

PARIS, LE 16 MARS 2012

Résultats de l'exercice 2011

**DYNAMISME DE L'ACTIVITE DES SOCIETES DU GROUPE : CONTRIBUTION DES SOCIETES NETTE DU COUT DE L'ENDETTEMENT MULTIPLIEE PAR PLUS DE 4
QUATRE ACQUISITIONS QUI DEMONTRENT DEJA LEUR POTENTIEL
POLITIQUE DE DISTRIBUTION REGULIERE ET SOUTENUE : DIVIDENDE PAR ACTION DE 1,20 € ET ATTRIBUTION GRATUITE D' ACTIONS EURAZEO : 1 POUR 20**

- Fort dynamisme des sociétés du Groupe en 2011

Chiffre d'affaires : +6,7 % à données publiées et +4,3 % à données publiées retraitées¹.

EBIT ajusté des sociétés opérationnelles intégrées : 559 M€, en hausse de 9,1 %

Contribution des sociétés nette du coût de l'endettement multipliée par plus de 4

Rebond des performances d'APCOA, croissance soutenue d'Elis et stabilité des résultats d'Europcar.

- Quatre acquisitions qui confortent l'équilibre du portefeuille et contribuent à la création de valeur

Bonnes performances 2011 pour Moncler, Foncia et 3S Photonics.

Activité d'Eurazeo élargie aux PME grâce à l'acquisition d'OFI Private Equity

Des transformations déjà à l'œuvre dans chacune des sociétés.

- Des opérations financières réalisées au moment opportun

Cession de la participation dans Ipsos à 32,5 € par titre, et cession de DNCA par Gruppo Banca Leonardo, générant une trésorerie totale de 96 M€² pour Eurazeo

Cession partielle de titres Rexel par Ray Investment à 15,75 € par titre le 1^{er} mars 2012, soit plus de 140 M€ pour Eurazeo

Renouvellement anticipé de la ligne de crédit syndiqué en juillet 2011 (1 Md€, totalement disponible).

- Résultat net part du Groupe déficitaire de 97,5 millions d'euros en dépit de la progression du résultat récurrent notamment au 2nd semestre, principalement en raison du faible niveau de plus-values de cessions et de l'impact des dépréciations exceptionnelles et des amortissements d'incorporels.

- ANR au 31 décembre 2011 à 51,3 € par action et 57,2 € par action au 8 mars 2012 (respectivement 54,0 € et 59,6 € avec ANF Immobilier à sa valeur d'ANR) contre 70,1 euros au 30 juin 2011, la baisse constatée au 31 décembre 2011 provient pour près des trois quarts de l'impact du recul des marchés financiers sur les titres cotés et non cotés.

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré : «2011 a été pour Eurazeo une année intense à plus d'un titre. Dans un contexte économique particulièrement perturbé à partir de l'été, le Groupe a exercé son métier avec conviction. Nos sociétés ont enregistré de bonnes performances avec notamment le retournement marqué d'APCOA et les excellents résultats d'Elis et d'ANF Immobilier ; les quatre acquisitions que nous avons effectuées, très différentes les unes des autres, commencent déjà à révéler leur potentiel par leurs performances. Enfin, Eurazeo a renégocié sa ligne de crédit syndiqué et opéré la cession de sa participation dans Ipsos avant le retournement des marchés. Plus récemment, Ray Investment a initié la cession d'une partie de ses titres Rexel, augmentant la liquidité du titre. Les perspectives solides affichées par l'ensemble de nos sociétés nous permettent

¹ Données retraitées 2010 : hors chiffre d'affaires B&B Hotels, ANF ajusté des intragroupe avec B&B et y compris chiffre d'affaires d'Eurazeo PME (à compter du 1^{er} juillet 2010)

² Cession de LT Participations (Ipsos) pour 55 M€, Dividende Banca Leonardo pour 41 M€ (dont 15 M€ reçus en 2011)



d'envisager une amélioration significative des résultats au titre de 2012. Nous maintenons notre objectif de création de valeur qui nous permettra d'atteindre un ANR par action de 100 euros³ à l'horizon 2015. »

I- CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTATS DE L'EXERCICE 2011⁴

Chiffre d'affaires consolidé

en M€	Année			
	2011	2010 retraité*	Variation 2011/2010 publiée	Variation 2011/2010 retraitée*
Holding	64,1	32,1	99,5%	99,5%
Eurazeo	33,9	9,7	250,5%	250,5%
Autres	30,2	22,5	34,5%	34,5%
Immobilier	83,6	69,1	58,1%	20,9%
ANF	83,6	69,1	58,1%	20,9%
Industries - Services	4 035,5	3 909,5	5,2%	3,2%
APCOA	731,0	699,7	4,5%	4,5%
Elis	1 148,8	1 067,6	8,0%	7,6%
Europcar	1 969,2	1 973,1	-0,2%	-0,2%
Eurazeo PME	186,5	168,8	N/A	10,5%
Autres	0,0	0,3	N/A	N/A
Total	4 183,2	4 010,8	6,7%	4,3%

(*) Retraité : Hors chiffre d'affaires B&B, ANF et Elis ajustés des intragroupes avec B&B, y compris chiffre d'affaires pro forma Eurazeo PME (à compter du 1^{er} juillet 2010)

Chiffre d'affaires des sociétés consolidées par mise en équivalence

en M€	Année			
	2011	2010	Variation 2011/2010 en publié	Variation 2011/2010 en comparable
Accor	6 100	5 948	2,5%	5,2%
Edenred	1 032	965	6,9%	9,7%
Foncia	595	580	2,5%	-0,7%
Fonroche	131	49	> 100%	nd
Intercos	271	243	11,3%	nd
Moncler	516	432	19,5%	nd
Rexel	12 717	11 960	6,3%	6,2%

Le chiffre d'affaires du groupe Eurazeo s'établit à 4 183,2 millions d'euros à fin décembre 2011, en hausse de 6,7 % à données publiées et +4,3% à données publiées retraitées de la cession de la participation dans B&B Hotels et y compris le chiffre d'affaires pro forma d'Eurazeo PME. Le Groupe a enregistré une nouvelle progression de son activité au 4^e trimestre 2011.

³ Avant attribution gratuite d'actions

⁴ 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.

