

PARIS, LE 20 MARS 2013

Résultats annuels 2012

■ PROGRESSION CONFIRMÉE DE LA CONTRIBUTION NETTE DES SOCIÉTÉS DU GROUPE : +73 %

- > Contribution positive des sociétés du portefeuille nette du coût de l'endettement : 238 M€ (vs 138 M€ proforma 2011 et 7 M€ en 2010), en forte progression grâce au levier opérationnel et financier exercé dans nos participations
- > Chiffre d'affaires économique¹ : 8 327 M€, +9,4 % à données publiées, +2,9 % à données retraitées²
- > Diminution du coût de l'endettement financier des sociétés consolidées en intégration globale, de près de 9 %
- > Résultat net part du groupe de -198 M€, du fait de l'impact d'éléments non récurrents tels que la cession de Motel 6 par Accor, le refinancement d'Europcar, la cession de l'immobilier par ANF Immobilier

■ CROISSANCE SOUTENUE DE L'ANR EN 2012 : +16 %

- > ANR : 56,8 € par action au 31 déc.2012 (3 751 M€), en progression de +16,1 % en 2012 comparé au 31 déc. 2011³
- > ANR : 59,2 € par action au 11 mars 2013, en hausse de +4,2 % par rapport au 31 décembre 2012

■ ACCELERATION DE LA ROTATION DU PORTEFEUILLE : 13 % de l'ANR cédé en 2012, 14 % depuis le début 2013

- > Une accélération des cessions : 21 % de l'ANR cédé entre octobre 2012 et mars 2013, soit près de 790 M€, un montant supérieur au cumul des cessions réalisées au cours des trois années précédentes
- > Poursuite attendue de la rotation d'actifs au cours des 18 prochains mois
- > Une stratégie d'investissement sélective par pôle, orientée sur la croissance et portée par une nouvelle organisation

■ UNE CAPACITÉ D'INVESTISSEMENT ACCRUE, SUPÉRIEURE À 1 Md€

- > Au 11 mars 2013, la trésorerie nette ressort à 642 M€ après remboursement de dettes bancaires et comptabilisation des produits de cession de titres Rexel en février 2013 (225 M€) et Edenred en mars 2013 (295 M€)
- > Une force de frappe disponible, supérieure à 1 Md€

■ PROPOSITION DU DIVIDENDE

- > Proposition du dividende à 1,20€ par action : progression de la distribution du dividende de +5 % compte tenu de l'attribution gratuite d'actions
- > Attribution gratuite d'actions : 1 pour 20

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :

« En accélérant encore en 2012 la transformation de nos entreprises, nous avons enregistré une nouvelle amélioration de leur contribution nette (+73 %), résultat concret de notre travail. En conséquence, nous avons pu intensifier la rotation de notre portefeuille, cédant 13 % de notre ANR en 2012 dans d'excellentes conditions. Cette tendance se poursuit depuis le début de l'exercice 2013 avec les cessions réussies de l'intégralité de notre participation dans Edenred et d'un second bloc de titres Rexel. Nous avons ainsi accru nos moyens pour accompagner le développement de nouvelles entreprises à fort potentiel de transformation ou de croissance. »

¹ Chiffre d'affaires consolidé + part proportionnelle du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence.

² Retraité de la cession de Mors Smitt chez Eurazeo PME, de Motel 6 / Studio 6 chez Accor et d'une partie des actifs d'ANF Immobilier et proforma des acquisitions de Moncler, Foncia, 3SP Group et d'Eurazeo PME

³ Retraité de l'attribution gratuite d'actions

FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE 2012 :

- Croissance de +73 % de la contribution nette⁴ des sociétés du groupe dans un environnement contrasté
- Evolution de l'ANR : +16% en 2012
- Accélération de la rotation du portefeuille : 3 cessions, 1 acquisition
- Une capacité d'investissement accrue, supérieure à 1 milliard d'euros
- Proposition du maintien du dividende

I- CHIFFRE D'AFFAIRES 2012

Chiffre d'affaires économique à données retraitées en hausse de 2,9 %

En 2012, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo s'est établi à 8 326,5 millions d'euros, en progression de +9,4 % à données publiées par rapport à 2011. Retraité des cessions de Mors Smitt par Eurazeo PME, Motel 6 par Accor et d'une partie des actifs d'ANF Immobilier et proforma des acquisitions de Moncler, Foncia, Eurazeo PME et 3SP Group par Eurazeo, la hausse s'est établie à +2,9 % (+2,7 % au 1^{er} semestre et +3,1 % au second semestre). Dans un contexte économique difficile, la performance des sociétés consolidées par mise en équivalence a été soutenue (+4,9 %). S'agissant des sociétés consolidées par intégration globale, le chiffre d'affaires progresse de +1,1 %, en dépit de la légère baisse du chiffre d'affaires d'Europcar (-1,7 %) et de la baisse des revenus d'APCOA qui s'explique par l'impact des renégociations de certains contrats. Retraité de ce dernier élément, le chiffre d'affaires des sociétés en intégration globale aurait progressé de +2,7 %.

En M€	% intégration	4ème trimestre					Année				
		2012	2011	2011	Variation	Variation	2012	2011	2011	Variation	Variation
		Publié	Retraité ^(*)	Publié	Retraité	Publié	Retraité ^(*)	Publié	Retraité	Publié	Retraité
Eurazeo Capital		912,2	923,1	923,1	-1,2%	-1,2%	3 822,1	3 849,0	3 849,0	-0,7%	-0,7%
APCOA		186,0	192,8	192,8	-3,5%	-3,5%	700,5	731,0	731,0	-4,2%	-4,2%
ELIS		294,5	286,7	286,7	2,7%	2,7%	1 185,2	1 148,8	1 148,8	3,2%	3,2%
Europcar		431,7	443,7	443,7	-2,7%	-2,7%	1 936,4	1 969,2	1 969,2	-1,7%	-1,7%
Eurazeo Patrimoine		13,8	19,4	12,8	-29,0%	7,5%	71,5	83,6	69,2	-14,5%	3,3%
Eurazeo PME		102,4	95,9	84,3	6,8%	21,5%	426,8	186,5	335,1	128,9%	27,4%
Eurazeo Croissance ^(**)		15,2		9,5		60,3%	46,1		54,2		-14,9%
Autres		5,9	21,2	21,2	-72,2%	-72,2%	54,1	64,1	64,1	-15,6%	-15,6%
Chiffre d'affaires consolidé		1 049,4	1 059,6	1 050,9	-1,0%	-0,1%	4 420,7	4 183,2	4 371,6	5,7%	1,1%
Eurazeo Capital		995,7	945,9	945,9	5,3%	5,3%	3 867,3	3 374,5	3 672,4	14,6%	5,3%
Rexel	18,2%	627,0	609,5	609,5	2,9%	2,9%	2 451,4	2 318,0	2 318,0	5,8%	5,8%
Accor (retraité de Motel 6)	10,1%	146,8	139,8	139,8	5,0%	5,0%	573,2	565,0	565,0	1,5%	1,5%
Moncler	45,0%	77,3	52,4	52,4	47,6%	47,6%	280,7	52,4	231,0	436,1%	21,5%
Foncia	40,1%	55,8	60,1	60,1	-7,1%	-7,1%	226,5	119,2	238,4	90,1%	-5,0%
Intercos	39,6%	31,9	28,1	28,1	13,5%	13,5%	121,7	107,6	107,6	13,1%	13,1%
Edenred	10,2%	30,6	29,2	29,2	4,9%	4,9%	108,9	105,4	105,4	3,4%	3,4%
Fraikin	15,7%	26,3	26,9	26,9	-2,1%	-2,1%	105,0	107,1	107,1	-2,0%	-2,0%
Eurazeo Croissance ^(***)	39,3%	21,9	9,3	9,3	135,5%	135,5%	38,5	49,9	49,9	-22,9%	-22,9%
Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)		1 017,6	955,2	955,2	6,5%	6,5%	3 905,8	3 424,4	3 722,3	14,1%	4,9%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE		2 067,1	2 014,8	2 006,1	2,6%	3,0%	8 326,5	7 607,6	8 093,8	9,4%	2,9%
Total Eurazeo Capital		1 907,9	1 869,0	1 869,0	2,1%	2,1%	7 689,5	7 223,5	7 521,4	6,5%	2,2%
Total Eurazeo Patrimoine		13,8	19,4	12,8	-29,0%	7,5%	71,5	83,6	69,2	-14,5%	3,3%
Total Eurazeo PME		102,4	95,9	84,3	6,8%	21,5%	426,8	186,5	335,1	128,9%	27,4%
Total Eurazeo Croissance		37,1	9,3	18,8	299,0%	97,5%	84,6	49,9	104,1	69,6%	-18,7%

(*) Retraité des cessions de Mors Smitt chez Eurazeo PME, de Motel 6 / Studio 6 chez Accor et d'une partie des actifs d'ANF Immobilier et proforma des acquisitions de Moncler, Foncia, 3SP Group et Eurazeo PME

(**) 3SP Group, (***) Fonroche

Au 4^{ème} trimestre 2012, le chiffre d'affaires économique ressort à 2 067,1 millions d'euros, en progression de +2,6 % à données publiées et +3,0 % à données retraitées.

