

PARIS, LE 12 NOVEMBRE 2015

## Information financière du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015

### ■ CROISSANCE SOUTENUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 3<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2015

- > Chiffre d'affaires économique<sup>1</sup> au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 de 1 059,3 M€ : +11,9 % à périmètre Eurazeo constant<sup>2</sup> et +6,6 % à périmètre et taux de change constants, en accélération séquentielle par rapport au 1<sup>er</sup> semestre. Une performance solide pour l'ensemble des sociétés du portefeuille, avec des progressions particulièrement soutenues chez Asmodee, Elis, Europcar, Foncia, InVivo NSA, Moncler, Eurazeo PME et ANF Immobilier.

### ■ POURSUITE D'UNE FORTE DYNAMIQUE DE ROTATION DU PORTEFEUILLE AU 3<sup>ème</sup> TRIMESTRE : 6 OPERATIONS DEPUIS LE 30 JUIN 2015, SOIT 14 OPERATIONS SUR 9 MOIS

- > Cession de Cap Vert Finance par Eurazeo PME pour un produit net de cession de 50 M€
  - Soit au total près de 1,2 Md€ de cessions réalisés au travers de 6 opérations depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015
- > Cinq investissements réalisés depuis le 30 juin 2015 dans des secteurs en forte expansion pour un montant d'environ 190 M€<sup>3</sup> (soit un total de près de 350 M€<sup>3</sup> investi par les 4 équipes d'investissement depuis janvier 2015) :
  - Prêt d'Union (leader du peer-to-peer lending en France), Vestiaire Collective (leader européen du marché de la mode et du luxe d'occasion à travers une plateforme communautaire), PeopleDoc (expert de la digitalisation RH en Europe et aux Etats-Unis) chez Eurazeo Croissance
  - Flash Europe (leader européen du transport urgent et sensible) chez Eurazeo PME
  - Capzanine (un des principaux acteurs français de l'investissement mixte « capital et dette privée »)

### ■ POURSUITE ACCELEREE DU PROGRAMME DE RACHATS D' ACTIONS : 105 M€ AU 30 SEPTEMBRE 2015 DONT PLUS DE 60 M€ EN AOUT ET SEPTEMBRE

### ■ ANR PAR ACTION : +12 % AU 31 OCTOBRE 2015 PAR RAPPORT AU 31 DECEMBRE 2014

- > ANR par action : 73,8 € au 31 octobre 2015, en progression de +12 % par rapport au 31 décembre 2014

### ■ UNE SITUATION DE TRESORERIE SOLIDE : 1 418 M€ AU 30 SEPTEMBRE 2015

#### Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :

« Au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, la majorité de nos entreprises a démontré sa capacité à maintenir, voire accélérer ses performances dans un environnement macroéconomique pourtant moins lisible et des marchés plus volatils. Eurazeo a ainsi enregistré un chiffre d'affaires en progression de +6,6 %. Dans un tel contexte, les entreprises les plus jeunes ou les plus innovantes apprécient d'autant plus de pouvoir compter sur le soutien d'un acteur engagé comme Eurazeo, comme cela s'est produit ce trimestre pour trois sociétés de la French Tech avec Eurazeo Croissance. En s'ouvrant également à une nouvelle forme d'accompagnement des entreprises à travers Capzanine aux côtés d'Axa France, Eurazeo s'impose désormais comme la véritable plateforme privée de financement de l'économie au service des entreprises et de leur création de valeur. »

<sup>1</sup> Chiffre d'affaires consolidé + part proportionnelle du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence

<sup>2</sup> Le périmètre Eurazeo constant correspond au périmètre à données publiées retraitées tel que défini en Partie II

<sup>3</sup> Dont 100 millions d'euros qui seront investis en 2016

## I- DYNAMIQUE DU PORTEFEUILLE

Eurazeo a été à nouveau particulièrement active depuis le 30 juin 2015 avec 6 nouvelles opérations, soit 14 opérations dans l'ensemble de ses 4 pôles d'investissement depuis le début de l'année 2015 pour un montant global de plus de 1,5 milliard d'euros :

- > Cinq investissements depuis le 30 juin 2015, soit 8 depuis le début de l'année pour un montant total de près de 350 millions d'euros dans des secteurs diversifiés et à fort potentiel de croissance : la nutrition et santé animales (InVivo NSA) par Eurazeo Capital ; le peer-to-peer lending<sup>4</sup> (Prêt d'Union), le marché online de produits de seconde main de luxe (Vestiaire Collective) et la digitalisation RH (PeopleDoc) par Eurazeo Croissance ; l'immobilier commercial (CIFA) par Eurazeo Patrimoine ; la logistique de transport urgent et sensible (Flash Europe) par Eurazeo PME ; la gestion d'actifs (IM-Square), et le financement des PME par la prise de participation dans Capzanine<sup>5</sup>, spécialisé dans l'investissement mixte « capital et dette privée ».
- > Cession de Cap Vert Finance en juillet 2015 pour un produit net de cession de 50 millions d'euros pour la quote part d'Eurazeo, soit au total six cessions sur les 9 premiers mois de l'année 2015 pour un montant de près de 1,2 milliard d'euros : introductions en bourse d'Elis et Europcar, cessions partielles de titres Accor et Moncler, et cession de Gault & Frémont.

Au-delà d'une dynamique du portefeuille particulièrement active au cours des derniers mois, Eurazeo a démontré à travers la diversité de ses investissements sa capacité à élargir sa contribution au développement de l'économie et des entreprises tant au niveau du type d'entreprises accompagnées qu'au niveau des modalités de cet accompagnement. Ainsi, à travers Eurazeo Croissance, Eurazeo a investi 52 millions d'euros dans trois entreprises reconnues de la French Tech et va leur apporter son soutien actif pour accélérer leur transformation et leur internationalisation.

A travers son investissement à hauteur de 22 % dans Capzanine (cf. V), l'un des principaux acteurs français de l'investissement mixte "capital et dette privée", et son engagement à investir 100 millions d'euros dans les prochains fonds levés par la société en 2016, Eurazeo accède à une nouvelle expertise, élargissant ainsi son dispositif de financement des entreprises. Avec Eurazeo Croissance, Eurazeo PME, Eurazeo Capital et Eurazeo Patrimoine, le Groupe bénéficie de toute l'agilité nécessaire pour répondre à l'ensemble des besoins des entreprises, quelle que soit leur taille, avec un investissement majoritaire ou minoritaire, mais en apportant de façon systématique au-delà des aspects financiers, une vision stratégique, un réseau d'influence en France et à l'international, leur permettant d'être en mesure de relever les principaux défis actuels : nouveaux modes de consommation, digitalisation et mondialisation.

### A. Détecter le potentiel des entreprises

#### ■ Eurazeo Croissance : 3 investissements dans la French Tech

Eurazeo Croissance a investi dans trois sociétés de la French Tech entre juillet et septembre 2015 : Prêt d'Union, Vestiaire Collective et PeopleDoc. Eurazeo aura ainsi participé à trois des plus grosses levées de fonds en France depuis le début de l'année avec un investissement total de 52 millions d'euros.

- > Eurazeo Croissance a annoncé, le 2 juillet 2015, la prise d'une participation minoritaire dans le cadre de l'augmentation de capital de **Prêt d'Union**, leader du crowd-lending / peer-to-peer lending (crédit « entre particuliers ») en France. Eurazeo Croissance apporte 15 millions d'euros dans le tour de table de 31 millions d'euros qui compte également des investisseurs renommés de la French Tech. Le soutien humain et financier d'Eurazeo Croissance permettra à Prêt d'Union d'entamer son expansion européenne et de poursuivre son développement en France, grâce à de nombreux recrutements, au lancement de projets technologiques innovants autour du Big Data et aux investissements continus dans l'expérience client.
- > Eurazeo Croissance a réalisé, le 3 septembre 2015, une prise de participation minoritaire dans le cadre de l'augmentation de capital de **Vestiaire Collective**, leader européen sur le marché des vêtements et accessoires de mode et luxe d'occasion. Eurazeo Croissance apporte 20 millions d'euros dans le tour de table de 33 millions d'euros qui réunit les actionnaires historiques (Condé Nast, Balderton Capital, Ventech et IdInvest). Cette levée de fonds permettra à Vestiaire Collective de consolider son leadership en Europe et d'accélérer son développement aux Etats-Unis.
- > Eurazeo Croissance, a annoncé, le 30 septembre 2015, la prise d'une participation minoritaire dans **PeopleDoc**, leader de la digitalisation des documents et processus RH en mode SaaS (Software as a Service). Eurazeo Croissance apporte 19 millions de dollars dans le cadre d'une augmentation de capital de 28 millions de dollars qui réunit également les actionnaires historiques (dont Accel Partners, Kernel Investissements et Alven Capital). Cette

<sup>4</sup> Crédit « entre particuliers »

<sup>5</sup> Capzanine : opération réalisée en octobre 2015, cf Partie V

levée de fonds permettra à PeopleDoc d'accélérer son développement aux Etats-Unis ainsi que sa croissance en Europe, notamment en ouvrant de nouveaux pays.

