

Paris, le 31 août 2010

RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2010

RETOUR A LA CROISSANCE AU 1^{ER} SEMESTRE AMELIORATION SIGNIFICATIVE DES RESULTATS

- **Bénéfice de l'amorce de reprise économique et de la mise en place des plans d'optimisation et de développement**
 - Chiffre d'affaires consolidé : 1 892,9 M€, en hausse de 4,5% avec une croissance plus marquée au 2^e trimestre
 - Amélioration significative des marges des sociétés du Groupe
 - Résultat net part du Groupe : 88,5 M€ contre une perte de 120,9 M€ au 30 juin 2009
- **Amélioration significative de la situation financière du Groupe**
 - Finalisation du programme de cession optimisée des titres Danone portant la trésorerie d'Eurazeo à 725 M€ au 25 août 2010
 - Refinancement avec succès de la flotte d'Europcar
- **Une dynamique retrouvée en 2010**
 - Appui à la création de deux leaders dans leur métier : Accor sur l'Hôtellerie et Edenred sur les Services Prépayés
 - Engagement du processus de cession de B&B Hotels
 - Lancement d'Eurazeo Croissance et investissement dans Fonroche
- **Poursuite de la progression de l'ANR**
 - ANR par action à 66,1 euros au 30 juin 2010, contre 61,1 euros¹ au 31 décembre 2009

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré : «*Le premier semestre 2010 confirme le retour à la croissance de l'activité des sociétés du Groupe, avec une accélération sur le deuxième trimestre pour chacune d'entre elles. C'est le fruit des mesures d'économies mises en œuvre depuis 18 mois et une bonne illustration du métier d'actionnaire d'Eurazeo : accompagner les sociétés du Groupe dans leurs démarches de développement et de création de valeur.*

L'amélioration significative des marges de nos filiales sur le premier semestre nous permet d'être confiants dans la capacité du Groupe Eurazeo à poursuivre au second semestre l'amélioration des performances réalisées.»

¹ ANR ajusté de l'attribution d'une action gratuite pour 20 détenues réalisée en juin 2010

Le Conseil de Surveillance d'Eurazeo, réuni le lundi 30 août 2010 sous la Présidence de Monsieur Michel David-Weill, a examiné les comptes du 1^{er} semestre 2010 arrêtés par le Directoire.

I – CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2010¹

Le Groupe a connu au cours du 1^{er} semestre 2010 une nette amélioration de son activité. Le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 2,7 % à périmètre et taux de change constants, et de 4,5 % en publié.

Evolution du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants*

	1 ^{er} trimestre			2 ^e trimestre			1 ^{er} semestre		
	2010	2009 à périmètre et taux constants	Variation 2010/2009 à périmètre et taux constants	2010	2009 à périmètre et taux constants	Variation 2010/2009 à périmètre et taux constants	2010	2009 à périmètre et taux constants	Variation 2010/2009 à périmètre et taux constants
Holding	1,6	3,0	-46,4%	23,5	37,9	-38,0%	25,1	40,9	-38,6%
Eurazeo	1,4	2,6	-44,2%	1,8	4,4	-59,8%	3,2	6,9	-54,1%
Autres	0,2	0,5	-58,4%	21,7	33,5	-35,1%	21,9	34,0	-35,4%
Immobilier	8,8	8,3	6,5%	8,9	8,4	5,6%	17,7	16,7	6,1%
ANF	8,8	8,2	7,3%	8,9	8,5	4,9%	17,7	16,7	6,1%
Autres (EREL)	-	0,1	N/A	-	-0,1	N/A	-	0,0	N/A
Industrie et services	852,8	833,4	2,3%	997,3	951,9	4,8%	1 850,1	1 785,3	3,6%
APCOA	159,2	153,6	3,6%	170,4	163,8	4,0%	329,6	317,4	3,8%
B&B Hotels	45,0	38,0	18,5%	53,3	45,0	18,4%	98,3	83,0	18,5%
ELIS	250,0	248,5	0,6%	268,5	265,7	1,0%	518,5	514,2	0,8%
Europcar	398,6	392,8	1,5%	505,0	477,0	5,9%	903,5	869,8	3,9%
Autres	0,1	0,5	N/A	0,1	0,3	N/A	0,2	0,8	N/A
Total	863,3	844,7	2,2%	1 029,7	998,2	3,2%	1 892,9	1 842,9	2,7%

* Intègre les chiffres d'affaires des acquisitions réalisées par les sociétés du Groupe du 1er janvier au 31 décembre 2009.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Immobilier** progresse de 6,1 % au 1^{er} semestre 2010, à 17,7 millions d'euros, sous l'effet de la poursuite de la progression des loyers d'ANF². A périmètre d'immeubles constant, le chiffre d'affaires d'ANF progresse de 10,5 % (cf. communiqué de presse ANF publié le 13 août 2010).

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité **Industrie et services**³ au 1^{er} semestre 2010 ressort à 1 850,1 millions d'euros et progresse de 5,5 % à données publiées et de 3,6 % à données comparables, marquant une accélération par rapport au 1^{er} trimestre (+2,3 % au 1^{er} trimestre et +4,8 % au 2^e trimestre).

¹ Les procédures de revue limitée sur les comptes semestriels consolidés ont été effectuées par les commissaires aux comptes. Le rapport de revue limitée sur l'information financière semestrielle figure dans la publication semestrielle en ligne sur le site internet d'Eurazeo.

