



Actif net réévalué au 30 septembre 2012 (non audité)

	% dét.	Nb titres	Cours (€)	ANR au 30 sept 2012 (M€)	avec ANF à son ANR @ 41,2 €
Investissements non cotés				1 776,5	
Investissements cotés				1 253,4	
Rexel	18,0%	48 790 605	15,92	776,6	
Accor	8,9%	20 101 821	26,56	533,8	
Edenred	8,9%	20 101 821	21,78	437,7	
Dette nette Accor/Edenred				-494,8	
Accor/Edenred net* ⁽¹⁾		20 101 821		476,8	
Immobilier				559,4	682,4
ANF Immobilier	51,6%	14 337 178	32,62	467,6	590,7
Colyzeo et Colyzeo 2 ⁽¹⁾				91,8	
Autres Titres cotés					
Danone (nantis OEA)	2,6%	16 433 370	42,60	700,0	
Dette Danone (OEA)				-700,0	
Danone net*					
Autres Titres				18,7	
Eurazeo Partners				0,6	
Autres (SFGI, ...)				18,1	
Trésorerie				86,8	
Dette non affectée				-110,4	
Impôts sur les plus-values latentes				-84,4	-108,6
Autocontrôle	3,5%	2 300 820		74,1	
Valeur totale des actifs après IS				3 574,0	3 672,9
ANR par action				54,1	55,6
Nombre d'actions				66 021 415	66 021 415

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.

* 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.



Actif net réévalué au 30 septembre 2012 proforma des opérations annoncées par ANF Immobilier⁽¹⁾ (non audité)

	% dét.	Nb titres	Cours (€)	ANR au 30 sept 2012 (M€)	avec ANF à son ANR @ 31,0 €
Investissements non cotés				1 776,5	
Investissements cotés				1 253,4	
Rexel	18,0%	48 790 605	15,92	776,6	
Accor	8,9%	20 101 821	26,56	533,8	
Edenred	8,9%	20 101 821	21,78	437,7	
Dette nette Accor/Edenred				-494,8	
Accor/Edenred net* ⁽²⁾		20 101 821		476,8	
Immobilier				327,9	373,9
ANF Immobilier	51,3%	9 090 804	25,98 ⁽⁴⁾	236,2	282,2
Colyzeo et Colyzeo 2 ⁽²⁾				91,8	
Autres Titres cotés					
Danone (nantis OEA)	2,6%	16 433 370	42,60	700,0	
Dette Danone (OEA)				-700,0	
Danone net*					
Autres Titres				18,7	
Eurazeo Partners				0,6	
Autres (SFGI, ...)				18,1	
Trésorerie⁽³⁾				313,3	
Dette non affectée				-110,4	
Impôts sur les plus-values latentes⁽³⁾				-40,3	-49,3
Autocontrôle	3,5%	2 300 820		74,1	
Valeur totale des actifs après IS				3 613,2	3 650,2
ANR par action				54,7	55,3
Nombre d'actions				66 021 415	66 021 415

⁽¹⁾ Dans l'hypothèse où tous les actionnaires apportent leurs titres à l'offre (à l'exception des titres auto-détenus)

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

⁽³⁾ La fiscalité latente afférente aux opérations de cession annoncées par ANF Immobilier a été transférée au poste « divers actifs-passifs » pour un montant de 31,5 millions d'euros, soit un taux effectif de 12,2 % à comparer à un taux anticipé de 19,6 %. Cette fiscalité ne devrait pas donner lieu à décaissement compte tenu de la créance de carry-back de 129 millions d'euros au 30 septembre 2012.

⁽⁴⁾ Cours moyen pondéré des volumes au 30/09/2012 retraité des distributions annoncées par ANF Immobilier

* Net des dettes affectées