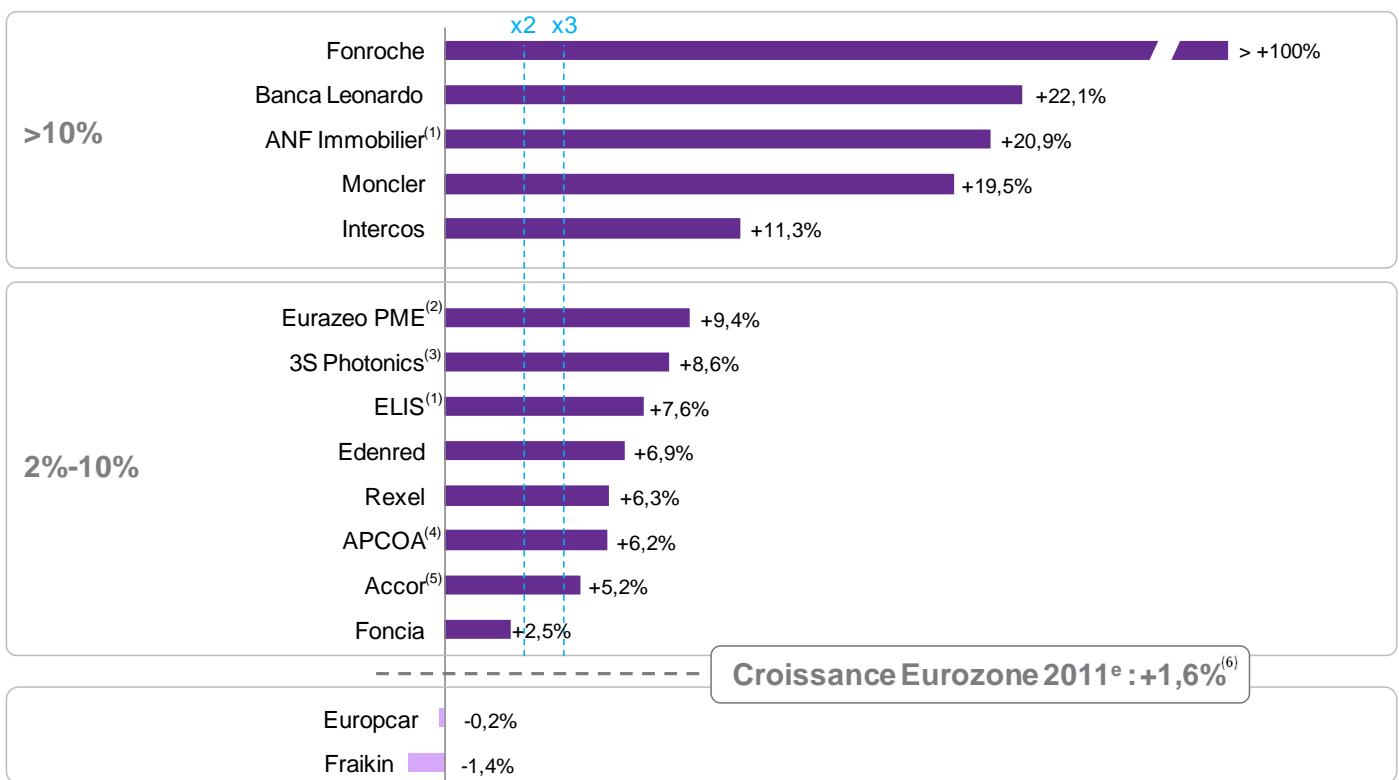


Le chiffre d'affaires de l'activité **Holding** a doublé à données publiées, à 64,1 millions d'euros, ce qui résulte principalement de l'encaissement de dividendes de Gruppo Banca Leonardo d'un montant total de 21,2 millions d'euros dont un acompte sur dividende de 15,2 millions d'euros consécutif à la cession de la participation de Gruppo Banca Leonardo dans DNCA.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Immobilier** progresse fortement en 2011, à 83,6 millions d'euros (+58,1% à données publiées et + 20,9% à données retraitées) sous l'effet de la poursuite de la progression soutenue des loyers et de la prise en compte des loyers de B&B Hotels reçus, qui étaient considérés comme des revenus intra-groupe au 1^{er} semestre 2010.

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité **Industrie et Services** en 2011 ressort à 4 035,5 millions d'euros. Il progresse de 5,2 % à données publiées et de +3,2 % à données publiées retraitées de la cession de B&B Hotels.

Forte croissance du chiffre d'affaires des sociétés du Groupe en 2011



(1) Ajusté de B&B Hotels

(2) Chiffre pour les investissements majoritaires uniquement (sur 12 mois)

(3) Croissance du 2nd semestre 2011

(4) Croissance publiée hors impact de la renégociation des contrats au Royaume-Uni

(5) Croissance à données comparables

(6) Croissance hors inflation - Source : BCE



Analyse du résultat

En M€	2011	2010*	2010	2009
Europcar	234,6	242,7	242,7	213,0
Elis	192,7	180,0	180,0	170,9
APCOA	40,9	32,6	32,6	36,6
Eurazeo PME	21,7	19,0	-	-
B&B Hotels	-	-	12,5	27,4
ANF Immobilier	69,1	52,3	44,6	36,7
EBIT Ajusté (1)	559,0	526,7	512,4	484,6
Coût de l'endettement financier net des sociétés ci-dessus (2)	-507,3	-484,0	-475,8	-463,3
EBIT Ajusté net du coût de l'endettement	51,6	42,7	36,6	21,3
Résultat des sociétés mises en équivalence	73,7	14,9	6,4	-39,4
Coût de l'endettement financier net Accor/Edenred (LH19) (3)	-35,7	-36,0	-36,0	-41,0
Résultat des sociétés mises en équivalence net du coût de l'endettement	38,0	-21,2	-29,6	-80,4
Contribution des sociétés nette du coût de l'endettement	89,6	21,5	7,0	-59,2
Variation de valeur des immeubles de placement	41,0	35,9	32,7	-70,5
Plus ou moins-values réalisées	36,5	370,8	370,8	217,6
Chiffre d'affaires du secteur holding	64,1	32,4	32,4	44,4
Coût de l'endettement financier net du secteur holding (3)	-53,8	-45,9	-45,9	-38,3
Frais de fonctionnement du secteur holding	-41,2	-44,5	-44,5	-44,3
Variation des dérivés (taux et actions)	-1,2	2,1	2,1	-74,6
Autres produits et charges	-45,6	-98,1	-109,9	-99,1
Charge d'impôt	-29,8	-3,4	-4,0	107,8
Résultat avant dépréciations et amortissements (4)	59,5	270,9	240,8	-16,1
Part du Groupe	23,9	264,9	244,4	31,1
Part des Minoritaires	35,6	6,0	-3,6	-47,2
Dépréciations et amortissements	-142,9	-161,9	-160,4	-302,6
Résultat consolidé IFRS	-83,5	109,0	80,4	-318,7
Part du Groupe	-97,5	134,6	115,0	-199,3
Part des Minoritaires	14,1	-25,5	-34,6	-119,4

* 2010 pro forma : déconsolidation de B&B Hotels au 1er janvier 2010 et consolidation d'Eurazeo PME, Foncia et Moncler prorata temporis

(1) Avant 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€ en 2010

(3) hors impact des dérivés.

(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.

L'EBIT ajusté des sociétés opérationnelles intégrées (ANF Immobilier, APCOA, Elis, Europcar et Eurazeo PME) s'élève à 559,0 millions d'euros contre 526,7 millions d'euros pro forma au 31 décembre 2010, soit une progression de 6,1 % qui souligne la bonne performance globale des participations du Groupe.

APCOA enregistre une amélioration significative de sa rentabilité avec un EBIT ajusté qui s'établit à 40,9 millions d'euros en 2011 contre 32,6 millions d'euros en 2010. L'EBIT ajusté d'ANF Immobilier augmente également très fortement, passant de 52,3 millions d'euros à 69,1 millions d'euros en raison de la progression des loyers et de la comptabilisation sur le 1^{er} semestre 2011 des arriérés de loyer des locaux occupés par le Printemps pour un montant de 7,8 millions d'euros.

Le coût de l'endettement financier net de ces sociétés s'établit à 507,3 millions d'euros contre 484,0 millions d'euros pro forma en 2010. Le coût de la dette d'Europcar subit une augmentation du fait de la combinaison d'une hausse de la marge consécutive au refinancement de la dette de flotte à l'été 2010 et des swaps de taux mis en place en 2006. De nouveaux



swaps ont été renégociés et sont entrés en vigueur en janvier 2012. Ils généreront une économie annuelle de plus de 25 millions d'euros à compter de l'exercice 2012.

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 73,7 millions d'euros contre 14,9 millions d'euros pro forma au 31 décembre 2010. Ce chiffre traduit notamment les bonnes performances opérationnelles des sociétés Rexel, Accor et Edenred sur l'exercice 2011.

Au total, la contribution des sociétés nette du coût de l'endettement a continué à progresser de manière soutenue, passant de -59,2 millions d'euros en 2009 à 21,5 millions d'euros en 2010 (pro forma) et 89,6 millions d'euros en 2011. Cette progression traduit une évolution du modèle Eurazeo.

La variation de juste valeur des immeubles de placement (ANF Immobilier) est en progression de 41,0 millions d'euros à comparer à une variation de +35,9 millions d'euros en 2010, retraitée des effets de la sortie de B&B Hotels.

Les plus-values de cession s'élèvent à 36,5 millions d'euros en 2011 - principalement liées à la cession de la participation dans LT Participations (Ipsos) - contre 370,8 millions d'euros en 2010 (dont cession des titres Danone et de B&B Hotels pour respectivement 292,3 millions d'euros et 75,2 millions d'euros de plus-value).

Les impôts s'établissent à -29,8 millions d'euros contre -3,4 millions d'euros en 2010.

Au global, le résultat net part du Groupe avant dépréciations passées sur les titres disponibles à la vente et les amortissements sur les écarts d'acquisition affectés, s'établit à 23,9 millions d'euros contre 264,9 millions d'euros en part du Groupe au 31 décembre 2010 pro forma. Les dépréciations et amortissements de goodwill se montent à 142,9 millions d'euros, dont 97,6 millions d'euros d'éléments non récurrents (avant impôt).

