

PARIS, LE 25 MARS 2011

Résultats 2010

CROISSANCE ET AMELIORATION DES MARGES DE NOS SOCIETES EN 2010

DIVIDENDE DE 1,20 € PAR ACTION

ET ATTRIBUTION GRATUITE D' ACTIONS EURAZEO : 1 POUR 20

DISTRIBUTION EXCEPTIONNELLE D' ACTIONS ANF IMMOBILIER

– Résultats 2010 en nette amélioration par rapport à 2009

EBIT ajusté des sociétés opérationnelles intégrées : 512,4 M€, en hausse de 8,9 %, contre 470,6 M€* en 2009

Résultat net part du Groupe avant dépréciations et amortissement multiplié par 8 : 244,4 M€ contre 29,5 M€* en 2009

Résultat net part du Groupe en forte progression : +115,0 M€ contre -200,9 M€* en 2009

– Retour aux actionnaires :

Proposition d'un dividende de 1,20 € par action

Distribution exceptionnelle d'une action ANF Immobilier pour 30 actions Eurazeo

Attribution gratuite d'une action pour 20 détenues

– Une trésorerie de près de 800 M€ disponible pour financer de nouvelles acquisitions

– Perspectives moyen terme

Un objectif de création de valeur de près de 2 Mds€ à horizon 2014

Création de valeur dans les sociétés du Groupe dès 2011 : de nombreux chantiers en cours avec une amélioration prévue des marges et des opportunités de croissance externe attractives

2 ou 3 investissements dans les 24 mois avec une cible de TRI comprise entre 15 % et 25 %

* Exercice 2009 pro forma de la sortie de B&B Hotels du périmètre au 30 juin

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré : «*En 2010, le Groupe a affiché une amélioration significative de ses performances opérationnelles, sous l'effet de l'amélioration de la situation économique et des mesures mises en œuvre sous notre impulsion. Ainsi, le résultat net part du Groupe d'Eurazeo progresse fortement en 2010, à 115 millions d'euros.*

2010 a également été une année très active avec la cession de B&B Hotels intervenue après cinq années d'un important travail de développement qui a permis une transformation réussie de l'entreprise – la scission d'Accor et la création d'Edenred qui ont donné le jour à deux leaders dans leurs secteurs respectifs, et le lancement d'Eurazeo Croissance, destinée à investir dans des sociétés à fort potentiel, telles que Fonroche, son premier investissement, industriel du photovoltaïque et producteur d'énergie renouvelable. En tant qu'actionnaire responsable et de long terme, nous avons aussi accompagné nos sociétés, notamment



Eurocar, dans leurs refinancements, leur donnant ainsi toute la visibilité nécessaire à la réalisation de leurs plans de développement. Nous avons enfin tenu à étendre et systématiser les démarches de RSE (responsabilité sociétale de l'entreprise) au sein de nos sociétés au cours de cette année et poursuivrons nos efforts en 2011. En tout cela, nous nous positionnons résolument comme accélérateur de transformations des entreprises dans lesquelles nous investissons : détecter, transformer et valoriser leur potentiel est la raison d'être d'Eurazeo.

Confiants dans nos perspectives de croissance et d'amélioration des marges, nous évaluons le potentiel de création de valeur d'Eurazeo à près de 2 milliards d'euros à horizon 2014 (croissance organique et ciblée des actifs existants, nouveaux investissements), provenant principalement des progrès réalisés par nos participations. Forts d'une capacité d'investissement de près de 800 millions d'euros, nous comptons réaliser 2 ou 3 investissements dans les 24 mois en diversifiant notre portefeuille avec des objectifs de TRI de 15 à 25 % par an. »

Le Conseil de Surveillance d'Eurazeo, réuni le jeudi 24 mars 2011 sous la Présidence de Monsieur Michel David-Weill, a examiné les comptes de l'exercice 2010 arrêtés par le Directoire.