² Hors loyers provenant de B&B Hotels qui sont considérés comme des revenus intra-groupe

³ Anciennement dénommée Investissement en capital ou Private Equity

Analyse du résultat

En M€	S1 2010	S1 2009
Europcar	62,2	42,6
Elis	84,2	81,2
APCOA	12,6	15,3
B&B Hotels	12,5	10,2
ANF	19,5	18,9
EBIT Ajusté (1)	191,0	168,2
Coût de l'endettement financier net (2)	-235,4	-224,9
Résultat des sociétés mises en équivalence	9,5	-27,5
Coût de l'endettement financier net (Accor - LH19) (2)	-18,3	-20,6
Variation de valeur des immeubles de placement	6,3	-61,0
Plus ou moins-values réalisées	217,2	44,9
Chiffre d'affaires du secteur holding	25,1	40,9
Coût de l'endettement financier net du secteur holding (2)	-31,8	-7,7
Frais de fonctionnement du secteur holding	-30,8	-25,8
Variation des dérivés (taux et actions)	-4,3	-22,7
Autres produits et charges (3)	-17,7	-49,0
Charge d'impôt	-0,6	54,0
Résultat avant dépréciations et amortissements (4)	110,4	-131,2
Part du Groupe	118,4	-86,9
Part des Minoritaires	-8,0	-44,2
Dépréciations et amortissements	-33,8	-46,6
Résultat consolidé IFRS	76,6	-177,8
Part du Groupe	88,5	-120,9
Part des Minoritaires	-11,9	-56,9

(1) Avant variations des dérivés, variation de juste valeur des immeubles de placement, dotations aux amortissements et dépréciations passées sur les incorporels, les titres disponibles à la vente et les sociétés mises en équivalence ainsi que les amortissements sur les écarts d'acquisition affectés.

(2) Hors impact des dérivés.

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

(4) Avant dotations aux amortissements et dépréciations passées sur les incorporels, les titres disponibles à la vente et les sociétés mises en équivalence ainsi que les amortissements sur les écarts d'acquisition affectés.

Le résultat net comptable consolidé part du Groupe s'établit à 88,5 millions d'euros au 30 juin 2010 contre -120,9 millions d'euros pour les six premiers mois de 2009. Il comprend notamment 191,0 millions d'euros d'**EBIT ajusté des sociétés opérationnelles intégrées** (ANF, APCOA, B&B Hotels, Elis et Europcar) contre 168,2 millions d'euros au 30 juin 2009, soit une progression de 13,6 % qui souligne la bonne performance globale des participations du Groupe sur le 1^{er} semestre 2010. Dans ce total, Europcar signe la plus forte progression, passant de 42,6 millions d'euros à 62,2 millions d'euros d'EBIT ajusté, résultant à la fois du rebond de l'activité et de l'impact des mesures d'économies mises en œuvre en 2009.

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à +9,5 millions d'euros contre -27,5 millions d'euros pour les six premiers mois de 2009. Ce chiffre traduit principalement la forte progression des résultats de Rexel sur les six premiers mois de l'exercice 2010. La contribution d'Accor a été pénalisée par 76 millions d'euros de dépenses non récurrentes encourues dans le cadre de l'opération de séparation des activités Hôtellerie et Services.

Les plus-values réalisées par Eurazeo au 30 juin 2010 se montent à +217,2 millions d'euros et correspondent essentiellement aux cessions des titres Danone réalisées sur le semestre. Ce montant était de +44,9 millions d'euros au 30 juin 2009.

Le coût de l'endettement financier net des sociétés opérationnelles intégrées s'établit à -235,4 millions d'euros au 30 juin 2010 contre -224,9 millions d'euros pour les six premiers mois de 2009. L'augmentation constatée provient essentiellement des frais liés à la mise en place de la nouvelle dette d'Europcar pour un montant de 10,7 millions d'euros.

Au global, **le résultat net part du Groupe avant dépréciations** sur les actifs incorporels, les titres disponibles à la vente et les sociétés mises en équivalence, ainsi que les amortissements sur les écarts d'acquisition affectés, se monte à +118,4 millions d'euros contre -86,9 millions d'euros en part du Groupe au 30 juin 2009. Il convient de noter qu'aucune dépréciation n'a été constatée au 1^{er} semestre 2010 sur les écarts d'acquisition, les actifs incorporels à durée de vie indéfinie et les titres des sociétés mises en équivalence.

Comptes sociaux

Le résultat comptable de la société mère ressort à +77,1 millions d'euros au 30 juin 2010 contre -155,8 millions d'euros pour les six premiers mois de 2009 et comprend :

- un résultat net des opérations de gestion de -29,2 millions d'euros contre +17,9 millions d'euros au 30 juin 2009. Les principales variations proviennent d'une part de l'augmentation des charges financières de 17,8 millions d'euros correspondant à l'effet « semestre plein » de la charge d'intérêt des obligations échangeables en actions Danone émises le 10 juin 2009 et d'autre part de la baisse de 22,4 millions des dividendes encaissés par rapport au 1^{er} semestre 2009 ;
- un résultat net des opérations financières et exceptionnelles de +106,3 millions d'euros contre -173,7 millions d'euros sur les six premiers mois de l'exercice 2009. Ce résultat net enregistre notamment un profit d'impôt de 91,1 millions d'euros consécutif à l'option de « carry-back » exercée par le groupe fiscal Eurazeo en 2010. Le premier semestre 2009 avait été pénalisé par une dotation aux provisions de 160,9 millions sur les titres LH22 reflétant la baisse du cours de Danone.

II – RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2010 DES SOCIETES DU GROUPE CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE¹

APCOA

Une dynamique commerciale retrouvée, mais des résultats affectés par les mauvaises conditions météorologiques du début d'année et le nuage de cendres

APCOA a réalisé un chiffre d'affaires de 329,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en hausse de 7,5 % en publié par rapport au 1^{er} semestre 2009 et en hausse de 3,8 % à données comparables, en ligne avec la performance du 1^{er} trimestre.

Les mauvaises conditions météorologiques de janvier et février ont pesé sur les résultats, en particulier dans les segments voirie, parkings de centre-ville et aéroports, en raison notamment de surcoûts importants, notamment de nettoyage, liés à ces conditions climatiques difficiles. Par ailleurs, le nuage de cendres a eu un impact fortement négatif sur le trafic passagers de certains aéroports en avril. La conjonction de ces deux événements exceptionnels a entraîné une baisse de 5,8 % de l'EBITDA qui ressort à 21,3 millions d'euros contre 22,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Certains pays ont été plus sévèrement touchés, comme l'Allemagne, la Norvège, la Suède et le Royaume-Uni.

Malgré la baisse des résultats, l'analyse de la performance du 1^{er} semestre laisse entrevoir certains signes encourageants de reprise, notamment dans le segment aéroports avec un rebond du trafic passagers par rapport à la même période de l'année dernière. Par ailleurs, les initiatives en cours et notamment la mise en place d'une approche par segment ont permis de réaliser une très bonne performance commerciale au 1^{er} semestre, avec un gain de nouveaux contrats en nette hausse par rapport au 1^{er} semestre de l'année dernière. La pertinence de ces initiatives a été une nouvelle fois démontrée par le gain récent, en tant que seul opérateur, du contrat de l'aéroport de Gatwick (32 000 places), le second aéroport du Royaume-Uni. Ce nouveau contrat illustre également la qualité et la profondeur de l'offre d'APCOA avec des services à haute valeur ajoutée pour ses clients, notamment grâce à son savoir-faire unique en solutions de réservations en ligne, de revenue reporting et de yield-management.

La dette nette de la Société a été réduite à 602 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 611 millions d'euros à taux de change constants au 30 juin 2009, l'injection de fonds propres effectuée par Eurazeo et Eurazeo Partners et le rachat de dette avec décote, pour un montant nominal de 6,9 millions d'euros, ayant été partiellement compensés par l'investissement sur le contrat d'Heathrow et la baisse des résultats.

¹ Les résultats des sociétés Accor, ANF, Edenred et Rexel ne sont pas commentés ici, ces sociétés ayant d'ores et déjà publié leurs résultats du 1^{er} semestre 2010 (ANF a publié ce jour son communiqué). Leurs communiqués sont disponibles sur leur site respectif.

B&B Hotels

Croissance et rentabilité en progression soutenue

La contribution de B&B Hotels au chiffre d'affaires consolidé d'Eurazeo s'élève à 98,3 millions d'euros¹, en hausse de 18,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2009. Cette évolution est en ligne avec la tendance observée au 1^{er} trimestre 2010 et s'explique à la fois par la montée en puissance des hôtels ouverts en 2009 et par la bonne progression du RevPAR de 6,6 %.

En France, le Groupe enregistre une nouvelle progression de son taux d'occupation de 1,8 point et du RevPar qui se traduit par une progression de 9,5 % du chiffre d'affaires.

A l'international, le chiffre d'affaires est en très forte hausse, +76,9 %, en raison des ouvertures d'hôtels réalisées en 2009 et de la progression significative du RevPar.

La maîtrise des coûts maintenue dans les hôtels, combinée à celle des coûts centraux et au bénéfice des loyers fixes dans un contexte de progression des RevPar au 1^{er} semestre, a permis une augmentation des marges, notamment au niveau de l'EBITDA avant loyer (EBITDAR) de 1,7 point à 40,1 %. L'EBITDAR ressort ainsi à 39,0 millions d'euros contre 31,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

Au 1^{er} semestre 2010, le Groupe a ouvert 2 nouveaux hôtels et réalisé la cession des murs de 3 hôtels en Allemagne. Plusieurs projets ont par ailleurs été autorisés, dont 6 en France et 4 en Allemagne.

Elis

Un chiffre d'affaires soutenu par la reprise progressive dans l'hôtellerie

Elis contribue à hauteur de 518,5 millions d'euros au chiffre d'affaires d'Eurazeo du 1^{er} semestre 2010, en hausse de 1,8 % par rapport à la même période de 2009 (+0,8 % à données comparables).

En France, l'activité location-entretien est en légère croissance (+1,2 % à données publiées, +0,3 % à données comparables) sur le 1^{er} semestre 2010 avec une reprise progressive sur le marché de l'hôtellerie (+2,3 % en hôtellerie-restauration à périmètre constant sur l'ensemble du 1^{er} semestre), tandis que le marché industrie, commerce et services, affecté par la montée du chômage, a affiché une baisse modeste. Enfin, le marché de la santé a poursuivi sa progression (+1,1 %).

