pour risques liés aux investissements	10 000		200			- 6 100	- 1 000					3 100	
Autres													

provisions pour risques et charges	1 014	843			- 1 779				- 1 413		43 725	42 390
Total	39 284	843	200	7 679	- 1 779		- 6 100	- 1 000	- 1 413		164 704	202 418

La variation de périmètre intègre :

— Provisions pour impôt : impôts différés de la sous-consolidation Fraikin Groupe pour un montant de 119 238 milliers d'euros correspondant essentiellement aux retraitements d'amortissements sur les véhicules et impôts différés de Rue Impériale pour 1 741 milliers d'euros ;

— Autres provisions pour risques et charges : provisions de la sous-consolidation Fraikin Groupe pour 41 739 milliers d'euros concernant essentiellement les provisions pour assurances (sinistres) et les provisions pour retraite et médaille du travail. Provisions pour risques et charges de Rue Impériale pour 1 986 milliers d'euros.

Note 9. Créances et dettes :

— Créances :

(En milliers d'euros)	Montant net	A moins d'un an	A plus d'un an
Actif immobilisé..	16 410	5 647	10 763
Créances rattachées aux participations	13 241	4 170	9 071
Créances rattachées aux Tiap	3 169	1 477	1 692
Actif circulant	186 444	186 444	
Créances clients	116 683	116 683	
Autres créances	69 761	69 761	

— Emprunts et dettes :

(En milliers d'euros)	Montant net	A moins d'un an	A plus d'un an
	1 214		
Dettes	128	506 888	707 240
Emprunts obligataires convertibles et OBSA	129 985		129 985
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit	129 720		129 720
Emprunt et dettes financières diverses	741 744	294 209	447 535
Dettes fiscales et sociales	73 345	73 345	
Dettes fournisseurs	35 188	35 188	
Autres dettes	104 146	104 146	

Les emprunts et dettes sont libellés en euros.

L'augmentation des dettes par rapport au 31 décembre 2003 provient essentiellement de l'intégration globale de Fraikin Groupe en 2004.

Le poste Emprunts obligataires convertibles et OBSA est composé d'obligations convertibles en actions Fraikin Groupe pour un montant de 25 millions d'euros à taux fixe de 1 % capitalisé à échéance août 2013 et d'obligations à bons de souscription d'actions pour un montant de 105 millions d'euros dont 65 millions d'euros à échéance février 2010 et 40 millions d'euros à échéance août 2009.

Le poste Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit comprend :

- Un emprunt de 115 000 milliers d'euros correspondant à la dette d'acquisition contractée par BlueBirds II Participations S.A.R.L. dans le cadre de l'investissement dans Eutelsat. Cet emprunt à taux variable d'une durée initiale de 42 mois (extensible à 52 mois) est sans recours au niveau d'Eurazeo. La charge d'intérêts comptabilisée par BlueBirds II Participations S.A.R.L. s'établit à 4,5 millions d'euros sur l'exercice 2004.
- Des emprunts au travers de Fraikin Groupe pour 425 433 milliers d'euros dont 390 000 milliers d'euros dans le cadre de la titrisation de la flotte de camions dont la capacité d'endettement est de 600 millions d'euros et un endettement de 25 millions de livres sterling, soit 35 433 milliers d'euros au travers de la filiale Fraikin Ltd.

Des emprunts de 13 964 milliers d'euros souscrits par Eurazeo (ex Rue Impériale) composés principalement de :

- 9,6 millions d'euros d'emprunts souscrits auprès de la Caisse des dépôts et consignations afin de financer d'une part la réhabilitation de 100 logements et d'autre part la construction d'un parc de stationnement dans la commune de Marseille,
- 2,9 millions d'euros souscrits auprès de la Bonnasse lyonnaise de Banque dans le cadre de financement de travaux mis en place en 1999 et en 2003,
- Les emprunts sont principalement à taux fixe avec un taux de rémunération compris entre 1,5 % et 2,5 % à l'exception d'un emprunt de 2 592 milliers d'euros dont le taux s'élève à 5,95 %.

La dette d'acquisition des titres Eutelsat auprès de Mirror International Holding pour un montant de 153 557 milliers d'euros au travers de la société WhiteBirds. Cette dette a été intégralement remboursée en janvier 2005.

Les intérêts courus relatifs aux emprunts obligataires et emprunts auprès des établissements de crédit figurent dans les dettes financières diverses pour un montant de 21 033 milliers d'euros.

Le poste Emprunts et dettes financières divers est également composé des obligations Echangeables Privées en actions Saint-Gobain et Pearson Plc mises en place par Eurazeo :

— Modalités d'émission des obligations échangeables privées en actions Saint-Gobain :

- Montant de l'émission : 61,8 millions d'euros ;
- Nombre d'obligations émises : 1 435 464 obligations ;
- Intérêt annuel : 0 % ;
- Amortissement : 2 tranches de même taille le 13 octobre 2005 et le 15 novembre 2005 ;
- Modalités de remboursement : Remboursement en numéraire d'un montant égal à 100 % des obligations ou remboursement en action à raison d'une action pour une obligation avec complément en numéraire si la valeur des actions est inférieure au nominal des obligations ;
- Garantie : Les 1 435 464 actions Saint-Gobain que détient Eurazeo ont été nanties en garantie de l'emprunt en 2003. Suite à l'accroissement de la valeur des titres nantis, 150 763 actions Saint-Gobain pour un prix de revient de 3 629 milliers d'euros, ont été libérées du séquestre en 2004.

— Modalités d'émission des obligations échangeables privées en actions Pearson Plc :

- Montant de l'émission : 73,3 millions d'euros ;
- Nombre d'obligations émises : 7 000 000 obligations ;
- Intérêt annuel : 0 % ;
- Modalités.