En millions d'euros	2010	2009 Retraité*	2009 Publié
Produits de l'activité ordinaire	3 920,6	3 782,6	3 785,4
EBIT ajusté des sociétés opérationnelles intégrées**	512,4	470,6	484,6
Résultat net part du Groupe avant dépréciations et amortissements ***	244,4	29,5	31,1
Résultat net	80,4	-320,2	-318,7
Résultat net part du Groupe	115,0	-200,9	-199,3

* Exercice 2009 pro forma : intègre les acquisitions réalisées par les sociétés du Groupe du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009 et la prise en compte de B&B Hotels au 1^{er} semestre de chaque exercice (non audité).

** ANF Immobilier, APCOA, B&B Hotels, Elis et Eurocar

*** Détail des retraitements présenté en annexe.



I- RESULTATS DE L'EXERCICE 2010

Le compte de résultat est détaillé en annexe 2 et 3. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après la finalisation des procédures requises pour les besoins de l'enregistrement du document de référence.

Le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe Eurazeo s'est établi à 3 920,6 millions d'euros en 2010 contre 3 785,4 millions d'euros en 2009, soit une progression de 3,6 % en publié et à données comparables. 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. L'activité Immobilier confirme une tendance solide avec un chiffre d'affaires de 52,9 millions d'euros qui marque une progression de 7,3 % à données comparables.

Le **résultat net consolidé** part du Groupe s'établit à 115,0 millions d'euros au 31 décembre 2010 contre -199,3 millions d'euros à données publiées en 2009 et -200,9 millions d'euros au 31 décembre 2009 pro forma des effets de la sortie du périmètre de la participation dans B&B Hotels au 30 juin 2010.

Cette bonne performance globale s'explique par :

- La bonne performance globale des sociétés opérationnelles intégrées (ANF Immobilier, APCOA, B&B Hotels, Elis et Europcar) qui se traduit par la progression de 8,9 % de l'**EBIT ajusté** à 512,4 millions d'euros contre 470,6 millions d'euros en 2009 proforma. Europcar signe la plus forte progression, passant de 213,0 millions d'euros à 242,7 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 coût de l'endettement financier net de ces sociétés s'établit à -475,8 millions d'euros contre -455,6 millions d'euros pro forma en 2009. Les frais non récurrents de 42 millions d'euros liés à la renégociation de la dette d'Europcar sont comptabilisés en autres produits et charges.
- La progression du **résultat des sociétés mises en équivalence**, à 6,4 millions d'euros contre une perte de 39,4 millions d'euros en 2009. Ce chiffre traduit principalement la forte progression des résultats de Rexel sur l'exercice 2010. La création de valeur dégagée par l'opération de scission du groupe Accor ne sera en effet prise en compte dans les comptes d'Eurazeo qu'au moment de la cession effective de ces deux entreprises.¹ A l'inverse, les contributions d'Accor et d'Edenred sont pénalisées par des charges non récurrentes qui ont un impact négatif sur le résultat net d'Eurazeo de -35,5 millions d'euros en part du Groupe.
- Les **plus-values** d'Eurazeo pour un total de 370,8 millions d'euros (contre 217,6 millions d'euros en 2009) dont 292,3 millions d'euros de cessions de titres Danone et 75,2 millions d'euros de plus-value de cession sur la participation B&B Hotels.
- La **variation de juste valeur des immeubles de placement** (ANF Immobilier) est en progression en 2010 à 32,7 millions d'euros à comparer à une variation négative de 70,5 millions d'euros en 2009.

Au global, le résultat net part du Groupe avant dépréciations passées 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 244,4 millions d'euros contre 29,5 millions d'euros en part du Groupe en 2009 pro forma.

¹ La scission du groupe Accor a généré une plus-value de 4 117 millions d'euros dans les comptes d'Accor. Les normes comptables ne permettent pas à Eurazeo de bénéficier de sa quote-part de cette plus-value, alors que les contributions d'Accor et Edenred sont pénalisées par des charges non récurrentes qui ont un impact négatif sur le résultat net d'Eurazeo de -35,5 millions d'euros en part du Groupe. Ces charges représentent un montant total cumulé de 403 millions d'euros au niveau d'Accor et Edenred, dont 285 millions d'euros de charges de restructuration et dépréciations d'actifs et 118 millions d'euros de dépenses encourues dans le cadre de l'opération de séparation des activités Hôtellerie et Services.