Le résultat net comptable consolidé part du Groupe s'établit à -97,5 millions d'euros au 31 décembre 2011 contre 115,0 millions d'euros à données publiées au 31 décembre 2010 et 134,6 millions d'euros au 31 décembre 2010 pro forma des effets de périmètre, sortie de la participation dans B&B Hotels et entrées des sociétés OFI Private Equity Capital (Eurazeo PME), Foncia et Moncler.

Capitaux propres consolidés

Les capitaux propres part du Groupe consolidés s'établissent à 3 435,6 millions d'euros soit 56,4 euros par action au 31 décembre 2011 contre 3 607,2 millions d'euros, soit 59,2 euros ajustés par action au 31 décembre 2010. La diminution constatée de 2,8 euros par action s'explique principalement par :

- les distributions effectuées au cours de l'exercice 2011 pour un montant cumulé de 140,8 millions d'euros et qui correspond d'une part au dividende ordinaire de 1,20 euro par action et à la distribution exceptionnelle en titres ANF Immobilier sur la base de la valeur d'ANF Immobilier dans les comptes consolidés, équivalente à 1,14 euro par action,
- l'augmentation de capital en rémunération des apports de titres OFI Private Equity Capital pour un montant total de 106,8 millions d'euros.
- et la perte de l'exercice de 97,5 millions d'euros.

Comptes sociaux

Le résultat comptable de la société mère ressort à 49,3 millions d'euros au 31 décembre 2011 contre 65,5 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les capitaux propres sociaux, à un niveau élevé, progressent de 3 493,8 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 3 529,4 millions d'euros au 31 décembre 2011.



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

ANF Immobilier

Très bonne année 2011

Loyers en hausse de 21 % (+12 % à périmètre constant)

Le chiffre d'affaires récurrent de l'année 2011 se monte à 75,7 millions d'euros, en progression de 11,9 % à périmètre constant et 22,3% sur le patrimoine de centre-ville. En tenant compte des 7,8 millions d'euros d'éléments exceptionnels perçus suite au litige avec le Printemps, le chiffre d'affaires total de l'année 2011 s'élève à 83,6 millions d'euros.

Cash-flow en augmentation de 33 %

Le cash-flow récurrent progresse de 13 % à 43,9 millions d'euros, soit 1,60 euro par action.

L'EBITDA récurrent s'élève à 61,7 millions d'euros, en hausse de 9 %. En tenant compte des loyers exceptionnels liés au renouvellement du bail avec le Printemps, l'EBITDA se monte à 69,6 millions d'euros.

L'actif Net Réévalué au 31 décembre 2011 s'établit à 42,2 euros par action, en hausse de 4,7 % par rapport au 31 décembre 2010.

Nouvelles acquisitions à Lyon et Bordeaux et poursuite des cessions

Durant l'année 2011, ANF Immobilier a acquis deux nouvelles opérations permettant de rééquilibrer le portefeuille vers des actifs tertiaires : le MilkyWay à Lyon et le Nautilus à Bordeaux. Ces acquisitions s'inscrivent dans la stratégie de développement dans des métropoles régionales dynamiques disposant d'infrastructures de grande qualité. Ces investissements ont représenté 13,4 millions d'euros en 2011 sur un engagement total de 44,2 millions d'euros, et portent sur 17 000 m² de bureaux.

En 2011, 43,0 millions d'euros d'actifs ont été cédés extériorisant une prime de 10% sur les dernières valeurs d'expertises de décembre 2010.

Ratio d'endettement de 29 % et 164 millions d'euros de lignes de crédit disponibles

Le ratio Loan-To-Value ressort à 29,2 % au 31 décembre 2011, stable par rapport au 31 décembre 2010. ANF Immobilier reste une des foncières les moins endettées.

Dividende proposé à 1,69 euro par action, +10 %

Le dividende proposé à la prochaine Assemblée Générale sera de 1,69 € par action, soit une progression de 10%. Sur la base du cours au 31 décembre 2011, ce dividende représente un rendement de 6 %.

Prévisions de loyers à l'horizon 2016 revues en hausse à plus de 120 millions d'euros

En 2012, les loyers d'ANF Immobilier sont attendus à plus de 78 millions d'euros, soit une progression de 6 % à périmètre constant.

A moyen terme, ANF Immobilier revoit ses perspectives de loyers à la hausse et envisage désormais de porter ses loyers récurrents à plus de 120 millions d'euros à l'horizon 2016.

Entrée d'ANF Immobilier dans l'indice EPRA

ANF Immobilier entrera dans l'indice EPRA à compter du 19 mars 2012. L'Indice EPRA est composé des plus grandes sociétés foncières européennes et sert notamment d'indice de référence dans le secteur immobilier.

APCOA

Retour de la croissance et amélioration de la rentabilité

APCOA a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 731,0 millions d'euros, en hausse de 4,5 % à données publiées et de +3,7 % à taux de change constants. Hors effet des contrats renégociés au Royaume-Uni, la progression du chiffre d'affaires ressort à 6,2 %. Cette progression résulte de la poursuite de la reprise en volume sur les principaux segments, notamment aéroports, voirie et centres commerciaux, et d'une performance commerciale solide.

L'EBITDA 2011 s'établit à 60,7 millions d'euros contre 51,0 millions d'euros en 2010, en hausse de 19,0 % à données publiées et de +18,2 % à taux de change constants.



L'amélioration de la rentabilité provient d'une conjonction de plusieurs facteurs : la reprise de la croissance sur les contrats existants conjuguée à un strict contrôle des coûts, l'amélioration de la qualité des contrats gagnés sur la période suite à la mise en place d'une politique commerciale plus sélective et le succès de la renégociation des contrats déficitaires au Royaume-Uni. Cette renégociation, entamée à la fin de l'année 2010, a représenté un investissement total de 17 millions d'euros, soit moins de 3 fois le gain d'EBITDA généré en année pleine par l'arrêt de ces contrats. Ce travail d'optimisation du portefeuille de contrats sera également étendu aux autres principaux pays du groupe.

La dette nette de la société au 31 décembre 2011 s'élève à 642,5 millions d'euros, soit une hausse limitée à 2% par rapport au 31 décembre 2010 à taux de change constants et pro forma de l'impact de la renégociation des contrats déficitaires au Royaume-Uni. En 2012, la fin du contrat de swap de taux d'intérêt et la poursuite de l'amélioration de la rentabilité et du BFR devraient permettre à la société de commencer à se désendetter.

Par ailleurs, l'effort commercial se poursuit et produit ses premiers effets en Allemagne avec le gain récent du contrat de gestion du parking du nouvel aéroport de Berlin qui doit ouvrir mi-2012.

Grâce aux initiatives stratégiques engagées, l'ambition des équipes d'APCOA est d'assurer une croissance de l'EBITDA entre 5 et 10% par an sur les prochaines années tout en optimisant la génération de trésorerie afin de réduire l'endettement de la société.

Elis

Accélération de la croissance en 2011

Le chiffre d'affaires 2011 d'Elis ressort à 1 148,8 millions d'euros, en hausse de 7,6 % en publié et de +3,2 % à données comparables.

En France, l'activité location-entretien est en croissance sur l'ensemble de l'année 2011 (+3,3 % à données publiées et +3,2 % à données comparables) avec une accélération de la hausse du chiffre d'affaires en « Hôtellerie – Restauration » (+7,6 % à données comparables), la poursuite de la reprise sur le marché « Industrie, Commerce et Services » avec une augmentation de 1,6 % à données comparables, et une croissance de 4,8 % à données comparables sur le marché de la Santé.

A l'international, la croissance est de 32,0 %, principalement liée aux acquisitions espagnoles et suisses réalisées fin 2010. Elis a réalisé 5 acquisitions en 2011, dont 4 à l'international (Suisse, Portugal, Espagne), qui représentent un chiffre d'affaires annuel d'environ 20 millions d'euros.

L'EBITDA ressort à 371,4 millions d'euros, contre 346,8 millions d'euros en 2010, soit une hausse de 7,1 %. La rentabilité globale s'établit à 32,3% du chiffre d'affaires en dépit d'un effet mix négatif lié à la moindre profitabilité des activités internationales et d'une base comparable 2010 ayant bénéficié d'éléments exceptionnels positifs. Hors ces éléments exceptionnels, l'EBITDA est en hausse de 7,6 %.