	Tranche 1	Tranche 2	Tranche 3	Total
Souscripteur		1 seule banque		
Date d'émission	15/09/03	31/10/03	21/11/03	
Dates de constatation des cours à maturité	03/10/05 17/10/05 31/10/05 14/11/05	19/12/05	09/09/05 16/09/05	
Dates de règlement à maturité	17/11/05	22/12/05	21/09/05	
Nombre d'actions Pearson concernées	3 106 000	1 085 000	2 809 000	7 000 000
Prix de référence en €	10,3484	10,3500	10,6580	
Emission totale en €	32 142 130,40	11 229 750,00	29 938 322,00	73 310 202,40
Nombre d'obligations émises	31 060	10 850	2 809	
Nominal des obligations en €	1 035	1 035	10 658	
Parité d'échange (nombre d'actions)				

Pearson par obligation)	1 000	1 000	100
Conditions d'échange à maturité	Si le cours à maturité (constaté aux dates de référence) est supérieur ou égal au prix de référence Eurazeo livre des actions sur la base de la parité ; sinon Eurazeo rembourse en numéraire.		

- Garantie : Dans le cadre de l'émission des obligations, Eurazeo a prêté des titres Pearson Plc. En garantie de ses obligations Eurazeo a consenti (i) un nantissement de la créance de restitution des titres Pearson Plc en vertu du contrat de prêt de titres et (ii) un nantissement portant sur les titres Pearson Plc qui sont occasionnellement restitués à Eurazeo en vertu du contrat de prêt de titres, à certaines périodes.

Note 10. Marge sur opérations courantes :

— Produits courants :

(En milliers d'euros)	2002	2003	2004
Chiffre d'affaires de Fraikin Groupe			366 758
Revenus immobiliers (Loyers)			23 860
Chiffre d'affaires opérationnel			390 618
Lazard LLC	34 459	7 440	5 393
Sofina	1 845		
Villiers		1 468	
Autres		4	174
Revenus des titres de participation	36 304	8 912	5 567
Danone	12 591	12 527	13 344
Distacom Communication Limited (1)			9 666
Pearson Plc	5 385	4 714	4 439
Saint-Gobain	3 421	1 622	1 651
Veolia Environnement		2 444	2 444
Lazard Asia Fund LPs (1)	2 433	951	1
Lazard Real Estate Offshore Fund II LP (1)	1 414	238	94
LF Strategic Realty Investors LP (1)	2 080	76	
François-Charles Oberthur Fiduciaire	487	487	536
Autres	868	3 612	2 276
Revenus des Tiap	28 679	26 671	34 451
Revenus des valeurs mobilières de placement	10 745	4 955	108
Autres produits	159	3 516	10 233
Total	75 887	44 054	440 977

(1) Produits a caractère non récurrent.

Le montant du chiffre d'affaires de Fraikin Groupe n'est pas significatif au niveau du groupe Eurazeo.

— Charges courantes :

(En milliers d'euros)	Eurazeo	Malesherbes	FAP	Fraikin	BlueBirds	RedBird	WhiteBirds	Catroux	Total
Charges de personnel	- 16 387		- 67	- 72 681					- 89 135
Impôts taxes	- 5 049		- 69	- 13 622	- 1	- 6	- 3		- 18 750
Autres achats et charges externes	- 14 099	- 166	- 249	- 106 141	- 197	- 250	- 166	- 71	- 121 339
Autres charges	- 1 235								- 1 235
Charges financières	- 528			- 28 181	- 4 541		- 430		- 33 680
Charges courantes	- 37 298	- 166	- 385	- 220 625	- 4 739	- 256	- 599	- 71	- 264 139

Note 11. Cessions d'immobilisations financières :

	Prix de	Prix	Plus ou moins-	Reprise de	Plus ou moins-
--	---------	------	----------------	------------	----------------

(En milliers d'euros)	cession brut	d'achat	value brute	provisions	value nette
Danone (1) François-Charles Oberthur	86 279	- 20 560	(1) 43 588		43 588
Fiduciaire	36 166	- 25 707	10 459		10 459
FCPR BBS Capital General Atlantic Partners L.Ps	10 799	- 6 508	4 291		4 291
LF Strategic Realty Investors L.P.	4 881	216	3 665		3 665
Pearson plc Alta BioPharma Partners II L.P.	8 396	- 5 180	3 216		3 216
Lazard Real Estate Offshore Fund II L.P.	3 667	- 1 565	2 102		2 102
Autres	1 895	- 503	1 392		1 392
Plus-values sur immobilisations financières	1 540	- 265 - 54	1 275		1 275
CCMX	60 073	954	5 119		5 119
Lazard Asia Fund L.Ps General Atlantic Partners L.Ps	213 696	- 116 458	75 107		75 107
LF Strategic Realty Investors II L.P.	19 354	- 29 325	- 9 971	11 642	1 671
Lazard Technology Partners II L.P.	595	- 4 773	- 4 178	5 002	824
Lazard Technology Partners L.P.	2 849	- 4 072	- 1 223	2 017	794
Veolia Environnement (droits)	4 985	- 13 094	- 8 109	8 143	34
Infogrames Entertainment	609	- 1 629	- 1 020	974	- 46
FCPR Viventures II	408	- 5 135	- 4 727	3 930	- 797
Autres	311	- 13 333	- 13 022	11 505	- 1 517
Moins-values sur immobilisations financières	5 544	- 18 922	- 13 378	2 535	- 10 843
	12	- 2 969	- 2 957	2 957	
	2 630	- 5 085	- 2 455	2 101	- 354
	37 297	- 98 337	- 61 040	50 806	- 10 234

(1) Voir commentaires en note 1 « Ecart d'acquisition »

Note 12. Dotations/Reprises sur opérations financières :

(En milliers d'euros)	Dotations	Reprises
CCMX		11 642
Veolia Environnement (droits)		11 505
LF Stratégic Realty Investors II L.P.		9 265