A l'international, la croissance est de 4,3 % (+2,4 % à données comparables). L'ensemble des pays contribue à cette croissance avec des progressions particulièrement significatives en Allemagne (+6,3% à données comparables). En dépit du contexte économique particulièrement difficile en Espagne et au Portugal, la croissance du chiffre d'affaires dans ces deux pays est respectivement de +3,6 % et +2,6 % du fait de la signature de nombreux nouveaux contrats.

L'EBITDA a enregistré au 1^{er} semestre une progression de 2,7 % à 166,9 millions d'euros. Cette croissance de l'EBITDA est le fruit de la reprise de la croissance du chiffre d'affaires, d'une maîtrise efficace des coûts - notamment grâce à la poursuite du déploiement de divers projets « ID'Elis » dans l'ensemble des centres – et d'un impact fiscal favorable. Cette combinaison chiffre d'affaires/coûts a permis une amélioration de la marge d'EBITDA à données comparables

¹ le chiffre d'affaires agrégé des activités hôtelières ressort à 97,4 millions d'euros

de 40 points de base dans un environnement économique qui reste morose malgré l'amélioration de l'activité Hôtellerie.

Elis a acquis 2 sociétés au 1^{er} semestre 2010 pour un chiffre d'affaires annualisé de 3 millions d'euros et poursuit l'étude de divers projets d'acquisition notamment à l'international.

Europcar

Retour à la croissance et nette amélioration de la rentabilité. Refinancement de la principale ligne de financement de la flotte mené avec succès

Le chiffre d'affaires consolidé d'Europcar du 1^{er} semestre 2010 s'élève à 903,5 millions d'euros, en hausse de 5,8 % en données publiées et de 3,9 % en base comparable. Ce retour à la croissance après 18 mois de contraction de l'activité rend compte de l'amélioration continue du revenu moyen par jour de location (RPD) au cours du semestre et de l'augmentation régulière des volumes depuis le mois de mars. Malgré les conditions météorologiques défavorables qui ont pesé sur l'activité des deux premiers mois, les volumes ont augmenté de 0,7 % sur le semestre (soit -1,1 % au 1^{er} trimestre et +2,2 % au 2^e trimestre).

L'amélioration du RPD s'établit à +3,5 % à taux de change constants sur le 1^{er} semestre 2010. Cette progression significative traduit le maintien de la discipline tarifaire du groupe et le succès des actions menées au cours des 18 derniers mois pour améliorer le mix clients.

L'activité du mois juillet et les premières estimations pour le mois d'août confirment ces tendances favorables en matière de volume comme de RPD.

Le taux d'utilisation de la flotte affiche une nouvelle amélioration de 0,6 point, à 72,7 %.

Le retour à la croissance du chiffre d'affaires et la maîtrise des coûts – en particulier les coûts de détention de la flotte – se traduisent par une nette progression du résultat d'exploitation ajusté qui s'établit à 62,2 millions d'euros, en hausse de +42,0 % par rapport au 1^{er} semestre 2009 à données comparables. La marge d'exploitation ajustée progresse ainsi de 1,9 point, passant de 5,0 % au 1^{er} semestre 2009 à 6,9 % au 1^{er} semestre 2010.

L'action continue du Groupe sur son endettement a permis de réduire la dette nette moyenne sur la période de 38 millions d'euros (soit -1,7 %) à taux de change constants et hors obligations « high yield », de 2 255 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 à 2 217 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

Fait marquant majeur du 1^{er} semestre : dans le contexte actuel de reprise économique et fort de sa bonne performance opérationnelle du 1^{er} semestre, Europcar a choisi de refinancer par anticipation sa dette senior de flotte plus de neuf mois avant son échéance prévue en mai 2011. Ce nouveau financement est constitué d'une facilité bancaire de 1,3 milliard d'euros à échéance 2014 mise en place au mois d'août et d'obligations émises fin juin pour un montant de 250 millions d'euros (maturité 2017, coupon 9,75 %). Europcar diversifie ainsi les sources de financement de sa flotte tout en conservant la souplesse requise par la saisonnalité de son activité, et bénéficie d'échéances et d'une liquidité qui lui permettent de se concentrer pleinement sur la croissance de son activité dans les années à venir.

III – UNE SITUATION DE TRESORERIE TOUJOURS SOLIDE

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2010	Au 25 août 2010***
Trésorerie immédiatement disponible	575,6	627,4
Cash collatéral	56,4	56,4
Intérêts courus sur les obligations échangeables en actions Danone	-2,5	-8,6
Divers actifs – passifs*	45,3	50,2
Trésorerie	674,8	725,4
Titres Danone disponibles**	47,6	-
Disponibilités	722,4	725,4
Dettes non affectées	-110,4	-109,6
Trésorerie nette	612,0	615,8

*Reclassement au 30 juin 2010 des actifs d'impôt au poste "divers actifs-passifs" suite à l'option de "carry-back" exercée par le groupe fiscal Eurazeo en avril 2010

** Suite à l'émission des obligations échangeables en actions Danone et du remboursement partiel du financement mis en place en 2008

*** Données non auditées

Au 1^{er} semestre 2010, Eurazeo a cédé 7 667 930 actions Danone pour un montant global de 334,9 millions d'euros et à un prix moyen de 43,68 euros par action (contre 42,39 euros de cours moyen pondéré au 1^{er} semestre 2010), dont 5 223 810 dans le cadre du programme de cession optimisée. Le montant total de plus-values dégagées lors de ces cessions atteint 214,9 millions d'euros avant impôt. Au 30 juin 2010, le solde de titres Danone à céder était de 2 814 446.