#### ■ **Eurazeo PME : Flash Europe**

Le 29 juillet 2015, Eurazeo PME a annoncé son investissement aux côtés du management dans Flash Europe, leader européen du transport urgent et sensible (Premium Freight). En 2014, le Groupe, présent dans 18 pays au travers de 38 agences, a réalisé la moitié de son chiffre d'affaires de 153 millions d'euros à l'international. Flash Europe a développé une plateforme digitale innovante de prévision et d'optimisation des transports ainsi que de nombreux partenariats avec des transporteurs par route et par air qui lui permettent de proposer une large gamme de solutions. Ses clients sont issus de différents secteurs industriels tels que l'automobile, l'aéronautique, l'électronique, le machinisme agricole. Flash Europe est également propriétaire d'une technologie unique en Europe de transport en température dirigée pour répondre aux exigences les plus spécifiques du secteur de la santé.

Eurazeo PME investit à cette occasion 32 millions d'euros en vue de soutenir l'ambitieux plan de développement 2020 proposé par l'équipe dirigeante. Eurazeo PME est devenue actionnaire à hauteur de 45 % du capital aux côtés de Philippe Higelin son dirigeant et de ses managers.

Par ailleurs, le 30 juillet 2015, Eurazeo PME a complété son investissement dans **Idéal Résidences**, groupe de 5 EPHAD et 1 clinique de soin, pour porter à 100 % sa participation dans le Groupe et en devient l'actionnaire unique.

### **B. Transformation à l'œuvre au sein du portefeuille**

Le travail de transformation des sociétés du portefeuille continue de porter ses fruits au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015. Il est particulièrement visible chez Asmodee, Elis, Europcar, mais également InVivo NSA, Moncler, ANF Immobilier ainsi que dans le portefeuille d'Eurazeo PME.

### **C. Valoriser**

Eurazeo a réalisé six cessions pour un montant global de près de 1,2 milliard d'euros sur les 9 premiers de l'année 2015 :

- > Réalisation par **Eurazeo PME** de la cession (1) du groupe **Gault & Frémont**, leader français de solutions d'emballages pour le secteur de la boulangerie-pâtisserie en février 2015, pour un prix net de cession de 16,4 millions d'euros, soit un multiple de 1,8 fois son investissement ; (2) de sa participation dans **Cap Vert Finance** à Carlyle, leader européen du recyclage informatique acquis en 2013. La cession a été réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de 137 millions d'euros, soit un prix de cession pour la quote-part d'Eurazeo de 50 millions d'euros. Cette opération fait ressortir un multiple de 2 fois et un TRI de 39 %.
- > **Succès de l'introduction en Bourse d'Elis** le 11 février 2015 au prix d'émission de 13,00 euros par action. Cette opération a été réalisée au travers d'une émission d'actions nouvelles pour un montant brut de 700 millions d'euros et d'un placement secondaire. Eurazeo a ainsi réalisé un produit de cession net de 125 millions d'euros, soit un multiple de 1,2 fois l'investissement initial.
- > Cession par Legendre Holding 19 (LH 19) en mars 2015 de 11,0 millions d'actions **AccorHotels**, représentant 4,7 % du capital de la société au prix de 48,75 euros par action, soit un montant total de 536 millions d'euros. Le produit net de cette cession revenant à Eurazeo s'élève à 350 millions d'euros, après fiscalité, frais liés à l'opération, et remboursement de la quote-part de dette affectée à AccorHotels. Eurazeo réalise un multiple d'environ 2 fois son investissement.
- > Cession d'environ un tiers de la participation dans **Moncler**, en mai 2015, pour un montant total d'environ 340 millions d'euros. Le produit net de cette cession s'élève pour Eurazeo à 288 millions d'euros, soit un multiple de 4,6 fois l'investissement initial.
- > Réussite de l'introduction en bourse d'**Europcar**. Le prix d'émission a été fixé à 12,25 euros par action. L'opération représente un appel au marché d'environ 898 millions d'euros dont 475 millions d'augmentation de capital. Eurazeo a réalisé un produit net de cession d'environ 360 millions d'euros, soit un multiple de 1,4 fois l'investissement initial.

## II- PERFORMANCE DES SOCIÉTÉS DU GROUPE AU 3<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2015

### A. Chiffre d'affaires économique

#### ■ Progression du chiffre d'affaires économique de +6,6 % à périmètre et taux de change constants

Eurazeo enregistre au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 une performance soutenue de l'ensemble de son portefeuille. A périmètre Eurazeo constant<sup>6</sup>, le chiffre d'affaires économique progresse de +11,9 % à 1 059,3 millions d'euros et de +6,6 % à périmètre et taux de change constants, en accélération séquentielle comparé au 1<sup>er</sup> semestre (+5,5 %). Cette évolution provient de la bonne performance de la très grande majorité des sociétés du portefeuille, en particulier Asmodee, Elis, Europcar, Eurazeo PME, Foncia, InVivo NSA, Moncler et ANF Immobilier. Seul Desigual affiche une baisse de son chiffre d'affaires.

|   | % d'intégration | 3 <sup>ème</sup> trimestre 2015 |                            |                            |                               |
|---|-----------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|
|   |                 | 2015                            | 2014                       | Variation 2015/2014        | Variation 2015/2014           |
|   |                 |                                 | Périmètre Eurazeo Constant | Périmètre Eurazeo Constant | Périmètre et change constants |
| <b>Eurazeo Capital</b>                  |                 | <b>76,3</b>                     | <b>48,9</b>                | <b>+ 56,1%</b>             | <b>+ 23,3%</b>                |
| Asmodee                                 |                 | 76,3                            | 48,9                       | + 56,1%                    | + 23,3%                       |
| <b>Eurazeo PME</b>                      |                 | <b>155,4</b>                    | <b>132,1</b>               | <b>+ 17,6%</b>             | <b>+ 11,9%</b>                |
| <b>Eurazeo Patrimoine</b>               |                 | <b>17,6</b>                     | <b>13,8</b>                | <b>+ 27%</b>               | <b>+ 2%</b>                   |
| <b>Holdings &amp; Autres</b>            |                 | <b>9,3</b>                      | <b>8,1</b>                 | <b>+ 14,8%</b>             | <b>+ 14,8%</b>                |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>     |                 | <b>258,6</b>                    | <b>202,9</b>               | <b>+ 27,4%</b>             | <b>+14,3%</b>                 |
| <b>Eurazeo Capital</b>                  |                 | <b>792,1</b>                    | <b>735,4</b>               | <b>+ 7,7%</b>              | <b>+ 4,4%</b>                 |
| Accor                                   | 5,2%            | 77,4                            | 75,6                       | + 2,4%                     | + 5,1%                        |
| Desigual                                | 10,0%           | 27,3                            | 28,8                       | - 5,2%                     | - 6,0%                        |
| Elis                                    | 42,0%           | 160,2                           | 149,5                      | + 7,1%                     | + 4,0%                        |
| Europcar                                | 48,7%           | 337,1                           | 314,5                      | + 7,2%                     | + 4,2%                        |
| Foncia                                  | 49,8%           | 85,4                            | 79,3                       | + 7,8%                     | + 4,2%                        |
| InVivo NSA                              | 17,3%           | 63,4                            | 51,8                       | + 22,3%                    | + 8,3%                        |
| Moncler                                 | 15,5%           | 41,3                            | 35,9                       | + 15%                      | + 8%                          |
| <b>Eurazeo Croissance (Fonroche)</b>    | 39,3%           | <b>8,6</b>                      | <b>8,4</b>                 | <b>+ 3,4%</b>              | <b>+ 3,4%</b>                 |
| <b>Chiffre d'affaires proportionnel</b> |                 | <b>800,7</b>                    | <b>743,7</b>               | <b>+ 7,7%</b>              | <b>+4,4%</b>                  |
| <b>Chiffre d'affaires économique</b>    |                 | <b>1 059,3</b>                  | <b>946,6</b>               | <b>+ 11,9%</b>             | <b>+6,6%</b>                  |
| Eurazeo Capital                         |                 | 868,4                           | 784,3                      | + 10,7%                    | + 5,8%                        |
| Eurazeo PME                             |                 | 155,4                           | 132,1                      | + 17,6%                    | + 11,9%                       |
| Eurazeo Patrimoine                      |                 | 17,6                            | 13,8                       | + 27%                      | + 2%                          |
| Eurazeo Croissance (Fonroche)           |                 | 8,6                             | 8,4                        | + 3,4%                     | + 3,4%                        |