Capitaux propres consolidés

Les capitaux propres part du Groupe consolidés s'établissent à 3 607 millions d'euros soit 64,3 euros par action au 31 décembre 2010 contre 62,5 euros par action au 31 décembre 2009 (3 503 millions d'euros).

Comptes sociaux

Le résultat comptable de la société mère ressort à 65,5 millions d'euros au 31 décembre 2010 contre 5,9 millions d'euros au 31 décembre 2009.



II- FAITS MARQUANTS ET RESULTATS DES SOCIETES DU GROUPE CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE

APCOA

Retour à la croissance du chiffre d'affaires, mais dégradation de la marge dans un exercice marqué par une conjonction de facteurs défavorables

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 et un EBITDA de 51,0 millions d'euros, en baisse de 3,3 % à données publiées et de -5,5 % à données comparables. Ce retour à la croissance du chiffre d'affaires provient essentiellement de la bonne performance commerciale globale et du rebond du trafic passagers dans les aéroports. Il ne s'est toutefois pas traduit dans les résultats en raison des coûts exceptionnels liés aux mauvaises conditions météorologiques en début et fin d'année et au nuage de cendres en avril et de la dégradation de la performance de certains contrats historiques déficitaires au Royaume-Uni. Une partie de ces contrats a été renégociée en fin d'année 2010 ce qui devrait avoir un impact positif dès 2011. Hors impact de l'ensemble de ces éléments exceptionnels, la marge d'EBITDA se maintiendrait à son niveau de 2009.

La dette nette de la Société s'élève à 608 millions d'euros au 31 décembre 2010 contre 599 millions d'euros à taux de change constants au 31 décembre 2009, soit une progression contenue à +1,5 % à données comparables notamment grâce à la poursuite de l'amélioration du besoin en fond de roulement et au contrôle des investissements.

Cet exercice 2010 décevant offre toutefois certains signes encourageants de reprise. Le renforcement des fonctions clés, avec les nombreux recrutements effectués au cours de l'année, la poursuite de l'effort commercial, notamment en Allemagne, et le bénéfice des renégociations au Royaume-Uni devraient permettre à la société de renouer avec une croissance rentable dès 2011.

Elis

Développement à l'international et amélioration de la marge

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.

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-Restauration (+1,3 % à périmètre constant) est caractérisée par un marché de l'hôtellerie en progression et par un marché de la restauration étale. 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 et Lavotel, leader en Suisse Romande en décembre 2010). 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.

L'EBITDA d'Elis a atteint 346,8 millions d'euros en 2010 soit une croissance de 3,6 % en publié et de + 2,1 % à données comparables. Cette amélioration de la marge, de 32,1 % en 2009 à 32,5 % en 2010, dans un contexte de faible croissance est notamment le fruit de nombreux projets de productivité et de maîtrise des coûts ainsi que d'un impact fiscal favorable lié au traitement de la taxe professionnelle.



Enfin, compte tenu des acquisitions réalisées en 2010, dont le plein effet sur les résultats sera visible dans les chiffres 2011, la dette nette est en légère augmentation à 1 920 millions d'euros.

Europcar

Retour à la croissance et amélioration de la rentabilité. Deux opérations de refinancement menées avec succès

Le chiffre d'affaires consolidé d'Europcar pour l'année 2010 s'élève à 1 973,1 millions d'euros, en hausse de 6,6 % à données publiées et de 4,6 % à taux de change constants. L'année 2010 marque le retour à la croissance du chiffre d'affaires après 18 mois de contraction de l'activité et rend compte de l'amélioration continue du revenu moyen par jour de location (RPD) au cours de l'année et de l'amélioration, modeste mais régulière, des volumes depuis le mois de mars. Le nombre de jours de location a ainsi augmenté de 0,9 % sur l'année (soit +0,7 % au 1^{er} semestre et +1,2 % au 2nd semestre). L'amélioration du RPD s'établit à +3,7 % à taux de change constants pour l'année.