La diversité du portefeuille d'Eurazeo traduit des évolutions différenciées par société. Ainsi, par pôle, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Capital (92 % du chiffre d'affaires économique) a progressé en données retraitées de +2,2 % en 2012 et celui d'Eurazeo PME de +27,4 % (5 % du chiffre d'affaires économique). La baisse du chiffre d'affaires d'Eurazeo Croissance provient d'une part de l'arrêt temporaire de la production des composants sous-marins chez 3SP Group, lié principalement aux inondations en Thaïlande fin 2011, et dont les effets prennent fin au 4^{ème} trimestre 2012 ; et d'autre part du changement de modèle économique de Fonroche qui conserve désormais une plus grande partie de ses actifs pour augmenter son patrimoine au lieu de vendre dès la construction.

⁴ Contribution des sociétés nette du coût de financement

II- RESULTATS DE L'EXERCICE ET BILAN 2012

Poursuite du rebond de la contribution des participations nette du coût de l'endettement, en progression sous l'effet d'une bonne tenue de l'opérationnel et d'un fort effet de levier financier

Après un 1^{er} semestre 2012 marqué par un retour à une contribution positive des participations nette du coût de financement (40,8 millions d'euros contre une perte proforma⁵ de -9,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011), le 2nd semestre a poursuivi cette tendance. Sur l'ensemble de l'année, la contribution s'élève à 238,2 millions d'euros contre 137,6 millions d'euros proforma en 2011, en hausse de +73,1 % grâce à une performance opérationnelle solide de nombreuses sociétés du portefeuille et une réduction de 8,2 % du coût de financement.

■ EBIT ajusté des sociétés consolidées par intégration globale, net du coût de financement : multiplié par 2,7 fois

L'EBIT ajusté des sociétés consolidées en intégration globale (3SP Group, ANF Immobilier, APCOA, Elis, Europcar et Eurazeo PME) s'élève à 608,2 millions d'euros en 2012 contre 570,4 millions d'euros proforma au 31 décembre 2011 (559,0 millions d'euros publié), soit une progression de +6,6 %. La marge d'exploitation ressort à 13,8 % contre 13,0 % en proforma 2011. Retraité de la modification de la période d'amortissement du linge chez Elis du fait de l'allongement constaté de la durée de vie ces dernières années et de la hausse du prix du coton, l'EBIT ajusté progresse de +1,5 %.

Le coût de l'endettement financier net des sociétés consolidées est en forte baisse (-8,8 %). Il s'établit à 475,3 millions d'euros contre 521,1 millions d'euros proforma au 31 décembre 2011. En effet, les actions entreprises en matière de renégociation des swaps de taux et la fin de certains swaps ont permis de générer une réduction de 40 millions d'euros des charges financières.

Après coût de financement, l'EBIT ajusté des sociétés consolidées par intégration globale progresse de 49,2 millions d'euros à 132,8 millions d'euros.

■ Résultat des sociétés mises en équivalence net du coût de financement en progression de 19 %

Le résultat des sociétés mises en équivalence avant éléments non récurrents et activités non conservées, net du coût de l'endettement, s'élève à 105,3 millions d'euros contre 88,3 millions d'euros proforma au 31 décembre 2011. Ce chiffre traduit notamment les bonnes performances opérationnelles des sociétés Rexel, Accor, Edenred et Moncler en 2012.

Résultat net consolidé part du groupe : -198 millions d'euros incluant -235 millions d'euros d'éléments non récurrents

Le résultat net IFRS part du groupe ressort à -198 millions d'euros en 2012, incluant -235 millions d'euros d'éléments non-récurrents. Certains de ces éléments reflètent néanmoins des opérations positives pour le groupe.

La juste valeur des immeubles de placement d'ANF Immobilier est en baisse de 16 millions d'euros à comparer à une progression de +41 millions d'euros en 2011. La cession des murs d'hôtels et d'une partie du patrimoine lyonnais d'ANF Immobilier, fait ressortir une moins-value consolidée de 54 millions d'euros.

Les impôts récurrents s'établissent à 50,4 millions d'euros en 2012 à comparer à une charge de 2,3 millions d'euros en 2011. Cette variation provient pour 21 millions d'euros de l'impact des principales mesures fiscales et de l'effet ponctuel, pour 11 millions d'euros, de la taxe de 3% sur la distribution effectuée par ANF Immobilier. L'impact cash de l'ensemble de ces mesures se limite à 12 millions d'euros.

Les éléments non récurrents ressortent à -298 millions d'euros (-235 millions d'euros part du groupe) contre -219 millions d'euros en 2011 (-182 millions d'euros part du groupe), avec comme principaux éléments :

- > Accor : l'impact de la cession de Motel 6 pour 69 millions d'euros et 22 millions d'euros de produits et charges non récurrents
- > ANF Immobilier : l'impact des cessions sur les swaps de taux (20 millions d'euros)
- > Des dépréciations de survaleur pour 84 millions d'euros, principalement Elis et Fraikin
- > Europcar : l'impact de la renégociation des swaps pour 35 millions d'euros
- > Des charges de restructuration pour 39 millions d'euros

⁵ Proforma des acquisitions de Moncler, Eurazeo PME, Foncia et 3SP Group

En m€	2012	2011 PF ⁽¹⁾
Eurazeo Capital	498,4	471,5
Europcar	227,4	237,9
Elis ⁽²⁾	224,8	192,7
Apcoa	46,2	40,9
Eurazeo Patrimoine	55,8	54,3
Eurazeo PME	54,4	40,2
Eurazeo Croissance ⁽³⁾	-0,3	4,4
EBIT Ajusté des sociétés consolidées par intégration globale	608,2	570,4
Coût de l'endettement financier net	-475,3	-521,1
EBIT Ajusté net du coût de financement	132,8	49,2
Résultat des sociétés mises en équivalence ⁽⁴⁾	141,1	124,0
Coût de l'endettement financier Accor/Edenred (LH19)	-35,7	-35,7
Résultat des équivalences net du coût de financement	105,3	88,3
Contribution des sociétés nette du coût de financement	238,2	137,6
Variation de valeur des immeubles de placement	-15,7	41,0
Plus ou moins-values sur les immeubles de placement	-53,9	0,0
Autres plus ou moins-values réalisées	10,3	36,5
Chiffre d'affaires du secteur holding	53,9	72,6
Coût de l'endettement financier du secteur holding	-57,0	-53,8
Charges consolidées relatives au secteur holding	-44,3	-41,2
Amortissement des contrats commerciaux	-52,1	-70,7
Charge d'impôt	-50,4	-2,3
Résultat récurrent	28,8	119,6
Résultat récurrent part du Groupe	36,1	70,2
Part des Minoritaires	-7,3	49,4
Eléments non récurrents	-297,9	-219,4
Résultat consolidé	-269,0	-99,8
Résultat consolidé part du Groupe	-198,5	-111,5
Part des Minoritaires	-70,4	11,7

⁽¹⁾ Proforma: impact des acquisitions de Moncler, Eurazeo PME, Foncia, 3SP Group et des cessions par ANF Immobilier

⁽²⁾ EBIT Elis hors impact durée d'amortissement linge : 184,6 m€

⁽³⁾ 3SP Group; ⁽⁴⁾ Hors résultat des activités non conservées et éléments non récurrents

Bilan

Les capitaux propres part du groupe consolidés s'établissent à 3 175,6 millions d'euros soit 49,8 euros par action au 31 décembre 2012 contre 3 422,4 millions d'euros, soit 53,7 euros ajustés par action au 31 décembre 2011. La diminution constatée de 3,9 euros par action s'explique principalement par :

- > La perte de l'exercice de 198,5 millions d'euros (-3,2 euros par action);
- > La distribution de 1,2 euro par action soit 73,2 millions d'euros.

La trésorerie nette consolidée du groupe Eurazeo est passée de 590,8 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 649,7 millions d'euros au 31 décembre 2012.

La dette brute consolidée du groupe Eurazeo a baissé, passant de 6 990,4 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 6 770,0 millions d'euros au 31 décembre 2012.

La dette nette consolidée du groupe Eurazeo est passée de 6 307,4 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 6 021,2 millions d'euros au 31 décembre 2012. En tenant compte des opérations postérieures au 31 décembre 2012 à savoir la cession partielle de titres Rexel, la cession de la participation dans Edenred et le remboursement de la dette non affectée HSBC, la dette nette proforma s'établit à 5 192,7 millions d'euros. Si l'on retraits de la composante dette de l'obligation échangeable en actions Danone, pour laquelle Eurazeo détient les titres à l'actif, la dette nette retraitée se monterait à 4 505,2 millions d'euros.