Au 31 décembre 2011, la dette nette d'Elis totalise 1 933,9 millions d'euros, quasiment stable par rapport au 31 décembre 2010, malgré le coût des acquisitions réalisées cette année et la hausse du prix du coton.

Sur les prochaines années, Elis prévoit de réaliser une croissance annuelle de son chiffre d'affaires de plus de 3 % en moyenne et de poursuivre l'amélioration continue de sa marge d'EBITDA.

Eurazeo PME / OFI Private Equity Capital (consolidé par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2011)

Croissance soutenue du chiffre d'affaires au 4^e trimestre 2011

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2011 s'établit à 361,3 millions d'euros, contre 339,3 millions d'euros au 31 décembre 2010, soit une progression de 6,5 % à données publiées, et de +12,9 % à périmètre comparable.

Le chiffre d'affaires consolidé du 4^e trimestre 2011 est de 95,8 millions d'euros, soit une croissance de 6,7% par rapport aux données publiées au 4^e trimestre 2010. En retraitant les données 2010 des deux variations de périmètre du portefeuille d'Eurazeo PME (l'investissement dans Mors Smitt et la cession d'IMV Technologies ayant été réalisés au 4^e trimestre 2010), la croissance est de 13,4 %.

Cette augmentation est essentiellement liée à la croissance du groupe Léon de Bruxelles, +12 % (due notamment à l'ouverture de sept restaurants en 2011) et du groupe Financière de Siam, +11 % (due essentiellement à la reprise des programmes de maintenance en France et aux États-Unis), ainsi qu'aux opérations de croissance externe réalisées par les groupes Mors Smitt et Gault & Frémont. L'activité du groupe Dessange reste, quant à elle, stable sur la période.



Europcar

Une nouvelle gouvernance pour accélérer la transformation

Le chiffre d'affaires consolidé 2011 s'élève à 1 969,2 millions d'euros, stable par rapport à 2010. Europcar a réussi à maintenir son chiffre d'affaires moyen par jour de location (+0,3 % de RPD à taux de change constants par rapport à 2010), en dépit d'une concurrence accrue de la part des autres acteurs de la location de véhicules en Europe. Par ailleurs, le taux d'utilisation de la flotte s'est amélioré à 74,0 % contre 73,6 % en 2010.

Le résultat opérationnel ressort à 234,6 millions d'euros, en baisse de 3,5 %, du fait notamment des nouveaux investissements marketing destinés à asseoir la position de leader européen d'Europcar. Europcar a en effet lancé plusieurs campagnes publicitaires en Europe (Royaume-Uni, Allemagne, etc.) et sponsorisé l'équipe éponyme qui a notamment animé le Tour de France 2011. Par ailleurs, l'entreprise a mis en place un programme visant à améliorer les fondamentaux de sa relation aux clients, notamment via l'analyse systématique de satisfaction de ses clients et la mise en œuvre de plans d'actions d'optimisation. Elle a également initié le déploiement de concepts innovants de mobilité, tel que car2go.

Le Corporate EBITDA, ajusté de l'impact des swaps, s'élève à 120,1 millions d'euros en 2011 (contre 128,1 millions d'euros non ajusté en 2010). La marge de Corporate EBITDA, ajustée de meilleures conditions de swap applicables au 1^{er} janvier 2012, diminue légèrement à 6,1 % en 2011 contre 6,5% en 2010 (notamment du fait de l'augmentation encore perceptible au 1^{er} semestre 2011 de certains coûts de flotte). Cependant, la génération de trésorerie disponible au niveau Corporate (avant paiement des intérêts des lignes obligataires d'Europcar Groupe) a doublé par rapport à 2010 et s'établit à 110 millions d'euros grâce notamment à une attention particulière portée à la gestion du besoin en fonds de roulement hors flux d'achats de véhicules.

Le taux d'utilisation en croissance et la bonne génération de trésorerie ont permis à Europcar de réduire significativement les tirages sur sa ligne RCF, qui sont passés de 220 millions d'euros à fin 2010 à 39 millions d'euros à fin 2011. La dette nette totale (incluant les locations de véhicules hors bilan) a été réduite de 3 019 millions d'euros à 2 905 millions d'euros entre décembre 2010 et décembre 2011.

Une nouvelle gouvernance a été mise en place avec à sa tête Roland Keppler, ancien Directeur-général d'Europcar Allemagne, qui sera assisté par Jean-Charles Pauze, ancien Président du Directoire de Rexel, en tant que Président non exécutif.

De nombreuses initiatives sont actuellement lancées, tant à court terme pour optimiser la marge opérationnelle et la génération de trésorerie, qu'à long terme pour permettre le développement du chiffre d'affaires. En tenant compte de l'environnement macro-économique actuel, ces initiatives ont pour objectif d'assurer à terme une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 3 % par an en moyenne, tout en conservant un niveau de dette nette stable.

III- PERFORMANCE DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE EN 2011

Accor

Une nouvelle dynamique de croissance et d'excellents résultats en 2011

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 6 100 millions d'euros en 2011, en hausse de 2,5% à données publiées et de 5,2 % à périmètre et change constants par rapport à 2010. La demande a continué d'être soutenue sur les principaux marchés contributeurs européens, à l'exception de l'Europe du Sud, et reste forte dans les pays émergents et aux Etats-Unis.

Le résultat d'exploitation s'établit à 530 millions d'euros, en augmentation de 32,6% à données comparables. La marge d'exploitation progresse de 200 points de base à données comparables, à 8,7% du chiffre d'affaires, grâce à la très bonne dynamique de l'activité, notamment du segment économique, ainsi qu'à la transformation croissante du modèle d'Accor en « asset light ».

Le résultat avant impôt et éléments non récurrents enregistre également une très forte croissance, à 438 millions d'euros (+39,2 % à données comparables). Le résultat net, part du Groupe, en hausse par rapport à 2010 à données comparables, atteint 27 millions d'euros. Il intègre notamment des dépréciations d'actifs à hauteur de -113 millions d'euros, dont une moitié concernant Motel 6. Le résultat net, part du Groupe 2010 s'élevait à 3 600 millions d'euros et comprenait une plus-value non-cash de 4 044 millions d'euros liée à la scission de l'activité Services (introduction en bourse d'Edenred le 2 juillet 2010). Le résultat courant après impôt s'établit à 296 millions d'euros, vs. 280 millions d'euros à fin 2010.



Au cours de l'année 2011, Accor a réduit significativement sa dette nette qui s'établit à 226 millions d'euros au 31 décembre 2011, contre 730 millions d'euros au 31 décembre 2010. Cette baisse est liée notamment au recentrage du Groupe sur l'hôtellerie avec les cessions de Groupe Lucien Barrière et Lenôtre, à la mise en œuvre du plan de cessions d'actifs immobiliers, et à une forte génération de cash-flow opérationnel.

Le ratio marge brute d'autofinancement retraitée / dette nette retraitée est en nette amélioration au 31 décembre 2011 par rapport à fin 2010. Il s'élève à 25,7 %, en hausse de 5,6 pts et reflète ainsi la solidité financière du Groupe. La rentabilité des capitaux engagés du Groupe mesurée par le ROCE s'améliore de 100 points de base pour atteindre 12,3 % au 31 décembre 2011.

Cette situation financière solide confère à Accor la flexibilité nécessaire pour poursuivre les objectifs de développement opérationnels, et permet un retour aux actionnaires de 1,15 euro par action, dont 0,65 euro par action de dividende ordinaire (+4,8 %).

Les tendances observées au 4^e trimestre 2011 se sont poursuivies en janvier 2012 avec des RevPAR stables en Europe et de fortes progressions de chiffre d'affaires dans les pays émergents. Le segment économique en Europe et aux Etats-Unis continue de bénéficier de prix en hausse.

Edenred

Résultat 2011 en forte progression. Une stratégie de croissance soutenue et durable

Le volume d'émission 2011 s'établit à 15,2 milliards d'euros, en hausse de 9,7 % à données comparables, en ligne avec l'objectif normatif annuel fixé par le Groupe, compris entre +6 % et +14 %. Cette hausse reflète le fort dynamisme des pays émergents, en croissance de 17,8 % à données comparables, qui génèrent 58 % du volume d'émission du Groupe fin 2011. La croissance des pays développés, plus modérée (+2,7 % hors effets exceptionnels), reflète une bonne performance commerciale dans un environnement économique plus difficile.

