

PARIS, LE 30 JUILLET 2015

Activité soutenue et performance record au 1^{er} semestre 2015

■ SOLIDES RESULTATS REFLETANT LA TRANSFORMATION CONTINUE DES SOCIETES DU PORTEFEUILLE

- > Chiffre d'affaires économique¹ en hausse de +12 % à périmètre Eurazeo constant² à 2 155 M€
- > EBIT Ajusté avant coût de financement des sociétés en intégration globale : +24,4 % à 162 M€
- > **Résultat net part du groupe record : 1 272 M€**

■ FORTE CROISSANCE DE L'ANR : +16 % à 76,4€ par rapport au 31 décembre 2014, liée au succès des introductions en bourse d'Elis et d'Europcar et à la forte progression des titres cotés Accor et Moncler

■ 10 OPERATIONS EN UN SEMESTRE POUR 1,35 Md€

- > **Démonstration de la capacité d'Eurazeo à élargir son périmètre d'investissement** grâce à son organisation en 4 pôles (Eurazeo Capital, Eurazeo PME, Eurazeo Croissance, Eurazeo Patrimoine).
 - o Quatre investissements pour un montant engagé de 170 M€ dans des secteurs diversifiés, à fort potentiel de croissance : la nutrition et santé animales (InVivo NSA) par Eurazeo Capital, la gestion d'actifs (IM Square) et le peer-to-peer lending (Prêt d'Union) par Eurazeo Croissance et l'immobilier commercial (CIFA) par Eurazeo Patrimoine
- > **Un volume record de cessions** matérialisant le travail de transformation de long terme : 6 opérations pour 1,2 Md€, soit 25 % de l'ANR au 31 décembre 2014.
 - o Introductions en bourse réussies d'Elis et d'Europcar
 - o Cessions partielles de titres AccorHotels et Moncler par Eurazeo Capital, et cessions de Gault & Frémont et Cap Vert Finance par Eurazeo PME pour un produit net de cession total de plus de 700 M€

■ SOLIDE STRUCTURE FINANCIERE

- > Au cours du semestre, la dette nette consolidée est passée de 4 587 M€ à -122 M€ du fait des sorties de périmètre et des cessions réalisées.
- > Au 30 juin 2015, la trésorerie nette d'Eurazeo SA ressort à 1 507 M€, permettant de saisir de façon sélective des opportunités par chacune de nos 4 équipes d'investissement, fortes de leurs dealflows respectifs.

■ ACCELERATION DE NOTRE POLITIQUE ACTIVE DE RACHAT D' ACTIONS

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :

« Nous sommes particulièrement fiers du niveau de résultat net record atteint au cours du semestre, 1,3 milliard d'euros. Cette performance est le reflet du travail de transformation de long terme mené par nos équipes - visible dans les excellentes performances de nos sociétés - et de sa reconnaissance par les marchés. Avec six cessions dont quatre opérations de marché, nous avons su profiter de la conjonction des bons résultats de nos sociétés et de fenêtres de marché favorables pour réaliser une rotation de notre portefeuille créatrice de valeur. Nous sommes extrêmement heureux du chemin parcouru par Elis et Europcar qui se sont introduites en Bourse avec succès dans des marchés très volatils et qui vont continuer de révéler tout leur potentiel. »

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

² Le périmètre Eurazeo constant correspond au périmètre à données publiées retraitées tel que défini en Annexe 1

I- DYNAMIQUE DU PORTEFEUILLE

Particulièrement actif, ce premier semestre reflète la dynamique de l'organisation d'Eurazeo en 4 pôles d'activités. Avec 4 acquisitions et 6 cessions, Eurazeo a su à la fois élargir son périmètre d'investissement en réalisant de nouveaux investissements à haut potentiel, de tailles et de secteurs variés et valoriser le travail de transformation de long terme qu'elle mène auprès de ses participations.

A. Détecter le potentiel des entreprises : 170 M€ investis au 1^{er} semestre 2015

■ Eurazeo Capital : InVivo NSA

Eurazeo a souscrit le 7 avril 2015 à une augmentation de capital à hauteur de 114 millions d'euros lui permettant de détenir 17,3 % du capital d'InVivo Nutrition et Santé Animales. Le groupe InVivo demeure majoritaire au capital d'InVivo NSA avec 67 % de détention.