III- FAITS MARQUANTS ET RESULTATS DES PRINCIPALES SOCIETES DU PORTEFEUILLE



Eurazeo Capital (11 sociétés, 75 % de l'ANR en 2012)

ACCOR (mise en équivalence)

■ Solide progression du résultat d'exploitation en 2012 – Une nouvelle ambition à horizon 2016

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe en 2012 s'établit à 5 649 millions d'euros, en hausse de +1,5% en données retraitées par rapport à 2011, et de +2,7% à périmètre et change constants. L'activité est restée soutenue dans les pays émergents et globalement stable en Europe avec des marchés clés solides malgré une situation toujours difficile en Europe du Sud. Le résultat d'exploitation s'établit à 526 millions d'euros, soit une hausse de +3,0 % en données comparables liée notamment à la réduction des dépréciations et amortissements sous l'effet du programme d'Asset Management.

En mai 2012, Accor a annoncé la cession de son pôle Hôtellerie Economique, Motel 6, aux Etats-Unis, pour un montant total de 1,9 milliard de dollars. Accor accélère sa stratégie d'Asset Light avec un total de 800 hôtels à restructurer à horizon 2016 pour un impact de réduction de 2 milliards d'euros de la dette nette retraitée. Dans le cadre de la transformation de son modèle économique, Accor vise d'ici la fin de l'année 2016 un parc réparti entre 40% de chambres en franchise, 40% en management, et 20% en propriété et location.

Cette transformation s'accompagnera (1) d'un plan d'économies de 100 millions d'euros entre 2013 et 2014, pour maintenir la compétitivité du groupe, dans un contexte d'inflation des coûts d'exploitation, et de concurrence accrue en Europe ; (2) d'un rééquilibrage géographique des profits, avec un objectif de 50 % du résultat d'exploitation généré par les marchés émergents contre 15 % à fin 2011 ; (3) d'une amélioration de la marge d'exploitation du groupe à plus de 15 % et d'atteindre un ROCE supérieur à 18 %.

APCOA (intégration globale)

■ Poursuite de la croissance et forte amélioration de la rentabilité

En 2012, APCOA a réalisé un chiffre d'affaires de 700,5 millions d'euros, en progression de +5,4 % à taux de change constants et retraité de l'impact des renégociations de certains contrats. Ces dernières ont notamment permis de transformer les contrats de location de certains aéroports en contrats de management, afin d'optimiser le profil de risque du portefeuille. Par segment, les aéroports enregistrent la plus forte croissance (+10 % hors contrats renégociés).

A données publiées, le chiffre d'affaires d'APCOA baisse de 4,2 % en 2012.

L'EBITDA ressort à 66,3 millions d'euros en 2012 contre 60,7 millions d'euros, en progression de 9 % à données publiées et de +7,2 % à taux de change constants. La marge d'EBITDA progresse ainsi de 120 points de base à 9,5 %, sous l'effet des mesures visant à rationaliser le portefeuille de contrats existants, au strict contrôle des coûts et à des gains de nouveaux contrats profitables grâce à une politique commerciale dynamique et sélective.

La dette nette d'APCOA ressort à 641 millions d'euros contre 643 millions d'euros à 2011 à données publiées, en baisse de 1,2 % à taux de change constants (-0,3 % à données publiées).

EDENRED (mise en équivalence)

■ Résultats 2012 solides, en ligne avec les objectifs fixés

Le volume d'émission de l'année 2012 s'élève à 16 657 millions d'euros, en hausse de +10,1% en données comparables, dont 61 % est généré dans les pays émergents. Cette hausse reflète l'augmentation du taux de pénétration sur les marchés existants, la hausse de la valeur faciale des titres, la création et le déploiement de nouvelles solutions. Le chiffre d'affaires total 2012 a atteint 1,1 milliard d'euros sur l'année, en hausse de +7,3% en données comparables, tiré par l'Amérique Latine (+17,7 %) et dans une moindre mesure l'Europe (+3,2 % hors Hongrie).

Le résultat d'exploitation courant s'établit à 367 millions d'euros, en ligne avec l'objectif fixé par le Groupe de 355 à 375 millions d'euros, en hausse de +8,7 % à données comparables. Il comprend une progression de +10,6 %

du résultat d'exploitation courant opérationnel, qui traduit un taux de transformation opérationnel⁶ de 50 % (hors coûts supplémentaires liées au passage au numérique), en haut de la fourchette de l'objectif compris en 40 % et 50 %.

Le Groupe confirme ses objectifs de croissance organique⁷ du volume d'émission compris entre +6% et +14% par an et de la marge brute d'autofinancement (FFO) de plus de 10% par an.

Le 6 mars 2013, Eurazeo a annoncé la cession, par l'intermédiaire de Legendre Holding 19, de l'intégralité de sa participation dans Edenred.

ELIS (intégration globale)

■ Poursuite de la bonne performance en France et d'une situation contrastée en Europe

Dans un environnement difficile, Elis réalise une performance solide mais qui reste contrastée par région géographique. Le chiffre d'affaires ressort à 1 185,2 millions d'euros, en progression de +3,2 % à données publiées et de +1,3% à données comparables. En France, l'activité est en croissance avec une bonne tenue du marché de l'hôtellerie-restauration (+3,5% à données comparables) et de la Santé (+5,7 % à données comparables) grâce notamment aux contrats du CHU de Caen et La Timone à Marseille. L'international (18,5 % du chiffre d'affaires) progresse de +7,2 % à données publiées suite aux acquisitions réalisées en Espagne, Suisse, Belgique et Portugal ; à données comparables, les ventes à l'international sont en retrait de 2,5%, pénalisées par la situation économique dégradée en Espagne et Portugal, malgré la très bonne tenue du marché allemand (+10%).

Au 4^{ème} trimestre 2012, les ventes d'Elis s'établissent à 294,5 millions d'euros, en hausse de +2,7% à données publiées et +0,8 % à données comparables.

En 2012, l'EBITDA progresse de +1,4% à 376,7 millions d'euros, traduisant une érosion limitée de la marge de 50 points à base à 31,8 % sous l'effet notamment de l'impact dilutif de l'international et d'une sous-performance des filiales de production (Molinel, Le Jacquard Français, Kennedy). Face à un environnement économique détérioré en Espagne et Portugal, Elis s'est rapidement adapté et a réussi à préserver ses marges.

L'EBIT d'Elis est en hausse de +16,7 % à 224,8 millions d'euros en 2012 sous l'effet du rallongement de la durée d'amortissement du linge. Retraité de cet effet et de la hausse ponctuelle du prix du coton, l'EBIT progresse de +1,5 %.

La dette nette ressort à 1 947,7 millions d'euros en 2012, en progression de 14 millions par rapport à 2011. Cette augmentation provient d'un niveau d'investissement record (235 millions d'euros contre 212 millions d'euros en 2011), suite à l'ouverture des deux nouvelles usines à Pantin et à Nice, entrées en service en cours d'année (+34 millions d'euros) et la refonte du système d'information (projet Odyssey pour 16 millions d'euros). En dépit de cet effort d'investissement, le ratio dette nette sur EBITDA est stable à 5,2x.

Elis confirme ses objectifs moyen-terme : le groupe 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. Contrairement à 2012, le changement de la durée d'amortissement du linge aura un effet négatif sur l'EBIT en 2013. La dette nette sera en forte réduction sous l'effet d'une progression de l'EBITDA, d'un retour à la normal du montant des investissements industriels à environ 205 millions d'euros et d'un programme d'externalisation du foncier.

EUROPCAR (Intégration globale)

■ Résistance des résultats dans un contexte de marché difficile – Renforcement de l'équipe dirigeante-Stratégie axée sur le client

Après un premier semestre marqué par un refinancement réalisé avec succès, les priorités de la direction d'Europcar se sont portées au second semestre sur l'opérationnel et la mise en œuvre du plan d'économies et de redéploiement à horizon 2014. Au global, dans un contexte de marché difficile où la concurrence est restée vive en 2012, Europcar a poursuivi son programme de transformation axé sur une offre produits alignée sur les besoins des clients, l'optimisation de la gestion de la flotte, un contrôle strict de l'ensemble des coûts opérationnels et une gestion pro-active de la trésorerie (amélioration du BFR non flotte). Ainsi, la baisse de 33 millions du chiffre d'affaires d'Europcar en 2012 (-63 millions d'euros à taux de change constants) s'est traduite par une baisse limitée des résultats, grâce à une bonne gestion des coûts.

⁶ Taux de transformation opérationnel : rapport entre la variation organique du résultat d'exploitation courant opérationnel et celle du chiffre d'affaires opérationnel

⁷ Objectif de croissance organique normative pour 2010-2016

Le chiffre d'affaires en 2012 est en retrait de -1,7 % à 1 936,4 millions d'euros et de -3,1 % à taux de change et périmètre constants, sous l'effet d'un RPD en baisse de 2,7 % (limité à -1,4 % retraité de l'impact de l'offre low cost lancée sous la marque Interrent) et du nombre de jours de location en retrait de 1,2 %, impacté notamment par la sortie de contrats non profitables en Italie. Le succès de l'offre low cost lancée en Espagne et au Portugal et la bonne performance du segment loisir de manière générale, permettent de compenser en partie la faiblesse de la demande des entreprises.

Au quatrième trimestre 2012, la baisse du chiffre d'affaires est plus marquée (-2,7 % à données publiées), en raison du ralentissement de l'activité corporate, dont le poids relatif est traditionnellement important sur ce trimestre.