Le Groupe a ainsi enregistré une amélioration continue et significative de son RPD au cours des 10 derniers trimestres. Cette bonne performance, dans un contexte de forte baisse puis de stabilisation de la demande, témoigne du leadership d'Europcar sur le marché européen. Cette position a permis au Groupe de maintenir sa discipline tarifaire et les actions mises en œuvre au 3^e trimestre 2008 pour améliorer le mix clients. Le taux d'utilisation de la flotte est resté quasiment stable au niveau élevé de 73,6 % (73,7% en 2009).

Le retour à la croissance du chiffre d'affaires, le plein effet des mesures de réorganisation mises en œuvre en 2009 en réponse à la baisse de la demande et la maîtrise des coûts de détention de la flotte se traduisent par une nette progression de l'EBIT ajusté qui s'établit à 242,7 millions d'euros, en hausse de +12,3 % par rapport à 2009 à taux de change constants. La marge d'exploitation ajustée progresse ainsi de 0,8 point, passant de 11,5 % en 2009 à 12,3 % en 2010.

Europcar a par ailleurs refinancé par anticipation la principale ligne de financement de sa flotte, plus de neuf mois avant l'échéance prévue en mai 2011. Le 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 %). Le Groupe a également profité des conditions favorables sur le marché obligataire en fin d'année pour étendre la maturité d'environ la moitié de sa dette d'acquisition. L'émission de 400 millions d'euros de nouvelles obligations à échéance 2018 (coupon fixe 9,375 %) a permis de rembourser par anticipation 375 millions d'obligations à échéance 2014.

Au terme de ces deux opérations, Europcar dispose d'un financement et d'une liquidité adaptés à ses besoins, et peut se consacrer pleinement à la croissance de son activité et à l'amélioration de sa rentabilité.



ANF Immobilier

Progression des loyers et amélioration des performances financières

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 patrimoine de centre-ville (Lyon et Marseille) connaît une forte progression de 12,5 % à périmètre constant.

Ces bons résultats opérationnels ont permis l'amélioration des performances financières de la société. L'EBITDA s'élève à 56,6 millions d'euros, et la marge d'EBITDA s'établit à 82 %. Le cash-flow courant progresse de 9 % à 38,9 millions d'euros, soit 1,43 € par action. Avec un ratio d'endettement de 29 %, ANF immobilier reste l'une des foncières les moins endettées.

Le dividende proposé à l'Assemblée Générale du 17 mai 2011 sera de 1,54 € par action (+8 %), représentant un rendement de 5 % sur la base du cours au 31 décembre 2010.

En 2011, les loyers d'ANF Immobilier devraient progresser de 8 % à périmètre constant pour s'établir à 73,6 millions d'euros. Le patrimoine de centre-ville (Lyon et Marseille) bénéficiera d'une forte croissance avec une hausse attendue des loyers de 15 %.

Des informations plus détaillées sont disponibles dans le communiqué publié ce jour par ANF Immobilier.

III- TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	Au 31 décembre 2010*	Au 11 mars 2011*
Trésorerie immédiatement disponible	880,4	861,6
Intérêts courus sur les obligations échangeables en actions Danone	-24,6	-33,0
Divers actifs – passifs	53,2	51,1
Trésorerie	909,0	879,7
Dettes non affectées	-110,3	-109,9
Trésorerie nette	798,7	769,8

* Données non auditées.

La trésorerie ressort à 880 millions d'euros au 11 mars 2011 contre 909 millions d'euros au 31 décembre 2010. Proforma du remboursement de la dette d'Immobilière Bingen (cf. V- Evolution du Groupe et perspectives ci-après), la trésorerie d'Eurazeo s'élèverait à 777 millions d'euros.

La Société dispose toujours par ailleurs d'une 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.



IV- 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). Cette performance est le reflet du succès des décisions stratégiques, du positionnement de leader de chacune de ces sociétés dans son secteur et de leur efficacité opérationnelle. En prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse, l'ANR au 31 décembre 2010 serait de 76,5 euros par action. Accor, Edenred et Rexel ont enregistré une progression de 75,0 %² en 2010.