Le périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2014, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées de périmètre 2014 : Colisée (Octobre 2014) ; 2) Entrées de périmètre 2015 : InVivo NSA (juillet 2015), CIFA (juillet 2015) ; 3) Sorties de périmètre 2015 : Gault et Frémont, Cap Vert Finance ; 4) Variations du taux de détention d'Eurazeo au capital des sociétés du portefeuille: Accor (5,2%), Elis (42,0%), Europcar (48,7%), Foncia (49,8%), Moncler (15,5%).

Périmètre et change constants : la variation à périmètre et taux de change constants (pcc) retraite : les entrées et sorties de périmètre au niveau d'Eurazeo et des participations (build-up) ; les variations de devises des participations ; les variations du taux de détention d'Eurazeo au capital des sociétés du portefeuille. Accor : la variation du chiffre d'affaires à pcc inclut le développement relatif à l'ouverture de nouvelles chambres (+1,7 %).

<sup>6</sup> Le périmètre Eurazeo constant correspond au périmètre à données publiées retraitées

## B. Activité des participations



### Eurazeo Capital (9 sociétés<sup>7</sup>, 55 % de l'ANR au 30 septembre 2015)

#### ACCOR (mise en équivalence)

- **Bonne progression du chiffre d'affaires au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 - Perspectives 2015 : objectif d'un résultat d'exploitation « resserré » entre 655M€ et 675M€**

L'activité d'AccorHotels au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 est soutenue sur la majorité des marchés du Groupe avec un chiffre d'affaires de 1 493 millions d'euros, en progression de +3,4 % à périmètre et change constants (+2,4 % en données publiées).

Le chiffre d'affaires d'HotelInvest s'élève à 1 295 millions d'euros, en hausse de +2,0 % à données comparables par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014. L'ensemble des zones est en progression à l'exception de la France qui est en léger recul (-0,5 % à données comparables), et de la zone Amériques, en net repli de -7,7 % par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014, reflétant la conjoncture économique très difficile du Brésil, dans un contexte global d'inflation forte dans les principaux pays sud-américains.

Le volume d'activité d'HotelServices au 3<sup>ème</sup> trimestre s'élève à 3,4 milliards d'euros, en progression de +6,2 % hors effet de change, grâce aux effets cumulés des ouvertures, et de la croissance des RevPAR. Le chiffre d'affaires progresse de +8,4 % à données comparables, avec des hausses très nettes sur l'ensemble des marchés.

Les performances réalisées au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 sont solides, et restent en ligne avec les tendances du premier semestre. AccorHotels continue de bénéficier d'un bon momentum global, avec des marchés très dynamiques comme le Royaume-Uni, l'Allemagne, le Benelux, l'Europe du Sud, l'Europe Centrale, le Moyen-Orient, et une grande majorité de la zone Asie Pacifique.

L'activité en France reste conditionnée par la faiblesse récurrente de l'économie locale, et par une baisse de l'attractivité de la destination suite aux événements de janvier et aux mesures de sécurité mises en place par les autorités (plan Vigipirate). Le principal point de vigilance reste la zone Amériques, et plus particulièrement le Brésil, où l'évolution négative des taux de change vient s'ajouter à un environnement politico-économique extrêmement difficile.

Compte-tenu de ces éléments, et en ligne avec les indications données lors de la publication des résultats semestriels, le Groupe anticipe un résultat d'exploitation pour l'année 2015 compris entre 655 millions d'euros et 675 millions d'euros, soit un resserrement de la fourchette communiquée en juillet dernier autour de l'hypothèse centrale.

#### ASMODEE (intégration globale)

- **Poursuite de la croissance dans toutes les géographies**

Au 30 septembre, Asmodee affiche un chiffre d'affaires sur 9 mois de 179,6 millions d'euros, en hausse de +55,7 % à données publiées. Pro-forma des 2 opérations significatives de croissance externe réalisées l'année dernière – Days of Wonder (DOW) en juillet et Fantasy Flight Games (FFG) en décembre – la société est en croissance de +24,2 % sur la période, dont près de 9 points d'effet change (US\$ essentiellement).

Au-delà de cet accroissement sensible du périmètre, la performance du Groupe est tirée par l'ensemble des zones géographiques : France, Europe et Amérique du Nord. Plus spécifiquement, les Etats-Unis continuent d'être un moteur puissant, soutenu par la forte progression de la licence Star Wars. Les activités internationales représentent environ deux tiers du chiffre d'affaires à septembre.

Sur 9 mois, le segment « Jeux » est en croissance de plus de +40 % toutes géographies confondues, tiré par l'ensemble du catalogue. Après un premier trimestre en retrait, lié à une base de comparaison élevée (lancement XY début 2014) et au déstockage post fin d'année, les cartes Pokémon connaissent une reprise graduelle et s'avèrent globalement stables sur 9 mois.

Au travers de la montée en puissance de son catalogue propre, et des acquisitions d'éditeurs ou de droits, le Groupe poursuit sa stratégie de consolidation et de valorisation de propriétés intellectuelles de premier plan. A ce titre, les partenariats hors du segment du jeu de société, tels qu'initiés avec la Française des Jeux en septembre, illustrent le potentiel de développement du Groupe.

<sup>7</sup> Dont Banca Leonardo

## DESIGUAL (mise en équivalence)

### ■ Chiffre d'affaires en baisse sur les 9 premiers mois 2015

A fin septembre 2015, Desigual affiche un chiffre d'affaires de 724,7 millions d'euros, en baisse de -2,2 % par rapport à l'année précédente, avec des ventes au 3<sup>ème</sup> trimestre en recul de -5,2 %. Le Groupe souffre depuis quelques mois d'une contraction de la demande dans ses géographies matures ; par ailleurs la performance est affectée par le ralentissement depuis le début d'année des ouvertures de points de vente et le début de la rationalisation de son réseau.

Les pays historiques comme la France ou l'Espagne souffrent d'un recul de leurs ventes (-8 % et -6 % respectivement), tandis que les nouveaux territoires d'expansion comme le Japon ou le Mexique affichent une croissance à 2 chiffres.

Par ailleurs, la performance des accessoires et de la gamme enfant continue à démontrer le potentiel de la marque.

La revue en profondeur du groupe lancée par la Direction sur l'organisation, l'innovation produit, la relation client et l'optimisation du réseau de magasins se poursuit avec pour objectif de préparer la croissance future. Au 30 septembre 2015, Desigual dispose d'une trésorerie nette de 258,2 millions d'euros.

## ELIS (mise en équivalence depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015)

### ■ Chiffre d'affaires en croissance de +7,1 % au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015

Elis enregistre au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 un chiffre d'affaires de 381,2 millions d'euros, en hausse de +7,1 % à données publiées et +4,0 % à données comparables<sup>8</sup>, reflet d'une dynamique commerciale et d'une bonne saison d'été en France et en Europe. Sur les 9 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires progresse de +6,3 % à données publiées et +3,0 % à données comparables.

En France, le chiffre d'affaires progresse de +3,8 % à données comparables au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015. Tous les secteurs d'activité sont en amélioration par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014, et en accélération par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 : l'activité Hôtellerie-Restauration affiche une croissance solide de +8,4 %, grâce à une bonne saison estivale et à la poursuite du déploiement des grands contrats hôteliers ; la santé progresse de +5,9 %, portée par le déploiement des grands contrats en court et long séjour ; les commerces et services de +2,2 % et l'industrie de +1,0 %.