En 2012, le résultat opérationnel ajusté ressort à 227,4 millions d'euros, en baisse de 7,2 millions d'euros à données publiées et le corporate EBITDA s'établit à 119,0 millions d'euros contre 92,2 millions à données publiées en 2011. La bonne résistance des résultats traduit une attention particulière portée à l'utilisation de la flotte, aux coûts opérationnels sur l'exercice et à l'impact déjà positif du programme de transformation « Fast Lane 2014 ». Ce dernier est revu à la hausse à 50 millions d'euros d'impact positif sur le corporate EBITDA ajusté à horizon 2014 : le taux d'utilisation de la flotte a progressé à 74,4 % contre 74,0 % en 2011 et les coûts unitaires de détention de la flotte diminuent de 3,4 % à taux de change constant par rapport à l'année précédente.

Sur l'exercice 2012, la dette nette moyenne consolidée d'Europcar s'établit à 3 259 millions d'euros, en baisse de -1,8 % à taux de change et périmètre constants. Au 31 décembre 2012, la dette nette corporate s'établissait à 568 millions d'euros. Le ratio dette nette d'exploitation / corporate EBITDA ressort à 4,6x, en baisse comparé à 2011.

Europcar franchit une étape importante en fin d'année 2012, avec le renforcement du Comité de Direction qui vise à mettre l'approche clients au cœur de la stratégie et à accélérer la mise en œuvre de Fast Lane 2014 : arrivée d'un Directeur de la Transformation, d'un Directeur Commercial groupe et création de fonctions transversales, au niveau flotte dans la gestion de l'optimisation des prix et des capacités, de l'innovation et des systèmes d'information.

FONCIA (mise en équivalence)

■ Progression des résultats du groupe malgré la forte baisse du marché des transactions immobilières

La forte résilience des activités d'administration de biens du groupe et la gestion rigoureuse des coûts ont permis une progression des résultats en 2012. Foncia est peu exposé au marché des transactions immobilières qui a enregistré une baisse de plus de 20 %.

Le chiffre d'affaires s'établit à 565 millions d'euros à données publiées en 2012, en baisse de 5 %, sous l'effet de la baisse de 24 % du chiffre d'affaires de l'activité Transactions, en ligne avec un marché en forte baisse en France, et dans une moindre mesure, par une plus faible rotation des biens en location. L'activité Transactions représente 12 % des ventes de Foncia en 2012 contre 15% en 2011. A l'inverse, l'activité administration de biens s'est maintenue avec une baisse limitée (liée à l'activité location) de -1,5 % à 402 millions d'euros grâce à la bonne tenue de la gestion locative et de la copropriété.

Au 4^{ème} trimestre 2012, les ventes sont en baisse de -7 % à 139 millions d'euros en raison de la forte base de comparaison de la division Transactions au 4^{ème} trimestre 2011, lié à l'anticipation d'un changement de loi fiscale.

L'EBITDA progresse de +3,6 % à 90,2 millions d'euros en 2012 malgré d'importants investissements de publicité liés au repositionnement de la marque. La marge EBITDA s'améliore de 140 points de base à 16 %.

En dépit d'environ 20 millions d'euros de charges exceptionnelles liées à la mise en place du plan stratégique (notamment coûts de réorganisation), Foncia a généré en 2012 un free cash flow de plus de 30 millions d'euros, permettant une réduction significative de 8,2 % de la dette nette à 347 millions d'euros, soit un levier de 3,8x contre 4,3x en 2011.

Foncia confirme son objectif à moyen-terme d'une croissance d'EBITDA comprise entre +5 % et +10 % par an. Cet objectif repose sur 3 leviers principaux : (1) une offre produits enrichie et une amélioration de la relation clients (2) une mise en place d'outils permettant une plus grande efficacité des opérations en agence et (3) une ambition forte sur le métier de la Transaction dans les zones les plus attractives où des opportunités de gains de parts de marché existent. Ces leviers organiques seront complétés par une stratégie ciblée de croissance externe permettant à Foncia de renforcer sa position de leader européen des services immobiliers.

MONCLER (mise en équivalence)

■ De très bons résultats, tirés par les magasins en propre et le développement à l'international, en accélération par rapport à 2011

Moncler connaît une année de très forte croissance de ses résultats, supérieure au budget, qui s'explique par un développement soutenu du réseau de magasins en propre, le poids croissant de la marque Moncler et l'expansion à l'international du groupe avec un doublement des ventes en Asie dans les magasins en propre. Ces trois éléments se traduisent par une forte amélioration de la rentabilité du groupe : l'EBITDA progresse ainsi de +39 % à 170 millions d'euros en 2012 (123 millions d'euros en 2011), une croissance de chiffre d'affaires du groupe de +22 % à 624 millions d'euros, soit une amélioration de la marge d'EBITDA de 320 points de base à 27,0 %. Moncler a entièrement financé sa croissance et a réduit simultanément son endettement de plus de 40 millions d'euros à 230 millions d'euros fin 2012. Le ratio dette nette sur EBITDA baisse à 1,35x en 2012 contre 2,2x en 2011.

La très forte progression du chiffre d'affaires du groupe Moncler en 2012 (+22 % à 624 millions d'euros) se décompose en une hausse de +35 % à 489 millions d'euros de la marque Moncler qui représente désormais 78 % des ventes contre 70 % en 2011, et une baisse de 10 % du chiffre d'affaires sportswear, activité non stratégique du groupe (22 % des ventes). Le 4^{ème} trimestre 2012 enregistre une progression soutenue de +47 % du chiffre d'affaires du groupe à 172 millions d'euros (+ 55 % de la marque Moncler et -4 % du sportswear). A nombre de magasins constant⁸, les ventes de la marque Moncler ont progressé de +18 % en 2012.

Au cours de l'année, le groupe Moncler a poursuivi activement le développement de la marque Moncler :

- > A travers l'expansion du réseau de magasins en propre et la réduction du nombre de points de vente multi-marques : leur chiffre d'affaires a progressé respectivement de +82 % à 251 millions d'euros et de +6 % à 238 millions d'euros, soit une contribution de respectivement 51 % et 49 % en 2012 comparée à 38 % et 62 % en 2011. Du fait de la saisonnalité des ventes, il convient de noter que le poids des réseaux diffère sensiblement d'un trimestre à l'autre : contrairement au 3^{ème} trimestre, les ventes au 4^{ème} trimestre sont traditionnellement réalisées dans le réseau des magasins en propre.
- > Par l'ouverture de 22 boutiques dont 5 boutiques sont désormais ouvertes dans des villes à climat chaud (2 à Hong-Kong, 1 à Miami, 1 à Los Angeles et 1 à Cannes) où la performance est comparable à celle du reste du groupe. A fin 2012, Moncler exploite 83 magasins.
- > Si la croissance du chiffre d'affaires a concerné l'ensemble des zones géographiques, elle a été particulièrement soutenue à l'international, en raison du succès de la marque Moncler et de l'ouverture de nouveaux magasins en propre. Les ventes de la marque Moncler en Asie réalisées dans le réseau des magasins en propre ont doublé. L'Asie représente désormais 32 % du chiffre d'affaires de la marque Moncler en 2012 contre 25 % en 2011.

Pour accompagner cette croissance, en 2012 la société a renforcé son équipe de direction avec la nomination d'un responsable pour les Etats-Unis, d'un responsable pour le Japon et a recruté un nouveau responsable pour les activités en ligne, ventes et communication. La diversification produits se poursuit dans la maille, les chaussures et les sacs et s'appuie sur des opérations de co-branding avec des partenaires reconnus.

REXEL (mise en équivalence)

■ Des résultats 2012 conformes aux objectifs, un cash flow supérieur – Perspectives moyen-terme confirmées

Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 13 449,2 millions d'euros, en hausse de 5,8% en données publiées sous l'effet de l'évolution des devises et des acquisitions et en baisse de 1,8% en données comparables et à nombre de jours constant. L'EBITA publié progresse de 6,2 % par rapport à 2011, à 767 millions d'euros, et la marge d'EBITA ajusté⁹ progresse de 10 points de base par rapport à 2011, à 5,7 %.

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts a atteint 627,5 millions d'euros en 2012, supérieur à l'objectif d'environ 600 millions d'euros. Le ratio d'endettement net (dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit senior, s'élevait à 2,95x contre 2,40x à fin décembre 2011. Ce niveau reflète la politique active de croissance externe menée en 2012. Rexel a intensifié ses investissements de croissance externe, renforçant ainsi sa position sur le marché américain avec deux acquisitions stratégiques (Platt et Munro), poursuivant son développement dans les économies à forte croissance, notamment en Amérique latine et continuant à faire des acquisitions tactiques en Europe.

⁸ Les magasins ouverts après le 01/01/2011 ne sont pas inclus dans le périmètre

⁹ EBITA ajusté : à périmètre de consolidation et taux de change comparables, en excluant l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions

Rexel proposera à ses actionnaires un dividende de 0,75€ par action versé en numéraire ou en actions. Ce dividende représente un taux de distribution de 53 % du résultat net récurrent du Groupe en 2012, conforme à la politique de distribution d'au moins 40 % du résultat net récurrent du groupe.

