



ANNEXES

Actif net réévalué au 31 mars 2012 (non audité)

	% dét.	Nb titres	Cours (€)	ANR au 31 mars 2012 (M€)	avec ANF à son ANR@ 42,2 €
Investissements non cotés				1 770,2	
Investissements cotés				1 257,9	
Rexel	18,1%	48 790 605	16,16	788,5	
Accor	8,9%	20 101 821	26,39	530,4	
Edenred	8,9%	20 101 821	21,59	434,0	
Dette nette Accor/Edenred				-495,0	
Accor/Edenred net* ⁽¹⁾		20 101 821		469,4	
Immobilier				532,0	688,3
ANF Immobilier	51,6%	14 337 178	31,30	448,7	605,0
Colyzeo et Colyzeo 2 ⁽¹⁾				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				18,2	
Eurazeo Partners				1,3	
Autres (SFGI, ...)				16,9	
Trésorerie				209,2	
Dette non affectée				-110,3	
Impôts sur les plus-values latentes				-80,7	-111,4
Autocontrôle	3,4%	2 137 131		76,1	
Valeur totale des actifs après IS				3 672,6	3 798,3
ANR par action				58,2	60,2
Nombre d'actions				63 145 348	63 145 348

* 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.