En Europe, le chiffre d'affaires s'établit à 93,9 millions d'euros, en hausse de +25,9 % à données publiées et +6,2 % à de croissance organique, tiré par la croissance externe en Allemagne et en Suisse, ainsi que de bonnes performances commerciales en Europe du Sud.

Le chiffre d'affaires au Brésil est en croissance organique de +0,8 % en dépit d'un environnement économique qui continue de se détériorer. Les gains de nouveaux clients sont partiellement compensés par le ralentissement de l'activité perceptible chez les clients existants. Le chiffre d'affaires baisse de -12,9 % à données publiées, du fait de l'impact de la dépréciation du réal brésilien. Malgré ce contexte économique et politique difficile, le potentiel de développement du marché, notamment dans le vêtement professionnel, est toujours aussi prometteur. Elis a récemment poursuivi son expansion en Amérique latine avec l'ouverture d'un nouveau pays suite à l'acquisition du numéro un chilien.

L'activité au 3<sup>ème</sup> trimestre permet au groupe de confirmer les objectifs annuels : une croissance organique de l'ordre de +3,0 %, une croissance externe de l'ordre de +4,0 % et un EBITDA compris entre 445 millions d'euros et 450 millions d'euros.

<sup>8</sup> Croissance à données comparables : croissance organique

## EUROPCAR (mise en équivalence depuis le 30 juin 2015)

### ■ Très bons résultats au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, conformes aux attentes du Groupe

Le chiffre d'affaires total affiche une croissance organique<sup>9</sup> de +4,2 % à 692,6 millions d'euros au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, et une hausse de +7,2 % à données publiées.

A taux de change constants, les revenus de location progressent de +6,1 %, essentiellement portés par l'augmentation du nombre de jours de location :

- > Le nombre de jours de location progresse significativement de +7,6 % au cours du trimestre, tous pays confondus. Cette performance reflète une hausse de la demande sur le segment loisirs pour la marque Europcar sur tous les canaux de distribution, mais aussi le déploiement accéléré d'InterRent, la marque low cost du Groupe. Le segment Affaires bénéficie également d'une augmentation des volumes, particulièrement chez les PME et dans l'activité de remplacement de véhicules, en cohérence avec la stratégie de croissance commerciale profitable du Groupe.
- > Le CPJ nominal (chiffre d'affaires par jour) recule légèrement de -1,4 % à taux de change constants, reflétant la diversification de la stratégie de mix commerciale, et en particulier le déploiement d'InterRent.

Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, le Corporate EBITDA<sup>10</sup> ajusté a fortement progressé à 154,2 millions d'euros, contre 138,6 millions d'euros au 3<sup>ème</sup> semestre 2014 (+9,5 % à taux de change constants).

L'endettement net est en baisse sensible à 152 millions d'euros au 30 septembre 2015 (contre 581 millions d'euros au 31 décembre 2014), grâce à la refonte de la structure financière du Groupe suite à l'introduction en bourse.

### ■ Révision à la hausse des perspectives 2015

Au regard de la performance à fin septembre, Europcar prévoit de dépasser ses objectifs financiers pour 2015 :

- > Une croissance organique du chiffre d'affaires total<sup>11</sup>, dans la fourchette haute de +3 à +5% annoncée précédemment
- > Un Corporate EBITDA ajusté légèrement supérieur à 250 millions d'euros (contre 245 millions d'euros).
- > Un résultat net pro forma<sup>12</sup> proche de 130 millions d'euros contre 125 millions d'euros.
- > Un ratio Dette nette Corporate / Corporate EBITDA ajusté < 1x à fin 2015 (avant acquisition).

### ■ Accélération de la mise en œuvre de la stratégie clients du Groupe avec la création d'une fonction dédiée à l'expérience clients

Afin de renforcer et accélérer sa stratégie clients, Europcar a décidé de nommer Jan Löning au poste de Directeur de l'Expérience Clients, fonction nouvellement créée. Fort d'une expérience solide notamment au sein d'entreprises digitales et de services, telles que fnac.com ou Avis, il s'attachera particulièrement à l'amélioration et la différenciation de l'expérience clients avec pour objectif de renforcer la fidélisation et de développer le portefeuille des clients Europcar.

## FONCIA (mise en équivalence)

### ■ Une croissance solide du chiffre d'affaires au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015

Le chiffre d'affaires de Foncia au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 s'établit à 171,4 millions d'euros et progresse de +7,8 % à données publiées par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014 et de +4,2 % à taux de change et périmètre constants.

L'amélioration de la satisfaction clients, enjeu prioritaire pour Foncia, et la nouvelle organisation commerciale permettent à l'administration de biens d'afficher un chiffre d'affaires en progression. La transaction a aussi connu une forte croissance, confirmant la bonne tendance sur cette activité depuis le second trimestre.

<sup>9</sup> A change constants et hors EuropHall, un des franchisés français, acquis au quatrième trimestre 2014, et consolidé sur deux mois. Sur l'exercice 2014, EuropHall a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 23 millions d'euros

<sup>10</sup> Le Corporate EBITDA ajusté est égal au résultat opérationnel courant, avant amortissements non liés à la flotte de véhicules, et après déduction des charges d'intérêt liées à la dette servant au financement de la flotte. Cet indicateur prend en compte l'ensemble des coûts relatifs à la flotte.

<sup>11</sup> En tenant compte du prix actuel du pétrole

<sup>12</sup> Résultat net hors éléments exceptionnels (opérationnels et financiers), avant résultat des entités liées, et après ajustement pro forma de charges financières pour l'effet sur l'exercice complet du remboursement de l'obligation de 324 millions d'euros, du refinancement de l'obligation de 400 millions d'euros par l'émission de l'obligation senior de 475 millions à échéance 2022, à un prix d'émission de 99,289% et un coupon de 5,75%, ainsi qu'un refinancement des facilités de crédit RCF et SARF à des conditions plus avantageuses

Foncia a par ailleurs poursuivi sa très bonne dynamique de croissance externe avec 10 acquisitions réalisées au 3<sup>ème</sup> trimestre pour un chiffre d'affaires année pleine de 37 millions d'euros, dont deux acquisitions importantes : GIEP en Ile de France et MK Service en Suisse.

## **INVIVO NSA** (mise en équivalence à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2015)

### ■ **Une croissance soutenue au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015**

InVivo NSA continue d'enregistrer une forte croissance au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 avec un chiffre d'affaires atteignant 366,5 millions d'euros, en hausse de +22,3 % en données publiées et +8,3 % à taux de change et périmètre constant par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014.

La croissance de l'activité à change et périmètre constant est portée par i) les très bonnes performances enregistrées au Mexique, notamment sur le marché de la nourriture pour animaux de compagnie, et ii) la progression des volumes en Asie, et plus spécifiquement au Vietnam et en aliment poisson. Ce trimestre est également marqué par l'intégration dans le périmètre de consolidation de Pancosma (additifs) et de Total Alimentos (aliments complets et animaux domestiques), acquis en novembre 2014. L'activité additifs poursuit sa très forte croissance sur l'ensemble de la gamme. Total Alimentos bénéficie de son positionnement Premium/Super Premium ainsi que de la compétitivité de ses ventes export, en lien avec la forte baisse du Réal brésilien.

Dans la continuité de son plan d'équilibrage de son mix produits / géographies / espèces, InVivo NSA a procédé récemment à deux acquisitions : i) la société Adgène (CA de 2m€), laboratoire français expert en biologie moléculaire, afin de renforcer l'offre d'analyses en matière de sécurité et traçabilité alimentaire et sanitaire et ainsi de se positionner comme un acteur incontournable du marché à fort potentiel de la bioanalyse et ii) la société Welgro en Indonésie (CA de 40m€), spécialisée dans l'aliment complet pour la volaille, afin de développer la capacité de la région avec une offre locale.

## **MONCLER** (mise en équivalence)

### ■ **Croissance de +17 % des ventes sur les 9 premiers mois à devises constantes**

Au cours des 9 premiers mois, le groupe Moncler continue d'enregistrer une forte progression de son chiffre d'affaires de +25 % à données publiées (+17 % à devises constantes) à 561,5 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2015.

Les ventes à l'international ont enregistré une croissance à deux chiffres, avec une contribution positive de toutes les zones géographiques. A taux de change constants, l'Asie affiche une croissance de +20 %, l'Amérique de +47 %, l'Europe et le Moyen-Orient de +14 % et l'Italie enregistre une croissance positive de +3 %.