InVivo NSA, acteur français parmi les leaders mondiaux de la nutrition et santé animales, intervient dans 5 métiers : aliments complets (y compris animaux domestiques), premix, additifs et ingrédients, laboratoires d'analyses et santé animale. La société est présente dans le monde entier, en particulier dans des zones à fort potentiel telles que le Brésil, le Mexique et l'Asie. La société réalise un chiffre d'affaires de 1,5 milliard d'euros et compte près de 7 000 collaborateurs.

■ Eurazeo Croissance : IM Square

Amundi, Eurazeo et La Maison se sont associés le 16 juin 2015 au capital d'IM Square, première plateforme européenne d'investissement et de développement en asset management. IM Square cible des sociétés de gestion entrepreneuriales déjà matures, profitables, reconnues sur leur marché local (principalement Etats-Unis, mais aussi Europe et Asie). Ces sociétés devront afficher entre 1 et 15 milliards de dollars d'encours sous gestion, plus particulièrement sur des classes d'actifs traditionnelles et liquides, et disposer d'un fort potentiel de croissance.

Amundi, Eurazeo et La Maison se sont engagés à apporter ensemble 40 millions d'euros afin de financer les premiers investissements. L'ambition d'IM Square est d'investir à minima 250 millions d'euros dans les 2 à 4 années qui viennent. IM Square se réserve la possibilité d'ouvrir son capital à quelques autres grands actionnaires et également de financer sa croissance à terme par une possible introduction en Bourse.

■ Eurazeo Croissance : Prêt d'Union

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. Prêt d'Union est une plateforme internet qui permet à des investisseurs-prêteurs (personnes physiques et morales) de financer directement les crédits à la consommation de ménages français.

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 Patrimoine : CIFA Fashion Business Center

Eurazeo Patrimoine a annoncé le 30 juin 2015 l'acquisition de 78 % 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 (Seine-Saint-Denis). Ce marché de grossistes, qui attire une clientèle de professionnels venus de toute l'Europe, comprend près de 270 lots. Ces derniers génèrent un loyer annuel supérieur à 15 millions d'euros.

L'opération d'une valeur totale de 202 millions d'euros représente un investissement de 34 millions d'euros en fonds propres (27 millions d'euros pour Eurazeo), le reste étant financé par un crédit-bail immobilier.

B. Transformation à l'œuvre au sein du portefeuille

Le travail de transformation des sociétés du portefeuille, réalisé par les sociétés et les équipes d'Eurazeo, s'est poursuivi au cours du 1^{er} semestre 2015. Les résultats d'AccorHotels, Asmodee, Europcar, Moncler en particulier ont fortement progressé.

C. Valoriser : 1,2 Md€ cédé au 1^{er} semestre 2015

■ Eurazeo cède près de la moitié de sa participation dans AccorHotels

Eurazeo, qui accompagne le groupe AccorHotels depuis mai 2008, a annoncé le 25 mars 2015 le succès de la cession par Legendre Holding 19 (LH 19) 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. A l'issue de l'opération, Eurazeo détient indirectement 4,5 % du capital d'AccorHotels.

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.

■ Eurazeo réalise la cession d'environ un tiers de sa participation dans Moncler

Par sa filiale ECIP M, Eurazeo a cédé le 14 mai 2015, 19,5 millions d'actions Moncler, représentant 7,8 % du capital de la société 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. A l'issue de cette opération, la participation économique d'Eurazeo s'élève à 13 % du capital.

■ Introduction en bourse d'Elis

Eurazeo a procédé avec succès à l'introduction en Bourse d'Elis le 11 février 2015. Le prix d'émission a été fixé à 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 à l'issu duquel Eurazeo, a cédé après prise en compte de l'exercice de l'option de sur-allocation 9,7 millions d'actions soit 8,5 % du capital post introduction en bourse. Eurazeo a ainsi réalisé un produit de cession net de 125 millions d'euros, soit un multiple de 1,2 fois l'investissement initial. Post-introduction en bourse d'Elis, la détention économique d'Eurazeo s'établit à 35,1 % du capital de la société.