Sur la base de la mise à jour des titres cotés, **l'ANR au 11 mars 2011 s'établit à 76,3 euros par action** (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexe page 10). L'ANR au 11 mars 2011 serait de 77,4 euros par action en prenant ANF à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

V- DISTRIBUTION, EVOLUTION DU GROUPE ET PERSPECTIVES

Distribution exceptionnelle de titres ANF Immobilier et remboursement de la dette d'Immobilière Bingen

Il sera proposé aux actionnaires d'Eurazeo lors de l'Assemblée Générale Mixte de réaliser une distribution exceptionnelle³ sous forme de remise d'actions ANF Immobilier. Ces actions auront été préalablement reçues de la société Immobilière Bingen. L'objectif de l'opération est double : améliorer la liquidité du titre ANF Immobilier en abaissant la participation indirecte actuelle d'Eurazeo de 59,0 % à 51,4 % (sur une base diluée) afin de favoriser sa revalorisation boursière, réaliser une distribution exceptionnelle au profit des actionnaires d'Eurazeo (1 pour 30), tout en gardant le contrôle d'ANF Immobilier.

Nous sommes confiants dans la capacité du marché d'absorber les titres éventuels qui seraient cédés par les actionnaires d'Eurazeo qui le souhaiteraient.

L'opération permet par ailleurs à Immobilière Bingen de se désendetter à hauteur de 103 millions d'euros, intérêts courus et remboursement de swap compris.

Potentiel de création de valeur à horizon 3 ans de près de 2 milliards d'euros

Les plans de développement des sociétés du Groupe permettent de viser un objectif de création de valeur de près de 2 milliards d'euros à horizon 2014 (croissance organique et externe des actifs existants et nouveaux investissements), soit une hausse de l'ANR d'environ 35 euros par action. Eurazeo a l'objectif de réaliser 2 ou 3 investissements dans les 24 mois en diversifiant son portefeuille et vise des TRI de 15 à 25 % par an selon le profil de risque de l'investissement.

* * *

² Net des dettes d'acquisition et des cessions de titres

³ Les conditions précises de cette distribution figureront dans les projets de résolutions soumises à l'AGM d'Eurazeo qui seront publiées au BALO le 11 avril 2011.



A propos d'Eurazeo

Eurazeo est une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec plus de 4 milliards d'euros d'actifs diversifiés. Sa raison d'être est de détecter, accélérer et valoriser le potentiel de transformation des entreprises dans lesquelles elle investit. Son actionnariat solide à base familiale, son absence d'endettement et son horizon d'investissement flexible lui permettent d'accompagner les entreprises dans la durée. Elle est l'actionnaire majoritaire ou de référence d'Accor, ANF Immobilier, APCOA, Edenred, Elis, Europcar, Fraikin et Rexel, et détient des participations dans Banca Leonardo, Fonroche et Interco.

Eurazeo est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris.

ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

Calendrier financier d'Eurazeo

- 10 mai 2011 : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011
- 18 mai 2011 : Assemblée Générale des actionnaires
- 31 août 2011 : Chiffre d'affaires et des résultats du 1^{er} semestre 2011
- 10 novembre 2011 : Chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2011

Contact Relations Investisseurs :	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	Eurazeo - 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

Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet du Groupe : www.eurazeo.com



ANNEXES

Annexe 1 - Actif net réévalué au 11 mars 2011 (non audité)

	% dét.	Nb titres	Cours (€)	ANR au 11 mars 2011 (en M€)	Avec ANF à son ANR ANF @ 39,0 €
Investissements non cotés				1 464,3	
Investissements cotés				1 603,0	
Rexel	21,71%	56 512 714	17,20	972,1	
LT (Ipsos)	24,98%		34,51	59,5	
Accor	8,86%	20 101 821	33,81	679,6	
Edenred	8,90%	20 101 821	19,00	382,0	
Dette nette Accor/Edenred				-490,2	
Accor/Edenred net* (1)		20 101 821		571,4	
Immobilier				551,8	637,1
ANF net*	59,04%	16 208 515	33,74	446,8	532,1
Colyzeo et Colyzeo 2 (1)				105,0	
Autres Titres cotés					
Danone (nantis OEA)	2,54%	16 433 370	42,60	700,0	
Dette Danone (OEA)				-700,0	
Danone net					
Autres Titres				22,0	
Eurazeo Partners				7,9	
Autres (SFGI, ...)				14,1	
Trésorerie				879,7	
Dette non affectée				-109,9	
Impôts sur les plus-values latentes				-77,3	-94,1
Autocontrôle	3,31%	1 922 745		89,8	
Valeur totale des actifs après IS				4 423,4	4 491,9
ANR par action				76,3	77,4
Nombre d'actions				58 005 351	58 005 351

* Net des dettes affectées

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

Méthodologie de valorisation

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 sociétés cotées, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes.