Les ventes du réseau de magasins en propre sont en forte progression, de +41 % à taux de change constants (+52 % à taux de change courants), tirées par une croissance organique solide et de nouvelles ouvertures. Le réseau de magasins en propre représente désormais 60 % du chiffre d'affaires au 30 septembre 2015 contre 49 % au 30 septembre 2014.

Le canal multi-marques enregistre des ventes en baisse de -5 % à devises constantes, suite à la conversion des magasins multi-marques en magasins en propre en Corée. Hors cet impact de conversion et malgré la réduction volontaire du nombre de magasins en Italie et dans le reste de l'Europe, le chiffre d'affaires de ce canal de distribution progresse de +1 % à taux de change constants, grâce à l'excellente performance de l'Amérique du Nord.

A taux de change et nombre de magasins constants (« *comparable-store sales* »), les ventes des magasins en propre progressent de +13 % sur les 9 premiers mois, en ligne avec les attentes du groupe, après une performance particulièrement forte au 1<sup>er</sup> trimestre et une croissance solide au 2<sup>nd</sup> trimestre, tirée par les collections Printemps / Été.

A fin septembre 2015, le réseau compte 199 magasins (172 à fin décembre 2014) dont 166 magasins en propre contre 134 à fin décembre 2014. Au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, Moncler a ouvert 13 nouveaux magasins en propre.

### ■ **Signature d'un accord de licence de lunettes au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015**

Moncler et le groupe Marcolin ont signé le 22 septembre 2015 un accord d'exclusivité mondiale pour l'exploitation de la licence en matière de design, production et distribution de lunettes solaires et eyewear chez l'homme et la femme ainsi que des masques de ski pour l'homme, la femme et l'enfant. Le lancement de cette première collection est prévu d'ici mars 2016.

### ■ **Acquisition d'un site de production en Roumanie au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015**

Moncler a acquis en août 2015 un de ses fournisseurs, producteur de prêt-à-porter en Roumanie. Cette intégration est un premier pas de la stratégie du groupe dans l'intégration d'une partie de sa production.

## **Eurazeo Patrimoine (2 sociétés, 6 % de l'ANR au 30 septembre 2015)**

### **ANF IMMOBILIER (Intégration globale)**

#### **■ Objectif de revenus confirmé pour 2015 avec une croissance de +27,5 % des loyers, soutenue par la mise en exploitation des acquisitions prévues**

Le chiffre d'affaires d'ANF Immobilier a connu une croissance importante sur les trois premiers trimestres 2015, porté par sa stratégie forte de développement. Il a été marqué par la livraison d'une opération de 36 900 m<sup>2</sup> de bureaux lyonnais loués à Alstom, une étape dans la métamorphose de la foncière. Les revenus locatifs s'élèvent ainsi à 36,3 millions d'euros, soit une augmentation de +27,5 % sur le cumul des neuf premiers mois de l'année contre 28,6 millions d'euros au 30 septembre 2014.

La croissance s'explique pour +1,4 % par la progression des loyers du patrimoine existant (à périmètre constant), sous les effets positifs combinés de la mise en exploitation du projet Ilot 34 à Marseille, complètement loué, de la mise à disposition de nouveaux logements meublés à Marseille et de la progression du loyer variable d'un hôtel lyonnais, compensés par la baisse des revenus des commerces marseillais.

La progression supplémentaire de +26,1 % provient des revenus locatifs issus des acquisitions. Sur les trois premiers trimestres 2015, cette augmentation est principalement le fruit :

- > de l'acquisition, réalisée fin 2014, de 36 000 m<sup>2</sup> de bureaux à la Part-Dieu, à Lyon (+5,5 millions d'euros);
- > de la livraison, opérée en juin 2015, des 36 900 m<sup>2</sup> de bureaux au Carré de Soie, à Lyon (+1,7 millions d'euros);
- > de la livraison constatée fin 2014 de 6 000 m<sup>2</sup> de bureaux aux Bassins-à-Flot, à Bordeaux (+0,7 millions d'euros).

Les loyers se répartissent désormais pour 48 % en bureaux, 24 % en commerces, 15 % en habitation, 10 % en hôtels et pour le solde en autres surfaces, principalement des parkings. L'immobilier tertiaire représente ainsi 82 % des revenus locatifs de la foncière, conformément à la stratégie de rotation du portefeuille.

ANF Immobilier réaffirme sa stratégie qui repose sur trois piliers distincts: un ciblage des métropoles régionales les plus dynamiques, un recentrage sur le secteur tertiaire et la mise en place d'opérations à forte valeur ajoutée. Elle poursuit son programme d'investissements avec 94 millions d'euros investis sur les trois premiers trimestres et un pipeline de 230 millions d'euros d'opérations sécurisées qui seront livrées entre le second semestre 2015 et 2017/2019 (135 millions d'euros en part du Groupe).

Forte de sa position d'acteur du renouveau tertiaire des métropoles régionales et de sa bonne performance, ANF Immobilier a révisé à la hausse en juillet 2015 son objectif de croissance des revenus à +15 % pour l'année en cours contre +12 % précédemment.

### **CIFA FASHION BUSINESS CENTER (intégration globale)**

Avec son investissement dans le CIFA Fashion Business Center, regroupant 300 commerçants de gros de textile au sein d'un des premiers centres européens, Eurazeo Patrimoine joue désormais un rôle actif dans le développement d'Aubervilliers et dans la structuration du commerce de gros pour l'équipement de la personne. Le CIFA affiche des performances conformes aux attentes d'Eurazeo Patrimoine en termes de niveau d'occupation et de rendement locatif.

### Eurazeo PME (7 sociétés en portefeuille, 5 % de l'ANR au 30 septembre 2015)

#### ■ Une croissance de +23 % au 30 septembre 2015, à périmètre Eurazeo constant

Le chiffre d'affaires consolidé d'Eurazeo PME au 30 septembre 2015 s'établit à 497,9 millions d'euros, en progression de +61 % en données publiées, de +23 % à données retraitées (retraitement des variations liées aux 2 acquisitions réalisées en 2014, Colisée et Vignal Lighting Group, et aux cessions de Gault & Frémont en février 2015 et de Cap Vert Finance en juillet 2015), et de +11 % retraité des 8 build-ups réalisés par les participations en 2014 et des effets de change. Sur le 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, la croissance à données retraitées est de +18 %.

Depuis le début de l'année, **Colisée** a acquis 8 établissements et ouvert un site, portant à 65 le nombre d'établissements et 4 793 lits. Colisée renforce son programme de développement en Italie avec l'acquisition de 2 établissements en octobre et compte désormais quatre résidences médicalisées dans le Piémont. Par ailleurs, la joint-venture avec le groupe China Merchants a lancé la construction du premier établissement chinois, à Canton. Le chiffre d'affaires du Groupe est en croissance de +12 % par rapport au 30 septembre 2014 à données retraitées de l'acquisition du groupe Asclépios en octobre 2014.

Le chiffre d'affaires du groupe **Péters Surgical** est en croissance de +18 % après retraitement des build-ups réalisés en avril 2014 et juin 2015, notamment grâce aux bonnes performances de l'activité export. Péters Surgical poursuit l'intégration de Stéricat, build-up réalisé en Inde, et continue son déploiement à l'international avec l'ouverture de Péters Polska en septembre 2015.

**Vignal Lighting Group**, acquis en février 2014, réalise un chiffre d'affaires en progression de +10 %, notamment grâce aux synergies déployées entre l'activité historique du groupe et celle d'ABL Lights intégrée en avril 2014, ainsi qu'aux commandes de produits de technologie LED.

**Dessange International** enregistre un chiffre d'affaires en croissance de +6 %, notamment grâce à la bonne performance de ses ventes de licences Fantastic Sams et de produits aux USA ainsi qu'à un effet de change favorable. Le chiffre d'affaires de **Léon de Bruxelles** est stable par rapport au 30 septembre 2014 malgré les difficultés de la conjoncture dans la restauration française.

#### ■ Une cession et deux acquisitions

Au cours du troisième trimestre, Eurazeo PME a réalisé 3 opérations sur son portefeuille, avec la cession de **Cap Vert Finance** (cf Partie I), l'investissement dans **Flash Europe** (cf Partie I) et l'acquisition de 100 % de **Idéal Résidences** (cf Partie I).

### Eurazeo Croissance (6 sociétés, 3 % de l'ANR au 30 septembre 2015)

#### ■ Faits marquants

Au 30 septembre 2015, **Prêt d'Union** affiche une croissance de près de +85 % de sa production de crédit par rapport au 30 septembre 2014. La société poursuit ses projets d'innovation technologique pour améliorer et fluidifier le processus d'octroi et le parcours emprunteur. Elle prépare par ailleurs le lancement de l'Italie avec l'extension de l'agrément de crédit et le recrutement de Tommaso Gamaleri en tant que Responsable pays.

En ligne avec les objectifs de la levée de fonds, **Vestiaire Collective** accélère son développement à l'international en Europe et aux Etats-Unis. Par ailleurs, la société travaille activement à l'optimisation de sa plateforme, notamment sur le mobile et autour de l'expérience client. Vestiaire Collective table ainsi sur un volume d'affaires annuel de 100 millions d'euros à horizon 6-12 mois contre 46 millions d'euros en 2014.

**PeopleDoc** a entamé son expansion internationale en Europe avec l'ouverture, début octobre, de son bureau au Royaume-Uni et accélère aux Etats-Unis. L'effort sur le développement produit se poursuit en parallèle, en vue d'offrir la solution la plus complète pour ses clients. PeopleDoc se donne ainsi pour ambition de poursuivre le rythme d'un doublement de son chiffre d'affaires chaque année.

---

**IES Synergy** travaille à la mise en place de la joint-venture sur le marché chinois à la suite de la signature de l'accord avec son partenaire Wanma. Au 30 septembre 2015, IES Synergy réalise ainsi un chiffre d'affaires en croissance à deux chiffres par rapport à la même période en 2014.

L'activité **d'I-Pulse** dans le secteur pétrolier a été affectée par la chute du prix du baril. Les autres activités de la société poursuivent leur développement avec en particulier de nombreuses opportunités génératrices de croissance dans le secteur minier.

**Fonroche** connaît une bonne activité de construction de centrales solaires en France. Le chantier de la 1<sup>ère</sup> usine de méthanisation du groupe se poursuit selon le calendrier initial. Le recul de l'activité de Fonroche s'explique par un retard dans l'avancement des chantiers de construction de centrales solaires pour des tiers en France, partiellement rattrapé sur le 3<sup>ème</sup> trimestre.

### III- SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

| En millions d'euros                 | Au 31 octobre 2015 | 30 septembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| Trésorerie immédiatement disponible | 1 347,8            | 1 371,9           | 454,6            |
| Divers actifs – passifs             | 58,3               | 46,5              | 142,3            |
| <b>TRESORERIE NETTE</b>             | <b>1 406,1</b>     | <b>1 418,4</b>    | <b>596,8</b>     |

La trésorerie nette d'Eurazeo ressort à 1 418 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 597 millions d'euros au 31 décembre 2014. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2014 proviennent : 1) des produits de cession des titres Elis (125 millions d'euros), des titres AccorHotels (350 millions d'euros<sup>13</sup>), de Gault & Frémont (16 millions d'euros), des titres Moncler (288 millions d'euros), des titres Europcar (360 millions d'euros) et de Cap Vert Finance (50 millions d'euros) ; 2) des investissements dans InVivo NSA (114 millions d'euros), Prêt d'Union (15 millions d'euros), CIFA (27 millions d'euros), Vestiaire Collective (20 millions d'euros) et PeopleDoc (17 millions d'euros) ; 3) de rachat d'actions Eurazeo (proche de 105 millions d'euros) ; 4) du paiement du dividende Eurazeo (79 millions d'euros) ; 5) de la syndication pour 80 millions d'euros par Eurazeo PME auprès d'investisseurs institutionnels.

Au 31 octobre 2015, la trésorerie ressort à 1 406 millions d'euros.

Eurazeo a accéléré son programme de rachat d'actions par la mise en place d'un mandat confié à un intermédiaire financier pouvant intervenir à tout moment, de manière indépendante sur le titre dans le cadre de ce mandat. Depuis le début de l'année, plus de 125 millions d'euros ont été investis dans le rachat d'actions, soit 2,9% du capital, dont plus de la moitié depuis le 1<sup>er</sup> août.

### IV- ACTIF NET REEVALUE : 72,9€ au 30 septembre 2015

Conformément à notre méthodologie, les sociétés non cotées étant maintenues à leur valeur du 30 juin 2015, l'Actif Net Réévalué reflète uniquement la mise à jour depuis le 30 juin 2015 des titres cotés et de la trésorerie. Sur cette base, l'ANR d'Eurazeo au 30 septembre 2015 ressort à 72,9 euros par action (5 223 millions d'euros), +10,5 % comparé au 31 décembre 2014 (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexe 2). Cet ANR serait de 73,7 euros par action en prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

Au 31 octobre 2015, l'ANR d'Eurazeo ressort à 73,8 euros par action (5 293 millions d'euros), +12,0 % comparé au 31 décembre 2014.

### V- EVENEMENTS POST-CLOTURE ET PERSPECTIVES

#### ■ Prise de participation dans le capital de Capzanine par Eurazeo et Axa France

Eurazeo entre au capital de Capzanine, un des principaux acteurs français de l'investissement mixte « capital et dette privée », aux côtés d'Axa France. Outre une participation de 22% dans la société de gestion, Eurazeo s'engage à investir 100 millions d'euros dans les deux prochaines levées de fonds prévues en 2016.

Créée en 2004 par Christophe Karvelis et David Hoppenot, Capzanine est une société d'investissement indépendante spécialiste de l'investissement mixte « capital et dette privée », qui accompagne des PME-PMI françaises dans leurs projets de développement et leurs opérations de transmission.

La spécificité de Capzanine est de proposer aux entreprises non cotées des ressources jusqu'à 120 millions d'euros à travers des prises de participation majoritaires ou minoritaires et/ou à travers de la dette obligataire privée (mezzanine et unitranche). Capzanine dispose de plus de 1,1 milliard d'euros d'actifs sous gestion logés au sein de 3 fonds et d'un mandat. Ce sont plus de 70 opérations de financement de PME qui ont été réalisées par Capzanine depuis sa création, comme investisseur financier de référence ou comme spécialiste du financement en dette privée. Cette association va permettre à Capzanine d'accélérer sa croissance sur ses métiers de dette et d'equity, et de développer des partenariats à l'international.

<sup>13</sup> Après fiscalité, frais liés à l'opération, et remboursement de la quote-part de dette affectée à Accor

\*\*\*

## Conférence téléphonique

Eurazeo tient aujourd'hui une conférence téléphonique à 8h00 (heure française) au cours de laquelle sera commentée cette annonce. Toute personne intéressée peut y accéder en composant le +33 (0)1 70 77 09 23. L'enregistrement de la conférence sera disponible à partir de 10h30 au +33 1 72 00 15 01 (référence 296789#).

## A propos d'Eurazeo

- > Eurazeo est une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec plus de 5 milliards d'euros d'actifs diversifiés. Sa mission est de détecter, accélérer et valoriser le potentiel de transformation des entreprises dans lesquelles elle investit. Eurazeo est présente sur différents segments du capital investissement via ses quatre pôles d'activité - Eurazeo Capital, Eurazeo Croissance, Eurazeo PME et Eurazeo Patrimoine. Son actionnariat institutionnel et familial, sa structure financière solide sans endettement structurel et son horizon d'investissement flexible lui permettent d'accompagner les entreprises dans la durée. Elle est notamment l'actionnaire majoritaire ou de référence de AccorHotels, Asmodee, Desigual, Elis, Europcar, Foncia, InVivo NSA, et Moncler et aussi IES Synergy, Prêt d'Union, Vestiaire Collective et PeopleDoc à travers Eurazeo Croissance et Dessange International, Léon de Bruxelles et Colisée à travers Eurazeo PME.
- > Eurazeo est cotée sur NYSE Euronext Paris.
- > ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

---

### Calendrier financier d'Eurazeo

|                  |                        |
|------------------|------------------------|
| 27 novembre 2015 | Investor Day 2015      |
| 16 mars 2015     | Résultats annuels 2015 |

---

#### CONTACTS EURAZEO

**Caroline Cohen**  
**Relations Investisseurs**  
ccohen@eurazeo.com  
Tél. : +33 (0)1 44 15 16 76

**Sandra Cadiou**  
**Communication**  
scadiou@eurazeo.com  
Tel : +33 (0)1 44 15 80 26

#### CONTACT PRESSE

##### HAVAS WORLDWIDE PARIS

**Charles Fleming**  
[charles.fleming@havasww.com](mailto:charles.fleming@havasww.com)

Tel.: +33 (0)1 58 47 94 40  
+33 (0)6 14 45 05 22

**Marie Frocrain**  
[marie.frocrain@havasww.com](mailto:marie.frocrain@havasww.com)

Tel.: +33 (0)1 58 47 86 64  
+33 (0)6 04 67 49 75

Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet du Groupe : [www.eurazeo.com](http://www.eurazeo.com)

Suivez nous sur [Twitter](#), [LinkedIn](#) et [YouTube](#)

# ANNEXES

## ANNEXE 1 – CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE PUBLIE & RETRAITE

|   | % d'intégration | 1 <sup>er</sup> semestre 2015 |                            |                               |                | 3 <sup>ème</sup> trimestre 2015 |                            |                               |                | 9 mois 2015                |                            |                               |                |
|---|-----------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------|
|   |                 | 2015                          | 2014                       | Variation                     | Variation      | 2015                            | 2014                       | Variation                     | Variation      | 2015                       | 2014                       | Variation                     | Variation      |
|   |                 |                               |                            | 2015/2014                     | 2015/2014      |                                 |                            | 2015/2014                     | 2015/2014      |                            |                            | 2015/2014                     | 2015/2014      |
|   |                 | Périmètre Eurazeo Constant    | Périmètre Eurazeo Constant | Périmètre et change constants |                | Périmètre Eurazeo Constant      | Périmètre Eurazeo Constant | Périmètre et change constants |                | Périmètre Eurazeo Constant | Périmètre Eurazeo Constant | Périmètre et change constants |                |
| <b>Eurazeo Capital</b>                  |                 | <b>1 063,8</b>                | <b>935,4</b>               | <b>+ 13,7%</b>                | <b>+ 6,6%</b>  | <b>76,3</b>                     | <b>48,9</b>                | <b>+ 56,1%</b>                | <b>+ 23,3%</b> | <b>1 140,1</b>             | <b>984,3</b>               | <b>+ 15,8%</b>                | <b>+ 15,3%</b> |
| Asmodee                                 |                 | 103,3                         | 66,5                       | + 55,5%                       | + 10,1%        | 76,3                            | 48,9                       | + 56,1%                       | + 23,3%        | 179,6                      | 115,3                      | + 55,7%                       | + 15,3%        |
| Europcar                                |                 | 960,5                         | 869,0                      | + 10,5%                       | + 6,2%         | -                               | -                          |                               |                | 960,5                      | 869,0                      | + 10,5%                       |                |
| <b>Eurazeo PME</b>                      |                 | <b>342,5</b>                  | <b>271,9</b>               | <b>+ 26,0%</b>                | <b>+ 11,2%</b> | <b>155,4</b>                    | <b>132,1</b>               | <b>+ 17,6%</b>                | <b>+ 11,9%</b> | <b>497,9</b>               | <b>404,1</b>               | <b>+ 23,2%</b>                | <b>+ 11,4%</b> |
| Eurazeo Patrimoine                      |                 | 23,2                          | 19,2                       | + 21%                         | + 1%           | 17,6                            | 13,8                       | + 27%                         | + 2%           | 40,8                       | 33,0                       | + 24%                         | + 1%           |
| Holdings & Autres                       |                 | 23,9                          | 38,1                       | - 37,3%                       | - 37,3%        | 9,3                             | 8,1                        | + 14,8%                       | + 14,8%        | 33,2                       | 46,2                       | - 28,1%                       | - 28,1%        |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>     |                 | <b>1 453,5</b>                | <b>1 264,6</b>             | <b>+ 14,9%</b>                | <b>+ 6,3%</b>  | <b>258,6</b>                    | <b>202,9</b>               | <b>+ 27,4%</b>                | <b>+ 14,3%</b> | <b>1 712,0</b>             | <b>1 467,6</b>             | <b>+ 16,7%</b>                | <b>+ 7,4%</b>  |
| <b>Eurazeo Capital</b>                  |                 | <b>687,1</b>                  | <b>641,4</b>               | <b>+ 7,1%</b>                 | <b>+ 4,6%</b>  | <b>792,1</b>                    | <b>735,4</b>               | <b>+ 7,7%</b>                 | <b>+ 4,4%</b>  | <b>1 479,3</b>             | <b>1 376,8</b>             | <b>+ 7,4%</b>                 | <b>+ 4,5%</b>  |
| Accor                                   | 5,2%            | 141,2                         | 134,3                      | + 5,1%                        | + 5,0%         | 77,4                            | 75,6                       | + 2,4%                        | + 5,1%         | 218,5                      | 209,8                      | + 4,1%                        | + 5,0%         |
| Desigual                                | 10,0%           | 45,2                          | 45,3                       | - 0,2%                        | - 1,6%         | 27,3                            | 28,8                       | - 5,2%                        | - 6,0%         | 72,5                       | 74,1                       | - 2,2%                        | - 3,3%         |
| Elis                                    | 42,0%           | 286,8                         | 270,8                      | + 5,9%                        | + 2,4%         | 160,2                           | 149,5                      | + 7,1%                        | + 4,0%         | 447,0                      | 420,3                      | + 6,3%                        | + 3,0%         |
| Europcar                                | 48,7%           | -                             | -                          |                               |                | 337,1                           | 314,5                      | + 7,2%                        | + 4,2%         | 337,1                      | 314,5                      | + 7,2%                        | + 4,2%         |
| Foncia                                  | 49,8%           | 168,1                         | 157,2                      | + 7,0%                        | + 5,0%         | 85,4                            | 79,3                       | + 7,8%                        | + 4,2%         | 253,5                      | 236,5                      | + 7,2%                        | + 4,7%         |
| InVivo NSA                              | 17,3%           | -                             | -                          |                               |                | 63,4                            | 51,8                       | + 22,3%                       | + 8,3%         | 63,4                       | 51,8                       | + 22,3%                       | + 8,3%         |
| Moncler                                 | 15,5%           | 45,9                          | 33,9                       | + 35%                         | + 26%          | 41,3                            | 35,9                       | + 15%                         | + 8%           | 87,2                       | 69,8                       | + 25%                         | + 17%          |
| <b>Eurazeo Croissance (Fonroche)</b>    | 39,3%           | <b>14,4</b>                   | <b>17,6</b>                | <b>- 18,2%</b>                | <b>- 18,2%</b> | <b>8,6</b>                      | <b>8,4</b>                 | <b>+ 3,4%</b>                 | <b>+ 3,4%</b>  | <b>23,0</b>                | <b>25,9</b>                | <b>- 11,3%</b>                | <b>- 11,3%</b> |
| <b>Chiffre d'affaires proportionnel</b> |                 | <b>701,5</b>                  | <b>659,0</b>               | <b>+ 6,4%</b>                 | <b>+ 4,0%</b>  | <b>800,7</b>                    | <b>743,7</b>               | <b>+ 7,7%</b>                 | <b>+ 4,4%</b>  | <b>1 502,3</b>             | <b>1 402,8</b>             | <b>+ 7,1%</b>                 | <b>+ 4,2%</b>  |
| <b>Chiffre d'affaires économique</b>    |                 | <b>2 155,0</b>                | <b>1 923,6</b>             | <b>+ 12,0%</b>                | <b>+ 5,5%</b>  | <b>1 059,3</b>                  | <b>946,6</b>               | <b>+ 11,9%</b>                | <b>+ 6,6%</b>  | <b>3 214,3</b>             | <b>2 870,2</b>             | <b>+ 12,0%</b>                | <b>+ 5,9%</b>  |
| Eurazeo Capital                         |                 | 1 751,0                       | 1 576,8                    | + 11,0%                       | + 5,8%         | 868,4                           | 784,3                      | + 10,7%                       | + 5,8%         | 2 619,4                    | 2 361,1                    | + 10,9%                       | + 5,5%         |
| Eurazeo PME                             |                 | 342,5                         | 271,9                      | + 26,0%                       | + 11,2%        | 155,4                           | 132,1                      | + 17,6%                       | + 11,9%        | 497,9                      | 404,1                      | + 23,2%                       | + 11,4%        |
| Eurazeo Patrimoine                      |                 | 23,2                          | 19,2                       | + 21%                         | + 1%           | 17,6                            | 13,8                       | + 27%                         | + 2%           | 40,8                       | 33,0                       | + 24%                         | + 1%           |
| Eurazeo Croissance (Fonroche)           |                 | 14,4                          | 17,6                       | - 18,2%                       | - 18,2%        | 8,6                             | 8,4                        | + 3,4%                        | + 3,4%         | 23,0                       | 25,9                       | - 11,3%                       | - 11,3%        |

Le périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2014, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées de périmètre 2014 : Colisée (octobre 2014), Desigual (juillet 2014), Vignal Systems (mars 2014) ; 2) Entrées dans le périmètre 2015 : InVivo NSA (juillet 2015), CIFA (juillet 2015) ; 3) Sorties de périmètre 2014 : Rexel (avril 2014), 3SP (juillet 2014), IES Synergy (juillet 2014) ; 4) Sorties de périmètre 2015 : Gault et Frémont, Cap Vert Finance ; 5) Variations du taux de détention d'Eurazeo au capital des sociétés du portefeuille : Accor (5,2 %), Elis (42,0 %), Europcar (48,7 %), Foncia (49,8 %), Moncler (15,5 %).

Périmètre et change constants : la variation à périmètre et taux de change constants (pcc) retraite : les entrées et sorties de périmètre au niveau d'Eurazeo et des participations (build-up) ; les variations de devises des participations ; les variations du taux de détention d'Eurazeo au capital des sociétés du portefeuille. Accor : la variation du chiffre d'affaires à pcc inclut le développement relatif à l'ouverture de nouvelles chambres (+1,7 %).

## Annexe 2 - Actif net réévalué au 30 septembre 2015 (non audité)

|   | % dét. <sup>(3)</sup> | Nb titres  | Cours | ANR au<br>30 septembre<br>2015 | avec ANF à<br>son ANR |
|---|-----------------------|------------|-------|--------------------------------|-----------------------|
|   |                       |            | €     | En M€                          | ANF @ 27,9 €          |
| <b>Eurazeo Capital Coté<sup>(2)</sup></b>     |                       |            |       | <b>2 020,9</b>                 |                       |
| Europcar                                      | 42,37%                | 60 544 847 | 12,12 | 733,6                          |                       |
| Elis  | 35,12%                | 40 038 688 | 14,31 | 573,1                          |                       |
| Dette Elis                                    |                       |            |       | -111,1                         |                       |
| Elis net*                                     |                       |            |       | 462,0                          |                       |
| Moncler                                       | 12,95%                | 32 363 814 | 15,82 | 512,0                          |                       |
| Accor   | 4,47%                 | 10 510 003 | 42,25 | 444,0                          |                       |
| Dette nette Accor                             |                       |            |       | -130,8                         |                       |
| Accor net* (1)                                |                       |            |       | 313,3                          |                       |
| <b>Eurazeo Capital Non Coté<sup>(2)</sup></b> |                       |            |       | <b>873,9</b>                   |                       |
| <b>Eurazeo Croissance</b>                     |                       |            |       | <b>182,1</b>                   |                       |
| <b>Eurazeo PME</b>                            |                       |            |       | <b>254,5</b>                   |                       |
| <b>Eurazeo Patrimoine</b>                     |                       |            |       | <b>312,1</b>                   | <b>385,1</b>          |
| ANF Immobilier                                | 50,48%                | 9 596 267  | 20,29 | 194,7                          | 267,6                 |
| Autres <sup>(1)</sup>                         |                       |            |       | 117,5                          |                       |
| <b>Autres Titres</b>                          |                       |            |       | <b>65,8</b>                    |                       |
| Eurazeo Partners <sup>(2)</sup>               |                       |            |       | 39,3                           |                       |
| Autres  |                       |            |       | 26,5                           |                       |
| <b>Trésorerie</b>                             |                       |            |       | <b>1 418,4</b>                 |                       |
| <b>Impôts latents</b>                         |                       |            |       | <b>-77,0</b>                   | <b>-91,3</b>          |
| <b>Autocontrôle</b>                           | 4,98%                 | 3 618 165  |       | <b>171,9</b>                   |                       |
| <b>Valeur totale des actifs après IS</b>      |                       |            |       | <b>5 222,6</b>                 | <b>5 281,2</b>        |
| <b>ANR par action</b>                         |                       |            |       | <b>72,9</b>                    | <b>73,7</b>           |
| <b>Nombre d'actions</b>                       |                       |            |       | <b>71 687 908</b>              | <b>71 687 908</b>     |

\* Net des dettes affectées

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

(2) Les investissements d'Eurazeo dans Eurazeo Partners sont classés sur la ligne Eurazeo Partners

(3) Le % de détention correspond à la détention en direct d'Eurazeo, la détention via Eurazeo Partners étant désormais classée dans la ligne Eurazeo Partners

### 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.

Concernant les investissements non cotés, les valeurs retenues ont fait l'objet d'une revue détaillée au 30 juin 2015, effectuée par un évaluateur professionnel indépendant, Sorgem, 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 3 - Actif net réévalué au 31 octobre 2015 (non audité)

|   | % dét. <sup>(3)</sup> | Nb titres  | Cours | ANR au<br>31 octobre<br>2015 | avec ANF à<br>son ANR |
|---|-----------------------|------------|-------|------------------------------|-----------------------|
|   |                       |            | €     | En M€                        | ANF @ 27,9 €          |
| <b>Eurazeo Capital Coté<sup>(2)</sup></b>     |                       |            |       | <b>2 077,4</b>               |                       |
| Europcar                                      | 42,37%                | 60 544 847 | 12,44 | 753,3                        |                       |
| Elis  | 35,12%                | 40 038 688 | 15,41 | 617,2                        |                       |
| Dette Elis                                    |                       |            |       | -112,2                       |                       |
| Elis net*                                     |                       |            |       | 505,0                        |                       |
| Moncler                                       | 12,95%                | 32 363 814 | 14,65 | 474,1                        |                       |
| Accor   | 4,47%                 | 10 510 003 | 45,24 | 475,5                        |                       |
| Dette nette Accor                             |                       |            |       | -130,5                       |                       |
| Accor net* (1)                                |                       |            |       | 345,0                        |                       |
| <b>Eurazeo Capital Non Coté<sup>(2)</sup></b> |                       |            |       | <b>873,9</b>                 |                       |
| <b>Eurazeo Croissance</b>                     |                       |            |       | <b>183,8</b>                 |                       |
| <b>Eurazeo PME</b>                            |                       |            |       | <b>254,5</b>                 |                       |
| <b>Eurazeo Patrimoine</b>                     |                       |            |       | <b>323,1</b>                 | <b>386,9</b>          |
| ANF Immobilier                                | 50,48%                | 9 596 267  | 21,25 | 203,9                        | 267,6                 |
| Autres <sup>(1)</sup>                         |                       |            |       | 119,2                        |                       |
| <b>Autres Titres</b>                          |                       |            |       | <b>65,9</b>                  |                       |
| Eurazeo Partners <sup>(2)</sup>               |                       |            |       | 39,3                         |                       |
| Autres  |                       |            |       | 26,6                         |                       |
| <b>Trésorerie</b>                             |                       |            |       | <b>1 406,1</b>               |                       |
| <b>Impôts latents</b>                         |                       |            |       | <b>-85,1</b>                 | <b>-97,6</b>          |
| <b>Autocontrôle</b>                           | 5,32%                 | 3 862 628  |       | <b>193,4</b>                 |                       |
| <b>Valeur totale des actifs après IS</b>      |                       |            |       | <b>5 292,9</b>               | <b>5 344,1</b>        |
| <b>ANR par action</b>                         |                       |            |       | <b>73,8</b>                  | <b>74,5</b>           |
| <b>Nombre d'actions</b>                       |                       |            |       | <b>71 687 908</b>            | <b>71 687 908</b>     |

\* Net des dettes affectées

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

(2) Les investissements d'Eurazeo dans Eurazeo Partners sont classés sur la ligne Eurazeo Partners

(3) Le % de détention correspond à la détention en direct d'Eurazeo, la détention via Eurazeo Partners étant désormais classée dans la ligne Eurazeo Partners