Le chiffre d'affaires total 2011 atteint 1,0 milliard d'euros sur l'année, en progression de 6,9 % à données publiées, et de +9,7 % en croissance organique compte tenu :

- 1- d'un chiffre d'affaires opérationnel de 940 millions d'euros, en augmentation de 9,2 % à données comparables, en ligne avec la croissance du volume d'émission. Le take-up rate, qui traduit la conversion du volume d'émission en chiffre d'affaires opérationnel, s'établit ainsi à 5,2 %.
- 2- d'un chiffre d'affaires financier de 92 millions d'euros, en hausse de +15,2 % à données comparables, bénéficiant de la hausse des taux d'intérêt dans l'ensemble des régions et de l'augmentation du float en Amérique latine.

Le résultat d'exploitation courant s'établit dans la fourchette haute de l'objectif fixé entre 340 et 360 millions d'euros à 355 millions d'euros, en hausse de +11,2 % à données comparables.

Le Groupe bénéficie d'une position nette de trésorerie de 74 millions d'euros à fin 2011, contre un endettement net de 25 millions d'euros à fin 2010. Le ratio de marge brute d'autofinancement sur dette nette ajustées s'établit à 93 %. Le modèle économique d'Edenred fortement générateur de cash flows permet d'atteindre fin 2011 une marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (FFO) de 257 millions d'euros et un free cash flow de 306 millions d'euros. La progression de +20,8 % du FFO à données comparables est très supérieure à l'objectif de croissance normative fixé par le Groupe (plus de 10 % par an).

Compte tenu d'un résultat courant après impôt en hausse de 23,1 % et d'un taux de distribution atteignant près de 80 % contre 68 % en 2010, le dividende proposé au titre de l'exercice 2011 s'élèvera à 0,70 euro par action, en hausse de 40 % par rapport à 2010 (mise en paiement le 31 mai 2012).

Foncia (consolidé par mise en équivalence à compter du 1^{er} juillet 2011)

Solides performances 2011. Mise en œuvre du plan de transformation

Le chiffre d'affaires 2011 de Foncia s'est établi à 595,1 millions d'euros, en hausse de 2,5 % à données publiées et quasiment stable à données comparables (-0,7%) par rapport à 2010. L'administration de biens en France, qui regroupe les activités de gestion locative, location et copropriété, avec un chiffre d'affaires de 399,1 millions d'euros a connu une croissance de 2,6 %. Les autres activités ont généré un chiffre d'affaires de 196,0 millions d'euros en hausse de +2,5 % par rapport à 2010 grâce à la croissance de l'international et des produits mandants qui viennent compenser la baisse, attendue, des transactions.

La croissance du chiffre d'affaires conjuguée à une maîtrise des coûts rigoureuse a permis une amélioration de la rentabilité avec un EBITDA en croissance de 8,7% à 87,1 millions d'euros (+5,6% à données comparables).



La dette nette ressort à 377,8 millions d'euros au 31 décembre 2011, soit un levier modéré de 4,3x l'EBITDA (en baisse de 0,4x depuis la réalisation de l'opération).

Le plan à 100 jours initié en septembre 2011 et axé sur 10 chantiers principaux (ressources humaines, informatique, achats, fidélisation clients, etc.) a permis d'identifier 26 mesures pratiques qui seront progressivement mises en œuvre en 2012 avec l'ambition d'affirmer Foncia comme le leader en qualité de service sous la direction de François Davy, nouveau Directeur Général, et Jacques Lenormand, Président du Conseil de Surveillance.

A moyen terme, Foncia anticipe une croissance organique nette de ses lots gérés, grâce à l'amélioration de sa qualité de service et la redynamisation commerciale de son réseau. La croissance de l'activité, couplée aux projets d'amélioration de la productivité, devrait permettre d'atteindre une croissance de l'EBITDA entre 5 et 10% par an.

Fonroche

Une année 2011 riche pour Fonroche

Fonroche a accéléré la construction de centrales photovoltaïques en France, construisant et vendant des centrales déployant une puissance de plus de 70MWc. Les opportunités de développement en France, désormais plus rares, offrent néanmoins toujours une rentabilité satisfaisante grâce à la forte baisse du prix des cellules photovoltaïques.

Toujours en France, convaincue que l'installation de petites centrales solaires chez les particuliers va rester une activité pérenne, Fonroche a racheté début 2012 la société Tendances Eco.

Fonroche a d'autre part engagé son développement à l'étranger, avec la signature dès la première année de plus de 70MWc de contrats à Porto Rico et 20 MWc en Inde, et avec plusieurs contrats en cours de négociation ailleurs dans le monde.

Enfin, Fonroche complète son offre en termes d'énergies renouvelables en développant des centrales électriques à base de biogaz sur des sites industriels et de géothermie, pour laquelle le territoire français recèle un fort potentiel.

La forte croissance de l'activité se traduit par une multiplication par plus de 2 du chiffre d'affaires du groupe à 131 millions d'euros et de son EBITDA qui passe de 5 millions d'euros à 22 millions d'euros¹.

Moncler (consolidé par mise en équivalence à compter du 1^{er} octobre 2011)

Forte croissance tirée par la marque Moncler

Le chiffre d'affaires consolidé 2011 du Groupe Moncler s'est établi à 516,1 millions d'euros, en hausse de 19,5 % par rapport à 2010. Le chiffre d'affaires de la marque Moncler, qui représente plus de 70 % du chiffre d'affaires du Groupe, ressort à 364,3 millions d'euros, en progression de 28,3 %, principalement tiré par le développement soutenu du *retail* et une très bonne dynamique en Asie.

Moncler a ouvert 22 nouveaux magasins en propre tout au long de l'année 2011, dont 6 boutiques en Chine et 4 au Japon. À fin décembre 2011, Moncler compte 60 magasins en propre, dont 22 en Chine et au Japon, et les ventes *retail* dans cette région représentent 41% des ventes *retail* de la marque dans le monde.

En 2011, par l'effet combiné du développement international et d'une stratégie de distribution plus sélective en Italie, le poids relatif de l'Italie s'est considérablement réduit et son chiffre d'affaires n'a représenté en 2011 que 34 % du chiffre d'affaires total (contre 42 % en 2010).

La division Sportswear, incluant les marques Henry Cotton's, Marina Yachting, Coast Weber Ahaus et la licence Cerruti 1881, davantage exposée à l'Italie, a souffert du contexte macroéconomique défavorable en Europe. En 2011, la division Sportswear a réalisé un chiffre d'affaires en croissance de 2,6 %.

L'EBITDA consolidé s'élève à 122,6 millions d'euros contre 102,1 millions d'euros en 2010, soit une hausse de 20,1 %. La marge progresse légèrement à 23,8%, bénéficiant du développement de la marque Moncler et de son réseau *retail*. Sur cette base, notre multiple d'acquisition ressort à 9,8x.

Au 31 décembre 2011, la dette du Groupe atteint 272 millions d'euros. Le ratio dette nette sur EBITDA ressort à 2,2x.

Le groupe Moncler a pour objectifs une croissance du chiffre d'affaires à des rythmes supérieurs à ceux du secteur du luxe pris dans son ensemble, le maintien des marges à leur niveau actuel, et à terme l'équilibre entre les ventes en gros et les ventes dans les magasins détenus en propre.

¹ Chiffres non audités, périmètre restreint



Rexel

Résultats 2011 supérieurs aux objectifs

Sur l'ensemble de l'année, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 12 717,1 millions d'euros, en hausse de 6,3 % à données publiées et de 6,2 % à données comparables et à nombre de jours constant.

Sur l'ensemble de l'année, la marge EBITA¹ s'est établie à 5,7% contre 5,0 % en 2010. Cette amélioration de 70 points de base reflète une amélioration du taux de marge brute de 20 points de base à 24,6%, une réduction de 50 points de base des frais administratifs et commerciaux en pourcentage des ventes (de 19,4% en 2010 à 18,9% en 2011).

L'EBITA publié a atteint 719,6 millions d'euros sur l'année, en hausse de 16,8 % par rapport à 2010.

Sur l'ensemble de l'année, le résultat opérationnel a augmenté de 23,0 %, s'établissant à 596,9 millions d'euros, reflétant la forte hausse de l'EBITA. Les frais financiers se sont élevés à 191,1 millions d'euros (contre 203,1 millions d'euros en 2010) et la charge d'impôts ressort à 89,6 millions d'euros (contre 57,8 millions d'euros en 2010).

Le résultat net a augmenté de 39,2%, s'établissant à 319,0 millions d'euros (contre 229,2 millions d'euros en 2010).

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts a atteint 601,0 millions d'euros et la dette nette a été réduite de 195,1 millions d'euros et s'établit à 2 078,2 millions d'euros au 31 décembre 2011. Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit sénior, s'élevait à 2,40x au 31 décembre 2011 contre 3,19x au 31 décembre 2010.

Le groupe révisé à la hausse sa politique de dividende à au moins 40% du résultat net récurrent du Groupe (contre précédemment « environ 30% à 35% du résultat net du Groupe»). Rexel propose ainsi un dividende de 0,65 euro par action (contre 0,40 euro l'année dernière).

IV- SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	Au 31 décembre 2011	Au 8 mars 2012*
Trésorerie immédiatement disponible	84,5	178,9
Intérêts courus sur les obligations échangeables en actions Danone	-24,5	-32,6
Divers actifs – passifs	78,0	71,7
Trésorerie	138,0	218,1
Dettes non affectées	-110,3	-109,1
Trésorerie nette	27,7	109,0

* Données non auditées.

Après prise en compte de la cession d'un bloc de titres Rexel par Ray Investment Sàrl, annoncée le 1^{er} mars 2012, la trésorerie ressort au 8 mars à 218 millions d'euros.

Par ailleurs, Eurazeo dispose d'une ligne de crédit syndiqué d'un montant d'un milliard d'euros échéance juillet 2016. Cette ligne, non tirée à ce jour, reste intégralement disponible.

¹ En données comparables et ajustées



V- ACTIF NET REEVALUE

L'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 31 décembre 2011 ressort à 51,3 euros par action, contre 70,1 euros au 30 juin 2011. Cette variation s'explique pour moitié par le recul de la valorisation boursière de nos titres cotés et pour l'autre moitié par la baisse de la valorisation de nos actifs non cotés, essentiellement au niveau d'Europcar dont la valorisation a été revue à la baisse pour tenir compte de sa sous-performance relative et de la contraction des multiples de marché au 2nd semestre.

En prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse, l'ANR au 31 décembre 2011 serait de 54,0 euros par action.

Sur la base de la mise à jour des seuls titres cotés, l'ANR au 8 mars 2012 s'établit à 57,2 euros par action (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexes 1 et 2) et à 59,6 euros par action en prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

VI- EVOLUTION DU GROUPE ET PERSPECTIVES

Cession partielle de titres Rexel par Ray Investment

Eurazeo a annoncé le 1^{er} mars 2012 la cession par Ray Investment s.à.r.l de 30 millions de titres Rexel, représentant environ 11,2 % du capital de Rexel au 31 décembre 2011, pour un montant total d'environ 472 millions d'euros dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels (15,75 euros par titre). Eurazeo est, aux côtés de ses co-investisseurs Clayton Dubilier & Rice, MLGPE (groupe Bank of America - Merrill Lynch) et la Caisse des Dépôts et Consignations du Québec, actionnaire de Ray Investment s.à.r.l. depuis mars 2005. Eurazeo possède, au travers de Ray France Investment S.A.S, société qu'elle détient à hauteur de 95 %, environ 32 % de Ray Investment s.à.r.l.

Ainsi la quote-part du produit de cession des titres Rexel revenant à Eurazeo s'élève à plus de 140 millions d'euros. Du fait de la cession, la participation indirecte d'Eurazeo dans le capital de Rexel a été ramenée de 21,5 % au 1er janvier 2012, à 18,1 %.

Performances des sociétés du Groupe dans la continuité du 2nd semestre 2011

L'activité des sociétés du Groupe sur le début de l'année 2012 est dans la continuité des performances enregistrées sur le second semestre 2011.

* * *

A propos d'Eurazeo

Eurazeo est une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec près 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 actionariat solide institutionnel et familial, son absence d'endettement et son horizon d'investissement flexible lui permettent d'accompagner les entreprises dans la durée. Elle est notamment l'actionnaire majoritaire ou de référence d'Accor, ANF Immobilier, APCOA, Edenred, Elis, Europcar, Foncia, Fonroche Energie, Moncler et Rexel.

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

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



**Calendrier financier
d'Eurazeo**

10 mai 2012

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2012

11 mai 2012

Assemblée Générale

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 – Euro RSCG C&O – Charles Fleming - charles.fleming@eurorscg.fr Tel : +33 (0)1 58 47 94 40 - +33 (0)6 14 45 05 22

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



ANNEXES

Annexe 1 - Actif net réévalué au 31 décembre 2011

	% dét.	Nb titres	Cours (€)	ANR au 31 décembre 2011 (M€)	avec ANF à son ANR@ 42,2 €
Investissements non cotés				1 733,1	
Investissements cotés				995,0	
Rexel	21,5%	57 923 503	12,59	729,2	
Accor	8,9%	20 101 821	19,14	384,7	
Edenred	8,9%	20 101 821	18,72	376,2	
Dette nette Accor/Edenred				-495,2	
Accor/Edenred net* ⁽¹⁾		20 101 821		265,8	
Immobilier				475,2	685,4
ANF Immobilier	51,6%	14 337 178	27,54	394,9	605,0
Colyzeo et Colyzeo 2 ⁽¹⁾				80,3	
Autres Titres cotés					
Danone (nantis OEA)	2,6%	16 433 370	42,60	700,0	
Dette Danone (OEA)				-700,0	
Danone net*				0,0	
Autres Titres				16,0	
Eurazeo Partners				-0,2	
Autres (SFGI, ...)				16,3	
Trésorerie				138,0	
Dette non affectée				-110,3	
Impôts sur les plus-values latentes				-70,2	-111,4
Autocontrôle	3,6%	2 260 117		61,2	
Valeur totale des actifs après IS				3 238,0	3 406,9
ANR par action				51,3	54,0
Nombre d'actions				63 143 126	63 143 126

* Net des dettes affectées

(1) Les titres Accor/Edenred 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 - Actif net réévalué au 8 mars 2012 (non audité)

	% dét.	Nb titres	Cours (€)	ANR au 8 mars 2012 (M€)	avec ANF à son ANR@ 42,2 €
Investissements non cotés				1 770,2⁽¹⁾	
Investissements cotés				1 213,3	
Rexel	18,1%	48 790 605	16,21	790,8	
Accor	8,9%	20 101 821	26,01	522,8	
Edenred	8,9%	20 101 821	19,54	392,7	
Dette nette Accor/Edenred				-493,0	
Accor/Edenred net* ⁽¹⁾		20 101 821		422,5	
Immobilier				501,5	688,3
ANF Immobilier	51,6%	14 337 178	29,17	418,2	605,0
Colyzeo et Colyzeo 2 ⁽²⁾				83,3	
Autres Titres cotés					
Danone (nantis OEA)	2,6%	16 433 370	42,60	700,0	
Dette Danone (OEA)				-700,0	
Danone net*				0,0	
Autres Titres				17,2	
Eurazeo Partners				1,0	
Autres (SFGI, ...)				16,2	
Trésorerie				218,1	
Dette non affectée				-109,1	
Impôts sur les plus-values latentes				-76,2	-112,9
Autocontrôle	3,5%	2 179 631		76,8	
Valeur totale des actifs après IS				3 611,8	3 762,0
ANR par action				57,2	59,6
Nombre d'actions				63 143 126	63 143 126

* Net des dettes affectées

(1) La variation des investissements non cotés depuis le 31 décembre 2011 s'explique par des réinvestissements d'Eurazeo dans 3S Photonics (+4 M€) et d'Eurazeo PME dans FDS Group (+12,2 M€) et dans Dessange (+20,9 M€)

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



Annexe 3 - 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 2011	Total 2010	Total 2009
Produits de l'activité ordinaire	64,1	83,6	4 035,5	4 183,2	3 920,6	3 785,4
Plus-values réalisées	36,5	-	-	36,5	370,8	217,6
Variation de la juste valeur des immeubles	-	41,0	-	41,0	32,7	-70,5
Charges courantes	-40,1	-21,2	-3 386,3	-3 447,6	-3 270,1	-3 166,7
Dotations / reprises	-0,6	7,1	-251,8	-245,3	-251,3	-251,3
Autres éléments d'exploitation	-12,1	-9,0	37,6	16,5	-10,2	-22,8
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	47,8	101,6	435,0	584,4	792,5	491,7
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	73,7	73,7	6,4	-39,4
Dépréciation des titres disponibles à la vente	-	12,3	5,5	17,8	11,8	3,8
Autres éléments opérationnels	-4,5	-1,4	-20,8	-26,7	-7,9	-2,5
Résultat opérationnel*	43,3	112,5	493,3	649,2	802,8	453,7
Coût de l'endettement financier brut	-81,8	-21,6	-448,7	-552,0	-566,9	-507,4
Autres produits et charges financiers	32,7	-0,5	-40,1	-7,9	8,9	-70,2
Impôts	1,3	-12,5	-18,6	-29,8	-4,0	107,8
Résultat avant dépréciations et amortissements*	-4,5	78,0	-14,0	59,5	240,8	-16,1
Part du Groupe	-0,7	32,9	-8,3	23,9	244,4	31,1
Part des Minoritaires	-3,7	45,1	-5,7	35,6	-3,6	-47,2
Dépréciation de l'écart d'acquisition d'APCOA	-	-	-6,2	-6,2	-1,8	-60,3
Dépréciation de l'écart d'acquisition d'Europcar	-	-	-40,6	-40,6	-53,8	-98,5
Dépréciation de l'écart d'acquisition d'Elis	-	-	-33,0	-33,0	-	-
Ajustement du prix d'acquisition de Bétacar	-	-	-	-	-	7,9
Amortissement des contrats commerciaux APCOA	-	-	-7,1	-7,1	-37,5	-15,5
Amortissement des contrats commerciaux Elis	-	-	-60,3	-60,3	-58,1	-57,9
Amortissement des contrats commerciaux Eurazeo PME	-	-	-1,8	-1,8	-	-
Dépréciation Sirti	-	-	-	-	-0,4	-63,9
Dépréciation Intercos	-	-	-	-	-29,9	-35,8
Dépréciation Fraikin	-	-	-5,5	-5,5	-	-
Dépréciation Station Casinos	-	-	-	-	-	-1,4
Dépréciation Colyzeo et Colyzeo 2	-	-12,3	-	-12,3	-11,8	-2,4
Impôts sur retraitements	-	-	23,8	23,8	32,9	25,3
Total des retraitements	-	-12,3	-130,6	-142,9	-160,4	-302,6
Résultat consolidé IFRS	-4,5	65,6	-144,6	-83,5	80,4	-318,7
Part du Groupe	-0,7	20,6	-117,4	-97,5	115,0	-199,3
Part des Minoritaires	-3,7	45,1	-27,2	14,1	-34,6	-119,4

*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 : Evolution du chiffre

• A données publiées

en M€	1 ^{er} trimestre			2 ^e trimestre			3 ^e trimestre			4 ^e trimestre			Année		
	2011	Variation		2011	Variation		2011	Variation		2011	Variation		2011	Variation	
		2010	2011/2010		2010	2011/2010		2010	2011/2010		2010	2011/2010		2010	2011/2010
	publié	publiée		publié	publiée		publié	publiée		publié	publiée		publié	publiée	
Holding	3,2	1,6	98,0%	31,2	23,5	32,7%	8,5	2,6	231,5%	21,2	4,4	377,1%	64,1	32,1	99,5%
Eurazeo	3,0	1,4	110,4%	9,6	1,8	444,8%	4,9	2,5	99,4%	16,4	4,0	307,2%	33,9	9,7	250,5%
Autres	0,2	0,2	7,1%	21,6	21,7	-0,7%	3,6	0,1	N/A	4,8	0,4	N/A	30,2	22,5	34,5%
Immobilier	18,4	8,8	108,5%	26,9	8,9	201,0%	19,0	16,9	12,1%	19,4	18,2	6,3%	83,6	52,9	58,1%
ANF Immobilier	18,4	8,8	108,5%	26,9	8,9	201,0%	19,0	16,9	12,1%	19,4	18,2	6,3%	83,6	52,9	58,1%
Industrie - Services	845,2	852,8	-0,9%	982,8	997,3	-1,4%	1 188,4	1 075,4	10,5%	1 019,0	910,1	12,0%	4 035,5	3 835,5	5,2%
APCOA	174,8	159,2	9,8%	184,6	170,4	8,4%	178,8	179,9	-0,6%	192,8	190,3	1,3%	731,0	699,7	4,5%
B&B Hotels		45,0	-100,0%		53,3	-100,0%	-	-	N/A	-	-	N/A	-	98,3	-100,0%
Elis	268,0	250,0	7,2%	291,1	268,5	8,4%	303,1	276,0	9,8%	286,7	269,7	6,3%	1 148,8	1 064,1	8,0%
Europcar	402,4	398,6	1,0%	507,1	505,0	0,4%	616,0	619,4	-0,6%	443,7	450,2	-1,4%	1 969,2	1 973,1	-0,2%
Eurazeo PME							90,6	-	N/A	95,9	-	N/A	186,5	-	N/A
Autres	0,0	0,1	N/A	0,0	0,1	N/A	-	0,1	N/A	-	-	N/A	0,0	0,3	N/A
Total	866,8	863,3	0,4%	1 040,9	1 029,7	1,1%	1 215,9	1 094,8	11,1%	1 059,6	932,7	13,6%	4 183,2	3 920,5	6,7%

• A données publiées retraitées de la cession de B&B Hotels

en M€	1 ^{er} trimestre			2 ^e trimestre			3 ^e trimestre			4 ^e trimestre			Année		
	2011	Variation		2011	Variation		2011	Variation		2011	Variation		2011	Variation	
		2010	2011/2010		2010	2011/2010		2010	2011/2010		2010	2011/2010		2010	2011/2010
	retraité (*)	retraitée (*)		retraité (*)	retraitée (*)		retraité (*)	retraitée (*)		retraité (*)	retraitée (*)		retraité (*)	retraitée (*)	
Holding	3,2	1,6	98,0%	31,2	23,5	32,7%	8,5	2,6	231,5%	21,2	4,4	377,1%	64,1	32,1	99,5%
Eurazeo	3,0	1,4	110,4%	9,6	1,8	444,8%	4,9	2,5	99,4%	16,4	4,0	307,2%	33,9	9,7	250,5%
Autres	0,2	0,2	7,1%	21,6	21,7	-0,7%	3,6	0,1	N/A	4,8	0,4	N/A	30,2	22,5	34,5%
Immobilier	18,4	16,0	15,1%	26,9	18,0	49,0%	19,0	16,9	12,1%	19,4	18,2	6,3%	83,6	69,1	20,9%
ANF Immobilier	18,4	16,0	15,1%	26,9	18,0	49,0%	19,0	16,9	12,1%	19,4	18,2	6,3%	83,6	69,1	20,9%
Industrie - Services	845,2	809,4	4,4%	982,8	945,9	3,9%	1 188,4	1 158,2	2,6%	1 019,0	996,0	2,3%	4 035,5	3 909,5	3,2%
APCOA	174,8	159,2	9,8%	184,6	170,4	8,4%	178,8	179,9	-0,6%	192,8	190,3	1,3%	731,0	699,7	4,5%
Elis	268,0	251,5	6,5%	291,1	270,5	7,6%	303,1	276,0	9,8%	286,7	269,7	6,3%	1 148,8	1 067,6	7,6%
Europcar	402,4	398,6	1,0%	507,1	505,0	0,4%	616,0	619,4	-0,6%	443,7	450,2	-1,4%	1 969,2	1 973,1	-0,2%
Eurazeo PME							90,6	82,9	9,4%	95,9	85,9	11,6%	186,5	168,8	10,5%
Autres	-	0,1	N/A	0,0	0,1	N/A	-	0,1	N/A	-	-	N/A	0,0	0,3	N/A
Total	866,8	827,0	4,8%	1 040,9	987,5	5,4%	1 215,9	1 177,7	3,2%	1 059,6	1 018,7	4,0%	4 183,2	4 010,8	4,3%