Pour 2013, Rexel prévoit une croissance organique des ventes légèrement positive avec une évolution organique des ventes négative au premier semestre, puis un retour à la croissance attendu au second semestre, aidé par l'amélioration des indicateurs en Amérique du Nord et dans les pays à forte croissance. Le groupe attend une marge EBITA ajusté stable à 5,7 % et un flux de trésorerie disponible avant intérêts impôts de plus de 600 millions d'euros.



Eurazeo Patrimoine (8 % de l'ANR)

ANF IMMOBILIER (Intégration globale) :

■ **Une progression des loyers toujours solide – Poursuite de la stratégie de développement**

ANF Immobilier a cédé en 2012, dans d'excellentes conditions financières, la partie de son patrimoine lyonnais arrivé à maturité pour un montant de 311,5 millions d'euros hors droits. La société a également cédé, là aussi dans de très bonnes conditions, une grande partie de son patrimoine hôtelier acquis en 2007, pour un montant de 476,7 millions d'euros hors droits. Ces cessions ont permis le retour aux actionnaires d'un montant total de 496,7 millions d'euros, soit 17,9 € par action.

Le chiffre d'affaires de l'année 2012 s'établit à 71,5 millions d'euros. A périmètre constant et hors impact du loyer rétroactif perçu en 2011 du Printemps, les loyers progressent de +3,7 % et de +4,6 % sur le patrimoine de centre-ville. Sur la base des cessions réalisées en fin d'année 2012, les loyers 2012 – proforma des cessions – s'élèvent à 30,5 millions d'euros et se répartissent en 40% de loyers en provenance des commerces, 24% de l'habitation, 22% des bureaux, 9% des hôtels et enfin 5% d'autres types de surfaces comme des parkings.

L'EBITDA s'élève à 56,3 millions d'euros, stable par rapport à 2011 proforma.

L'actif Net Réévalué triple net au 31 décembre 2012 s'établit à 30,7 € par action.

Les compétences acquises dans la mise en valeur de quartiers urbains et son faible endettement (dette nette de 291,8 millions d'euros et ratio Loan-to-value de 33% au 31 décembre 2012) permettent à ANF Immobilier de poursuivre sa stratégie de développement. Celle-ci repose sur un plan d'acquisitions de 240 millions d'euros, des investissements pour 170 millions d'euros dans les rénovations et des projets en cours à Marseille et Lyon et une politique d'arbitrage pour plus de 200 millions.

Le déploiement du plan stratégique 2013-2017 mis en œuvre par ANF Immobilier, permettra d'atteindre des loyers annuels d'environ 67 millions d'euros à l'horizon 2017, représentant une progression annuelle de 17% sur la base des loyers proforma 2012 de 31 millions.



Eurazeo PME (7 sociétés du portefeuille, 6 % de l'ANR)

■ **Une année de forte croissance**

L'année 2012 a été marquée par de nombreux succès pour Eurazeo PME : d'une part la cession de Mors Smitt pour 22 millions d'euros, soit une performance de 3,5 fois son investissement initial et un rendement annuel de 27 % sur une période de plus de 6 ans, et d'autre part l'accompagnement de ses participations dans des acquisitions transformantes.

The Flexitallic Group (anciennement FDS Group) a ainsi réalisé l'acquisition du canadien AGS Inc. en janvier, puis l'acquisition de Custom Rubber Products à Houston fin décembre, lui permettant de se développer sur le secteur des produits d'étanchéité à base d'élastomère destinés aux marchés de l'extraction et de la production de pétrole et de gaz. Le groupe franchit ainsi le cap des 200 millions d'euros de chiffre d'affaires, soit une multiplication par 10 depuis son acquisition par Eurazeo PME en 2006, et accède au rang de leader mondial des produits d'étanchéité sur tous les segments de l'industrie énergétique. En parallèle, le groupe a connu en 2012 un

très bon niveau d'activité sur ses marchés historiques, complété par le développement de nouvelles régions et des gains de parts de marché, lui permettant de réaliser une croissance totale de son chiffre d'affaires de 85 % en 2012 (hors effet intégration de Custom Rubber acquis fin décembre 2012) et 21 % hors effet acquisition d'AGS Inc.

Par ailleurs, le groupe Dessange International, déjà présent dans 45 pays sous les marques Dessange Paris et Camille Albane, a acquis Fantastic Sams, un réseau de 1 215 salons, leader de la franchise de coiffure aux Etats-Unis, premier marché mondial pour la coiffure et la cosmétique. Avec cette acquisition, Dessange International compte désormais 2 000 salons, dont 1 500 hors de France. Le chiffre d'affaires est en croissance de 14 % en 2012.

Enfin, le groupe Léon de Bruxelles a ouvert en 2012 son 67^{ème} restaurant en France, ainsi qu'un premier restaurant en franchise à Londres, et prépare son programme d'ouvertures de 5 à 6 restaurants en 2013. Son chiffre d'affaires est en progression de 1,1 %.

En conséquence, le chiffre d'affaires consolidé d'Eurazeo PME est de 427 millions d'euros, en augmentation de 27,4 % par rapport au niveau de 2011 retraité de la sortie de Mors Smitt. L'EBITDA consolidé est de 70 millions d'euros, en croissance de 42 % par rapport à 2011 retraité de la sortie de Mors Smitt. Retraitée des acquisitions réalisées par les participations, la croissance reste très satisfaisante, à +9 % en chiffre d'affaires et +12 % en EBITDA.



Eurazeo Croissance (3 sociétés, 4 % de l'ANR)

■ Poursuite du développement

En 2012, Eurazeo Croissance a poursuivi le développement de son portefeuille, directement, avec son investissement dans I-Pulse, qui a déjà obtenu des premiers résultats commerciaux prometteurs, tant dans le secteur pétrolier (Blue Spark) qu'en métallurgie (B-Max), et indirectement, au sein de ses participations.

Fonroche a entamé son internationalisation, avec la construction de sa première centrale photovoltaïque à l'étranger (en Inde pour 22 MWc) et la contractualisation de plus de 150 MWc à Puerto Rico et 24 MWc au Kazakhstan. En France, la société a continué la construction des centrales déjà autorisées, gagné 63 MWc de centrales dans les appels d'offres photovoltaïques de l'année et vendu un portefeuille de plusieurs centrales validant ainsi la qualité de ses actifs. Elle a également amorcé son développement dans le biogaz et la géothermie avec plusieurs projets en discussion. Par ailleurs, le groupe a renforcé ses fonctions centrales, notamment en finance, et adapté son organisation afin d'accélérer son expansion géographique et sa diversification énergétique dans les années à venir.

De son côté, 3SP Group est parvenu à relancer la production et la livraison des composants sous-marins, interrompues par les inondations en Thaïlande fin 2011, grâce notamment à la relocalisation d'une ligne d'assemblage en France. Elle a réussi à compenser en partie l'arrêt temporaire des ventes dans le domaine sous-marin grâce à la croissance de plus de 35 % des autres activités. En télécom terrestre, des discussions ont été entamées avec plusieurs acteurs pour augmenter les capacités de production et élargir la base de sous-traitants. Enfin, Manlight, acquise fin 2011, a doublé son chiffre d'affaires par rapport à 2011 grâce à une intégration réussie au sein du groupe et en particulier à l'activation de nombreuses synergies commerciales.

IV - SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	Au 11 mars 2013	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Trésorerie immédiatement disponible	664,4	255,5	84,5
Intérêts courus sur les obligations échangeables en actions Danone	-32,5	-24,5	-24,5
Divers actifs – passifs	9,8	60,4	78,0
TRESORERIE	641,8	291,5	138,0
Dette non affectée	-	-110,3	-110,3
Trésorerie nette	641,8	181,2	27,7

La trésorerie brute d'Eurazeo ressort à 292 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 138 millions d'euros au 31 décembre 2011. Cette progression reflète notamment les produits de cession de titres Rexel pour environ 140 millions d'euros, la vente par ANF Immobilier des murs d'hôtels de B&B Hotels et d'une partie du patrimoine de Lyon pour 271 millions d'euros et la cession de Mors Smitt par Eurazeo PME pour 22 millions d'euros.

Suite au remboursement de la dette bancaire de 110 millions d'euros et des produits de cession des titres Rexel en février 2013 (225 M€) et Edenred en mars 2013 (295 M€), la trésorerie nette ressort à 642 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.

V - ACTIF NET REEVALUE : +16 % comparé au 31 décembre 2011

Après l'attribution gratuite d'actions Eurazeo mi-2012, l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 31 décembre 2012 ressort à 56,8 euros par action (3 751 millions d'euros), en hausse de 16,1 % comparé au 31 décembre 2011. Sur la base de la mise à jour des titres cotés, l'ANR s'établit à 59,2 euros par action au 11 mars 2013 (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexes 1 et 2), soit une hausse de 4,2 % par rapport au 31 décembre 2012. Cet ANR serait de 60,1 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

■ Seconde cession partielle de titres Rexel par Ray Investment

Eurazeo a annoncé le 14 février 2013 la cession par Ray Investment de 40 millions de titres Rexel, représentant environ 14,7 % du capital de Rexel au 31 décembre 2012, pour un montant total d'environ 640 millions d'euros, dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels.