Les valeurs retenues pour les investissements non cotés 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.



Annexe 2 - Compte de résultat analytique

En M€	2010	2009*	2009	2008
Europcar	242,7	213,0	213,0	245,5
Elis	180,0	170,9	170,9	169,4
APCOA	32,6	36,6	36,6	50,6
B&B Hotels	12,5	10,2	27,4	23,7
ANF	44,6	39,9	36,7	33,7
EBIT Ajusté ⁽¹⁾	512,4	470,6	484,6	522,9
Coût de l'endettement financier net des sociétés ci-dessus ⁽²⁾	-475,8	-455,6	-463,3	-471,4
Résultat des sociétés mises en équivalence	6,4	-39,4	-39,4	69,1
Coût de l'endettement financier net Accor/Edenred (LH19) ⁽³⁾	-36,0	-41,0	-41,0	-23,6
Variation de valeur des immeubles de placement	32,7	-70,5	-70,5	36,7
Plus ou moins-values réalisées	370,8	217,6	217,6	310,9
Chiffre d'affaires du secteur holding	32,4	44,4	44,4	92,7
Coût de l'endettement financier net du secteur holding ⁽³⁾	-45,9	-38,3	-38,3	-50,0
Frais de fonctionnement du secteur holding	-44,5	-44,3	-44,3	-46,8
Variation des dérivés (taux et actions)	2,1	-74,8	-74,6	13,6
Autres produits et charges ⁽⁴⁾	-109,9	-97,2	-99,1	-99,7
Charge d'impôt	-4,0	111,0	107,8	-113,9
Résultat avant dépréciations et amortissements ⁽⁵⁾	240,8	-17,6	-16,1	240,6
Part du Groupe	244,4	29,5	31,1	231,4
Part des Minoritaires	-3,6	-47,1	-47,2	9,1
Dépréciations et amortissements	-160,4	-302,6	-302,6	-320,9
Résultat consolidé IFRS	80,4	-320,2	-318,7	-80,3
Part du Groupe	115,0	-200,9	-199,3	-68,0
Part des Minoritaires	-34,6	-119,3	-119,4	-12,3

(*) 2009 pro forma : contribution de B&B hotels de 6 mois, annulation des amortissements des hôtels chez ANF.

(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 et effet one-off lié au refinancement par anticipation de la dette Europcar pour 42,0 M€.

(3) Hors impact des dérivés.

(4) Dont charges de restructuration de 37,5 M€ en 2010, 48,0 M€ en 2009 et 25,2 M€ en 2008.

(5) 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.



Annexe 3 - Réconciliation entre le résultat net part du Groupe et le résultat net part du Groupe avant dépréciations et amortissements

En M€	RESULTAT DES PARTICIPATIONS			TOTAL		
	Holding	Immobilier	Industrie - Services	2010	2009	2008
Produits de l'activité ordinaire	32,1	52,9	3 835,6	3 920,6	3 785,4	4 054,0
Plus-values réalisées	368,2	2,6	-	370,8	217,6	310,9
Variation de la juste valeur des immeubles	-	32,7	-	32,7	-70,5	36,7
Charges courantes	-47,8	-20,5	-3 201,8	-3 270,1	-3 166,7	-3 344,0
Dotations / reprises	-1,1	-5,9	-244,2	-251,3	-251,3	-230,1
Autres éléments d'exploitation	0,0	-9,2	-1,0	-10,2	-22,8	-173,0
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	351,4	52,5	388,6	792,5	491,7	654,4
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	6,4	6,4	-39,4	69,1
Dépréciation des titres disponibles à la vente	-	11,8	-	11,8	3,8	197,9
Autres éléments opérationnels	-0,4	16,3	-23,9	-7,9	-2,5	-11,8
Résultat opérationnel*	351,0	80,7	371,1	802,8	453,7	909,6
Coût de l'endettement financier brut	-89,4	-21,8	-455,7	-566,9	-507,4	-539,7
Autres produits et charges financiers	45,6	-0,1	-36,5	8,9	-70,2	-15,4
Impôts	25,2	-6,7	-22,4	-4,0	107,8	-113,9
Résultat avant dépréciations et amortissements*	332,3	52,1	-143,5	240,8	-16,1	240,6
Part du Groupe	337,7	26,7	-120,0	244,4	31,1	231,4
Part des Minoritaires	-5,4	25,3	-23,5	-3,6	-47,2	9,1
Dépréciation de l'écart d'acquisition d'APCOA	-	-	-1,8	-1,8	-60,3	-76,8
Dépréciation de l'écart d'acquisition d'Europcar	-	-	-53,8	-53,8	-98,5	-
Ajustement du prix d'acquisition de Bétacar	-	-	-	-	7,9	-
Amortissement des contrats commerciaux APCOA	-	-	-37,5	-37,5	-15,5	-12,9
Amortissement des contrats commerciaux Elis	-	-	-58,1	-58,1	-57,9	-57,5
Dépréciation Sirti	-	-	-0,4	-0,4	-63,9	-
Dépréciation Intercos	-	-	-29,9	-29,9	-35,8	-
Dépréciation Station Casinos	-	-	-	-	-1,4	-144,6
Dépréciation Colyzeo et Colyzeo 2	-	-11,8	-	-11,8	-2,4	-53,3
Impôts sur retraitements	-	-	32,9	32,9	25,3	24,2
Total des retraitements	-	-11,8	-148,6	-160,4	-302,6	-320,9
Résultat consolidé IFRS	332,3	40,2	-292,1	80,4	-318,7	-80,3
Part du Groupe	337,7	14,9	-237,6	115,0	-199,3	-68,0
Part des Minoritaires	-5,4	25,3	-54,5	-34,6	-119,4	-12,3

(*) 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 4 - Information sectorielle (IFRS 8)

En M€	Holding	Industrie - Services					Immobilier			Total	2010	
	Total	Elis	Europcar	APCOA	B&B ⁽³⁾	Autres	Total	ANF	EREL ⁽¹⁾			Autres ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	107,8	1 067,6	1 973,1	699,7	97,4	3,2	3 841,0	69,1	-	22,3	91,4	4 040,2
Eliminations intra-groupe et autres retraitements	-75,6	-3,5	-	-	1,0	-2,9	-5,5	-16,3	-	-22,3	-38,6	-119,6
Total chiffre d'affaires consolidé	32,1	1 064,1	1 973,1	699,7	98,3	0,3	3 835,6	52,9	-	0,0	52,9	3 920,6
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	351,4	175,5	169,8	14,9	30,9	-2,5	388,6	61,8	-9,3	0,0	52,5	792,5
Opérations intra-groupe	2,7	3,5	0,0	-0,2	-21,1	-1,3	-19,0	16,4	0,0	-	16,3	0,0
Retraitements de consolidation	58,5	-	-	-	0,2	-	0,2	-	-	-	-	58,6
Résultat opérat. av. autres prod. & ch. Ajusté	412,5	179,0	169,7	14,8	10,0	-3,7	369,7	78,2	-9,3	0,0	68,9	851,1
Variation de juste valeur des immeubles								-32,7				
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			38,3									
Charges de restructuration			20,9	16,6								
Frais d'acquisition / pré-ouverture			0,7		1,2							
Amortissements incorporels			5,7									
Autres éléments non récurrents			7,4		0,9							
Autres		1,1		1,3	0,4			-1,0				
EBIT ajusté		180,0	242,7	32,6	12,5			44,6				
% Marge EBIT Ajusté			12,3%									
Dotations/reprises amortissements et provisions		166,8		18,4	8,4			12,0				
EBITDA ajusté		346,8		51,0	20,9			56,6				
% Marge EBITDA Ajusté		32,5%		7,3%	21,4%			81,8%				
Loyers					18,2							
EBITDAR ajusté					39,0							
% Marge EBITDAR Ajusté					40,1%							

(1) Société portant les investissements dans Colyzeo 1 et 2

(2) Essentiellement Immobilière Bingen (société mère d'ANF). Chiffre d'affaires inclut 22,1 millions d'euros de dividendes ANF

(3) Le chiffre d'affaires de B&B Hotels est le chiffre d'affaires "agrégé" (97,4 millions d'euros). Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2010 s'établit à 98,5 millions d'euros.



