

Paris, le 10 février 2011

## INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE : 4<sup>E</sup> TRIMESTRE 2010

### Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires au 2<sup>nd</sup> semestre Progression de l'ANR par action sur un an de 22,4 % à 74,8 €

- **Croissance du chiffre d'affaires consolidé : +3,8 % à données comparables<sup>1</sup>, à 932,7 M€ au 4<sup>e</sup> trimestre 2010 et +3,6 % sur l'ensemble de l'exercice 2010 à 3 920,5 M€**
  - Sur la base du périmètre actuel (hors B&B Hotels sur l'ensemble de l'année), la croissance est de +2,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010 et de +4,5 % au 2<sup>nd</sup> semestre 2010.
- **ANR par action en hausse de 22,4 % à 74,8 € au 31 décembre 2010**
  - ANR par action à 74,8 € au 31 décembre 2010, contre 61,1 € au 31 décembre 2009 (+ 22,4 %) et contre 66,1 € au 30 juin 2010 (+ 13,2 %)
- **Une trésorerie de 909 M€ disponible pour financer de nouvelles acquisitions**

**Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :** «*La croissance d'Eurazeo s'est poursuivie au second semestre, comme annoncé. Sur un an, l'ANR affiche une hausse de 22,4 %, ce qui reflète l'appréciation de l'ensemble de nos actifs.*

*Le marché a reconnu le bien-fondé de la scission Accor/Edenred qui a permis la création de deux leaders mondiaux, recentrés chacun sur son métier avec des équipes de management renouvelées. Accor, Edenred, Europcar et Rexel ont démontré leur fort potentiel de rebond, portés par la reprise de la croissance organique ; Elis et Rexel se sont développés grâce à des acquisitions ciblées, notamment à l'international et sur les marchés émergents spécifiquement pour Rexel. Enfin, ANF Immobilier a bénéficié d'une forte progression de ses loyers.*

*Nos anticipations de croissance et d'amélioration des marges en 2011 devraient se traduire par une nouvelle appréciation de nos actifs. Avec une trésorerie disponible de 909 millions d'euros, Eurazeo dispose par ailleurs d'une importante capacité d'investissement et travaille activement sur des projets d'entreprises dont elle pourra accompagner le développement et valoriser le potentiel.»*

<sup>1</sup> Intègre les chiffres d'affaires des acquisitions réalisées par les sociétés du Groupe du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009 à taux de change constants et la prise en compte de B&B Hotels au 1<sup>er</sup> semestre de chaque exercice

Les performances d'Accor, d'Edenred et de Rexel, consolidées par mise en équivalence, ne sont pas commentées ici, ces sociétés ayant d'ores et déjà publié leurs communiqués relatifs à l'information sur le 4<sup>e</sup> trimestre 2010 (respectivement les 19 janvier pour Accor, 18 janvier pour Edenred et 9 février pour Rexel).

## I- FAITS MARQUANTS ET PERFORMANCES DES SOCIÉTÉS DU GROUPE EN 2010

CA consolidé (en millions d'euros)	2010 publié	2009 publié	Variation publiée	2009 à périmètre et taux constants *	Variation à périmètre et taux constants *
1 <sup>er</sup> trimestre	863,3	830,3	+ 4,0 %	844,7	+ 2,2 %
2 <sup>e</sup> trimestre	1 029,7	981,3	+ 4,9 %	998,2	+ 3,2 %
3 <sup>e</sup> trimestre	1 094,8	1 062,6	+ 3,0 %	1 041,0	+ 5,2 %
4 <sup>e</sup> trimestre	932,7	911,3	+ 2,4 %	898,7	+ 3,8 %
<b>Total</b>	<b>3 920,5</b>	<b>3 785,4</b>	<b>+3,6 %</b>	<b>3 782,6</b>	<b>+ 3,6 %</b>

\* Intègre les chiffres d'affaires des acquisitions réalisées par les sociétés du Groupe du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009 à taux de change constants et la prise en compte de B&B Hotels au 1<sup>er</sup> semestre de chaque exercice.

L'année 2010 a été marquée par la reprise de la croissance au 1<sup>er</sup> semestre, qui s'est renforcée au 2<sup>nd</sup> semestre. Celle-ci été particulièrement soutenue au 3<sup>e</sup> trimestre notamment en raison d'une contribution forte d'Europcar au chiffre d'affaires du Groupe compte tenu de la saisonnalité de son activité.