La quote-part du produit de cession des titres Rexel revenant à Eurazeo s'élève à environ 225 millions d'euros. Sur cette opération, Eurazeo réalise un multiple de 2 fois son investissement. Du fait de la cession, la participation indirecte d'Eurazeo dans le capital de Rexel a été ramenée de 17,9 % à 12,7 %.

■ Cession de l'intégralité de la participation dans Edenred

Le 6 mars 2013, Eurazeo a cédé l'intégralité de sa participation dans Edenred détenue par l'intermédiaire de Legendre Holding 19, au prix de 26,13€ par action, soit un montant total de 603 millions d'euros, dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels.

Sur la période de détention, Eurazeo a réalisé un multiple de 2 fois son investissement initial et une plus-value d'environ 360 millions d'euros, signant une performance solide. Le produit net de la cession revenant à Eurazeo s'élève à environ 295 millions d'euros, après fiscalité, frais liés à l'opération, et remboursement de la dette affectée à Edenred.

■ Proposition du dividende

Eurazeo propose un dividende de 1,20 euro par action en numéraire. Compte-tenu de l'attribution d'actions gratuite (1 pour 20 actions) réalisée en 2012, la distribution proposée progresse de 5 %. Il sera en outre proposé l'attribution gratuite de 1 action pour 20 détenues.

■ Ouverture d'un bureau en Chine

Eurazeo ouvre un bureau en Chine. Cette présence locale servira de plateforme au Groupe pour accélérer le déploiement de ses participations en Asie et lui permettra d'étendre son réseau de partenaires stratégiques dans la région. La responsabilité de ce bureau est confiée à Eddie Chen. Son profil multiculturel, son expérience acquise chez Invest Sweden - l'organisme chargé de dé

le développement de l'ensemble des participations d'Eurazeo en Chine et en Asie et offrir à Eurazeo de nouvelles opportunités de co-investissement avec des partenaires asiatiques.

■ Poursuite de la rotation du portefeuille

Le mouvement d'accélération de la rotation du portefeuille, engagé depuis 2012, est le résultat d'un objectif de transformation et de valorisation atteint sur les participations concernées. Eurazeo s'inscrit aujourd'hui dans cette dynamique de rotation d'actifs, qui sera au cœur de la stratégie au cours des 18 prochains mois.

■ Activité des sociétés du portefeuille

L'activité des sociétés du Groupe depuis le début de l'année 2013 est dans la continuité des performances réalisées au cours des derniers mois 2012.

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. À travers ses quatre pôles activité - Eurazeo Capital, Eurazeo Patrimoine, Eurazeo Croissance et Eurazeo PME, la société couvre tous les segments du capital investissement. Son actionnariat 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, Elis, Europcar, Foncia, Fonroche Énergie, Moncler, Rexel, 3SPGroup, Léon de Bruxelles et Dessange International.
- > Eurazeo est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris.
- > ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

	6 mai 2013	Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2013
	7 mai 2013	Assemblée Générale
Calendrier financier d'Eurazeo	28 août 2013	Résultats 1 ^{er} semestre 2013
	7 novembre 2013	Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre

Contacts Eurazeo:	Contact presse :
Relations Investisseurs : Caroline Cohen ccohen@eurazeo.com Tel : + 33 (0)1 44 15 16 76	Havas Worldwide Paris : Charles Fleming charles.fleming@havasww.com Tel : +33 (0)1 58 47 94 40 +33 (0)6 14 45 05 22
Communication Corporate & financière : Sandra Cadiou scadiou@eurazeo.com Tel : + 33 (0)1 44 15 80 26	

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

ANNEXES

Annexe 1 - Actif net réévalué au 31 décembre 2012

	% dét.	Nb titres	Cours	ANR au 31 décembre 2012	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 31,0 €
Eurazeo Capital Coté				1 240,4	
Rexel	17,94%	48 790 607	15,15	739,3	
Accor	8,84%	20 101 821	26,12	525,1	
Edenred	8,90%	20 101 821	23,43	470,9	
Dette nette Accor/Edenred				-495,0	
Accor/Edenred net* ⁽¹⁾		20 101 821		501,1	
Eurazeo Capital Non Coté				1 613,0	
Eurazeo Croissance				161,2	
Eurazeo PME				227,4	
Eurazeo Patrimoine				291,4	355,7
ANF Immobilier	48,93%	8 675 095	23,63	205,0	269,2
Colyzeo et Colyzeo 2 ⁽¹⁾				86,5	
Autres Titres cotés				-	
<i>Danone (nantis OEA)</i>	2,56%	16 433 370	42,60	700,0	
<i>Dette Danone (OEA)</i>				-700,0	
Danone net*				-	
Autres Titres				14,9	
Trésorerie				291,5	
Dette non affectée				-110,3	
Impôts sur les plus-values latentes				-54,0	-66,6
Autocontrôle	3,48%	2 298 320		75,2	
Valeur totale des actifs après IS				3 750,7	3 802,3
ANR par action				56,8	57,6
Nombre d'actions				66 021 415	66 021 415

*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 - Actif net réévalué au 11 mars 2013 (non audité)

	% dét.	Nb titres	Cours	ANR au 11 mars 2013	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 31,0 €
Eurazeo Capital Coté				916,7	
Rexel	12,72%	34 590 607	17,41	602,3	
Accor	8,84%	20 101 821	28,28	568,4	
Dette nette Accor				-254,0	
Accor net * (1)		20 101 821		314,4	
Eurazeo Capital Non Coté				1 613,0	
Eurazeo Croissance				161,2	
Eurazeo PME				227,4	
Eurazeo Patrimoine				295,6	370,9
ANF Immobilier	48,93%	8 675 095	22,36	194,0	269,2
Colyzeo et Colyzeo 2 (1)				101,7	
Autres Titres cotés				-	
<i>Danone (nantis OEA)</i>	2,56%	16 433 370	42,60	700,0	
<i>Dette Danone (OEA)</i>				-700,0	
Danone net				-	
Autres Titres				16,7	
Trésorerie				641,8	
Dette non affectée					
Impôts sur les plus-values latentes				-51,8	-66,6
Autocontrôle	3,47%	2 292 228		86,1	
Valeur totale des actifs après				3 906,5	3 967,0
ANR par action				59,2	60,1
Nombre d'actions				66 021 415	66 021 415

*Net des dettes affectées

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

Annexe 3.1 – Chiffre d'affaires économique publié

En M€	% intégration	1er trimestre			2ème trimestre			3ème trimestre			4ème trimestre			Année		
		2012	2011 Publié	Variation 2012/2011 Publié	2012	2011 Publié	Variation 2012/2011 Publié	2012	2011 Publié	Variation 2012/2011 Publié	2012	2011 Publié	Variation 2012/2011 Publié	2012	2011 Publié	Variation 2012/2011 Publié
Eurazeo Capital		846,9	845,2	0,2%	962,0	982,8	-2,1%	1 101,1	1 097,8	0,3%	912,2	923,1	-1,2%	3 822,1	3 849,0	-0,7%
APCOA		172,7	174,8	-1,2%	167,4	184,6	-9,4%	174,5	178,8	-2,4%	186,0	192,8	-3,5%	700,5	731,0	-4,2%
ELIS		280,5	268,0	4,7%	300,2	291,1	3,1%	310,0	303,1	2,3%	294,5	286,7	2,7%	1 185,2	1 148,8	3,2%
Europcar		393,6	402,4	-2,2%	494,5	507,1	-2,5%	616,6	616,0	0,1%	431,7	443,7	-2,7%	1 936,4	1 969,2	-1,7%
Eurazeo Patrimoine		19,4	18,4	5,4%	19,1	26,9	-28,8%	19,2	19,0	1,4%	13,8	19,4	-29,0%	71,5	83,6	-14,5%
Eurazeo PME		105,3			113,1			106,0	90,6	17,0%	102,4	95,9	6,8%	426,8	186,5	128,9%
Eurazeo Croissance^(*)		9,7			12,5			8,7			15,2			46,1		
Autres		6,9	3,2	114,8%	34,5	31,2	10,5%	6,8	8,5	-19,7%	5,9	21,2	-72,2%	54,1	64,1	-15,6%
Chiffre d'affaires consolidé		988,2	866,8	14,0%	1 141,2	1 040,9	9,6%	1 241,9	1 215,9	2,1%	1 049,4	1 059,6	-1,0%	4 420,7	4 183,2	5,7%
Eurazeo Capital		923,7	748,2	23,5%	924,8	806,9	14,6%	1 023,2	873,5	17,1%	995,7	945,9	5,3%	3 867,3	3 374,5	14,6%
Rexel	18,2%	588,2	547,7	7,4%	609,0	575,5	5,8%	627,2	585,2	7,2%	627,0	609,5	2,9%	2 451,4	2 318,0	5,8%
Accor (retraité de Motel 6)	10,1%	126,0	125,1	0,7%	149,7	150,8	-0,8%	150,7	149,2	1,0%	146,8	139,8	5,0%	573,2	565,0	1,5%
Moncler	45,0%	74,0	-	N/A	27,2	-	N/A	102,2	-	N/A	77,3	52,4	47,6%	280,7	52,4	436,1%
Foncia	40,1%	55,0	-	N/A	59,8	-	N/A	55,8	59,1	-5,5%	55,8	60,1	-7,1%	226,5	119,2	90,1%
Intercos	39,6%	27,9	23,5	18,5%	26,9	28,3	-5,0%	35,0	27,7	26,5%	31,9	28,1	13,5%	121,7	107,6	13,1%
Edenred	10,2%	26,3	25,5	3,4%	25,8	25,7	0,6%	26,1	25,0	4,5%	30,6	29,2	4,9%	108,9	105,4	3,4%
Fraikin	15,7%	26,2	26,4	-0,5%	26,3	26,5	-0,9%	26,1	27,3	-4,3%	26,3	26,9	-2,1%	105,0	107,1	-2,0%
Eurazeo Croissance^(**)	39,3%	5,3	8,7	-39,5%	6,1	17,3	-64,7%	5,1	14,5	-64,5%	21,9	9,3	135,5%	38,5	49,9	-22,9%
Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)		928,9	756,9	22,7%	930,9	824,3	12,9%	1 028,3	888,0	15,8%	1 017,6	955,2	6,5%	3 905,8	3 424,4	14,1%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE		1 917,1	1 623,7	18,1%	2 072,1	1 865,2	11,1%	2 270,2	2 103,9	7,9%	2 067,1	2 014,8	2,6%	8 326,5	7 607,6	9,4%
Total Eurazeo Capital		1 770,5	1 593,4	11,1%	1 886,8	1 789,8	5,4%	2 124,3	1 971,3	7,8%	1 907,9	1 869,0	2,1%	7 689,5	7 223,5	6,5%
Total Eurazeo Patrimoine		19,4	18,4	5,4%	19,1	26,9	-28,8%	19,2	19,0	1,4%	13,8	19,4	-29,0%	71,5	83,6	-14,5%
Total Eurazeo PME		105,3	0,0	N/A	113,1	0,0	N/A	106,0	90,6	17,0%	102,4	95,9	6,8%	426,8	186,5	128,9%
Total Eurazeo Croissance		15,0	8,7	71,8%	18,6	17,3	7,5%	13,8	14,5	-4,9%	37,1	9,3	299,0%	84,6	49,9	69,6%