Provisions pour risques liés aux investissements	– 200	7 100
Lazard Asia Fund L.Ps		5 002
Lazard Technology Partners L.P.	– 583	3 930
General Atlantic Partners L.Ps	– 513	3 102
Infogrames Entertainment (y compris Obligations)	– 6 893	2 535
Welsh Carson Anderson & Stowe IX L.P.	– 1 089	1 237
FCPR Viventures II		1 022
Lazard Technology Partners II L.P.	– 1 549	974
Perseus 2000 LLC	– 1 593	849
FCPR BBS Capital	– 1 517	
Kiwi II	– 1 941	
Lazard LLC	– 148 301	
Autres	– 5 552	3 286
Total	– 169 731	61 449

Suite à la décision du groupe Eurazeo de céder sa participation dans Lazard, la méthode de provision appliquée en 2003 qui consistait à retenir une parité glissante 24 mois EUR/USD a cessé d'être appliquée à la clôture de l'exercice 2004. Ce changement de méthode de provision se justifiant par le fait que la participation du groupe dans Lazard ne répond plus au critère de détention durable.

La méthode appliquée en 2004 consiste à retenir le prix de cession en cas de réussite de l'IPO (introduction en bourse) de Lazard, soit 784 millions de dollars converti pour 394 millions de dollars sur la base de la parité EUR/USD moyenne 1 mois du mois de décembre soit 1,3408 et pour 390 millions de dollars (montant couvert par des contrats en janvier 2005) sur la base du cours de couverture de 1,3092.

Note 13. Produits exceptionnels. — Les produits exceptionnels d'un montant de 24 608 milliers d'euros intègrent pour un montant de 21 552 milliers d'euros une partie non éliminée de la distribution effectuée par BlueBirds Participations S.A. en décembre 2004 qui correspond à la quote-part de distribution revenant à Eurazeo au-delà de son pourcentage d'intérêt au titre de la détention d'actions de classe B.

En effet, les titulaires d'actions BlueBirds Participations S.A. de classe B disposent, lors de toute distribution effectuée par BlueBirds Participations S.A. d'un droit de priorité jusqu'à l'obtention d'un taux de rendement interne (TRI) de 12 % sur leur investissement initial. Une fois ce seuil de TRI de 12 % atteint par les titulaires d'actions de classe B, France Télécom (titulaire d'actions de classe A) reçoit en priorité les distributions jusqu'à l'obtention du même seuil de TRI sur ses capitaux investis. Les titulaires d'actions de classe B retrouvent ensuite la priorité sur les distributions jusqu'à l'obtention d'un TRI de 20 %. Enfin, le solde des distributions est partagé entre les actionnaires.

Note 14. Résultat net comptable :

— Analyse du résultat net comptable 2004, ventilé en éléments courants et éléments exceptionnels :

(En milliers d'euros)	Résultat courant		Résultat exceptionnel		Total
	Part du groupe	Part des minoritaires	Part du groupe	Part des minoritaires	
Résultat des opérations de gestion	23 925	7 521	2 603		34 049
Résultat des opérations sur immobilisations financières			– 103	569	– 103
Résultat des opérations exceptionnelles			790		221
Impôt différé			33 488	– 29	33 459
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	– 152		18 264	– 328	17 784
Amortissement des écarts d'acquisition	41 564	17 441			59 005
Résultat net comptable	– 2 431	133			– 2 298
			– 49		38
	62 906	25 095	435	212	778
			– 49		38

Total	88 001	223	778
-------	--------	-----	-----

— Comparaison de la part du groupe dans le résultat courant consolidé et le résultat net consolidé 2004 par rapport à 2003 :

	Décembre 2004	Décembre 2003	Décembre 2002	Variation décembre 2004/ décembre 2003
Nombre moyen pondéré d'actions	46 310	37 962	38 184	
Bénéfice net courant consolidé part du groupe :	524	005	233	+ 21,99 %
Global (en milliers d'euros)	62 906	25 873	9 280	+ 143,13 %
Par action ajusté (en euros)(1)	1,36	0,56	0,20	+ 143,13 %
Bénéfice net comptable consolidé part du groupe :				
Global (en milliers d'euros)	13 471	20 013	24 530	- 32,69 %
Par action ajusté (en euros) (1)	0,29	0,43	0,53	- 32,69 %

(1) Chiffres obtenus en divisant les bénéfices par le nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre 2004.

— Ventilation par activité de la part du groupe dans le résultat net consolidé :

(En milliers d'euros)	Décembre 2004		Décembre 2003	
	Montant	En %	Montant	En %
Activités financières	- 49 245	- 365,6 %	2 302	11,5 %
Activités immobilières	18 527	137,5 %		
Private Equity	44 188	328,0 %	17 711	88,5 %
Résultat net - Part du groupe	13 471	100,0 %	20 013	100,0 %

— Contributions au bilan par secteur d'activité :

(En milliers d'euros)	Activités financières (1)	Activités immobilières	Private Equity	Total
Ecart d'acquisition	119 985		233 521	353
Immobilisations corporelles - Incorporelles	3 832	35 001	715 349	754
Immobilisations financières	1 643 956	4 724	17 339	1 666
Titres mis en équivalence			588 041	019
Actif immobilisé	1 767 773	39 724	1 554	588
			250	041
Stocks et créances	35 930	4 640	172 877	3 361
Trésorerie	488 450	2 415	133 867	213
Actif circulant	524 380	7 055	306 744	447
Actif	2 292 153	46 779	1 860	624
			994	732
Capital et réserves	2 631 806	3 071	- 68 371	838
				179
				4 199
				926
				2 566
				506
				- 48

Titres d'autocontrôle	- 48 422			422
Résultat net – Pdg.	- 49 245	18 527	44 189	13 471
Capitaux propres	2 534 139	21 598	- 24 182	2 531
Intérêts minoritaires	4 609		183 777	188
Ecart d'acquisition	61 520		153	61 673
Provisions risques	38 220		164 198	202
Dettes financières	137 024	15 972	848 454	418
Passif d'exploitation	25 961	4 351	184 132	1 001
Passif	2 801 473	41 921	1 356 531	4 199 926

(1) Eurazeo hors activité immobilière, France Asie Participations et Malesherbes.