Pour la période du 1^{er} juillet au 3 août 2010, LH 22 a cédé 2 814 446 actions dans le cadre du programme de cession optimisée de titres Danone au prix de 43,47 euros, dégageant une plus-value consolidée complémentaire de 77,4 millions d'euros. Ces cessions correspondent aux deux dernières tranches du programme. Au 3 août 2010, LH 22 ne détient plus que 16 433 370 actions Danone, toutes nanties au bénéfice des porteurs d'obligations échangeables, soit 2,54 % du capital et 4,61 % des droits de vote sur la base des informations relatives au nombre total d'actions et de droit de vote Danone au 2 août 2010.

La société dispose toujours par ailleurs de sa ligne de crédit syndiqué non tirée de 1 milliard d'euros et de souscriptions non appelées à hauteur de 110 millions d'euros sur Eurazeo Partners.

IV – ACTIF NET REEVALUE

L'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2010 ressort à 66,1 euros par action contre 61,1 euros par action à données ajustées¹ au 31 décembre 2009. L'ANR au 30 juin 2010 serait de 67,7 euros par action en prenant ANF à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

Sur la base de la mise à jour des titres cotés, l'ANR au 25 août 2010 s'établit à 65,6 euros par action (cf. détail en Annexes 1 et 2).

V – EVOLUTION DU GROUPE ET PERSPECTIVES

Trois évènements qui s'inscrivent dans une dynamique retrouvée d'actionnaire professionnel marqueront l'ensemble de l'année 2010 : à l'appui de la création de deux leaders dans leur métier, Accor dans l'Hôtellerie et Edenred dans les Services Prépayés, l'engagement du processus de cession de B&B Hotels et le lancement d'Eurazeo Croissance avec un premier investissement dans Fonroche.

Scission entre les activités Hôtellerie et Services Prépayés au sein d'Accor et naissance d'Edenred le 2 juillet 2010

Edenred, leader mondial des titres de services prépayés, est née de la scission au sein du groupe Accor entre les activités Hôtellerie et Services Prépayés. Cette étape permettra d'accélérer la croissance d'Accor et d'Edenred en instaurant une dynamique nouvelle, solide et pérenne pour chaque entité, leader mondial dans son domaine.

Eurazeo, conformément à son engagement, reste actionnaire d'Accor et d'Edenred.

Négociations exclusives en vue de la cession de B&B Hotels

Eurazeo a annoncé le 5 août 2010 la poursuite des négociations exclusives, initiées le 31 juillet 2010, avec Carlyle en vue de la cession de B&B Hotels.

Les négociations se poursuivent avec une période d'exclusivité renouvelée. Sous réserve de la mise en place effective des financements par les parties et de l'approbation des autorités de la concurrence, l'opération pourrait se réaliser sur la base d'une valeur d'entreprise estimée au closing à 485 millions d'euros. L'opération a d'ores et déjà reçu le soutien des instances représentatives du personnel.

L'accompagnement d'Eurazeo ces cinq dernières années a permis notamment de renforcer la notoriété de la marque, de rénover les hôtels et de développer le concept, d'étendre le réseau en France (tant par croissance interne que par croissance externe) et de réussir l'internationalisation tout en réaffirmant l'ambition du groupe de devenir le leader européen de l'hôtellerie économique en Europe.

¹ ANR ajusté de l'attribution d'une action gratuite pour 20 détenues réalisée en juin 2010

B&B Hotels a doublé de taille en 5 ans et affiché des performances économiques de premier plan : le chiffre d'affaires est passé de 82,4 millions d'euros à 177,5 millions d'euros en 2009. L'EBITDA avant loyer est passé de 31,6 millions d'euros à 71,2 millions d'euros en 2009.

Lancement d'Eurazeo Croissance et investissement dans Fonroche

Eurazeo entend participer au développement des PME françaises à fort potentiel et ayant besoin de capitaux pour accélérer leur croissance. Ce nouvel axe de développement viendra compléter la stratégie actuelle d'Eurazeo. Eurazeo compte engager 500 millions d'euros sur 5 ans dans cette activité.

Eurazeo réalise le premier investissement d'Eurazeo Croissance en investissant dans Fonroche, acteur majeur de l'industrie photovoltaïque française. Eurazeo apportera à Fonroche jusqu'à 50 millions d'euros en fonds propres : après un premier investissement de 25 millions d'euros en avril 2010, Eurazeo s'est d'ores et déjà engagée à apporter 25 millions d'euros supplémentaires d'ici fin 2011.

Perspectives

Les initiatives commerciales venant renforcer la croissance se conjuguent aux mesures d'économies mises en œuvre depuis 18 mois. Cela s'est traduit par une amélioration significative des marges des sociétés du Groupe au 1^{er} semestre 2010. Cette amélioration des performances doit se poursuivre au 2nd semestre.