Le chiffre d'affaires consolidé 2010 de l'activité **Industrie et Services** s'élève à 3 835,5 millions d'euros, en hausse de 3,5 % à données publiées et de 4,0 % à données comparables. En dépit de la sortie de B&B Hotels du périmètre au 1<sup>er</sup> juillet 2010, le rythme de croissance s'est accéléré au 2<sup>nd</sup> semestre à +4,3 % contre +3,6 % au 1<sup>er</sup> semestre, reflétant l'amélioration de la conjoncture et les effets bénéfiques des mesures d'adaptation prises.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Immobilier** ressort à 52,9 millions d'euros, soit une hausse de 7,3 % à données comparables qui confirme une tendance solide. La croissance de 57,3 % à données publiées provient de la prise en compte des loyers perçus de B&B Hotels au 2<sup>nd</sup> semestre 2010. En effet, du fait de la cession de cette société, ces loyers ne sont plus considérés comme de l'activité intra-groupe et sont donc pris en compte dans le chiffre d'affaires consolidé d'Eurazeo.

## APCOA

### Retour à la croissance en 2010 : rebond du trafic passagers et bonne performance commerciale

APCOA a réalisé un chiffre d'affaires 2010 de 699,7 millions d'euros, en hausse de 9,4 % à données publiées et de 5,9 % à données comparables. La tendance affichée depuis le début de l'année s'est poursuivie au 4<sup>e</sup> trimestre avec un chiffre d'affaires de 190,2 millions d'euros, en hausse de 9,6 % à données publiées et de 6,7 % à données comparables.

Ce retour à la croissance s'explique principalement par la contribution des nouveaux contrats gagnés au cours de l'année et par le rebond du trafic passagers dans les aéroports. Dans les autres principaux segments (centres-villes et centres commerciaux), la reprise de la fréquentation a été plus modérée, notamment en raison des mauvaises conditions météorologiques en début et fin d'année.

Par zone géographique, la Scandinavie, le Royaume-Uni, la Belgique, les Pays-Bas et l'Italie affichent une forte croissance tandis que l'Allemagne et l'Europe de l'Est n'ont pas atteint leurs objectifs commerciaux. L'arrivée début janvier 2011 d'un directeur commercial pour le Groupe, dont la priorité sera dans un premier temps l'Allemagne, devrait redynamiser la croissance d'APCOA dans ce pays.

La bonne performance de la société en chiffre d'affaires ne s'est toutefois pas traduite dans les résultats, notamment en raison des coûts exceptionnels liés aux mauvaises conditions météorologiques et de la dégradation de la performance de certains contrats historiques déficitaires au Royaume-Uni. La renégociation d'une grande partie de ces contrats a été mise en œuvre en fin d'année 2010 et va bénéficier à la société dès 2011.

## Elis

### Solidité en France et développement à l'international

La contribution d'Elis au chiffre d'affaires 2010 d'Eurazeo ressort à 1 064,1 millions d'euros, en hausse de + 2,6 % en publié, et de +0,6 % à données comparables.

La stabilité de la performance au 4<sup>e</sup> trimestre (-0,2 % à données comparables) s'explique par un effet de base défavorable, la société de production Molinel ayant bénéficié au 4<sup>e</sup> trimestre 2009 de ventes de vêtements exceptionnelles à de grands comptes B to B. Hors la société de production Molinel, le chiffre d'affaires d'Elis au 4<sup>e</sup> trimestre aurait progressé de 0,6 %.

En France, le chiffre d'affaires sur l'année a progressé de 1,4 % (+0,3 % à données comparables). La reprise progressive du marché de l'Hôtellerie-Restaurant (+1,3 % à périmètre constant) est caractérisée par un marché de l'hôtellerie en progression et par un marché de la restauration étale, tandis que le marché Industrie, Commerce et Services (-0,1 % à périmètre constant), affecté par la progression du taux de chômage, est lui aussi resté stable. Enfin, le marché de la Santé a poursuivi sa progression (+0,9 % à périmètre constant). Elis a par ailleurs réalisé 4 petites acquisitions en France en 2010 qui représentent en année pleine un chiffre d'affaires de près de 3 millions d'euros.