— Contribution au résultat par secteur d'activité :

(En milliers d'euros)	Activités financières (1)	Activités immobilières	Private Equity	Total
Produits courants	47 503	24 006	369 468	440 977
Charges courantes	- 20 955	- 16 894	- 226	- 264 139
Autres éléments	6 180	- 1 480	217	- 136 517
Impôt	- 10 242	- 1 030		- 11 272
Résultat de gestion	22 486	4 602	6 961	34 049
Plus ou moins-values	12 843	1 224		14 067
Dotations/Reprises	- 108 282			- 108 282
Autres éléments	- 13 187		- 876	- 14 063
Impôt	5 057			5 057
Résultat financier	- 103 569	1 224	- 876	- 103 221
Résultat exceptionnel	20 398	12 606	455	33 459
Impôt différé	18 205	95	- 516	17 784
Résultat des sociétés mises en équivalence			59 005	59 005
Amortissement des écarts d'acquisition	- 4 593		2 295	- 2 298
Résultat net	- 47 073	18 527	67 324	38 778
Part du groupe	- 49 245	18 527	44 188	13 471
Part des minoritaires	2 172		23 136	25 307

(1) Eurazeo hors activité immobilière, France Asie Participations et Malesherbes.

— Contributions des filiales consolidées au résultat consolidé part du groupe courant et exceptionnel :

(En milliers d'euros)	31/12/02		31/12/03		31/12/04	
	Résultat courant	Résultat exceptionnel	Résultat courant	Résultat exceptionnel	Résultat courant	Résultat exceptionnel
Eurazeo	16 651	12 810	1 681	23 282	8 895	119 980

Malesherbes	24 635		4 761	- 28 000	4 021	- 167 519
France Asie						
Participations	2 126	- 4 687	1 155	- 577	5 550	- 1 644
Fraikin Groupe			- 72	- 523	2 796	- 430
BlueBirds/Eutelsat			18 374	- 42	35 302	470
RedBirds/Eutelsat					685	- 292
WhiteBirds/Eutelsat					827	
Catroux/Terreal			- 26		4 830	
Azeo Ventures	- 13	- 1 283				
IRR Capital	3 415	- 10 941				
Résultat net comptable	46 814	- 4 101	25 873	- 5 860	62 906	- 49 435
	42 713		20 013		13 471	

Note 15. Transactions avec les parties liées. — Eurazeo n'a pas d'engagements financiers au titre des entreprises liées autres que ceux indiqués dans cette présente annexe.

Au 31 décembre 2004, les soldes dans les comptes sociaux inscrits au bilan et au compte de résultat relatifs aux entreprises liées sont les suivants :

(En milliers d'euros)	Société détentrice	Prix de revient	Provisions	Net
Eutelsat				
Titres de participation	BlueBirds	446 725		446 725
Titres de participation	RedBirds	57 092		57 092
Titres de participation	WhiteBirds	263 193		263 193
Bilan		767 010		767 010

(En milliers d'euros)		Produits courants
Eutelsat		
Produits des participations	BlueBirds	131 934
Produits des participations	RedBirds	13 975
Résultat		145 909

(En milliers d'euros)	Société détentrice	Prix de revient	Provisions	Net
Terreal				
Titres de participation	Lux Tiles	26 098		26 098
Bilan		26 098		26 098

Note 16. Preuve d'impôt :

(En milliers d'euros)	Avant impôt	Impôt	Après impôt	Taux impôt
Résultat net consolidé	28 733	10 045	38 778	34,96 %
	- 59		- 59	
Résultat des sociétés mises en équivalence	005		005	
Amortissement des écarts d'acquisition	2 298		2 298	
	- 27		- 17	-
Résultat des sociétés intégrées globalement	974	10 045	929	35,91 %
	- 27			-
Calcul de l'impôt théorique	974	9 911		35,43 %
Ecart impôt théorique/impôt réel		- 134		0,48 %
Charges et produits non taxables		57 520		
		- 70		

Charges et produits taxables à taux réduit	320	
Actif d'impôt non constaté	2 355	
Exit taxe sur les réserves spéciales de plus-value à long terme	- 4	
Autres différences	988	
	15 567	

Les déficits à long terme ont été activés par le groupe sur l'exercice compte tenu de la forte probabilité d'extériorisation de profits futurs à long terme. En effet, et conformément à ce qui a été rappelé lors de la dernière assemblée générale, Eurazeo entend poursuivre une stratégie progressive de désinvestissement de son portefeuille de titres cotés. Dans le cadre de cette stratégie, une cession partielle de titres Danone a été réalisée sur l'exercice.

Les impôts différés au 31 décembre 2004 se répartissent en impôts différés actif pour 48,7 millions d'euros (dont moins-values à long terme activées pour 26,2 millions d'euros) et en impôts différés passif pour 156,9 millions d'euros (dont 19,9 millions d'euros liés au retraitement de la provision sur titres Pearson plc comptabilisée dans les comptes sociaux et 124,6 millions d'euros liés à l'entrée dans le périmètre de Fraikin Groupe (cf. note 8 Provisions pour risques et charges), soit une position nette passive de 108,2 millions d'euros.