Au-delà des perspectives propres à chacune de nos filiales, évidemment dépendantes de l'environnement macro-économique mondial, le groupe Eurazeo bénéficiera de sa capacité à appuyer les démarches de création de valeur de ses filiales, comme l'illustre parfaitement, sur un plan historique, la transformation significative de la société B&B Hotels sur les cinq dernières années ainsi que l'émergence de deux groupes leaders sur leur métier, Accor dans l'Hôtellerie et Edenred dans les Services Prépayés.

* * *

A propos d'Eurazeo

Avec près de 4 milliards d'euros d'actifs diversifiés, une capacité d'investissement importante et un horizon de placement de long terme, Eurazeo est l'une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Eurazeo est ainsi actionnaire majoritaire ou de référence d'Accor, ANF, APCOA, B&B Hotels, Edenred, Elis, Europcar et Rexel.

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

Calendrier 2010 Eurazeo

- Le chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2010 sera publié le 10 novembre 2010
- Le chiffre d'affaires 2010 sera publié le 10 février 2011
- Les résultats 2010 seront publiés le 25 mars 2011



Contact société :	Contact presse :
Carole Imbert - cimbert@eurazeo.com Tel : +33 (0)1 44 15 16 76 Sandra Cadiou - scadiou@eurazeo.com Tel : +33 (0)1 44 15 80 26	Image 7 : Grégoire Lucas - glucas@image7.fr Tel : +33 (0)1 53 70 74 94 Claire Doligez - cdoligez@image7.fr Tel : + 33 (0)1 53 70 74 48

ANNEXES

Annexe 1- Actif net réévalué au 30 juin 2010 (attesté)

	% dét.	Nb titres	Cours	ANR au 30 juin 2010	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 36,9 €
Investissements non cotés				1 645,2	
Investissements cotés				1 088,8	
Rexel 21,76%		56 498 514	11,96	675,5	
LT (Ipsos) 24,76%			29,14	46,5	
Accor net* (1) 8,82%		20 101 821	40,81	366,8	
Immobilier				471,5	585,3
ANF net* 59,04%		16 208 392	29,88	384,3	498,1
Colyzeo et Colyzeo 2 (1)				87,3	
Autres Titres cotés				47,6	
Danone (nantis CS) 0,43%		2 814 446	43,47	122,3	
Dette Danone (CS)				-74,7	
Danone (nantis OEA) 2,54%		16 433 370	42,60	700,0	
Dette Danone (OEA)				-700,0	
Danone net 2,97%		19 247 816		47,6	
Autres Titres				27,7	
Eurazeo Partners				9,8	
Autres (SFGI, ...)				17,9	
Trésorerie				674,8	
Dette non affectée				-110,4	
Impôts sur les plus-values latentes				-93,8	-116,1
Autocontrôle	3,30%	1 913 299		81,8	
Valeur totale des actifs après IS				3 833,3	3 924,7
ANR par action				66,1	67,7
Nombre d'actions				57 989 548	57 989 548

* Net des dettes affectées

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

La méthodologie de valorisation est conforme aux recommandations faites par l'International Private Equity Valuation Board (IPEV). La valorisation des investissements non cotés est principalement fondée sur des multiples de comparables ou de transactions. Pour les investissements cotés, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes. Les actifs cotés, la trésorerie nette et l'autocontrôle ont été mis à jour au 30 juin 2010 et au 25 août 2010.

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

En complément des travaux réalisés par Accuracy, les Commissaires aux comptes ont émis une attestation de concordance des informations comptables utilisées lors de l'élaboration de l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo avec la comptabilité et sur la conformité de leur établissement avec la méthodologie telle que décrite dans la partie 4.1 du rapport semestriel d'activité. L'attestation relative à l'ANR au 30 juin 2010 figure dans la publication semestrielle en ligne sur le site internet d'Eurazeo.

Annexe 2 - Actif net réévalué au 25 août 2010 (non attesté)

	% dét.	Nb titres	Cours	ANR au 25 août 2010	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 36,9 €
Investissements non cotés				1 645,2	
Investissements cotés				1 042,4	
Rexel 21,76%		56 498 514	12,50	706,2	
LT (Ipsos) 24,76%			29,83	48,1	
Accor 8,82%		20 101 821	24,26	487,7	
Edenred 8,90%		20 101 821	13,45	270,3	
Dette nette Accor/Edenred				-469,8	
Accor/Edenred net* (1)		20 101 821		288,1	
Immobilier				491,4	585,3
ANF net* 59,04%		16 208 392	31,10	404,1	498,1
Colyzeo et Colyzeo 2 (1)				87,3	
Autres Titres cotés					
Danone (nantis OEA) 2,54%		16 433 370	42,60	700,0	
Dette Danone (OEA)				-700,0	
Danone net					
Autres Titres				28,4	
Eurazeo Partners				10,5	
Autres (SFGI, ...)				17,9	
Trésorerie				725,4	
Dette non affectée				-109,6	
Impôts sur les plus-values latentes				-95,8	-114,3
Autocontrôle	3,29%	1 906 799		79,7	
Valeur totale des actifs après IS				3 807,0	3 882,5
ANR par action				65,6	67,0
Nombre d'actions				57 989 548	57 989 548