(*) 3SP Group, (**) Fonroche

Annexe 3.2 – Chiffre d'affaires économique retraité

En M€	% intégration	1er trimestre			2ème trimestre			3ème trimestre			4ème trimestre			Année		
		2012	2011	Variation	2012	2011	Variation	2012	2011	Variation	2012	2011	Variation	2012	2011	Variation
			Retraité ^(*)	Retraité		Retraité ^(*)	Retraité		Retraité ^(*)	Retraité		Retraité ^(*)	Retraité		Retraité ^(*)	Retraité
Eurazeo Capital		846,9	845,2	0,2%	962,0	982,8	-2,1%	1 101,1	1 097,8	0,3%	912,2	923,1	-1,2%	3 822,1	3 849,0	-0,7%
APCOA		172,7	174,8	-1,2%	167,4	184,6	-9,4%	174,5	178,8	-2,4%	186,0	192,8	-3,5%	700,5	731,0	-4,2%
ELIS		280,5	268,0	4,7%	300,2	291,1	3,1%	310,0	303,1	2,3%	294,5	286,7	2,7%	1 185,2	1 148,8	3,2%
Europcar		393,6	402,4	-2,2%	494,5	507,1	-2,5%	616,6	616,0	0,1%	431,7	443,7	-2,7%	1 936,4	1 969,2	-1,7%
Eurazeo Patrimoine		19,4	18,4	5,4%	19,1	19,0	0,4%	19,2	19,0	1,4%	13,8	12,8	7,5%	71,5	69,2	3,3%
Eurazeo PME		105,3	84,3	24,9%	113,1	86,9	30,2%	106,0	79,6	33,2%	102,4	84,3	21,5%	426,8	335,1	27,4%
Eurazeo Croissance^(**)		9,7	13,5	-27,7%	12,5	15,7	-20,2%	8,7	15,5	-44,3%	15,2	9,5	60,3%	46,1	54,2	-14,9%
Autres		6,9	3,2	114,8%	34,5	31,2	10,5%	6,8	8,5	-19,7%	5,9	21,2	-72,2%	54,1	64,1	-15,6%
Chiffre d'affaires consolidé		988,2	964,6	2,4%	1 141,2	1 135,6	0,5%	1 241,9	1 220,4	1,8%	1 049,4	1 050,9	-0,1%	4 420,7	4 371,6	1,1%
Eurazeo Capital		923,7	867,3	6,5%	924,8	892,2	3,7%	1 023,2	967,0	5,8%	995,7	945,9	5,3%	3 867,3	3 672,4	5,3%
Rexel	18,2%	588,2	547,7	7,4%	609,0	575,5	5,8%	627,2	585,2	7,2%	627,0	609,5	2,9%	2 451,4	2 318,0	5,8%
Accor (retraité de Motel 6)	10,1%	126,0	125,1	0,7%	149,7	150,8	-0,8%	150,7	149,2	1,0%	146,8	139,8	5,0%	573,2	565,0	1,5%
Moncler	45,0%	74,0	63,1	17,2%	27,2	22,1	23,5%	102,2	93,5	9,3%	77,3	52,4	47,6%	280,7	231,0	21,5%
Foncia	40,1%	55,0	56,0	-1,9%	59,8	63,2	-5,3%	55,8	59,1	-5,5%	55,8	60,1	-7,1%	226,5	238,4	-5,0%
Intercos	39,6%	27,9	23,5	18,5%	26,9	28,3	-5,0%	35,0	27,7	26,5%	31,9	28,1	13,5%	121,7	107,6	13,1%
Edenred	10,2%	26,3	25,5	3,4%	25,8	25,7	0,6%	26,1	25,0	4,5%	30,6	29,2	4,9%	108,9	105,4	3,4%
Fraikin	15,7%	26,2	26,4	-0,5%	26,3	26,5	-0,9%	26,1	27,3	-4,3%	26,3	26,9	-2,1%	105,0	107,1	-2,0%
Eurazeo Croissance^(***)	39,3%	5,3	8,7	-39,5%	6,1	17,3	-64,7%	5,1	14,5	-64,5%	21,9	9,3	135,5%	38,5	49,9	-22,9%
Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)		928,9	876,1	6,0%	930,9	909,5	2,4%	1 028,3	981,5	4,8%	1 017,6	955,2	6,5%	3 905,8	3 722,3	4,9%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE		1 917,1	1 840,7	4,2%	2 072,1	2 045,2	1,3%	2 270,2	2 201,9	3,1%	2 067,1	2 006,1	3,0%	8 326,5	8 093,8	2,9%
Total Eurazeo Capital		1 770,5	1 712,6	3,4%	1 886,8	1 875,0	0,6%	2 124,3	2 064,8	2,9%	1 907,9	1 869,0	2,1%	7 689,5	7 521,4	2,2%
Total Eurazeo Patrimoine		19,4	18,4	5,4%	19,1	19,0	0,4%	19,2	19,0	1,4%	13,8	12,8	7,5%	71,5	69,2	3,3%
Total Eurazeo PME		105,3	84,3	24,9%	113,1	86,9	30,2%	106,0	79,6	33,2%	102,4	84,3	21,5%	426,8	335,1	27,4%
Total Eurazeo Croissance		15,0	22,2	-32,4%	18,6	33,0	-43,6%	13,8	30,0	-54,1%	37,1	18,8	97,5%	84,6	104,1	-18,7%

(*) Retraité des cessions de Mors Smitt chez Eurazeo PME, de Motel 6 / Studio 6 chez Accor et d'une partie des actifs d'ANF Immobilier et proforma des acquisitions de Moncler, Foncia, 3SP Group et Eurazeo PME

(**) 3SP Group, (***) Fonroche

Annexe 4 – Réconciliation du compte de résultat (nouvelle présentation vs. ancienne présentation)