Note 17. Titres d'autocontrôle :

(En milliers d'euros)	Nombre de titres	Prix de revient unitaire	Montant
Au 31 décembre 2003	844 439	49,44	41 750
Attribution gratuite	6 597		
Acquisition	1 063 363	54,67	58 139
Cession			
Annulation	- 1 015 489	50,68	- 51 467
Au 31 décembre 2004	898 910	53,87	48 422

Note 18. Rémunérations des membres des organes d'administration et de contrôle :

— Rémunérations des membres du conseil de surveillance : au titre de l'exercice 2004, le montant global des jetons de présence perçus par les membres du conseil de surveillance s'élève à 537 250 € dont 50 000 € pour le Comité d'audit, et 27 750 € pour le Comité financier et 10 500 € pour le Comité des rémunérations et de sélection.

Chaque membre du conseil de surveillance a perçu un montant fixe annuel de 12 000 € et un montant variable maximum de 12 000 € versé au prorata de la présence effective aux réunions du conseil.

Pour mémoire, les jetons de présence perçus par les membres du conseil d'administration de Rue Impériale avant la fusion le 5 mai 2004 avec Eurazeo se sont élevés à 447 000 €

— Rémunérations des membres du directoire : le montant global des rémunérations perçues au titre de l'exercice 2004 par les membres du directoire s'est élevé à 3 333 943 €

Note 19. Autres informations. — L'effectif consolidé du groupe s'est élevé à 2 778 personnes au 31 décembre 2004 contre 87 personnes au 31 décembre 2003 (y compris les établissements de Lyon et Marseille suite à la fusion-absorption).

L'ensemble des engagements significatifs du groupe Eurazeo selon les normes comptables en vigueur, à l'exception des engagements liés à des pactes d'actionnaires couverts par une obligation de confidentialité, sont décrits ci-après :

— Eurazeo a souscrit un contrat d'assurances collectives le 19 janvier 2000 avec effet au premier janvier 1999 visant à couvrir les indemnités qu'elle devra verser lors du départ à la retraite de ses salariés, au titre des obligations découlant de la convention collective nationale des Banques. Les engagements liés aux indemnités de départ à la retraite ne donnent pas lieu, par conséquent à constitution de provision et ne sont pas pris en compte dans les engagements hors bilan. Le contrat d'Eurazeo a été étendu au personnel de l'activité immobilière après la fusion le 5 mai 2004, ce qui a donné lieu à un versement exceptionnel de 416,8 milliers d'euros en remplacement de la provision pour engagement de retraite constatée antérieurement par cette société. Le montant de la cotisation de l'exercice 2004 s'élève à 43,1 milliers d'euros.

— Le montant des engagements hors bilan liés aux engagements d'investissement déjà pris par Eurazeo et ses filiales s'élève au 31 décembre 2004 en dollars à 36,5 millions et en euros à 20,0 millions, soit un montant global de 43,0 millions d'euros contre 91,3 millions d'euros au 31 décembre 2003. Par ailleurs, Eurazeo s'est engagée à investir 85,0 millions d'euros dans le fonds Colyzeo, fonds immobilier créé en partenariat avec Colony Capital. L'engagement résiduel au 31 décembre 2004 s'élève à 75,3 millions d'euros.

— Pearson plc : vente d'options d'achat de maturité 21 décembre 2005, avec prime variable, portant sur un maximum de 2 000 000 d'actions se décomposant de la manière suivante :

- Le 21 juin 2004 encaissement d'une prime de 1,5 % par rapport au cours de 6,5361 £ ;
- Le 21 décembre 2004, si le cours est supérieur à 5,942 £, encaissement d'une prime de 3 % par rapport au cours de

6,5361 £ ;

- Le 21 juin 2005, si le cours est supérieur à 5,942 £, encaissement d'une prime de 4 % par rapport au cours de 6,5361 £ ;
- Le 21 décembre 2005, si le prix est supérieur à 6,9891 £, cession de 2 000 000 de titres.

— Pearson plc : Contrat de ventes conditionnelles décrit dans la note 2.

— Infogrames : Contrat de ventes conditionnelles décrit dans la note 2.

— Veolia Environnement : vente d'options de vente portant sur 1 000 000 de titres de maturité 16 septembre 2005 et pour un prix d'exercice de 21,789 €

— Cegid : Eurazeo s'est engagée à ne pas céder les actions nouvelles, les BSA et les actions provenant de leur exercice pendant une période de six mois à compter de la date de l'apport réalisé le 16 novembre 2004.

— Dans le cadre de la mise en place de l'emprunt contracté par BlueBirds II Participations S.A.R.L. pour racheter la participation de France Télécom dans Eutelsat, les sûretés et engagements suivants ont été consentis :

- nantissement par BlueBirds II Participations S.A.R.L. de ses actions Eutelsat et de ses comptes bancaires ;
- nantissement par BlueBirds Participations S.A. de ses titres BlueBirds II Participations S.A.R.L.

— Eurazeo s'est engagée à ne pas nantir ses titres BlueBirds Participations S.A. et à conserver la majorité du capital de BlueBirds Participations S.A. pendant toute la durée du prêt, soit jusqu'au 22 octobre 2006 (sauf remboursement anticipé).

— En vertu du pacte d'actionnaires signé avec les autres actionnaires de BlueBirds Participations S.A., Eurazeo s'est engagée à conserver la majorité du capital de BlueBirds Participations S.A.

— Promesses de vente consenties à Investco 1 Bingen et à Investco 2 Bingen : par analogie avec les pratiques habituelles des fonds d'investissement, Eurazeo a mis en place un mécanisme de « Carried interest ». Dans le cadre de la mise en place de ce mécanisme de « Carried interest » au bénéfice des membres du directoire et de l'équipe investissement (les « Bénéficiaires »), Eurazeo a consenti à Investco 1 Bingen et à Investco 2 Bingen, des sociétés civiles contrôlées par les bénéficiaires et Eurazeo, des promesses de vente permettant à ces sociétés d'acquies, au prix de revient initial pour Eurazeo, des actions des holdings de chacune des sociétés Fraikin, Eutelsat et Terreal représentant respectivement pour Investco 1 Bingen et pour Investco 2 Bingen 5 % et 2,90 % du nombre de titres détenus à ce jour par Eurazeo dans ces holdings.

Aux termes des accords conclus entre Eurazeo et Investco 1 Bingen et Investco 2 Bingen, ces dernières pourront bénéficier, au prorata de la participation acquise en exécution des options d'achats précitées, de l'éventuelle plus-value nette consolidée réalisée sur ces trois investissements (i.e. les participations dans Fraikin, Eutelsat et Terreal acquises par Eurazeo lors de l'exercice 2003) au débouclage du dernier investissement.

Ce droit sur les plus-values éventuelles sera acquis par anticipation à Investco 1 Bingen et Investco 2 Bingen (i) au 1^{er} janvier 2009 ou (ii) dans l'hypothèse d'un changement de contrôle d'Eurazeo. Dans cette hypothèse, la valorisation des participations toujours détenues par Eurazeo sera déterminée sur la base d'un prix de marché.

Eurazeo devra d'abord bénéficier d'un rendement minimum préférentiel de 6 % par an (« hurdle ») sur les trois investissements, avant que Investco 1 Bingen et Investco 2 Bingen ne bénéficient d'un partage de l'éventuelle plus-value.

En contrepartie des engagements d'Eurazeo au titre de ces promesses de vente, Investco 1 Bingen et Investco 2 Bingen ont versé à Eurazeo un montant correspondant à la valeur de marché des options résultant des promesses.

En outre, Eurazeo et les bénéficiaires ont conclu des pactes d'associés (les « Pactes d'associés ») relatifs à la gestion de Investco 1 Bingen et Investco 2 Bingen. Aux termes de ces Pactes d'associés, en cas de démission ou de licenciement d'un bénéficiaire avant le 1^{er} janvier 2006, ledit bénéficiaire perdrait tout droit à plus-value mais recevrait le remboursement de son investissement majoré d'un coût de portage.

— Nantissement d'actifs (1) :

Nantissements d'actifs de l'Emetteur (immobilisations incorporelles, corporelles et financières)

(En milliers d'euros)	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du nantissement	Montant d'actif nanti en valeur nette au 31/12/04 (a)	Nombre d'actions nanties	Total du poste de bilan correspondant en valeur nette 31/12/04 (b)	En % (a)/(b)
Sur immobilisations incorporelles						
Sur immobilisations corporelles						
Sur immobilisations financières :						
Actions Saint-						

Gobain	23/07/03	13/10/05	15 463	642 351	2 267 348	0,68 %
Actions Saint-Gobain	23/07/03	15/11/05	15 463	642 351	2 267 348	0,68 %
Sur créance prêt de titres :						
Actions Pearson plc	15/09/03	17/11/05	27 099	3 106 000	2 267 348	1,20 %
Actions Pearson plc	31/10/03	22/12/05	9 466	1 085 000	2 267 348	0,42 %
Actions Pearson plc	21/11/03	21/09/05	24 508	2 809 000	2 267 348	1,08 %
Actions Pearson plc	20/05/04	16/11/05	15 302	1 753 800	2 267 348	0,67 %
Total			107 301		2 267 348	4,73 %

(1) Les valeurs retenues sont celles figurant dans les comptes sociaux d'Eurazéo.

— Nantissement actions Saint-Gobain : la valeur du nantissement des 1 435 464 actions Saint-Gobain à la date d'émission des obligations échangeables le 4 juillet 2003, était de 48,8 millions d'euros. Il est prévu une clause d'ajustement :

- si la valeur des actions nanties croît de plus de 10 % par rapport à la valeur globale au 4 juillet 2003, il sera donné mainlevée du nantissement à hauteur de l'accroissement de la valeur ;
- si la valeur globale des actions nanties diminue de plus de 30 % par rapport à la valeur globale au 4 juillet 2003, Eurazéo devra donner en garantie toutes autres valeurs mobilières cotées de manière à ce que la valeur totale des titres inscrits sur le compte nanti soit au moins égale à celle constatée au 4 juillet 2003.

Au cours de l'exercice 2004, 150 763 actions Saint-Gobain ont été libérées du séquestre suite à l'accroissement de la valeur des titres nantis. Le nantissement des titres sera levé à la date de maturité des obligations.

— Nantissement de la créance de restitution des titres Pearson plc : dans le cadre de l'émission des obligations, Eurazéo a prêté des titres Pearson plc. En garantie de ses obligations Eurazéo a consenti (i) un nantissement de la créance de restitution des titres Pearson plc qu'Eurazéo détient en vertu du contrat de prêt de titres et (ii) un nantissement portant sur les titres Pearson plc qui sont occasionnellement restitués à Eurazéo en vertu du contrat de prêt de titres, à certaines périodes.

— Engagements liés aux actifs immobiliers :

- Engagements reçus :
 - Le 9 décembre 2003, Eurazéo (anciennement rue Impériale) a obtenu de la Caisse des dépôts et consignations un prêt participatif de 1 million d'euros sur 15 ans pour le financement du parc de stationnement susvisé, rue Malaval, à Marseille. Au 31 décembre 2004, et bien que le chantier soit en cours de réalisation, Eurazéo n'avait pas encore demandé à la CDC le versement du prêt accordé ;
- Engagements donnés :
 - Nantissement commercial au profit de la Bonnasse lyonnaise de Banque, d'un dépôt à terme de 304 898 € en garantie du remboursement d'un emprunt de 762 245 € souscrit en février 1999. Au 31 décembre 2004, le capital restant dû sur cet engagement était de 363 134 €
 - Hypothèque consentie au profit de la Bonnasse lyonnaise de Banque sur un immeuble sis à Marseille deuxième, 68-70, rue de la République, en garantie du remboursement d'un emprunt de 3 millions d'euros souscrit en décembre 2001 pour le financement de la restructuration de cet immeuble. Au 31 décembre 2004, le capital restant dû était de 2 591 956 €
 - Hypothèque consentie au profit du Crédit commercial de France sur un immeuble sis à Marseille, 4, place Sadi Carnot, en garantie du remboursement d'un emprunt de 2 286 735 € souscrit en 1995. Au 31 décembre 2004, le capital restant dû était de 952 806 €
 - En contre-garantie des garanties données par la Bonnasse lyonnaise de Banque à la Caisse des dépôts et consignations (cf. Engagements reçus), Eurazéo a hypothéqué au profit de Bonnasse lyonnaise de Banque : * A hauteur de 1 050 000 €, pour le cautionnement du prêt de 2 100 000 € * A hauteur de 3 700 000 €, pour le cautionnement du prêt de 7 400 000 € l'immeuble situé 1-1 bis, rue Malaval à Marseille, ledit immeuble en état de terrain nu (terrain sur lequel le parc de stationnement Malaval est en cours de construction) ;
 - En contrepartie de la garantie donnée par la ville de Marseille à la Caisse des dépôts et consignations, dans la limite de 50 % des emprunts souscrits soit deux emprunts « PRU » (Prêt de renouvellement urbain) pour un montant de 9,5 millions d'euros, Eurazéo s'est engagée à attribuer les logements conventionnés sociaux, LIP et intermédiaires, rénovés au moyen des crédits consentis par la CDC, suivant les règles fixées par la convention d'OPAH République

et ses annexes. De plus, Eurazeo s'est engagée à présenter à la ville un état hypothécaire datant de moins de trois mois, portant sur un groupe d'immeubles dont elle a la propriété et dont la valeur attestée par un expert, représente au moins 4,75 millions d'euros et établissant l'absence d'hypothèque sur ces immeubles. Par la suite, chaque année, Eurazeo devra présenter à la ville une attestation hypothécaire, établissant au 31 décembre de l'année, l'absence d'hypothèque, ou de nouvelle hypothèque, sur ces mêmes immeubles ;

- o Au cours de l'exercice 2003, Eurazeo (anciennement rue Impériale) avait reçu de la ville de Lyon et de la ville de Marseille, des demandes de ravalements des façades d'une partie de ses immeubles. Compte tenu de l'importance des superficies à traiter et des délais nécessaires à la mise en œuvre et à l'exécution de ces travaux, ceux-ci seront échelonnés sur plusieurs exercices, en concertation avec les villes de Lyon et de Marseille. Le coût global de ces travaux, qui débiteront en 2005, a pu être estimé à près de 14 millions d'euros.
- En garantie de la titrisation mise en place chez Fraikin et ses filiales à hauteur de 390 millions d'euros, les engagements suivants ont été donnés :
 - Nantissement du fonds de commerce de Fraikin Assets ;
 - Cession des créances professionnelles de Fraikin Assets à titre de sûretés ;
 - Nantissement des comptes bancaires de Fraikin Assets, à l'exception des comptes réservés aux intérêts de la dette ;
 - Nantissement des titres de Fraikin Assets par Fraikin Locamion, Fraikin Locatime, Locamion, Seltra et Immobilière Fraikin ;
 - Nantissement des titres de Fraikin Services par Fraikin S.A.S. ;
 - Nantissement des véhicules de Fraikin Assets. La dette de Fraikin UK auprès de Barclays (25 millions de sterling au 31 décembre 2004) est garantie par le nantissement des véhicules.
- Engagements donnés et reçus par Fraikin Groupe dans le cadre du contrat d'acquisition des actions Fraikin :
 - Engagements donnés : Fraikin Groupe a donné, au profit du Crédit industriel et commercial et du Crédit agricole Indosuez, délégation des paiements effectués par le vendeur Iveco participation de 100 % des indemnités perçues au titre de la garantie de passif. Fraikin Groupe a pris l'engagement pour 18 mois à compter du 28 février 2003 de ne pas céder plus de 40 % des actions Fraikin à une société exerçant une activité de fabrication de camions.
 - Engagements reçus : En qualité de caution solidaire, Iveco SpA garantit l'intégralité des obligations du vendeur découlant de la mise en œuvre des dispositions du contrat de cession des actions Fraikin, Fraikin Groupe bénéficie d'une garantie de passif accordée par Iveco participation. Cette garantie pourra être mise en œuvre dans les deux ans à compter du 28 février 2003, à l'exception des préjudices liés à des aspects environnementaux, pour lesquels le délai de mise en œuvre est de 48 mois. L'indemnisation maximale s'élève à 125 millions d'euros en cas de notification.

• Tableau récapitulatif des engagements hors bilan donnés :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Cautions de contre-garantie sur marchés		
Créances cédées non échues (bordereaux Dailly...)		
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles :		
Saint Gobain (sur la base des cours au 31 décembre 2004)	56,8	48,8
Créance de restitution des titres Pearson plc	76,4	62,3
Actifs immobiliers	7,5	
Avals, cautions et garanties données :		
FCPR Alven Capital II		1,5
Divers	0,5	
Autres engagements donnés :		
Colyzeo	75,3	79,4
Fonds d'investissement	43,0	91,3
Contrats d'échange de taux (1)	420,0	
Immobilier	18,8	

• Tableau récapitulatif des engagements hors bilan reçus :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Cautions de contre-garantie sur marchés		
Créances cédées non échues (bordereaux Dailly,...)		
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles :		

Avals, cautions et garanties données	
Cautions reçues des clients Fraikin	6,9
Contrat d'échange de taux (1)	420,0
Autres engagements reçus	1,0

(1) Les caractéristiques du swap existant au 31 décembre 2004 :

• Du 1^{er} juillet 2004 au 30 juin 2009 : intérêts variables payés : Euribor 12 mois +100 bps – intérêts variables reçus : Euribor 3 mois. Cap à 4,90 % – pas de floor. Les instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre de la couverture de taux et qui permettent de fixer la charge de la dette long terme, présentent une valeur de marché négative de 15 346 milliers d'euros.