* Net des dettes affectées

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

Annexe 3 - Evolution du chiffre d'affaires à données publiées

	1 ^{er} trimestre			2 ^e trimestre			1 ^{er} semestre		
	2010	2009 publié	Variation 2010/2009 publié	2010	2009 publié	Variation 2010/2009 publié	2010	2009 publié	Variation 2010/2009 publié
Holding	1,6	3,0	-46,4%	23,5	37,9	-38,0%	25,1	40,9	-38,6%
Eurazeo	1,4	2,6	-44,2%	1,8	4,4	-59,8%	3,2	6,9	-54,1%
Autres	0,2	0,5	-58,4%	21,7	33,5	-35,1%	21,9	34,0	-35,4%
Immobilier	8,8	8,3	6,5%	8,9	8,4	5,6%	17,7	16,7	6,1%
ANF	8,8	8,2	7,3%	8,9	8,5	4,9%	17,7	16,7	6,1%
Autres (EREL)	-	0,1	N/A	-	-0,1	N/A	-	0,0	N/A
Industrie et services	852,8	819,0	4,1%	997,3	935,0	6,7%	1 850,1	1 753,9	5,5%
APCOA	159,2	148,8	7,0%	170,4	157,7	8,1%	329,6	306,5	7,5%
B&B Hotels	45,0	38,0	18,5%	53,3	45,0	18,4%	98,3	83,0	18,5%
ELIS	250,0	246,5	1,4%	268,5	262,9	2,1%	518,5	509,4	1,8%
Europcar	398,6	385,3	3,5%	505,0	469,0	7,7%	903,5	854,3	5,8%
Autres	0,1	0,5	N/A	0,1	0,3	N/A	0,2	0,8	N/A
Total	863,3	830,3	4,0%	1 029,7	981,3	4,9%	1 892,9	1 811,6	4,5%

Annexe 4 - Réconciliation entre le résultat net part du Groupe et le résultat net part du Groupe avant dépréciations et amortissements

En M€	Résultat des participations "Holding"	Résultat des participations "Immobilier"	Résultat des participations "Industrie - Services"	Total 06/2010	Total 06/2009
Produits de l'activité ordinaire	25,1	17,7	1 850,1	1 892,9	1 811,6
Plus-values réalisées	214,9	2,4	-	217,2	44,9
Variation de la juste valeur des immeubles	-	6,3	-	6,3	-61,0
Charges courantes	-30,2	-10,7	-1 590,8	-1 631,7	-1 543,8
Dotations / reprises	-0,5	-5,3	-114,0	-119,8	-139,2
Autres éléments d'exploitation	0,0	-11,6	14,1	2,5	-9,7
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	209,3	-1,1	159,3	367,5	102,7
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	9,5	9,5	-27,5
Dépréciation des titres disponibles à la vente	-	11,8	-	11,8	3,0
Autres éléments opérationnels	3,3	17,0	-23,2	-3,0	-2,7
Résultat opérationnel*	212,6	27,7	145,6	386,0	75,5
Coût de l'endettement financier brut	-48,6	-10,6	-209,6	-268,9	-240,1
Autres produits et charges financiers	16,5	-5,5	-17,2	-6,1	-20,6
Impôts	-3,0	-1,4	3,8	-0,6	54,0
Résultat avant dépréciations et amortissements*	177,5	10,3	-77,4	110,4	-131,2
Part du Groupe	180,2	2,8	-64,6	118,4	-86,9
Part des Minoritaires	-2,7	7,5	-12,8	-8,0	-44,2
Amortissement des contrats commerciaux APCOA	-	-	-4,5	-4,5	-4,4
Amortissement des contrats commerciaux Elis	-	-	-29,0	-29,0	-28,9
Dépréciation Sirti	-	-	-	-	-21,8
Dépréciation Station Casinos	-	-	-	-	-0,6
Dépréciation fonds Colyzeo et Colyzeo II	-	-11,8	-	-11,8	-2,4
Impôts sur retraitements	-	-	11,5	11,5	11,5
Total des retraitements	-	-11,8	-22,0	-33,8	-46,6
Résultat consolidé IFRS	177,5	-1,6	-99,3	76,6	-177,8
Part du Groupe	180,2	-9,1	-82,6	88,5	-120,9
Part des Minoritaires	-2,7	7,5	-16,7	-11,9	-56,9

* Avant dépréciations passées sur les incorporels, les titres disponibles à la vente et les sociétés mises en équivalence ainsi que les amortissements sur les écarts d'acquisition affectés.

Annexe 5 - Information sectorielle (IFRS 8)