(*) Retraité : Hors chiffre d'affaires B&B Hotels, ANF Immobilier et Elis ajustés des intragroupes avec B&B, y compris chiffre d'affaires pro forma Eurazeo PME



- A données comparables

en M€	1 ^{er} trimestre			2 ^e trimestre			3 ^e trimestre			4 ^e trimestre			Année		
	2011	2010	Variation	2011	2010	Variation	2011	2010	Variation	2011	2010	Variation	2011	2010	Variation
			2011/2010			2011/2010			2011/2010			2011/2010			2011/2010
	ProForma	ProForma		ProForma	ProForma		ProForma	ProForma		ProForma	ProForma		ProForma	ProForma	
Holding	3,2	1,6	98,0%	31,2	23,5	32,7%	8,5	2,6	231,5%	21,2	4,4	377,2%	64,1	32,1	99,5%
Eurazeo	3,0	1,4	110,4%	9,6	1,8	444,8%	4,9	2,5	99,4%	16,4	4,0	307,2%	33,9	9,7	250,5%
Autres	0,2	0,2	7,1%	21,6	21,7	-0,7%	3,6	0,1	N/A	4,8	0,4	N/A	30,2	22,5	34,5%
Immobilier	18,4	16,0	15,1%	26,9	18,0	49,0%	19,0	16,9	12,1%	19,4	18,2	6,3%	83,6	69,1	20,9%
ANF Immobilier	18,4	16,0	15,1%	26,9	18,0	49,0%	19,0	16,9	12,1%	19,4	18,2	6,3%	83,6	69,1	20,9%
Industrie - Services	845,2	831,8	1,6%	982,8	957,4	2,7%	1 188,4	1 168,0	1,8%	1 019,0	1 006,8	1,2%	4 035,5	3 964,0	1,8%
APCOA	174,8	162,9	7,3%	184,6	170,4	8,3%	178,8	179,4	-0,4%	192,8	192,1	0,3%	731,0	704,9	3,7%
Elis	268,0	263,4	1,7%	291,1	283,0	2,8%	303,1	289,5	4,7%	286,7	277,3	3,4%	1 148,8	1 113,2	3,2%
Europcar	402,4	405,4	-0,7%	507,1	503,9	0,6%	616,0	616,1	0,0%	443,7	451,6	-1,7%	1 969,2	1 976,9	-0,4%
Eurazeo PME	-	-	N/A	-	-	N/A	90,6	82,9	9,4%	95,9	85,9	11,6%	186,5	168,8	10,5%
Autres	-	0,1	N/A	0,0	0,1	N/A	-	0,1	N/A	-	-	N/A	0,0	0,3	N/A
Total	866,8	849,4	2,0%	1 040,9	999,0	4,2%	1 215,9	1 187,5	2,4%	1 059,6	1 029,5	2,9%	4 183,2	4 065,3	2,9%



Annexe 5 - Information sectorielle (IFRS 8)

(en millions d'euros)	2011	Holding Total	Industrie et services						Immobilier			
			Elis	Europcar	APCOA	Eurazeo PME	Autres	Total	ANF	Colyzeo ⁽¹⁾	Autres ⁽²⁾	Total
Chiffre d'affaires	4 279,2	132,3	1 148,8	1 969,2	731,0	186,5	2,7	4 038,2	83,6		25,1	108,7
Eliminations intragroupe et autres retraitements	-96,0	-68,2					-2,7	-2,7			-25,1	-25,1
Produits de l'activité ordinaire	4 183,2	64,1	1 148,8	1 969,2	731,0	186,5	0,0	4 035,5	83,6			83,6
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	584,4	47,8	191,8	186,0	34,6	23,2	-0,6	435,0	114,0	-12,4	-0,1	101,6
Opérations intra-groupe		1,6	0,0				-0,2	-0,2	-1,3	0,0		-1,4
Retraitements de consolidation	-0,9	0,1					0,0	0,0	-1,0			-1,0
Résultat opérat. av. autres prod. & ch. Ajusté	583,5	49,5	191,8	186,0	34,6	23,2	-0,8	434,8	111,7	-12,4	-0,1	99,2
Variation de juste valeur des immeubles									-41,0			
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle				45,7								
Charges de restructuration				4,8	4,2							
Frais acquisition / pré-ouverture				0,1								
Amortissements incorporels				5,3								
Autres éléments non récurrents				0,0								
Autres			0,9	-7,3	2,1	-1,5			-1,6			
EBIT ajusté			192,7	234,6	40,9	21,7			69,1			
% Marge EBIT ajusté				11,9%								
Dotations/reprises amortissements et provisions			178,8		19,8	7,0			0,5			
EBITDA ajusté			371,4	60,7	28,7				69,6			
% Marge EBITDA ajusté			32,3%	8,3%	15,4%				83,2%			

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

(2) Essentiellement Immobilière Bingen (société mère d'ANF). Le chiffre d'affaires inclut 25,0 millions d'euros de dividendes ANF



Annexe 6 - Bilan analytique

En M€	Activité "Holding"	Activité "Immobilier"	Activité "Industrie - Services"	2011
Ecarts d'acquisition	2,2	2,6	2 622,9	2 627,7
Immobilisations Incorp.et Corp.	2,3	3,5	2 578,6	2 584,4
Immeubles de placement	0,0	1 641,5	0,0	1 641,5
Actifs disponibles à la vente	1 145,4	80,8	8,9	1 235,1
Autres actifs	50,5	13,1	103,6	167,2
Titres mis en équivalence	0,0	0,0	2 484,8	2 484,8
Actifs non courants	1 200,5	1 741,5	7 798,8	10 740,7
Autres actifs (1)	149,0	13,1	3 017,8	3 179,9
Trésorerie	102,2	37,8	519,5	659,6
Actifs courants	251,2	50,9	3 537,3	3 839,5
Actif	1 451,7	1 792,4	11 336,1	14 580,2
Capital et réserves	3 834,2	393,6	-607,9	3 619,9
Titres d'autocontrôle	-86,8	0,0	0,0	-86,8
Résultat de l'exercice	-0,7	20,6	-117,4	-97,5
Capitaux propres	3 746,7	414,2	-725,3	3 435,6
Intérêts minoritaires (2)	531,7	539,8	-96,6	974,9
Provisions (y/c impôts différés)	33,4	69,7	917,6	1 020,7
Dettes financières	781,9	520,0	5 688,5	6 990,4
Autres passifs	203,6	59,9	1 895,1	2 158,6
Autres passifs	1 550,5	1 189,4	8 404,7	11 144,6
Passif	5 297,3	1 603,6	7 679,4	14 580,2

(1) Essentiellement Flotte de véhicules Europcar

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



Annexe 7 - Dettes financières IFRS et IFRS ajustées

(en millions d'euros)	31/12/2011	Holding Total	Industrie-Services							Total	Immobilier		Total
			Europcar	Elis	APCOA	LH19 ⁽¹⁾	Eurazeo	PME	3S Photonics		Autres	ANF	
Dettes financières	6 990,4	781,9	2 167,1	1 980,5	677,6	568,5	271,9	22,9		5 688,5	520,0		520,0
Actifs de trésorerie	-683,0	-102,2	-422,6	-21,9	-35,2	0,0	-52,6	-8,6	-2,0	-543,0	-37,7	-0,1	-37,8
Dette nette IFRS	6 307,4	679,7	1 744,5	1 958,5	642,3	568,5	219,3	14,4	-2,0	5 145,6	482,3	-0,1	482,1
Eliminations intragroupe			-0,7		-1,1								
Participation des salariés				-39,6									
Dettes locations opérationnelles et autres ajustements			1 161,1	0,5	1,2		0,8						
Dette nette IFRS ajustée			2 904,9	1 919,4	642,5	568,5	220,1	14,4	-2,0		482,3		
<i>dont dette nette IFRS Ajustée corporate</i>			<i>536,0</i>										
<i>dont dette nette IFRS Ajustée liée à la flotte</i>			<i>2 368,9</i>										
Frais de financement				14,5									
Dette nette ajustée hors frais de financement				1 933,9									

(1) Dette associée aux titres Accor et Edenred