A l'international, la croissance sur l'année est de 10,8 % (+2,7 % à données comparables). Dans la péninsule ibérique, le chiffre d'affaires poursuit sa croissance (+2,8 % à périmètre constant) en dépit du contexte économique particulièrement dégradé, grâce à la dynamique commerciale qui a permis la signature de nombreux nouveaux contrats. Par ailleurs, la location-entretien de vêtements de travail se développe fortement en Italie.

2010 aura été une année d'accélération du développement international avec 4 opérations de croissance externe représentant un chiffre d'affaires annuel de 45 millions d'euros (dont 2 acquisitions en Espagne en septembre 2010 générant 17 millions d'euros de chiffre d'affaires en année pleine et Lavotel, leader en Suisse Romande en décembre 2010, qui réalise un chiffre d'affaires de 33 millions de francs suisses en année pleine). Au global, l'international représente désormais en année pleine près de 200 millions d'euros de chiffre d'affaires, soit près de 18 % du chiffre d'affaires du Groupe contre 13 % en 2007 lors de l'acquisition d'Elis par Eurazeo.

Cette croissance du chiffre d'affaires, conjuguée à une maîtrise efficace des coûts et à un impact fiscal favorable, permet une nouvelle amélioration de la marge d'EBITDA en 2010.

## **Europcar**

### **Retour à la croissance du chiffre d'affaires en 2010 notamment grâce à une reprise de la croissance des volumes**

Dans un contexte difficile marqué par une succession de facteurs défavorables tels que les intempéries en début et fin d'année et le nuage de cendres en avril, Europcar affiche une croissance soutenue de son chiffre d'affaires en 2010. Le chiffre d'affaires 2010 s'établit à 1 973,1 millions d'euros, en hausse de 6,6 % à données publiées et de 4,6 % à données comparables. Le 4<sup>e</sup> trimestre 2010 ressort à 450,2 millions d'euros, en hausse de 6,6 % à données publiées et de 4,2 % à données comparables. La croissance du chiffre d'affaires au 4<sup>e</sup> trimestre est ainsi restée solide, toutefois affectée par de mauvaises conditions météorologiques en décembre.

La croissance du chiffre d'affaires en 2010 provient principalement de la croissance soutenue des prix, mais aussi d'une reprise des volumes, qui progressent pour la première fois depuis 2008. Le nombre de jours de location a ainsi augmenté de 0,9 % sur l'ensemble de l'année, tout en restant très inférieur au niveau de 2008. La croissance reste toujours tirée par la progression du revenu moyen par jour de location (RPD), qui a augmenté de 3,7 % à taux de change constants sur l'ensemble de l'année. Le taux d'utilisation de la flotte sur l'ensemble de l'année 2010 demeure à un niveau élevé de 73,6 %, en ligne avec 2009.

Sur l'ensemble de l'année 2010, Europcar devrait enregistrer une progression de son résultat d'exploitation ajusté supérieure à 13 %.

## ANF Immobilier

### Chiffre d'affaires en hausse et objectif de loyers 2010 dépassé. Hausse de 7 % des valeurs d'expertise

Les loyers d'ANF Immobilier ont poursuivi leur progression durant l'année 2010 avec un chiffre d'affaires de 69,1 millions d'euros en hausse de 6,3 %, soit +7,9 % à périmètre constant (après retraitement des acquisitions et cessions d'immeubles). Le seul périmètre de Lyon et Marseille connaît une forte progression de 12,5 % à périmètre constant, qui résulte de la croissance des loyers provenant de la location des commerces et des bureaux à Marseille, ainsi que la livraison des projets Trinquet, Fauchier et Forbin à Marseille.

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

La valeur du patrimoine d'ANF au 31 décembre 2010 établie par deux experts indépendants, ressort à 1 573 millions d'euros, soit une hausse de 6,7 % à périmètre constant par rapport à la valeur d'expertise de décembre 2009 (1 504 millions d'euros).

Le ratio Loan-To-Value ressort ainsi à 29,2 % au 31 décembre 2010.

L'Actif Net Réévalué estimé au 31 décembre 2010 hors droit, non audité, hors mise à juste valeur des instruments financiers, s'établit à 40,3 euros par action, contre 38,9 euros au 31 décembre 2009.

## II- TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	<b>Au 31 octobre 2010*</b>	<b>Au 31 décembre 2010*</b>
Trésorerie immédiatement disponible	828,3	880,4
Cash collatéral	24,2	0
Intérêts courus sur les obligations échangeables en actions Danone	-17,0	-24,6
Divers actifs – passifs	64,8	53,2
<b>Trésorerie</b>	<b>900,3</b>	<b>909,0</b>
Dettes non affectées	-110,3	-110,3
<b>Trésorerie nette</b>	<b>789,9</b>	<b>798,7</b>

\* Données non auditées.

Après la cession de B&B Hotels (effective au 28 septembre 2010), la trésorerie ressort à 909 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Le collatéral sur Accor (24 millions d'euros au 31 octobre 2010) a été intégralement récupéré à la suite de la mise en place, en novembre 2010, de deux nouveaux financements garantis par la valeur des titres Accor et Edenred pour remplacer le prêt initial ayant servi à l'acquisition des titres Accor.

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

### III-ACTIF NET REEVALUE

L'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 31 décembre 2010 ressortait à 74,8 euros par action, soit une hausse de 22,4 % par rapport au 31 décembre 2009 (61,1 euros). L'ANR au 31 décembre 2010 serait de 76,5 euros par action en prenant ANF à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse (cf. détail en annexe page 10).

Accor, Edenred et Rexel ont enregistré une progression de 75,0 %<sup>2</sup> depuis le 31 décembre 2009. Cette performance est le reflet du succès des décisions stratégiques mises en œuvre, du positionnement de leader de chacune de ces sociétés dans son secteur et de leur efficacité opérationnelle.

En dépit d'une baisse des multiples retenus et de l'impact des conditions météorologiques défavorables sur les performances de certaines sociétés, les autres principaux actifs ont enregistré une progression de 10,6 % sur un an, soit 158 millions d'euros - dont 57 millions d'euros de création de valeur liée à la cession de B&B Hotels. Cette transaction a permis d'externaliser la pleine valeur de la société dont la valorisation est passée de 121 millions d'euros dans l'ANR au 31 décembre 2009 à 184 millions d'euros, sa valeur de cession 6 mois plus tard, soit une progression de 52 %, reflet d'un parcours de transformation réussi.

#### Méthodologie de valorisation

La méthodologie de valorisation est conforme aux recommandations faites par l'International Private Equity Valuation Board (IPEV). La valorisation du Private Equity non coté est principalement fondée sur des multiples de comparables ou de transactions. Pour les sociétés cotées, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes.

Les valeurs retenues pour le Private Equity non coté 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.

\* \* \*

<sup>2</sup> Net des dettes d'acquisition et des cessions de titres

## A propos d'Eurazeo

Avec plus 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 l'actionnaire majoritaire ou de référence d'Accor, ANF Immobilier, APCOA, 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 financier d'Eurazeo

- **25 mars 2011** : Résultats 2010
- **10 mai 2011** : Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2011
- **18 mai 2011** : Assemblée Générale des actionnaires
- **31 août 2011** : Chiffre d'affaires et résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011



Contact Relations Investisseurs :	Contact presse :
Carole Imbert - <a href="mailto:cimbert@eurazeo.com">cimbert@eurazeo.com</a> Tel : +33 (0)1 44 15 16 76 Sandra Cadiou - <a href="mailto:scadiou@eurazeo.com">scadiou@eurazeo.com</a> Tel : +33 (0)1 44 15 80 26	Eurazeo - Image 7 : Grégoire Lucas - <a href="mailto:glucas@image7.fr">glucas@image7.fr</a> Tel : +33 (0)1 53 70 74 94 Claire Doligez – <a href="mailto:cdoligez@image7.fr">cdoligez@image7.fr</a> Tel : + 33 (0)1 53 70 74 48

## ANNEXES

## Annexe 1

## Contribution des participations au chiffre d'affaires consolidé 2009 et 2010 à données publiées

	1 <sup>er</sup> trimestre			2 <sup>e</sup> trimestre			3 <sup>e</sup> trimestre			4 <sup>e</sup> trimestre			Année		
	2010	2009 publié	Variation 2010/2009 publié	2010	2009 publié	Variation 2010/2009 publié	2010	2009 publié	Variation 2010/2009 publié	2010	2009 publié	Variation 2010/2009 publié	2010	2009 publié	Variation 2010/2009 publié
<b>Holding</b>	1,6	3,0	-46,4%	23,5	37,9	-38,0%	2,6	2,0	30,2%	4,4	1,6	181,4%	32,1	44,5	-27,7%
<b>Immobilier</b>	8,8	8,3	6,5%	8,9	8,4	5,6%	16,9	8,2	105,1%	18,2	8,6	110,7%	52,9	33,6	57,3%
ANF	8,8	8,2	7,3%	8,9	8,5	4,9%	16,9	8,2	105,1%	18,2	8,6	110,7%	52,9	33,6	57,3%
Autres (EREL)		0,1	N/A		-0,1	N/A	0,0	-	N/A	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
<b>Industries et services</b>	<b>852,8</b>	<b>819,0</b>	<b>4,1%</b>	<b>997,3</b>	<b>935,0</b>	<b>6,7%</b>	<b>1 075,4</b>	<b>1 052,4</b>	<b>2,2%</b>	<b>910,1</b>	<b>901,0</b>	<b>1,0%</b>	<b>3 835,5</b>	<b>3 707,3</b>	<b>3,5%</b>
APCOA	159,2	148,8	7,0%	170,4	157,7	8,1%	179,9	159,5	12,8%	190,2	173,6	9,6%	699,7	639,5	9,4%
B&B Hotels	45,0	38,0	18,5%	53,3	45,0	18,4%		51,5	N/A	0,0	44,2	N/A	98,3	178,7	N/A
ELIS	250,0	246,5	1,4%	268,5	262,9	2,1%	276,0	266,5	3,6%	269,7	260,8	3,4%	1 064,1	1 036,7	2,6%
Europcar	398,6	385,3	3,5%	505,0	469,0	7,7%	619,4	574,8	7,8%	450,2	422,3	6,6%	1 973,1	1 851,4	6,6%
Autres	0,1	0,5	N/A	0,1	0,3	N/A	0,1	0,1	N/A	0,0	0,2	N/A	0,3	1,1	N/A
<b>Total</b>	<b>863,3</b>	<b>830,3</b>	<b>4,0%</b>	<b>1 029,7</b>	<b>981,3</b>	<b>4,9%</b>	<b>1 094,8</b>	<b>1 062,6</b>	<b>3,0%</b>	<b>932,7</b>	<b>911,3</b>	<b>2,4%</b>	<b>3 920,5</b>	<b>3 785,4</b>	<b>3,6%</b>



## Annexe 2

## Contribution des participations au chiffre d'affaires consolidé 2009 et 2010 à données comparables

	1 <sup>er</sup> trimestre			2 <sup>e</sup> trimestre			3 <sup>e</sup> trimestre			4 <sup>e</sup> trimestre			Année		
	2010	2009	Variation 2010/2009	2010	2009	Variation 2010/2009	2010	2009	Variation 2010/2009	2010	2009	Variation 2010/2009	2010	2009	Variation 2010/2009
	à périmètre et taux de change constants (1)		à périmètre et taux de change constants (1)	à périmètre et taux de change constants (1)		à périmètre et taux de change constants (1)	à périmètre et taux de change constants (1)		à périmètre et taux de change constants (1)	à périmètre et taux de change constants (1)		à périmètre et taux de change constants (1)	à périmètre et taux de change constants (1)		à périmètre et taux de change constants (1)
<b>Holding</b>	<b>1,6</b>	<b>3,0</b>	<b>-46,4%</b>	<b>23,5</b>	<b>37,9</b>	<b>-38,0%</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>30,2%</b>	<b>4,4</b>	<b>1,6</b>	<b>181,4%</b>	<b>32,1</b>	<b>44,5</b>	<b>-27,7%</b>
<b>Immobilier</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>6,5%</b>	<b>8,9</b>	<b>8,4</b>	<b>5,6%</b>	<b>16,9</b>	<b>16,0</b>	<b>5,9%</b>	<b>18,2</b>	<b>16,6</b>	<b>9,8%</b>	<b>52,9</b>	<b>49,3</b>	<b>7,3%</b>
ANF	8,8	8,2	7,3%	8,9	8,5	4,9%	16,9	16,0	5,9%	18,2	16,6	9,8%	52,9	49,3	7,3%
Autres (EREL)	-	0,1	N/A	0,0	-0,1	N/A	0,0	-	N/A	-	-	N/A	0,0	0,0	N/A
<b>Industries et services</b>	<b>852,8</b>	<b>833,4</b>	<b>2,3%</b>	<b>997,3</b>	<b>951,9</b>	<b>4,8%</b>	<b>1 075,4</b>	<b>1 023,1</b>	<b>5,1%</b>	<b>910,1</b>	<b>880,5</b>	<b>3,4%</b>	<b>3 835,5</b>	<b>3 688,8</b>	<b>4,0%</b>
APCOA	159,2	153,6	3,6%	170,4	163,8	4,0%	179,9	165,3	8,8%	190,2	178,3	6,7%	699,7	661,0	5,9%
B&B Hotels	45,0	38,0	18,5%	53,3	45,0	18,4%	0,0	0,0	N/A	0,0	0,0	N/A	98,3	83,0	N/A
ELIS	250,0	248,5	0,6%	268,5	265,7	1,0%	276,0	273,0	1,1%	269,7	270,1	-0,2%	1 064,1	1 057,3	0,6%
Europcar	398,6	392,8	1,5%	505,0	477,0	5,9%	619,4	584,6	6,0%	450,2	432,0	4,2%	1 973,1	1 886,4	4,6%
Autres	0,1	0,5	N/A	0,1	0,3	N/A	0,1	0,1	N/A	0,0	0,2	N/A	0,3	1,1	N/A
<b>Total</b>	<b>863,3</b>	<b>844,7</b>	<b>2,2%</b>	<b>1 029,7</b>	<b>998,2</b>	<b>3,2%</b>	<b>1 094,8</b>	<b>1 041,0</b>	<b>5,2%</b>	<b>932,7</b>	<b>898,7</b>	<b>3,8%</b>	<b>3 920,5</b>	<b>3 782,6</b>	<b>3,6%</b>
<b>Total hors B&amp;B</b>	<b>818,3</b>	<b>806,7</b>	<b>1,4%</b>	<b>976,4</b>	<b>953,2</b>	<b>2,4%</b>	<b>1 094,8</b>	<b>1 041,0</b>	<b>5,2%</b>	<b>932,7</b>	<b>898,7</b>	<b>3,8%</b>	<b>3 822,2</b>	<b>3 699,6</b>	<b>3,3%</b>

(1) Intègre les chiffres d'affaires des acquisitions réalisées par les sociétés du Groupe du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009.

## Annexe 3

Actif net réévalué au 31 décembre 2010<sup>3</sup>

	% dét.	Nb titres	Cours	ANR au 31 décembre 2010	avec ANF à son ANR <sup>(1)</sup>
			€	En M€	ANF @ 39,0 €
<b>Investissements non cotés</b>				<b>1 464,3</b>	
<b>Investissements cotés</b>				<b>1 518,9</b>	
Rexel 21,71%		56 494 691	16,21	916,0	
LT (Ipsos) 24,98%			35,01	60,6	
Accor 8,86%		20 101 821	33,30	669,4	
Edenred 8,90%		20 101 821	18,22	366,2	
Dette nette Accor/Edenred				-493,4	
Accor/Edenred net* (2)		20 101 821		542,2	
<b>Immobilier</b>				<b>512,5</b>	<b>635,4</b>
ANF net* 59,04%		16 208 515	31,42	409,2	532,1
Colyzeo et Colyzeo 2 (2)				103,3	
<b>Autres Titres cotés</b>					
Danone (nantis OEA) 2,54%		16 433 370	42,60	700,0	
Dette Danone (OEA)				-700,0	
Danone net					
<b>Autres Titres</b>				<b>22,2</b>	
Eurazeo Partners				8,1	
Autres (SFGI, ...)				14,1	
<b>Trésorerie</b>				<b>909,0</b>	
<b>Dette non affectée</b>				<b>-110,3</b>	
<b>Impôts sur les plus-values latentes et actifs d'impôt</b>				<b>-67,1</b>	<b>-91,3</b>
<b>Autocontrôle</b>	3,28%	1 903 510		<b>90,1</b>	
<b>Valeur totale des actifs après IS</b>				<b>4 339,5</b>	<b>4 438,3</b>
<b>ANR par action</b>				<b>74,8</b>	<b>76,5</b>
<b>Nombre d'actions</b>				<b>57 989 548</b>	<b>57 989 548</b>

\* Net des dettes affectées

(1) ANR hors droits après mise à juste valeur des instruments financiers

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

<sup>3</sup> Sur la base de données comptables non auditées