Le groupe Eurazeo n'a pas de procès en cours en qualité de défendeur.

— Liste des sociétés consolidées :

Dénomination sociale	Siège social	Siren	% de contrôle	% d'intérêt
Eurazeo	Paris	692 030 992	Société consolidante	
Intégration globale France :				
Malesherbes	Paris	428 245 740	100,00 %	100,00 %
France Asie Participations	Paris	403 094 121	96,51 %	96,51 %
RedBirds France	Paris	451 229 272	78,26 %	78,26 %
WhiteBirds France	Paris	437 690 142	100,00 %	100,00 %
Catroux	Paris	450 540 653	100,00 %	100,00 %
Fraikin Groupe	Levallois	437 690 142	54,80 %	54,80 %
Fraikin	Levallois	702 038 852	100,00 %	54,80 %
Fraikin Locamion	Levallois	343 862 652	99,99 %	54,79 %
Fraikin Locatime	Levallois	775 595 044	100,00 %	54,80 %
Immobilière Fraikin	Levallois	305 221 293	100,00 %	54,80 %
Seltra	Bezons	303 089 569	99,96 %	54,78 %
Locamion	Levallois	954 510 012	99,94 %	54,77 %
FLM	Levallois	349 590 653	100,00 %	54,77 %
Fraikin Assets	Genevilliers	447 895 954	100,00 %	54,79 %
Fraikin Lease 2	Levallois	447 898 388	100,00 %	54,80 %
Fraikin Lease 3	Levallois	447 898 446	100,00 %	54,80 %
Fraikin Capital	Levallois	440 286 714	100,00 %	54,80 %
S.C.I. Clés	Amiens	780 602 785	100,00 %	54,80 %
		431 450		

S.C.I. Les Boussenots	Levallois	584	100,00 %	54,77 %
		423 072		
S.C.I. Les Cars Bleus	Levallois	040	100,00 %	54,77 %
		428 931		
SC La Vitrollaise	Levallois	240	100,00 %	54,80 %
Intégration globale étranger :				
BlueBirds Participations S.A.	Luxembourg	B.92866	65,58 %	65,58 %
BlueBirds Participations S.A.R.L.	Luxembourg	B.92847	100,00 %	65,58 %
RedBirds Participations S.A.	Luxembourg	B.102352	83,26 %	65,24 %
Lux Tiles	Luxembourg	B.96456	100,00 %	100,00 %
Lotus Asia Investments B.V.	Rotterdam	24 25 74		
		98	60,00 %	57,91 %
Fraikin Limited	Londres	1 350 718	100,00 %	54,80 %
Fraikin Belgium S.A.	Bruxelles	560 030	100,00 %	54,79 %
Fraikin Belgium TR	Bruxelles	408 678	100,00 %	54,77 %
Fraikin Luxembourg	Walferdange		100,00 %	54,79 %
Fraikin Lease Lux	Walferdange		100,00 %	54,79 %
Fraikin Alquiler	Barcelone		100,00 %	54,80 %
Mise en équivalence :				
		422 551		
Eutelsat	Paris	176	36,29 %	27,36 %
Clay Tiles Sponsors S.A.R.L.	Luxembourg	B. 95971	40,00 %	40,00 %

Tableau de flux de trésorerie consolidé.

(En milliers d'euros)	01/01/02- 31/12/02	01/01/03- 31/12/03	01/01/04- 31/12/04
Flux de trésorerie liés à l'activité :			
Marge des opérations courantes des entreprises intégrées	58 007	20 587	176 838
Variation du besoin en fonds de roulement	- 195 244	24 988	55 514
Flux net de trésorerie des opérations de gestion	- 137 237	45 575	232 352
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :			
Frais financiers	- 14 496	- 4 402	- 13 675
Produits financiers	9 177	4 646	7 105
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			145 909
Impôt sur les sociétés	- 6 457	- 6 328	- 7 758
Charges et produits exceptionnels liés à l'activité		- 37	21 850
Autres	- 359	- 28	2 131
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 149 372	39 426	387 914
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 348	- 492	- 220 261
Acquisitions d'immobilisations financières :			
Titres de participation	- 975	- 510	- 267 296
Créances rattachées aux participations	- 4 031	- 35 452	- 23 011

Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)	- 136 893	- 36 395	- 114 679
Créances rattachées aux TIAP	- 2 998	- 19 917	- 4 363
Autres titres immobilisés			- 6
Autres immobilisations financières	- 1	- 139 280	- 10 946
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes d'impôt	12	68	4 734
Cessions d'immobilisations financières, nettes d'impôt :			
Titres de participation	93 588	4 715	22 110
Créances rattachées aux participations	4 290	9 541	30 461
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)	205 136	181 418	199 506
Créances rattachées aux TIAP	619	15 900	1 795
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières		59 702	46 044
Incidence des variations de périmètre	- 194	- 378 578	143 884
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	158 205	- 339 280	- 192 028
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
Dividendes versés aux actionnaires par la société-mère	- 37 063	- 37 874	- 19 128
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			- 45 289
Remboursement du capital	- 3 609		- 24 726
Augmentation de capital	307	123	17 104
Rachat d'actions propres	- 9 790	- 41 750	- 58 140
Emission d'emprunt		250 844	175 583
Remboursement d'emprunt			- 50 168
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 50 155	171 343	- 4 764
Variation de trésorerie	- 41 322	- 128 511	191 122
Trésorerie d'ouverture	604 692	562 670	433 899
Trésorerie de clôture	562 670	433 899	624 732
Incidence des variations des cours de devises	- 700	- 260	- 289
Valeurs mobilières de placement (VMP)	559 458	430 836	515 441
Actions propres classées en VMP			2 450
Disponibilités	3 212	3 063	106 841
Trésorerie de clôture	562 670	433 899	624 732