Annexe 5 - Bilan analytique

En M€	Activité			2010	2009	2008
	“Holding”	“Immobilier”	“Industrie - Services”			
Ecart d'acquisition	2,2	2,6	2 573,2	2 578,1	2 958,9	3 082,3
Immobilisations Incorp.et Corp.	2,7	3,4	2 292,1	2 298,2	2 720,1	2 733,8
Immeubles de placement	-	1 572,0	-	1 572,0	1 026,7	1 074,1
Actifs disponibles à la vente	1 027,9	103,4	9,9	1 141,2	1 522,8	1 548,9
Autres actifs ⁽¹⁾	95,0	12,9	62,7	170,6	464,6	420,8
Titres mis en équivalence	-	-	1 903,5	1 903,5	1 850,8	1 997,9
Actifs non courants	1 127,9	1 694,3	6 841,5	9 663,7	10 543,9	10 857,8
Autres actifs ⁽²⁾	96,7	3,8	3 006,6	3 107,1	3 210,1	3 893,4
Trésorerie	890,5	26,7	485,2	1 402,4	910,3	801,2
Actifs courants	987,2	30,5	3 491,7	4 509,4	4 120,3	4 694,6
Actif	2 115,1	1 724,8	10 333,2	14 173,1	14 664,2	15 552,4
Capital et réserves	3 539,1	450,1	(423,5)	3 565,7	3 775,4	4 122,9
Titres d'autocontrôle	(73,5)	-	-	(73,5)	(73,2)	(135,3)
Résultat de l'exercice	337,7	14,9	(237,6)	115,0	(199,3)	(68,0)
Capitaux propres	3 803,3	465,0	(661,0)	3 607,2	3 502,9	3 919,6
Intérêts minoritaires ⁽³⁾	373,9	440,3	(149,4)	664,8	704,0	791,1
Provisions (y/c impôts différés)	36,2	59,7	821,0	916,8	979,2	1 053,6
Dettes financières	802,7	588,1	5 610,2	7 001,1	7 216,3	7 634,3
Autres passifs	206,9	57,4	1 719,0	1 983,2	2 261,8	2 153,7
Autres passifs	1 419,6	1 145,5	8 000,8	10 565,9	11 161,3	11 632,8
Passif	5 222,9	1 610,5	7 339,8	14 173,1	14 664,2	15 552,4

(1) Dont Trésorerie non immédiatement disponible pour 202,5 M€ au 31/12/2009

(2) Essentiellement Flotte de véhicules Europcar

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



Annexe 6 - Dettes financières IFRS et IFRS ajustées

En M€	Holding ⁽¹⁾	Industrie-Services					Immobilier			Total 2010	
	Total	Elis	Europcar	APCOA	Accor	Autres	Total	ANF	Autres ⁽²⁾		Total
Dettes financières	802,7	1 966,5	2 412,8	664,4	566,6		5 610,2	488,1	100,0	588,1	7 001,1
Actifs de trésorerie	-890,5	-31,4	-398,2	-53,7	0,0	-1,8	-485,2	-26,6	-0,1	-26,7	-1 402,4
Dette nette IFRS	-87,8	1 935,1	2 014,6	610,6	566,5	-1,8	5 125,1	461,5	99,9	561,4	5 598,7
Eliminations intragroupe			-1,3	-2,1							
Participation des salariés		-36,8									
Dettes locations opérationnelles et autres ajustements		2,0	991,4	-0,3				-1,7			
Dette nette IFRS ajustée		1 900,3	3 004,6	608,2	566,5			459,8			
Frais de financement		19,5									
Dette nette ajustée y/c frais de financement		1 919,8						459,8			

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

(2) Essentiellement Immobilière Bingen (société mère d'ANF).