En M€	Holding	Industrie - Services						Immobilier				Total 06/2010
	Total	Elis	Europcar	APCOA	B&B (3)	Autres	Total	ANF	EREL (1)	Autres (2)	Total	
Chiffre d'affaires	58,9	522,0	903,5	329,6	97,4	2,2	1 854,6	34,0	-	22,1	56,1	1 969,7
Eliminations intra-groupe et autres retraitements	-33,8	-3,5	-	-	1,0	-2,0	-4,6	-16,3	-	-22,1	-38,4	-76,8
Total chiffre d'affaires consolidé	25,1	518,5	903,5	329,6	98,3	0,2	1 850,1	17,7	-	-	17,7	1 892,9
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	209,3	80,2	38,6	11,6	30,9	-1,9	159,3	8,2	-9,3	0,0	-1,1	367,5
Opérations intra-groupe	4,5	3,5	-3,1	-	-21,1	-0,9	-21,5	17,0	0,0	-	17,0	0,0
Retraitements de consolidation	-	-	3,0	-	0,2	-	3,2	0,3	-	-	0,3	3,5
Résultat opérat. av. autres prod. & ch. Ajusté	213,8	83,7	38,5	11,6	10,0	-2,8	141,0	25,5	-9,3	0,0	16,2	371,0
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle	-	-	18,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration	-	-	0,8	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements incorporels	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres éléments non récurrents	-	-	0,8	-	0,9	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	0,5	0,6	0,5	1,5	-	-	0,3	-	-	-	-
Variation de juste valeur des immeubles	-	-	-	-	-	-	-	-6,3	-	-	-	-
EBIT ajusté	-	84,2	62,2	12,6	12,4	-	-	19,4	-	-	-	-
% Marge EBIT Ajusté	-	-	6,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotations/reprises amortissements et provisions	-	82,7	-	8,7	8,4	-	-	7,9	-	-	-	-
EBITDA ajusté	-	166,9	-	21,3	20,9	-	-	27,4	-	-	-	-
% Marge EBITDA Ajusté	-	32,0%	-	6,5%	21,4%	-	-	80,5%	-	-	-	-
Loyers	-	-	-	-	18,2	-	-	-	-	-	-	-
EBITDAR ajusté	-	-	-	-	39,0	-	-	-	-	-	-	-
% Marge EBITDAR Ajusté	-	-	-	-	40,1%	-	-	-	-	-	-	-

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

(2) Essentiellement Immobilière Bingen (société mère d'ANF). Chiffre d'affaires inclut 20,4 millions d'euros de dividendes ANF

(3) Le chiffre d'affaires de B&B Hotels est le chiffre d'affaires "agrégé" des activités hôtelières (97,4 millions d'euros). Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 98,5 millions d'euros.

Annexe 6 - Bilan analytique

En M€	Activité "Holding"	Activité "Immobilier"	Activité "Industrie - Services"	06/2010	12/2009
Ecarts d'acquisition	2,2	156,5	2 830,2	2 989,0	2 958,9
Immobilisations Incorp.et Corp.	3,0	235,4	2 467,0	2 705,5	2 720,1
Immeubles de placement	-	1 039,8	-	1 039,8	1 021,2
Actifs disponibles à la vente	1 089,6	88,0	19,8	1 197,3	1 522,8
Autres actifs (1)	69,9	16,5	195,3	281,8	464,6
Titres mis en équivalence	-	-	1 945,5	1 945,5	1 850,8
Actifs non courants	1 164,7	1 536,3	7 457,9	10 158,9	10 538,4
Autres actifs (2)	115,9	10,0	3 788,4	3 914,3	3 215,5
Trésorerie	580,7	2,2	375,9	958,9	910,3
Actifs courants	696,6	12,2	4 164,3	4 873,1	4 125,8
Actif	1 861,3	1 548,5	11 622,2	15 032,0	14 664,2
Capital et réserves	3 486,4	432,3	(435,8)	3 482,9	3 775,4
Titres d'autocontrôle	(73,9)	-	-	(73,9)	(73,2)
Résultat de l'exercice	180,2	(9,1)	(82,6)	88,5	(199,3)
Capitaux propres	3 592,7	423,3	(518,4)	3 497,5	3 502,9
Intérêts minoritaires (3)	376,5	412,3	(101,3)	687,6	704,0
Provisions (y/c impôts différés)	41,8	48,5	847,1	937,4	979,2
Dettes financières	845,8	575,3	5 871,6	7 292,7	7 216,3
Autres passifs	233,0	67,0	2 316,9	2 616,9	2 261,8
Autres passifs	1 497,1	1 103,1	8 934,3	11 534,5	11 161,3
Passif	5 089,7	1 526,4	8 415,9	15 032,0	14 664,2

(1) Dont Trésorerie non immédiatement disponible (collatéral) pour 64,7 M€ au 30 juin 2010 et 159,5 M€ au 31 décembre 2009.

(2) Essentiellement Flotte de véhicules Europcar pour 2 017,8 M€ au 30 juin 2010 contre 1 517,9 M€ au 31 décembre 2009.

(3) Y compris intérêts relatifs au fonds de "Limited Partnership"

Annexe 7 - Dettes financières IFRS et IFRS ajustées

En M€	Holding (1)	Industrie-Services							Immobilier	Total
	Total	Elis	Europcar	APCOA	B&B	Accor	Autres	Total	Total	06/2010
Dettes financières (2)	845,8	1 909,1	2 518,8	659,3	239,9	544,5		5 871,6	575,3	7 292,7
Actifs de trésorerie	-580,7	-37,4	-260,8	-54,3	-21,3	0,0	-2,2	-375,9	-2,2	-958,9
Actifs de tréso. non mobilisables								-64,7		-64,7
Dettes nettes IFRS	265,1	1 871,7	2 258,0	605,0	218,6	479,8	-2,2	5 430,9	573,1	6 269,1
Eliminations intragroupe			-3,3	-2,8				-6,1		
Participation des salariés		-37,0						-37,0		
Dettes locations opérationnelles			1 102,8					1 102,8		
Autres ajustements		0,0			-0,3			-0,3		
Dettes nettes IFRS ajustées		1 834,7	3 357,6	602,2	218,3	479,8	-2,2	6 490,4		
Frais de financement		22,1								
Dettes nettes ajustées y/c frais de financement		1 856,9								

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

(2) Y compris dette Danone reclassée en passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés.