

RESULTAT NET PART DU GROUPE RECORD : 1 276 M€ FORTE DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENTS ET DE CESSIONS : 1,8 Md€

CHIFFRES CLES 2015

- > Résultat net part du Groupe record : 1 276 M€
- > Chiffre d'affaires économique¹ : 4 183 M€, en croissance de +12 % à périmètre Eurazeo constant²
- > Progression de +56 % de la contribution nette des sociétés : 165 M€ contre 106 M€ proforma en 2014
- > ANR de 72,3 € au 31 décembre 2015, soit +10 % par rapport au 31 décembre 2014
- > Situation de trésorerie solide : 1 Md€ au 31 décembre 2015

○ FORTE DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENTS ET DE CESSIONS :

- > 6 cessions sur l'année 2015 pour un montant de 1,2 Md€, dont les introductions en bourse réussies d'Elis et d'Europcar.
- > Près de 650 M€³ investis à travers 9 opérations réalisées sur l'ensemble des pôles d'investissement.
- > 49 opérations de croissance externe au niveau des participations.
- > Un début d'année 2016 déjà très actif : 5 investissements signés ou annoncés.

○ IMPLANTATION AUX ETATS-UNIS

- > Ouverture à New York en juillet 2016 avec l'objectif d'investir en direct aux Etats-Unis.
- > Renforcement de l'équipe en Chine (Shanghai) et création d'un bureau au Brésil en 2015 (Sao Paulo).

○ POURSUITE DES RACHATS D' ACTIONS ET PROGRESSION DU DIVIDENDE

- > 146 M€ de rachat d'actions (soit 3,5 % du capital) et 3,6 % du capital annulé en 2015. Près de 50 M€ de titres rachetés depuis le début d'année 2016 (1,3 % du capital).
- > Proposition d'un dividende ordinaire de 1,20 € par action et d'un dividende exceptionnel de 1,20 € par action. Attribution gratuite d'une action pour 20 actions détenues.

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :

« Eurazeo s'est profondément transformée au cours de ces dernières années et a mis en œuvre une organisation agile et efficace au service d'une stratégie d'investissement claire et soutenue dans le temps. Cette transformation, conjuguée au talent de nos équipes et à la solidité de notre structure financière, nous a permis de réaliser un résultat net record en 2015 et nous rend confiants dans notre capacité à créer de la valeur pour nos entreprises et nos actionnaires. C'est dans cet esprit que nous continuerons à opérer en 2016 et pour les années à venir. Nos dernières opérations et notre implantation aux Etats-Unis, un marché où nous investirons en direct, en sont la parfaite illustration. »

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

² Le périmètre Eurazeo constant est défini en Annexe 1.

³ Dont 100M€ qui seront investis dans les prochaines levées de fonds de Capzantine.

I. UNE ACTIVITE RECORD EN 2015

Eurazeo a réalisé 15 opérations d'investissements et de cessions pour un montant total de 1,8 milliard d'euros et ses participations ont réalisé 49 opérations de croissance externe.

A. Une forte dynamique d'acquisitions

■ 9 investissements au niveau d'Eurazeo

Le deuxième semestre 2015 a été marqué par une forte dynamique d'acquisitions dans l'ensemble des pôles d'Eurazeo, avec 9 opérations réalisées pour un montant total d'environ 650 millions d'euros⁴ sur l'ensemble de l'année, soit 14 % de l'ANR⁵. Ces acquisitions s'inscrivent toutes dans des secteurs à fort potentiel de croissance, définis comme prioritaires par Eurazeo car bénéficiant de tendances structurelles porteuses : les investissements ont ainsi été opérés dans des secteurs tels que la nutrition animale avec **InVivo NSA** (114 M€ investis) et les Fintechs avec **Fintrax** (303 M€ investis) par Eurazeo Capital, ou **Prêt d'Union** (15 M€ investis) par Eurazeo Croissance, le luxe avec **Vestiaire Collective** (20 M€ investis) et le digital avec **PeopleDoc** (17 M€ investis) par Eurazeo Croissance ; l'immobilier commercial avec **CIFA** (27 M€ investis) par Eurazeo Patrimoine ; ou encore la logistique avec **Flash Europe** (32 M€ investis) par Eurazeo PME.

Eurazeo s'est également ouverte à des métiers complémentaires à son activité d'investissement en entrant au capital de **Capzanine** (engagement de 100 M€), l'un des principaux acteurs français de l'investissement mixte capital /dette privée, notamment mezzanine, sur le secteur des PME, et en entrant au capital d'**IM Square** (15 M€), plateforme d'investissement et de développement dédiée à la gestion d'actifs, dont l'objectif est de prendre des participations minoritaires au capital de sociétés de gestion, principalement américaines, pour les aider à se développer, notamment en Europe.

■ 49 opérations de croissance externe au sein de ses participations

Les sociétés du portefeuille ont elles aussi été très actives sur le plan des acquisitions avec 9 opérations pour Elis, 2 pour Europcar, 2 pour AccorHotels, 3 pour Asmodee, 18 pour Foncia, 3 pour InVivo NSA, 1 pour Péters Surgical et 11 pour le groupe Colisée.

B. Un nombre record de cessions

En 2015, Eurazeo a valorisé la transformation de 6 sociétés de son portefeuille, profitant de conditions de marché favorables pour effectuer des cessions totales ou partielles pour un montant total de 1,2 milliard d'euros, soit le quart de son ANR⁵.

Sur le premier semestre 2015, Eurazeo a réalisé deux introductions en bourse majeures, celles d'**Elis** (125 M€ de produit net de cession, multiple de 1,2 fois) et d'**Europcar** (360 M€ de produit net de cession, multiple de 1,4 fois), toutes deux réalisées dans des contextes de marchés particulièrement volatils, où Eurazeo a su anticiper l'ouverture de fenêtres limitées dans le temps. Eurazeo a également procédé à deux cessions partielles, qui représentaient la moitié de sa participation dans **AccorHotels** (350 M€ de produit net de cession, multiple de 2 fois) et le tiers de sa participation résiduelle dans **Moncler** (288 M€ de produit net de cession, multiple de 4,6 fois). Eurazeo PME a par ailleurs vendu sa participation dans les groupes **Gault & Frémont** (16 M€ de produit net de cession, multiple de 1,8 fois) et **Cap Vert Finance** (50 M€ de produit net de cession, multiple de 2 fois).

⁴ Dont 100 millions d'euros qui seront investis dans les prochains fonds levés par Capzanine.

⁵ ANR au 31 décembre 2014.

II. TRANSFORMATION A L'ŒUVRE DANS LE PORTEFEUILLE : PROGRESSION DE L'EBITDA DANS LA QUASI-TOTALITE DES SOCIETES DU PORTEFEUILLE

Le travail de transformation des participations, particulièrement soutenu pendant l'exercice, a permis d'afficher une progression de l'EBITDA dans la quasi-totalité des sociétés du portefeuille en 2015. Les résultats sont particulièrement visibles chez Asmodee, Elis, Europcar, Foncia, InVivo NSA, Moncler ainsi que dans les portefeuilles d'Eurazeo PME et Eurazeo Patrimoine.



Eurazeo Capital (10 sociétés, 62 % de l'ANR au 31 décembre 2015)

ACCORHOTELS (mise en équivalence)

■ D'excellents résultats 2015, traduisant les effets bénéfiques du plan de transformation

Le chiffre d'affaires du Groupe en 2015 s'établit à 5 581 millions d'euros, en hausse de +2,9 % à périmètre et change constants par rapport à 2014 (hausse de +2,3 % en données publiées).

Le résultat d'exploitation s'établit à 665 millions d'euros au 31 décembre 2015, contre 602 millions d'euros au 31 décembre 2014, soit une progression de +10,6 % en données publiées, et de +3,5 % en données comparables. La marge sur résultat d'exploitation du Groupe progresse fortement, à 11,9 %, soit une hausse de 0,9 point. Retraitée des dépenses d'exploitation liées au plan digital, la marge sur résultat d'exploitation s'établit à 12,6 %.

En 2015, le cash-flow récurrent du Groupe s'élève à 341 millions d'euros, grâce notamment aux bons niveaux d'activité. L'endettement net devient négatif et s'établit à -194 millions d'euros au 31 décembre 2015, en amélioration de 354 millions d'euros en 2015.

AccorHotels soumettra à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 22 avril prochain le paiement d'un dividende de 1,0 euro par action, assorti d'un paiement à 100 % en numéraire, ou à 50 % en numéraire et 50 % en actions avec une décote de 5 %.

Pour 2016, AccorHotels entend poursuivre sa transformation, en centrant ses actions sur plusieurs chantiers majeurs : 1) finaliser le plan de transformation d'HotelInvest ; 2) mettre en œuvre l'ensemble des programmes du plan digital et accélérer le développement de la place de marché accorhotels.com; 3) consolider le pipeline de développement du Groupe pour maintenir une croissance rapide et profitable ; 4) développer les leviers d'amélioration, notamment à travers le Food & Beverage et les Achats ; 5) poursuivre la modernisation de la culture managériale du Groupe.

ASMODEE (intégration globale)

■ Plus de 2 ans d'avance sur ses objectifs de développement

En 2015, Asmodee poursuit son développement mondial et sa prise de parts de marché. Sur ses principaux marchés, le groupe s'affirme comme le 1^{er} acteur spécialiste du jeu, dans un marché mondial encore morcelé, représentant environ 8Md\$ de valeur. Cette performance provient du succès des jeux et des choix stratégiques opérés au cours des dernières années : par le biais de croissance organique et 7 acquisitions structurantes entre 2014 et début 2016 (DoW, FFG, Asterion, Pearl Games, Spot it !, Catane et Enigma), Asmodee a ainsi fortement augmenté son contenu éditorial et développé l'international, notamment aux Etats-Unis, premier marché mondial.

Le chiffre d'affaires du groupe a été multiplié par 2,6x entre 2013 et 2015 pour atteindre 324 millions proforma des acquisitions en 2015 (270 millions d'euros en 2015 à données publiées). L'EBITDA a été multiplié par 3,9x sur la période à 51,7 millions d'euros en 2015 proforma des acquisitions.

Avec plus de 2 ans d'avance, Asmodee a atteint ses objectifs annoncés lors de l'acquisition : l'international représente désormais près des 3/4 du chiffre d'affaires en 2015⁶ (contre un objectif de plus de 2/3) ; la part des cartes à collectionner a été réduite à 1/4 du chiffre d'affaires (contre un objectif de moins de 2/3) ; et l'édition compte pour 67 % du chiffre d'affaires, au-delà de l'objectif fixé à 60 %.

⁶ Proforma des acquisitions.

Enfin, Asmodee accélère sa transformation digitale, en proposant à ses communautés de joueurs de poursuivre leur expérience sur de nouveaux supports, complémentaires du jeu physique. A ce titre, le Groupe a renforcé ses compétences en 2015, avec plusieurs recrutements significatifs.

En 2015, le chiffre d'affaires s'établit à 270,4 millions d'euros, en progression de +54,6 % à données publiées et de +19,3 % à périmètre et taux de change constants. L'ensemble des lignes de jeux et des zones géographiques ont contribué à cette performance. L'activité a été portée en particulier par le segment « Jeux » (+38 %, soit 71 % du chiffre d'affaires), les cartes Pokémon qui ont connu un fort rebond au 4^{ème} trimestre (+7 % sur l'année) et les Etats-Unis tirés par la licence Star Wars.

L'EBITDA du groupe s'établit à 41,4 millions d'euros, en hausse de +92,0 % à données publiées et +16,5 % à périmètre et taux de change constants, faisant ressortir une progression de la marge d'EBITDA de 300 points à 15,3 %. La dette nette proforma ressort à 142 millions d'euros au 31 décembre 2015, soit un levier de 2,75x.

DESIGUAL (mise en équivalence)

Desigual enregistre un chiffre d'affaires de 933,2 millions d'euros en 2015, en recul de -3,1 % par rapport à 2014. Cette baisse s'explique par le ralentissement des principaux pays historiques, la France et l'Espagne et la contribution limitée des magasins ouverts au cours du 2^{ème} semestre de l'année 2014. Les pays hors d'Europe sont en croissance et recèlent un potentiel de développement important au regard de leur faible contribution (10 % du chiffre d'affaires).

Par segment, la gamme enfant réalise une très bonne performance (+11,8 %), les accessoires sont en hausse de +3,1 %, tandis que le segment de la femme est en baisse de -5,9 % en 2015.

L'EBITDA s'établit à 199,6 millions d'euros en 2015, en recul de -24 % par rapport à 2014. Cette baisse provient des effets combinés du recul du chiffre d'affaires et de l'augmentation des coûts du réseau des magasins en propre, conséquence des nouvelles ouvertures réalisées, en particulier au cours du 4^{ème} trimestre 2014.

La trésorerie nette ressort à 297,9 millions d'euros au 31 décembre 2015, en hausse de 74,7 millions d'euros sur les douze derniers mois.

Desigual a mis en œuvre une rationalisation de son réseau qui s'est concrétisée par la fermeture de 27 magasins en 2015 et un nombre limité d'ouvertures (48 boutiques hors conversion de 7 franchises en boutiques en propre). Ce plan, qui se poursuivra en 2016 à un rythme plus soutenu, s'inscrit dans un programme plus large – portant sur les réseaux de distribution, les catégories de produits et les implantations géographiques - destiné à améliorer à moyen terme la rentabilité du groupe.

Après une revue en profondeur de l'activité et de l'organisation, Desigual a défini un plan stratégique afin de préparer la prochaine phase de croissance de la société. L'objectif est de recentrer l'entreprise sur le consommateur tout en continuant à innover. Les bénéfices de la stratégie produit seront visibles à partir de la collection Printemps-Eté 2017. Deux Directeurs généraux adjoints ont rejoint l'entreprise, Pierre Cuilleret et Alberto Ojinaga, le premier en charge de tous les aspects liés à la commercialisation, au marketing et à la relation clients, le second en charge des finances et autres fonctions support.

Au 31 décembre 2015, Desigual est présent dans plus de 100 pays et distribué dans 552 magasins en propre et franchises, plus de 7 000 points de vente multi-marques, plus de 2 700 corners et pour les nouvelles catégories plus de 11 000 points de vente et 23 boutiques en ligne.

ELIS (mise en équivalence depuis le 1^{er} janvier 2015)

■ **Solide croissance de +6,3 % du chiffre d'affaires, EBITDA conforme aux attentes et poursuite du développement à l'international**

Elis enregistre sur l'année 2015 un chiffre d'affaires de 1 415,4 millions d'euros, en hausse de +6,3 % à données publiées et +2,9 % à données comparables⁷, reflétant une bonne dynamique commerciale malgré une conjoncture difficile en France et au Brésil.

En France, la croissance du chiffre d'affaires de +2,5 % est intégralement organique, tirée par la mise en place des grands contrats. La société enregistre de bonnes performances sur les marchés de l'Hôtellerie-Restaurant malgré l'impact négatif des attentats de janvier et de novembre sur l'activité en région parisienne. Cette croissance a été tirée par la bonne saison estivale et par la poursuite du déploiement des grands contrats hôteliers, qui se déroule de manière conforme aux attentes.

⁷ Croissance à périmètre et taux de change constants.

La forte croissance du chiffre d'affaires en Europe du Nord (+24,5 %) est tirée par la croissance externe en Allemagne et en Suisse. La performance organique (+1,4 %) a été pénalisée par l'hôtellerie suisse, qui a souffert de l'impact de l'appréciation du Franc suisse au premier semestre.

Le chiffre d'affaires en Europe du Sud est également en forte croissance (+13,5 % dont +8,0 % de croissance organique), dans un contexte économique qui continue de s'améliorer, avec une très bonne dynamique commerciale dans tous les secteurs (Hôtellerie, mais aussi Industrie).

La croissance du chiffre d'affaires en Amérique latine (+8,0 %) est liée, pour moitié environ, à l'effet des acquisitions (développement au Brésil et entrée au Chili). Dans un contexte économique difficile au Brésil, la performance organique est tirée par une très bonne dynamique commerciale, ce qui confirme le fort potentiel du marché.

L'EBITDA du Groupe est en augmentation de +4,0 % à 446,1 millions d'euros, soit un taux de marge de 31,5 %, légèrement au-dessus des attentes.

L'EBIT baisse de -1 % à 208,4 millions d'euros par rapport à 2014. Cette diminution s'explique par les investissements en ligne réalisés pour les mises en place des grands contrats gagnés en 2014.

L'endettement financier net ajusté du Groupe au 31 décembre 2015 est de 1 440,7 millions d'euros, soit 3,1x l'EBITDA proforma des acquisitions réalisées pendant l'année.

Elis proposera à ses actionnaires lors de l'Assemblée Générale, qui se tiendra le 27 mai 2016, une distribution de 0,35 euro par action au titre de l'exercice 2015, soit un montant identique à celui versé en 2015 au titre de l'exercice 2014.

En 2016, la société table sur un chiffre d'affaires de 1,5 milliard d'euros porté par une croissance organique de +3 % et une croissance externe de +4 %. Concernant les marges, la société table sur un nouveau pincement de 30 points de base en France mais visera une nouvelle amélioration de la rentabilité en Europe et en Amérique latine.

EUROPCAR (mise en équivalence depuis le 30 juin 2015)

■ Une performance record pour l'exercice 2015

Le chiffre d'affaires total affiche une croissance organique de +4,9 %⁸ par rapport à fin 2014, à 2 142 millions d'euros, et une hausse de +8,2 % à données publiées.

Cette évolution significative est portée par la progression des activités de location de véhicules qui augmentent de +5,9 % à taux de change et périmètre constants. Cette augmentation traduit le succès des initiatives commerciales lancées dans le cadre du plan de transformation Fast Lane.

- > Le nombre de jours de location progresse significativement à 57,1 millions à fin 2015, en hausse de +8,1 % par rapport à fin 2014. Cette croissance d'activité a été portée par chaque filiale pays et de façon équilibrée par le segment « affaires », avec notamment une augmentation des volumes, en particulier sur le segment PME, et dans l'activité de Remplacement de véhicules et le segment « loisirs », avec une demande soutenue sur l'ensemble des canaux de distribution d'Europcar, le déploiement accéléré de la marque InterRent et le lancement réussi de Keddy.
- > Le chiffre d'affaires par jour de location (CPJ) nominal recule légèrement, reflétant l'évolution du mix, tant des segments clients (Loisirs versus Affaires et Vans) que des marques du Groupe (Europcar et InterRent) et une augmentation de la durée moyenne de location.

A fin 2015, le Corporate EBITDA ajusté⁹ a fortement progressé à 250,6 millions d'euros (+17,8 % à données publiées) contre 212,8 millions d'euros en 2014. Cette augmentation traduit l'excellence du levier opérationnel, l'amélioration de la gestion des coûts ainsi que l'évolution favorable des frais de financement de la flotte.

Le résultat net est une perte de -55,8 millions d'euros en 2015, contre une perte de -111,7 millions d'euros en 2014, comprenant des éléments non courants que sont notamment les coûts liés à l'introduction en bourse, la refonte de la structure financière ainsi qu'une charge nette au titre de certaines procédures.

L'endettement net Corporate est en baisse sensible à 235 millions d'euros au 31 décembre 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, soit un levier Corporate net de 0,9x contre 2,7x au 31 décembre 2014.

En ligne avec ses engagements pris lors de l'introduction en bourse, Europcar prévoit les objectifs financiers suivants pour l'année 2016 : i) une croissance organique du chiffre d'affaires total¹⁰ entre +3 % à +5 % ; ii) un Corporate

⁸ A changes 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.

⁹ 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.

¹⁰ En tenant compte du prix actuel du pétrole.

EBITDA ajusté supérieur à 275 millions d'euros. En outre, le Groupe confirme le paiement d'un dividende à ses actionnaires à compter de 2017, représentant au moins 30 % du résultat net annuel de l'exercice précédent.

FINTRAX (intégration globale à partir du 1^{er} janvier 2016)

■ Croissance solide des résultats en 2015

En 2015, Fintrax a confirmé sa place de numéro deux mondial sur le marché de la détaxe touristique : le groupe offre aux touristes éligibles la possibilité de récupérer la TVA versée lors d'achats réalisés chez des marchands affiliés. Fintrax est présent dans 30 pays et gère environ 8 millions de transactions par an. Grâce aux gains de nouveaux clients mais également à la croissance du tourisme international et de la demande des biens de luxe, Fintrax a enregistré une croissance forte en 2015. L'automatisation graduelle poussée par Fintrax et la simplification des procédures, leviers permettant d'augmenter le taux de pénétration du service, ont également contribué à l'accélération de l'activité.

La société s'est également renforcée sur le segment du Dynamic Currency Conversion, service permettant aux touristes la possibilité de payer dans leur propre devise à un taux de change fixe et connu d'avance chez des marchands affiliés et dans des lieux touristiques (hôtels, restaurants, location voiture, musée). En 2015, Fintrax a poursuivi le développement de ce service non seulement en Europe mais aussi en Asie / Océanie et Amérique du Sud.

Au total, le groupe Fintrax enregistre une croissance solide de ses résultats en 2015 : le chiffre d'affaires progresse de +19 % à données publiées à 212 millions d'euros et +16 % à taux de change constant. L'EBITDA s'établit à 41 millions d'euros, en hausse de +20 %. Le ratio dette nette / EBITDA 2015 s'élève à 4,5x.

FONCIA (mise en équivalence)

■ Bonne performance en 2015 pour Foncia soutenue par une activité transactionnelle dynamique et une stratégie active de croissance externe

En 2015, Foncia réalise un chiffre d'affaires de 696 millions d'euros, soit une croissance solide de +8,5 % à données publiées et de +5,5 % à taux de change constant et proforma des acquisitions GIEP en Ile de France, Initia au Mans et MK Services en Suisse.

L'Administration de Biens constitue toujours un socle robuste, en progression de +2,6 % à données comparables¹¹ en 2015 grâce notamment à la bonne performance observée sur l'activité de Copropriété. Dans un contexte de marché favorable et suite aux investissements commerciaux réalisés par Foncia en bas de cycle, l'activité de Transaction enregistre une croissance de +17,4 % à données comparables.

Foncia réussit à compenser les effets négatifs de la loi ALUR entrée en vigueur au deuxième semestre 2014 et améliore son EBITDA de +3,8 % à 131,7 millions d'euros par rapport à 2014 à données comparables et de +5,4 % à données publiées. La marge s'érode légèrement de 60 points de base à 18,9 %, impactée par les acquisitions de l'exercice et par les investissements réalisés notamment sur les forces de vente dédiées à la conquête client dans les activités d'Administration de Biens, ayant pour objectif de soutenir l'ambition de croissance organique des activités de Copropriété et de Gestion Locative.

Au 31 décembre 2015, la dette nette de Foncia s'établit à 611 millions d'euros soit un levier de 4,4x, en diminution de -0,5x par rapport au refinancement réalisé au 30 mars 2015.

La stratégie dynamique d'acquisitions se poursuit sur l'année 2015 avec la finalisation de 18 acquisitions contribuant pour un chiffre d'affaires consolidé de 43 millions d'euros en effet année pleine. L'acquisition de MK Services renforce la filiale suisse de Foncia et confirme sa stratégie de se développer désormais plus fortement à l'international.

INVIVO NSA (mise en équivalence à compter du 1^{er} juillet 2015)

■ Solide croissance en 2015

Le chiffre d'affaires d'InVivo NSA s'élève à 1 517 millions d'euros en 2015 (année calendaire), en hausse de +19,8 % en données publiées et +8,2 % à taux de change et périmètre constants par rapport à 2014.

¹¹ A taux de change constant et pro forma des acquisitions Initia au Mans, GIEP en Ile de France et MK Services en Suisse.

L'EBITDA progresse de +37,2 % en données publiées pour s'établir à 92 millions d'euros sur la période. La marge d'EBITDA ressort à 6,1 %, en progression de 77 points de base par rapport à 2014.

La croissance de l'EBITDA à change et périmètre constants sur la période est portée par i) les très bonnes performances enregistrées au Mexique, notamment sur le marché de la nourriture pour animaux de compagnie, ii) une stabilité des résultats au Brésil, malgré la dévalorisation du Réal brésilien et le fort ralentissement de l'économie locale, iii) la croissance forte de la division additifs, à la fois en volume et en marge unitaire, et iv) la reprise du développement au Vietnam. Cette croissance a été réalisée tout en investissant significativement dans les équipes ainsi que dans les outils industriels et technologiques, afin d'exploiter au mieux le potentiel de croissance et de synergies d'InVivo NSA dans les années à venir. L'inauguration de son centre mondial de l'innovation prévue en juillet 2016 en constitue un bon exemple. Le Groupe a également procédé à des recrutements nécessaires pour renforcer certaines fonctions clés du siège, notamment au sein des équipes marketing, systèmes d'information et M&A.

La situation difficile de la filière agricole française constatée à la fin de l'année 2015 s'est quant à elle traduite par un ralentissement significatif de l'activité en France, pays qui représente environ 13% de l'EBITDA du Groupe. Les environnements français et brésiliens continuent d'être difficiles en ce début d'année 2016.

Dans le même temps, le Groupe a poursuivi en 2015 sa politique de croissance externe avec l'acquisition d'Adgène (laboratoires d'analyse en France), Welgro (aliment complet pour volaille en Indonésie) et Btech (acteur majeur du marché brésilien des additifs de spécialités).

Proforma des acquisitions à fin décembre 2015, le chiffre d'affaires s'établit à 1 548 millions d'euros et l'EBITDA à 98 millions d'euros.

La dette nette d'InVivo NSA ressort à 90,7 millions d'euros au 31 décembre 2015 suite aux acquisitions réalisées sur la période, contre environ 65 millions d'euros à la même date en 2014 proforma de l'augmentation de capital de 215 millions d'euros à laquelle Eurazeo a participé. Le levier d'endettement s'établit à 0,9x.

MONCLER (mise en équivalence)

■ Poursuite d'une progression soutenue des résultats en 2015

En 2015, Moncler continue d'enregistrer une forte croissance de son chiffre d'affaires de +27 % à 880,4 millions d'euros en données publiées, par rapport à 2014 (+19 % à taux de change constants).

Le Groupe affiche une croissance à deux chiffres sur l'ensemble de ses marchés internationaux. A taux de change constants, l'Asie affiche une croissance de +28 %, l'Amérique de +27 %, l'Europe et le Moyen Orient de +13 %, tandis que les ventes en Italie progressent de +5 %.

La croissance du chiffre d'affaires du Groupe continue d'être tirée par le réseau de magasins en propre (+33 % à taux de change constants), qui représente 70 % du chiffre d'affaires en 2015 (contre 62 % en 2014). Cette performance est due à la croissance organique solide et la poursuite du développement du réseau de magasins en propre.

A taux de change et nombre de magasins constants, les ventes des magasins en propre progressent de +6 % en 2015. A fin décembre 2015, le réseau compte 207 magasins (172 magasins au 31 décembre 2014), dont 173 magasins en propre (134 magasins en propre au 31 décembre 2014). Moncler a ouvert 27 nouveaux magasins sur la période, en plus de la conversion des 12 magasins multi-marques en magasins en propre en Corée.

L'EBITDA ajusté a progressé de +29 % à 300,0 millions d'euros en 2015, par rapport à 232,9 millions d'euros en 2014. La marge d'EBITDA a également augmenté à 34,1 % contre 33,5 % en 2014.

La dette financière nette au 31 décembre 2015 est en baisse à 49,6 millions d'euros (contre 111,2 millions d'euros au 31 décembre 2014), grâce à une forte génération de trésorerie et malgré l'augmentation des investissements.

Moncler proposera un dividende de 0,14 euro par action, représentant un taux de distribution de son résultat net consolidé de 21 %. Aux termes du plan de rachat d'actions complété le 12 février 2016, Moncler a racheté 1 000 000 de ses propres actions, soit 0,4% du capital pour un montant total de 12,8 millions d'euros.

En dépit d'une situation macro-économique et géopolitique incertaine, le Groupe prévoit pour 2016 un scénario de croissance, sur la base d'orientations stratégiques claires : développement à l'international, expansion sélective des catégories de produits, focus sur les clients et renforcement de la marque.

Eurazeo Patrimoine (2 sociétés, 6 % de l'ANR au 31 décembre 2015)

ANF IMMOBILIER (Intégration globale)

■ Croissance des loyers consolidés de +23 %, supérieure aux objectifs et livraison de 131 millions d'euros d'investissements tertiaires

En 2015, ANF Immobilier a largement dépassé ses objectifs de croissance de revenus locatifs consolidés, initialement fixés à +12 %, puis révisés à +15 % en juillet dernier. Ils atteignent 49,2 millions d'euros, en forte progression de +23 % (et de +1 % à périmètre constant). Le secteur tertiaire représente 83 % des revenus en 2015 contre 77 % des revenus en 2014. L'habitation ne représente plus que 14 % des loyers.

L'EBITDA récurrent connaît une hausse de +32 % à 35,6 millions d'euros, résultant principalement des nouvelles acquisitions et livraisons réalisées dans l'immobilier tertiaire. La valeur du patrimoine ressort à 1,101 millions d'euros hors droits, et reste stable. Au 31 décembre 2015, l'Actif Net Réévalué triple net s'établit à 28,5 € par action¹², en hausse de +5,3 % sous l'effet principalement de la création de valeur générée par les projets de développement situés à Lyon.

L'année 2015 a été marquée par une accélération nette de la transformation d'ANF Immobilier, se traduisant par :

- > Une politique d'arbitrage créatrice de valeur illustrée par des livraisons d'actifs tertiaires pour 131 millions d'euros et des cessions d'actifs historiques de l'ordre de 130 millions d'euros. A fin 2015, le « pipeline » sécurisé, s'élève à 183 millions d'euros (130 millions d'euros part du Groupe), la foncière possédant des réserves constructibles substantielles lui permettant d'alimenter ce dernier pour les années à venir. Il est composé d'investissements de typologie tertiaire pour 80 % et situés à Lyon et Bordeaux pour 85 %.
- > Une optimisation de sa structure de coûts avec une restructuration partielle de ses instruments financiers. Le niveau d'endettement est en baisse, à fin décembre 2015, à hauteur de 43 %.

ANF Immobilier concrétise son plan stratégique mis en place début 2013 qui avait pour objectif un doublement des loyers consolidés à moyen terme. Par un ciblage des métropoles régionales à fort potentiel, un recentrage sur l'immobilier tertiaire et une création de valeur optimisée, ANF Immobilier consolide son profil de foncière tertiaire de référence en régions. Pour 2016, ANF Immobilier anticipe une croissance située entre +8% et +10 % de son Résultat Net Récurrent EPRA, part du Groupe.

CIFA FASHION BUSINESS CENTER (intégration globale à compter du 30 juin 2015)

Eurazeo Patrimoine a conclu sa première opération, avec l'acquisition de 78 % du capital du CIFA Fashion Business Center, l'un des tout premiers centres européens de commerce de gros pour l'équipement de la personne, avec 38 000 m² à Aubervilliers, regroupant près de 300 commerçants de gros de textile. Eurazeo a investi 26,5 millions d'euros en fonds propres (34 millions d'euros pour 100 %), correspondant à une valeur d'entreprise supérieure à 200 millions d'euros.

Le produit des loyers annualisé s'élève à 15,3 millions d'euros. Sur les six premiers mois d'exploitation, l'endettement net de la société a été réduit de 4,9 millions d'euros, grâce aux cash flows générés, soit environ 14 % de l'investissement total en fonds propres.

Eurazeo Patrimoine réalise ainsi une opération conforme au premier pilier de sa stratégie consistant à investir en direct dans de l'immobilier commercial en région parisienne, dans des actifs alliant solidité des cash flows, perspectives de développement, et rendements élevés. Le CIFA affiche des performances en ligne avec les attentes d'Eurazeo Patrimoine en termes de niveau d'occupation et de rendement locatif.

¹² Méthode de l'EPRA.

Eurazeo PME (6 sociétés, 6 % de l'ANR au 31 décembre 2015)

■ **Activité en forte croissance en 2015 : croissance du chiffre d'affaires de +22 % et de l'EBITDA de +28 %, à périmètre Eurazeo constant**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Eurazeo PME au 31 décembre 2015 s'établit à 652,9 millions d'euros, en progression de +35 % à données publiées, de +22 % à données retraitées (retraité 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 opérations de croissance externe réalisées par les participations en 2014 et des effets de change. Sur le 4^{ème} trimestre 2015, la croissance à données retraitées est de +16 %.

Depuis l'entrée au capital d'Eurazeo PME en septembre 2014, le groupe **Colisée** a acquis ou créé un total de 27 établissements, dont 6 provenant de l'intégration en novembre 2015 des établissements d'Idéal Résidences, totalisant, au 31 décembre 2015, 74 établissements et 5 586 lits. Colisée poursuit son développement à l'international avec l'acquisition de quatre résidences médicalisées en Italie et la construction du premier établissement chinois à Canton. A données retraitées de l'acquisition du groupe Asclépios en octobre 2014, le chiffre d'affaires du Groupe est en croissance de +18 % par rapport au 31 décembre 2014.

Le chiffre d'affaires du groupe **Péters Surgical** est en croissance de +14 % 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, société indienne, 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 +8 %, 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 +3 %, sous l'effet d'une bonne performance de ses ventes de licences Fantastic Sams et de produits aux USA. Le chiffre d'affaires de **Léon de Bruxelles** est en légère baisse par rapport au 31 décembre 2014 pénalisé par la conjonction d'un contexte économique difficile et des attentats survenus en 2015 à Paris.

Flash Europe, société acquise le 30 septembre 2015 et qui sera consolidée à partir du 1^{er} janvier 2016, a réalisé une progression de +9 % de son chiffre d'affaires au 31 décembre 2015. La société poursuit son renforcement sur le marché européen avec le gain de nouveaux contrats et l'ouverture d'un nouveau bureau à Barcelone.

L'EBITDA consolidé des participations s'élève 94,1 millions d'euros, soit une croissance de +39 % par rapport au 31 décembre 2014 à données publiées et de +28 % à périmètre Eurazeo constant. Retraitées des 8 opérations de croissance externe des sociétés du portefeuille d'Eurazeo et à périmètre Eurazeo constant, il progresse de +18 %. Cette progression est le résultat d'une bonne performance de la quasi-totalité des sociétés d'Eurazeo PME.

Eurazeo Croissance (6 sociétés, 4 % de l'ANR au 31 décembre 2015)

■ **Faits marquants**

En 2015, **Prêt d'Union** a plus que doublé son chiffre d'affaires par rapport à 2014. La société a placé au cœur de sa stratégie des projets d'innovation technologique visant à bouleverser le modèle traditionnel du crédit à la consommation, comme la signature électronique et la reconnaissance optique des caractères. Par ailleurs, le lancement de l'Italie aura lieu au début du 2^{ème} trimestre et celui de l'Espagne en fin d'année.

Vestiaire Collective a poursuivi sa trajectoire de forte croissance en 2015 avec un chiffre d'affaires en hausse de près de +80 %. L'équipe de direction a été considérablement renforcée en fin d'année 2015 et au début de l'année 2016, notamment au sein du département marketing, ce qui devrait lui permettre d'accélérer encore sa croissance, en particulier à l'international.

PeopleDoc a quasiment doublé son chiffre d'affaires en 2015. La société a ouvert en fin d'année des bureaux au Royaume-Uni et en Allemagne et a poursuivi son développement en France et aux Etats-Unis. PeopleDoc se donne pour ambition de poursuivre le rythme d'un doublement de son chiffre d'affaires chaque année.

IES Synergy a réalisé un chiffre d'affaires en progression de +23 % par rapport à 2014. La croissance de la société a été en particulier tirée par l'activité en Chine, à la suite de la mise en place de la joint-venture avec son partenaire Wanma. Elle prévoit d'accélérer encore son développement en 2016, en Chine en Europe et aux Etats-Unis.

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.

En 2015, le chiffre d'affaires de **Fonroche** s'établit à 79,5 millions d'euros, en hausse de +4,2 % à données publiées. La société continue d'améliorer sa rentabilité opérationnelle, sous l'effet principalement de l'augmentation de sa production d'électricité via la connexion de nouvelles centrales et une activité soutenue de construction de centrales solaires en France. Le Groupe a remporté 88 MWc lors des derniers appels d'offre de la Commission de Régulation de l'Energie, se plaçant parmi les plus gros attributaires en volume, avec 12 % de parts de marché. Par ailleurs Fonroche a connecté sa première usine de méthanisation en France en fin d'année. A l'international, le Groupe a démarré la construction de sa première centrale (26MWc) à Porto Rico.

III. DES RESULTATS FINANCIERS SOLIDES EN 2015

■ Chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant en progression de +12 % en 2015

En 2015, Eurazeo enregistre une performance soutenue de l'ensemble de son portefeuille. A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique progresse ainsi de +12,0 % à 4 183,1 millions d'euros, soit une croissance de respectivement +13,2 % au 1^{er} trimestre, +11,1 % au 2^{ème} trimestre, +11,9 % au 3^{ème} trimestre et +12,0 % au 4^{ème} trimestre.

Cette croissance est tirée notamment par les bonnes performances d'Asmodee, Elis, Europcar, Foncia, InVivo NSA, Moncler, Eurazeo Patrimoine et Eurazeo PME. Seul Desigual est en retrait (-3,1 %).

■ Progression très forte de la contribution des sociétés, nette du coût de financement : +56 %

La contribution des sociétés nette du coût de financement progresse de +56,1 % à 165,2 millions d'euros en 2015. Cette progression traduit une performance opérationnelle et financière solide sur l'ensemble des sociétés du portefeuille.

- > L'EBIT ajusté des sociétés consolidées par intégration globale avant coût de financement ressort à 245,7 millions d'euros, en hausse de +22,5 %, contre 200,6 millions d'euros proforma en 2014. Cette progression s'explique pour partie par Europcar et Asmodee.
- > Le coût de l'endettement financier net des sociétés consolidées par intégration globale augmente de 24 millions d'euros à -196 millions d'euros en 2015 (contre -171,6 millions en 2014) sous l'effet d'une charge ponctuelle liée au remboursement anticipé de 26,7 millions d'euros de la dette d'Europcar suite à son introduction en bourse.
- > Le résultat des sociétés mises en équivalence¹³ est en hausse de +53,0 % à 130,2 millions d'euros.

■ Plus-values de cession

Eurazeo enregistre un montant total de plus-values de cession de 1 741,4 millions d'euros en 2015 (1 725 millions d'euros comptabilisées au 1^{er} semestre 2015) qui provient essentiellement : i) des cessions partielles des titres Europcar et Elis à l'occasion de leur introduction en bourse pour respectivement 1 046,6 millions d'euros et 251,8 millions d'euros; ii) des cessions partielles des titres Moncler et AccorHotels pour respectivement 233,6 millions d'euros et 170,5 millions d'euros.

■ Éléments non récurrents

Les éléments non récurrents s'élèvent à -311,9 millions d'euros en 2015 contre -149,5 millions d'euros proforma en 2014. Ils incluent pour grande partie la dépréciation passée sur les titres Desigual pour 150,6 millions d'euros ainsi que l'impact de provisions chez Europcar déjà comptabilisées au 1^{er} semestre 2015 (-48,3 millions d'euros en 2015) et du remboursement anticipé d'une partie de la dette d'Elis pour un montant de -20 millions d'euros (sur un total de -25,1 millions d'euros).

■ Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à 1 276,0 millions d'euros en 2015, niveau historiquement élevé, compte tenu des plus-values de cessions significatives. Il se compare à un résultat proforma de -26,8 millions d'euros en 2014.

¹³ Hors frais de cessions et d'introduction en bourse, et éléments non récurrents.

■ Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	2015	2014 PF	2014
Eurazeo Capital	138,7	109,9	538,1
Europcar	100,6	89,4	307,5
Elis	0,0	0,0	210,1
Asmodee	38,1	20,5	20,5
Eurazeo Patrimoine	42,3	33,8	26,4
Eurazeo PME	64,7	56,9	49,4
Eurazeo Croissance	0,0	0,0	-6,7
EBIT Ajusté des sociétés consolidées par intégration globale	245,7	200,6	607,2
Coût de l'endettement financier net	-196,0	-171,6	-441,7
EBIT Ajusté net du coût de financement	49,7	29,0	165,5
Résultat des sociétés mises en équivalence*	130,2	85,1	73,7
Coût de l'endettement financier Accor/Elis (LH19/LH27)	-14,7	-8,3	-8,3
Résultat des équivalences net du financement	115,5	76,8	65,4
Contribution des sociétés nette du coût de financement	165,2	105,8	230,9
Variation de valeur des immeubles de placement	25,5	-29,2	-29,2
Plus ou moins-values réalisées, net **	1 741,4	75,2	75,2
Chiffre d'affaires du secteur holding, net des dépréciations des actifs liés	33,4	46,2	46,2
Coût de l'endettement financier net du secteur holding	-2,3	-4,0	-4,0
Charges consolidées relatives au secteur holding	-59,5	-59,3	-59,3
Amort. des contrats et autres actifs liés à l'affectation des GW	-11,5	-6,2	-49,7
Charge d'impôt	-36,1	-16,2	-39,2
Eléments non récurrents	-311,9	-149,5	-283,7
Résultat consolidé	1 544,2	-37,2	-112,8
Résultat consolidé part du Groupe	1 276,0	-26,8	-89,0
Part des minoritaires	268,1	-10,5	-23,8

* Hors frais de cessions et d'introduction en bourse, et éléments non récurrents

** Net des frais de cessions et d'introduction en bourse, et des effets de recyclage des réserves de conversion et de couverture

2014 proforma 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 (juin 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 (42,1 %), Europcar (48,6 %), Moncler (15,5 %).

IV. EVOLUTION DE L'ANR, SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

■ Actif Net Réévalué : +10 % comparé au 31 décembre 2014

L'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 31 décembre 2015 ressort à 72,3 euros par action (5 074 millions d'euros), en hausse de près de +10 % comparé au 31 décembre 2014, liée pour grande partie à la progression des titres cotés (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexe 2).

Sur la base de la mise à jour des titres cotés¹⁴ et de la trésorerie, l'ANR s'établit à 71,7 euros par action au 14 mars 2016. Cet ANR serait de 72,3 euros par action en prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

■ Situation financière et trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	Au 14 mars 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Trésorerie immédiatement disponible	905,0	998,7	454,6
Divers actifs – passifs	67,1	39,6	142,3
TRESORERIE NETTE	972,1	1 038,4	596,8

La trésorerie nette d'Eurazeo s'établit à 1 038 millions d'euros au 31 décembre 2015. 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'euros¹⁵), 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), Fintrax (303 millions d'euros), Prêt d'Union (15 millions d'euros), CIFA (27 millions d'euros), Vestiaire Collective (20 millions d'euros), PeopleDoc (17 millions d'euros) ; 3) du soutien à nos investissements dans les opérations de croissance externe (40 millions d'euros) ; 4) de rachat d'actions Eurazeo (146 millions d'euros) ; 5) du paiement du dividende Eurazeo (79 millions d'euros) ; 6) de la syndication pour 80 millions d'euros par Eurazeo PME auprès d'investisseurs institutionnels.

Au 14 mars 2016, la trésorerie ressort à 972 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. Sur l'année 2015, il a représenté 3,5 % du capital au 31 décembre 2015 (146 millions d'euros). Depuis le début d'année 2016, Eurazeo a procédé à des rachats de titres pour près de 50 millions d'euros (1,3% du capital).

Eurazeo a annulé 2 459 059 actions en 2015, correspondant à 3,6 % du capital au 31 décembre 2014.

V. Proposition de versement d'un dividende ordinaire et exceptionnel

Lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 12 mai 2016, il sera proposé de distribuer un dividende ordinaire de 1,20 euro par action et un dividende exceptionnel de 1,20 euro par action, ainsi que l'attribution gratuite d'une action nouvelle pour vingt actions détenues.

¹⁴ Titres cotés retenus à leurs cours de clôture au 14 mars 2016

¹⁵ Après fiscalité, frais liés à l'opération, et remboursement de la quote-part de dette affectée à Accor

VI. EVENEMENTS POST-CLOTURE ET PERSPECTIVES

■ Acquisition d'un portefeuille de 85 hôtels en Europe par Eurazeo Patrimoine

Eurazeo Patrimoine, pôle d'Eurazeo spécialisé dans l'investissement immobilier et patrimonial, a annoncé le 27 janvier 2016, être entré en négociations exclusives avec AccorHotels pour l'acquisition d'un portefeuille de 85 hôtels économiques et milieu de gamme en Europe. Ces hôtels, représentant 9 125 chambres et majoritairement situés en France, seraient regroupés au sein d'une plateforme nouvellement créée dédiée à l'hôtellerie, regroupant murs, fonds de commerce et exploitation, et détenue à hauteur de 70 % par Eurazeo Patrimoine, aux côtés d'AccorHotels (30 %). Cette transaction représenterait une valeur d'actifs de 504 millions d'euros et un investissement d'environ 150 millions d'euros en fonds propres pour Eurazeo Patrimoine.

■ Discussions exclusives en vue de l'acquisition du 2^{ème} opérateur privé de crèches en France, Les Petits Chaperons Rouges

Le 1^{er} février 2016, Eurazeo est entré en discussions exclusives avec l'ensemble des actionnaires du groupe Les Petits Chaperons Rouges en vue d'une prise de participation dans le capital de la société, aux côtés de son co-fondateur et PDG, Jean-Emmanuel Rodocanachi.

Le groupe Les Petits Chaperons Rouges est le pionnier des crèches d'entreprise et le deuxième opérateur privé de crèches en France avec 250 établissements en propre, 8 000 berceaux disponibles et plus de 850 clients (entreprises, administrations et collectivités). La société emploie près de 3 000 salariés spécialistes de la petite enfance et réalise un chiffre d'affaires de plus de 140 millions d'euros en 2015.

■ Eurazeo PME signe un accord en vue de détenir le contrôle d'Orolia

Eurazeo PME, a annoncé le 11 février 2016 avoir signé un accord pour détenir 88 % du capital de la société Orolia avec les fondateurs et le management. Orolia est un leader mondial dans la fiabilisation des signaux de type GPS, permettant le bon fonctionnement des applications de positionnement, de navigation, d'horodatage et de synchronisation les plus critiques. Il met ces technologies à disposition de clients publics ou privés dont les systèmes et infrastructures exigent les plus hauts niveaux de précision, de qualité et de disponibilité. Eurazeo PME entend soutenir Orolia pour accélérer sa croissance et poursuivre la consolidation de son marché.

La transaction valorise la société cotée sur Alternext à environ 100 millions d'euros, soit 20 € par action. La réalisation de cette transaction devrait intervenir au cours du mois d'avril 2016, sous réserve de la levée de conditions suspensives usuelles (principalement liées à l'obtention d'autorisations réglementaires aux Etats-Unis) et sera suivie du dépôt d'une Offre Publique d'Achat Simplifiée (OPAS) au prix unitaire de 20 € sous réserve de la déclaration de conformité de l'Autorité des marchés financiers (AMF) et des travaux de l'expert indépendant qui sera nommé par Orolia dans ce cadre.

■ IM Square : investissement dans Polen Capital

IM Square a annoncé le 20 janvier 2016 la réalisation de son premier investissement stratégique dans une société américaine à très forte croissance, Polen Capital. IM Square a pris une participation de 20% dans le capital de ce gérant américain indépendant spécialisé dans les valeurs de croissance. En forte croissance avec des encours sous gestion ayant évolué de 2,3 milliards de dollars début 2012 à plus de 7,5 milliards, Polen Capital investit dans des entreprises du monde entier dont les perspectives de croissance sont durables et supérieures à la moyenne.

■ Eurazeo signe un accord en vue de l'acquisition d'un groupe d'écoles de management hôtelier

Eurazeo annonce la signature d'un accord avec la société Laureate Education en vue d'acquérir un groupe d'écoles de management hôtelier - *Glion Institute of Higher Education*, « Glion », et *Les Roches International School of Hotel Management*, « Les Roches ». Eurazeo détiendra 100 % des fonds propres de la nouvelle entité, et investira environ 220 millions de francs suisses (200 millions d'euros), sur la base d'une valeur d'entreprise de 380 millions CHF. Le closing de la transaction est prévu au plus tard fin novembre.

Glion et Les Roches se classent parmi les 3 premières écoles de management hôtelier au niveau mondial et accueillent plus de 90 nationalités différentes. Créés respectivement en 1962 et 1954, Glion compte plus de 2000 étudiants sur ses campus en Suisse et au Royaume-Uni ou suivant ses formations en ligne tandis que Les Roches compte plus de 2900 étudiants avec une présence en Suisse, en Espagne, en Chine, en Jordanie, et bientôt aux Etats-Unis. Les deux écoles sont accréditées par la New England Association of Schools and Colleges (NEASC).

En 2015, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 170 millions CHF et un EBITDA ajusté de 28 millions CHF.

■ Implantation aux Etats-Unis

Eurazeo ouvrira en juillet 2016 à New-York dans l'objectif d'investir en direct dans des entreprises américaines. La société s'intéressera à des opérations de taille équivalente à celles d'Eurazeo Capital et à des secteurs dans lesquels elle possède une expertise, notamment les biens de consommation et les services aux entreprises. Le marché américain représente le premier marché mondial pour le private equity. Sa grande profondeur permettra à Eurazeo de faire valoir ses spécificités, en particulier son ADN de société d'investissement, son horizon d'investissement de long terme, son actionnariat familial et son ancrage européen. Les équipes de New-York seront totalement intégrées à l'équipe parisienne et mixeront compétences, cultures et séniorités.

A propos d'Eurazeo

- > Eurazeo est une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec 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 d'AccorHotels, ANF Immobilier, Asmodee, Desigual, Elis, Europcar, Fintrax, Foncia, InVivo NSA, Moncler, et des sociétés de taille plus modeste dont les participations d'Eurazeo PME et d'Eurazeo Croissance.
- > Eurazeo est cotée sur Euronext Paris.
- > ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

Calendrier financier d'Eurazeo

12 mai 2016	Assemblée Générale des actionnaires Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2016
27 juillet 2016	Résultats du 1 ^{er} semestre 2016
10 novembre 2016	Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2016

CONTACTS EURAZEO

CAROLINE COHEN
Dir. Relations Investisseurs
ccoehen@eurazeo.com
Tel.: +33 (0)1 44 15 16 76

SANDRA CADIOU
Dir. Communication
scadiou@eurazeo.com
Tel: +33 (0)1 44 15 80 26

CONTACT PRESSE

HAVAS WORLDWIDE PARIS
MARIE FROCRAIN
Mail : marie.frocrain@havasww.com
Tél. : +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

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

ANNEXES

ANNEXE 1 – CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE PUBLIE & RETRAITE

	% d'intégration	1 ^{er} trimestre 2015			2 ^{ème} trimestre 2015			3 ^{ème} trimestre 2015			4 ^{ème} trimestre 2015			Année 2015			
		2015	2014	Variation 2015/2014	2015	2014	Variation 2015/2014	2015	2014	Variation 2015/2014	2015	2014	Variation 2015/2014	2015	2014	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014
		Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant		Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant		Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant		Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant		Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant		Périmètre et change constants
Eurazeo Capital		467,9	409,3	+ 14,3%	595,9	526,2	+ 13,3%	76,3	48,9	+ 56,0%	90,8	59,5	+ 52,5%	1 230,9	1 043,9	+ 17,9%	+ 8,8%
Asmodee		54,2	35,1	+54,7%	49,1	31,4	+56,5%	76,3	48,9	+56,0%	90,8	59,5	+52,5%	270,4	174,9	+54,6%	+19,3%
Europcar		413,7	374,2	+10,6%	546,8	494,8	+10,5%	-	-		-	-		960,5	869,0	+10,5%	+6,2%
Eurazeo PME		159,2	128,0	+24,4%	183,3	144,0	+27,3%	155,4	132,1	+17,6%	154,9	133,1	+16,4%	652,9	537,1	+21,5%	+11,3%
Eurazeo Patrimoine		11,3	9,6	+18%	11,9	9,6	+24%	17,6	13,8	+27%	18,0	16,7	+8%	58,8	49,7	+18%	+1%
Holdings & Autres		10,2	9,1	+12,5%	13,7	29,0	-52,7%	9,3	8,1	+15,4%	9,2	9,4	-2,0%	42,5	55,6	-23,6%	-23,6%
Chiffre d'affaires consolidé		648,7	555,9	+ 16,7%	804,8	708,8	+ 13,6%	258,6	202,9	+ 27,4%	273,0	218,7	+ 24,8%	1 985,1	1 686,3	+ 17,7%	+8,4%
Eurazeo Capital		333,8	309,5	+ 7,8%	353,9	332,4	+ 6,5%	792,1	735,5	+ 7,7%	687,1	641,6	+ 7,1%	2 166,9	2 018,8	+ 7,3%	+ 4,5%
Accor	5,2%	63,4	58,8	+7,9%	77,7	75,5	+2,9%	77,4	75,6	+2,4%	70,5	72,7	-3,0%	289,0	282,5	+2,3%	+4,2%
Desigual	10,0%	27,4	25,7	+6,5%	17,8	19,6	-9,1%	27,3	28,8	-5,2%	20,9	22,3	-6,2%	93,4	96,4	-3,1%	-4,2%
Elis	42,1%	135,5	127,3	+6,5%	151,7	143,9	+5,4%	160,4	149,7	+7,1%	148,1	139,2	+6,3%	595,6	560,1	+6,3%	+2,9%
Europcar	48,6%	-	-		-	-		336,9	314,4	+7,2%	237,6	225,6	+5,3%	574,5	539,9	+6,4%	+3,8%
Foncia	49,9%	76,2	75,2	+1,4%	91,9	82,0	+12,1%	85,5	79,3	+7,8%	93,2	83,0	+12,2%	346,8	319,6	+8,5%	+5,5%
InVivo	17,3%	-	-		-	-		63,4	51,8	+22,3%	67,4	60,7	+10,9%	130,8	112,6	+16,2%	+6,9%
Moncler	15,5%	31,2	22,6	+38%	14,7	11,3	+30%	41,3	35,9	+15%	49,5	38,0	+30%	136,8	107,8	+27%	+19%
Eurazeo Croissance *	39,3%	4,5	6,6	-33,0%	9,9	10,9	-9,3%	8,6	8,4	+3,4%	8,2	4,0	+105,1%	31,2	29,9	+4,2%	+4,2%
Chiffre d'affaires proportionnel		338,2	316,1	+ 7,0%	363,8	343,3	+ 6,0%	800,8	743,8	+ 7,7%	695,3	645,5	+ 7,7%	2 198,1	2 048,8	+ 7,3%	+4,5%
Chiffre d'affaires économique		986,9	872,0	+ 13,2%	1 168,6	1 052,0	+ 11,1%	1 059,3	946,7	+ 11,9%	968,3	864,3	+ 12,0%	4 183,1	3 735,1	+ 12,0%	+6,3%
Eurazeo Capital		801,7	718,7	+11,5%	949,8	858,5	+10,6%	868,4	784,4	+10,7%	777,9	701,1	+11,0%	3 397,8	3 062,7	+10,9%	+6,0%
Eurazeo PME		159,2	128,0	+24,4%	183,3	144,0	+27,3%	155,4	132,1	+17,6%	154,9	133,1	+16,4%	652,9	537,1	+21,5%	+11,3%
Eurazeo Patrimoine		11,3	9,6	+18%	11,9	9,6	+24%	17,6	13,8	+27%	18,0	16,7	+8%	58,8	49,7	+18%	+1%
Eurazeo Croissance *		4,5	6,6	-33,0%	9,9	10,9	-9,3%	8,6	8,4	+3,4%	8,2	4,0	+105,1%	31,2	29,9	+4,2%	+4,2%

* Fonroche

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 (juin 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 (42,1 %), Europcar (48,6 %), 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 (+1,2 %).

ANNEXE 2 - ACTIF NET REEVALUE AU 31 décembre 2015

	% dét. ⁽³⁾	Nb titres	Cours	ANR au 31 décembre 2015	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 28,1 €
Eurazeo Capital Coté⁽²⁾				1 938,2	
Europcar	42,33%	60 545 838	11,67	706,7	
Elis	35,13%	40 052 553	15,24	610,3	
Dette Elis				-114,2	
Elis net*				496,0	
Moncler	12,95%	32 363 814	13,84	448,0	
Accor	4,47%	10 510 003	39,78	418,1	
Dette nette Accor				-130,7	
Accor net* (1)				287,4	
Eurazeo Capital Non Coté⁽²⁾				1 188,6	
Eurazeo Croissance				187,3	
Eurazeo PME				283,5	
Eurazeo Patrimoine				318,8	385,0
ANF Immobilier	50,48%	9 596 267	21,20	203,4	269,6
Autres ⁽¹⁾				115,4	
Autres Titres				79,9	
Eurazeo Partners ⁽²⁾				39,4	
Autres				40,4	
Trésorerie				1 038,4	
Impôts latents				-77,5	-90,5
Autocontrôle	3,76%	2 640 579		117,1	
Valeur totale des actifs après IS				5 074,1	5 127,3
ANR par action				72,3	73,1
Nombre d'actions				70 157 408	70 157 408

* 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.

Les valeurs retenues pour les investissements non cotés ont fait l'objet d'une revue détaillée effectuée par un évaluateur professionnel indépendant, Sorgem Evaluation, 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 REEVALUE AU 14 MARS 2016 (NON AUDITE)

	% dét. ⁽³⁾	Nb titres	Cours	ANR au 14 mars 2016	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 28,1 €
Eurazeo Capital Coté⁽²⁾				1 901,9	
Europcar	42,33%	60 545 838	9,83	595,0	
Elis	35,13%	40 052 553	16,08	643,8	
Dette Elis				-116,7	
Elis net*				527,1	
Moncler	12,95%	32 363 814	15,41	498,7	
Accor	4,47%	10 510 003	39,17	411,7	
Dette nette Accor				-130,6	
Accor net* (1)				281,1	
Eurazeo Capital Non Coté⁽²⁾				1 188,6	
Eurazeo Croissance				187,3	
Eurazeo PME				283,5	
Eurazeo Patrimoine				333,5	385,0
ANF Immobilier	50,48%	9 596 267	22,73	218,1	269,6
Autres ⁽¹⁾				115,4	
Autres Titres				79,9	
Eurazeo Partners ⁽²⁾				39,4	
Autres				40,4	
Trésorerie				972,1	
Impôts latents				-77,9	-88,0
Autocontrôle	4,95%	3 475 482		163,6	
Valeur totale des actifs après IS				5 032,4	5 073,8
ANR par action				71,7	72,3
Nombre d'actions				70 157 408	70 157 408

* 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

Les titres cotés sont retenus à leurs cours de clôture au 14 mars 2016

ANNEXE 4 - INFORMATION SECTORIELLE (IFRS 8)

<i>(en millions d'euros)</i>	2015	Holding	Eurazeo Capital				Eurazeo PME ⁽²⁾	Eurazeo Patrimoine			Total
			Europcar	Asmodee	Autres	Total		ANF	CIFA	Colyzeo ⁽¹⁾	
Chiffre d'affaires	2 668,2	725,4	960,5	270,4	0,2	1 231,1	652,9	49,2	9,6	-	58,8
Eliminations intragroupe et autres retraitements	(683,1)	(682,9)	-	-	(0,2)	(0,2)	-	-	-	-	-
Produits de l'activité ordinaire	1 985,1	42,5	960,5	270,4	-	1 230,9	652,9	49,2	9,6	-	58,8
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	1 978,3	1 590,8	29,6	29,8	161,5	220,9	90,4	57,8	7,4	11,0	76,2
Variation de juste valeur des immeubles								(25,5)			
Plus-value sur cession Cap Vert Finances et Gault & Frémont							(27,3)				
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			25,7								
Charges de restructuration			55,8					3,4			
Amortissements incorporels				2,3							
Autres éléments non récurrents			0,1	6,8							
Autres			(10,5)	(0,8)			1,5	(0,9)			
EBIT ajusté	245,7		100,6	38,1			64,7	34,9	7,4		
% Marge EBIT ajusté			10,5%								
Dotations/reprises amortissements et provisions			16,0	3,3			18,4	0,7			
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			(25,7)	-							
Frais de financement de la flotte			(30,8)	-							
EBITDA ajusté / Corporate EBITDA ajusté			60,2	41,4			83,0	35,6			
% Marge EBITDA ajusté			6,3%	15,3%			12,7%	72,5%			

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

(2) La somme des EBIT des participations majoritaires s'élève à 75,7 millions d'euros et la somme des EBITDA des participations majoritaires à 94,1 millions d'euros

ANNEXE 5 - BILAN CONSOLIDE

	31/12/2015	31/12/2014
<i>En millions d'euros</i>	net	net
Ecart d'acquisition	431,0	2 478,5
Immobilisations Incorporelles	555,1	1 526,4
<i>dont marques</i>	151,5	1 022,1
Immobilisations Corporelles	136,0	909,7
Immeubles de Placement	1 291,2	1 057,2
Participations dans les entreprises associées	2 425,0	1 492,8
Actifs financiers non courants disponibles à la vente	726,6	422,2
Autres actifs non courants	10,9	50,7
Actifs d'impôt différé	16,2	76,8
Total des actifs non courants	5 592,1	8 014,2
Stocks	81,3	165,3
Clients et autres débiteurs	218,5	846,2
Actifs d'impôt exigible	134,9	174,1
Actifs financiers courants disponibles à la vente	89,3	80,7
Autres actifs financiers	18,7	7,9
Flotte de véhicules	-	1 402,7
Créances liées à la flotte de véhicules	-	530,1
Autres actifs courants	11,2	54,8
Actifs financiers de gestion de trésorerie	14,9	49,4
Trésorerie	1 194,4	890,8
Total des actifs courants	1 763,2	4 201,9
Actifs destinés à être cédés	19,8	94,2
TOTAL ACTIF	7 375,1	12 310,3

	31/12/2015	31/12/2014
<i>En millions d'euros</i>		
Capitaux propres - part du Groupe	4 317,7	3 226,1
Participations ne donnant pas le contrôle	429,7	296,4
Total capitaux propres	4 747,4	3 522,5
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissements	320,3	334,8
Provisions	6,1	45,1
Passifs liés aux avantages au personnel	31,3	198,2
Emprunts et dettes financières	1 527,0	4 263,6
Passifs d'impôt différé	213,2	485,0
Autres passifs non courants	46,1	119,3
Total des passifs non courants	1 823,6	5 111,2
Provisions -part à moins d'un an	21,4	262,9
Passifs liés aux avantages au personnel (<1 an)	-	2,7
Dettes d'impôt exigible	19,5	50,6
Fournisseurs et autres créditeurs	173,5	1 003,2
Autres passifs	213,3	686,7
Autres passifs financiers	18,6	5,3
Concours bancaires et emprunts (<1 an)	37,5	1 295,1
Total des passifs courants	483,7	3 306,5
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	-	35,3
TOTAL PASSIF	7 375,1	12 310,3

ANNEXE 6 - DETTES FINANCIERES IFRS ET IFRS AJUSTEES

En millions d'euros	31/12/2015	Holding	Eurazeo Capital			Eurazeo PME ⁽²⁾	Eurazeo Patrimoine		
			Asmodee	LH19 ⁽¹⁾	Total		ANF	Autres	Total
Dettes financières	1 564,5	142,1	131,1	149,5	280,6	425,0	541,8	175,0	716,8
Actifs de trésorerie	-1 209,3	-1 018,3	-40,3	-0,0	-40,3	-107,0	-23,1	-20,6	-43,8
Dette nette IFRS	355,2	-876,2	90,8	149,4	240,3	318,0	518,6	154,4	673,1
Eliminations intragroupe			28,3						
Autres ajustements						-4,6	-44,5	1,8	
Dette nette IFRS ajustée			119,1			313,5	474,1	156,2	
Frais de financement			5,5						
Dette nette ajustée hors frais de financement			124,6						

(1) Dette associé aux titres Accor

(2) Hors holdings