En m€	2011 Publié	Dérivés	Non récurrent	Contrats commerciaux	Retraitements	2011 R	2011 PF
EBIT Ajusté des sociétés consolidées par intégration globale	559,0	-	-	-	3,3	562,3	570,4
Coût de l'endettement financier net	-507,3	-	-	-	-	-507,3	-521,1
EBIT Ajusté net du coût de financement	51,6	-	-	-	3,3	55,0	49,2
Résultat des sociétés mises en équivalence	73,7	-	39,0	-	-0,5	112,2	124,0
Coût de l'endettement financier Accor/Edenred (LH19)	-35,7	-	-	-	-	-35,7	-35,7
Résultat des équivalences net du coût de financement (*)	38,0	-	39,0	-	-0,5	76,5	88,3
Contribution des sociétés nette du coût de l'endettement	89,6	-	39,0	-	2,8	131,5	137,6
Variation de valeur des immeubles de placement	41,0	-	-	-	-	41,0	41,0
Plus ou moins-values réalisées	36,5	-	-	-	-	36,5	36,5
Chiffre d'affaires du secteur holding	64,1	-	-	-	-	64,1	72,6
Coût de l'endettement financier du secteur holding	-53,8	-	-	-	-	-53,8	-53,8
Frais de fonctionnement du secteur holding	-41,2	-	-	-	-	-41,2	-41,2
Variation des dérivés (taux et actions)	-1,2	1,2	-	-	-	-	-
Autres produits et charges	-45,6	-	45,6	-	-	-	-
Amortissement des contrats commerciaux Elis	-	-	-	-60,3	-	-60,3	-60,3
Amortissement des contrats commerciaux Apcoa	-	-	-	-7,1	-	-7,1	-7,1
Amortissement des contrats commerciaux Eurazeo PME	-	0	0	-1,8	-	-1,8	-3,4
Charge d'impôt	-29,8	4,9	-	23,8	-	-1,1	-2,3
Résultat avant dépréciations et amortissements	59,5	6,2	84,7	-45,3	2,8	107,8	119,6
Variation des dérivés (taux et actions)	-	-1,2	-	-	-	-1,2	-1,2
Impôt sur la variation des dérivés	-	-4,9	-	-	-	-4,9	-4,9
Dépréciation de l'écart d'acquisition d'APCOA	-6,2	-	-	-	-	-6,2	-6,2
Dépréciation de l'écart d'acquisition d'Europcar	-40,6	-	-	-	-	-40,6	-40,6
Dépréciation de l'écart d'acquisition Elis	-33,0	-	-	-	-	-33,0	-33,0
Dépréciation Fraikin	-5,5	-	-	-	-	-5,5	-5,5
Dépréciation fonds Colyzeo	-12,3	-	-	-	-	-12,3	-12,3
Résultat des activités non conservées (sociétés en équivalence)	-	-	-	-	-	-	-22,4
Autres produits et charges	-	-	-45,6	-	-3,3	-49,0	-47,2
Eléments non récurrents des sociétés mises en équivalence	-	-	-39,0	-	-18,6	-57,6	-46,0
Amortissement des contrats commerciaux Elis	-60,3	-	-	60,3	-	-	-
Amortissement des contrats commerciaux Apcoa	-7,1	-	-	7,1	-	-	-
Amortissement des contrats commerciaux Eurazeo PME	-1,8	-	-	1,8	-	-	-
Impôt	23,8	-	-	-23,8	-	-	-
Eléments non récurrents (**)	-142,9	-6,2	-84,7	45,3	-21,9	-210,3	-219,4
Résultat consolidé IFRS	-83,5	-	-	-	-19,1	-102,5	-99,8
Part du Groupe	-97,5	-	-	-	-13,2	-110,7	-111,5
Part des Minoritaires	14,1	-	-	-	-5,8	8,2	11,7

(*) Hors éléments non récurrents

(**) Dépréciations et amortissements pour les comptes 2011 publiés

Annexe 5 - Information sectorielle (IFRS 8)

En m€	31/12/12	Holding	Eurazeo Capital					Total	Eurazeo PME	Eurazeo Croissance	Patrimoine		
			Europcar	Elis	Apcoa	Autres					ANF	Autres	Total
Chiffre d'affaires	4 755,9	267,3	1936,4	1185,2	700,5	2,0	3 824,2	426,8	46,6	71,5	119,5	191,0	
Eliminations intercos	-335,2	-213,4	-	-	-	-2,0	-2,0	-	-0,3	-	-119,5	-119,5	
Produit de l'activ. Ordinaire	4 420,7	53,9	1 936,4	1 185,2	700,5	-	3 822,2	426,8	46,3	71,5	-	71,5	
Résultat Opérationnel	423,5	-26,9	141,4	224,0	38,0	-0,5	403,0	63,8	-0,5	-14,3	-1,6	-15,9	
Opérations intragroupe	-0,0	0,7	-	-	0,1	-0,1	-0,0	-	-0,1	-0,6	-	-0,6	
Retraitements de consolidation	12,2	-	-	-	-	9,8	9,8	1,1	1,3	-	-	-	
Résultat Opérationnel ajusté	435,6	-26,2	141,4	224,0	38,1	9,2	412,8	64,9	0,7	-14,9	-1,6	-16,5	
Variation de JV des immeubles										15,7			
Résultat de cession										53,9			
Plus-value Mors-Smitt								-8,3					
Leases Europcar			54,4										
Restructuration			22,7		5,0								
Amortissements incorporel			5,6						0,3				
Autres			3,3	0,8	3,1			-2,2	-1,4	1,0			
EBIT Ajusté 2012	608,2		227,4	224,8	46,2			54,4	-0,3	55,8			
% Marge EBIT Ajusté			11,7%										
Dotations amortissements /prov (*)			33,0	151,9	20,1			15,6	-0,7%	0,5			
Frais financement flotte			-87										
Leases Europcar			-54,4										
EBITDA / Corporate EBITDA ajusté			119,0	376,7	66,3			70,0		56,3			
Marge EBITDA / Corporate EBITDA ajusté			6,1%	31,8%	9,5%			16,4%		78,7%			

(*) Hors flotte pour Europcar

Annexe 6 - Bilan consolidé

En m€	31/12/2012 net	31/12/2011 net - Retraité
Ecarts d'acquisition	2 668,5	2 627,7
Immobilisations Incorporelles	1 689,4	1 709,4
<i>dont marques</i>	1 090,9	1 088,2
Immobilisations Corporelles	958,7	875,0
Immeubles de Placement	848,4	1 641,5
Participations dans les entreprises associées	2 239,2	2 465,8
Actifs financiers disponibles à la vente	1 186,3	1 216,4
Autres actifs non courants	59,5	50,1
Actifs d'impôt différé	99,7	117,1
Total des actifs non courants	9 749,7	10 703,0
Stocks	121,6	120,9
Clients et autres débiteurs	704,2	709,1
Actifs d'impôt exigible	144,0	152,5
Actifs financiers disponibles à la vente	39,7	26,3
Autres actifs financiers	129,2	160,6
Flotte de véhicules	1 268,4	1 324,9
Créances liées à la flotte de véhicules	520,0	618,3
Autres actifs courants	56,8	61,6
Actifs financiers de gestion de trésorerie	36,7	47,2
Trésorerie à accès restreint	92,7	100,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	583,2	512,0
Total des actifs courants	3 696,4	3 833,9
Actifs destinés à être cédés	59,8	5,6
TOTAL ACTIF	13 505,8	14 542,5

En m€	31/12/2012	31/12/2011 Retraité
Capitaux propres - part du Groupe	3 175,6	3 422,4
Participations ne donnant pas le contrôle	123,4	438,6
Total capitaux propres	3 299,0	3 861,0
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement	538,9	530,5
Provisions	34,1	38,7
Passifs liés aux avantages au personnel	161,8	125,6
Emprunts et dettes financières	5 400,1	5 771,9
Passifs d'impôt différé	532,5	565,0
Autres passifs non courants	98,6	196,0
Total des passifs non courants	6 227,0	6 697,3
Provisions -part à moins d'un an	217,8	203,2
Passifs liés aux avant. au personnel (moins un an)	2,4	2,1
Dettes d'impôt exigible	48,9	86,0
Fournisseurs et autres créditeurs	943,9	1 013,5
Autres passifs	602,8	613,6
Autres passifs financiers	249,7	316,8
Concours bancaires et emprunts - part à moins d'un an	1 370,0	1 218,5
Total des passifs courants	3 435,5	3 453,8
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	5,6	-
TOTAL PASSIF	13 505,8	14 542,5

Annexe 7 - Dettes financières IFRS et IFRS ajustées

En m€	31/12/2012	Holding Total	Eurazeo Capital					Total	Eurazeo PME	Eurazeo Croissance		Eurazeo Patrimoine			
			Europcar	Elis	APCOA	LH19 ⁽¹⁾	Autres			3SP Group	Autres	Total	ANF	Autres	Total
Dettes financières	6 770,0	805,0	2 016,8	2 036,0	686,5	568,3	5 307,6	313,5	29,8	29,8	314,1	314,1			
Actifs de trésorerie	-748,8	(273,0)	(292,0)	(55,2)	(43,7)	(0,0)	(0,8)	(391,7)	(56,9)	(4,7)	(0,0)	(4,8)	(22,3)	(0,2)	(22,5)
Dettes nettes IFRS	6 021,2	532,0	1 724,8	1 980,8	642,9	568,3	(0,8)	4 915,9	256,6	25,1	(0,0)	25,1	291,8	(0,2)	291,6
Eliminations intragroupe									34,7						
Participation des salariés				(44,5)											
Dettes locations opérationnelles			1 223,9												
Autres ajustements				1,8	(2,0)				(7,8)						
Dettes nettes IFRS ajustées			2 948,7	1 938,1	640,9	568,3	-0,8		283,5	25,1	0,0		291,8		
<i>dont dette nette IFRS Ajustée corporate</i>			<i>567,7</i>												
<i>dont dette nette IFRS Ajustée liée à la flotte</i>			<i>2 381,1</i>												
Frais de financement				9,6											
Dettes nettes ajustées hors frais de financement				1 947,7											

(1) Dette associée aux titres Accor et Edenred