Au 27 juillet 2015, le cours de bourse d'Elis a progressé de +41 % depuis le 1^{er} jour de cotation, à 18,31 euros par action, soit une appréciation de valeur de 213 millions d'euros pour la quote-part d'Eurazeo et un multiple potentiel de 1,9 fois l'investissement résiduel pour Eurazeo.

■ Introduction en bourse d'Europcar

Europcar a annoncé le 26 juin 2015 le succès de son introduction en Bourse, dans un marché volatile. La réussite de ce placement témoigne de la confiance des investisseurs français et internationaux dans la stratégie et les perspectives de croissance du leader européen des services de location de véhicules. 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.

Sur cette opération, Eurazeo a réalisé un produit net de cession d'environ 360 millions d'euros (dont 16 millions d'euros lié à l'exercice de l'option de sur-allocation réalisée postérieurement au 30 juin 2015), soit un multiple de 1,4 fois l'investissement initial. A l'issue de l'opération, Eurazeo reste l'actionnaire de référence d'Europcar avec une participation de 42,4 % du capital et 48,7 % de concert avec ECIP Europcar.

■ Eurazeo PME cède les groupes Gault&Frémont et Cap Vert Finance

Le 3 février 2015, Eurazeo PME a réalisé la cession du groupe Gault&Frémont, leader français de solutions d'emballages pour le secteur de la boulangerie-pâtisserie, pour un prix net de cession de 16,4 millions d'euros, soit un multiple de 1,8 fois son investissement.

Le 30 juin 2015, Eurazeo PME a signé l'engagement de cession de sa participation Cap Vert Finance à Carlyle. Eurazeo PME est entré au capital du leader européen de la gestion du cycle de vie des infrastructures informatiques en juillet 2013, sur la base d'une valeur d'entreprise de près de 70 millions d'euros. Depuis, sous son impulsion, le groupe a réalisé 3 opérations de croissance externe et accéléré sa croissance organique. Son chiffre d'affaires est ainsi passé de 60 millions d'euros dans 85 pays à 87 millions d'euros dans 110 pays. La cession a été réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de 137 millions d'euros, le prix de cession d'Eurazeo est de 49,5 millions d'euros. Cette opération, réalisée le 28 juillet 2015, fait ressortir un multiple de 2 fois et un TRI de 39 %.

II- CROISSANCE DE LA CONTRIBUTION DES SOCIÉTÉS AU 1^{ER} SEMESTRE 2015



Eurazeo Capital (9 sociétés, 58 % de l'ANR au 30 juin 2015)

ACCORHOTELS (mise en équivalence)

- **Poursuite de la nouvelle stratégie du groupe et croissance des résultats lors du premier semestre 2015 – Perspectives 2015 : objectif d'un résultat d'exploitation compris entre 650 et 680M€**

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe au 1^{er} semestre 2015 s'établit à 2 726 millions d'euros, en hausse de +4,1 % à périmètre et change constants par rapport au 1^{er} semestre 2014 (en hausse de +5,1 % en publié), grâce à une activité favorable dans la majorité des marchés clés du Groupe. Le résultat d'exploitation s'établit à 263 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 212 millions d'euros au 30 juin 2014, soit une progression de +8,0 % en données comparables (+23,8 % en données publiées).

Au 30 juin 2015, le cash-flow récurrent du Groupe s'élève à 215 millions d'euros, grâce notamment aux bons niveaux d'activité observés, ainsi qu'à des investissements structurellement moins élevés au premier semestre qu'au second. L'endettement net s'établit à 118 millions d'euros au 30 juin 2015, en diminution de 41 millions d'euros sur le semestre.

Conformément au plan digital présenté en 2014 et suite aux annonces du 3 juin officialisant la création de la place de marché AccorHotels pour laquelle des centaines de demandes d'hôtels indépendants ont d'ores et déjà été enregistrées, HotelServices accélérera au 2nd semestre ses investissements digitaux prévus en 2015. Parallèlement, HotelInvest poursuivra le déroulement de son plan d'optimisation du portefeuille immobilier, passant notamment par des investissements et des restructurations ciblées.

Les niveaux d'activité enregistrés pour la 1^{ère} quinzaine de juillet sont en ligne avec les tendances observées par zone depuis le début de l'année. Le Groupe anticipe la poursuite des tendances observées au cours du 1^{er} semestre avec une croissance soutenue dans la grande majorité des marchés, un environnement plus contrasté en France et une situation difficile au Brésil. La performance du Groupe continuera d'être conditionnée par la mise en place de sa stratégie incluant les bénéfices de la restructuration en cours des actifs d'HotelInvest et le poids temporaires des dépenses liées au plan digital. Compte-tenu de ces éléments, le Groupe anticipe un résultat d'exploitation pour l'année 2015 compris entre 650 millions d'euros et 680 millions d'euros. Cette fourchette suppose l'absence de dégradation du contexte macroéconomique et des conditions de sécurité en Europe, ainsi que le maintien de la Grèce dans la zone Euro.

ASMODEE (intégration globale)

- **Un semestre tourné vers les Etats-Unis**

Asmodee affiche au 1^{er} semestre 2015 un chiffre d'affaires de 103,3 millions d'euros, en hausse de +55,5 % à données publiées. Pro-forma des 2 opérations de croissance externe significatives réalisées l'année dernière – Days of Wonder (DOW) en juillet et Fantasy Flight Games (FFG) en décembre – la société est en croissance de +19,1 % sur la période, dont 9 points d'effet change (US\$ essentiellement).

La performance est tirée par i) l'accroissement significatif du périmètre américain, ii) la solide performance organique des entités achetées, FFG en particulier (activité essentiellement américaine) et iii) la poursuite de la croissance sur le périmètre historique. Les ventes internationales représentent les deux tiers des ventes totales au 1^{er} semestre.

Reflet de ces dynamiques positives, le segment « Jeux » affiche une croissance de +41 % toutes géographies confondues. Comme anticipé, les cartes Pokémon connaissent en revanche un ralentissement, après deux années exceptionnelles et un niveau de stock important dans les réseaux, et sont donc en retrait de -18 % sur le semestre. Cette tendance devrait se poursuivre de façon atténuée sur l'année complète.

Asmodee a par ailleurs réalisé le 18 juin l'acquisition des droits pour le monde du jeu Dobble/Spot-it ! dont la société était déjà co-éditeur et distributeur hors des Etats-Unis. Le jeu Dobble (ou Spot-it ! pour sa version américaine) s'est imposé en quelques années comme un best-seller mondial avec près de 3 millions d'unités vendues en 2014. L'opération s'inscrit dans la stratégie d'Asmodee de renforcer son catalogue de jeux publiés, et permet au groupe d'élargir son catalogue américain.

L'EBITDA du groupe s'établit à 13,7 millions d'euros sur le semestre, en hausse de +107,6 % à données publiées et +23,2 % à données pro-forma, soit une marge de 13,3 %, en progression de 340 points de base à données publiées

DESIGUAL (mise en équivalence)

■ **Chiffre d'affaires stable et marges plus faibles au 1^{er} semestre 2015**

Desigual enregistre un chiffre d'affaires de 451,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015, stable par rapport au 1^{er} semestre 2014, après une progression de +6,5 % au 1^{er} trimestre. Cette performance s'explique notamment par une base de comparaison élevée au 1^{er} semestre 2014 et par la contribution limitée des magasins ouverts au cours des 12 derniers mois.

Le ralentissement rencontré au cours du 1^{er} semestre reflète des situations différenciées selon les géographies : alors que le chiffre d'affaires est en repli en France et en Espagne (-4 % et -5 % respectivement), il est stable en Allemagne et en progression de +7 % en Italie et de +23 % hors de la zone EMEA. L'Amérique latine et l'Asie, en particulier, affichent de très bonnes performances (+36 % et +24 % respectivement), permettant à Desigual d'envisager un développement ambitieux dans ces régions.

La tendance des ventes du mois de juillet est en ligne avec celle du 2^{ème} trimestre. La base de comparaison sera légèrement plus facile au second semestre.

L'EBITDA atteint 92,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015, en baisse de -26 % par rapport à l'année dernière. Cette baisse s'explique principalement par l'augmentation des coûts du réseau des magasins en propre, conséquence des nouvelles ouvertures, et la stabilité du chiffre d'affaires. Dans ce contexte, Desigual a commencé à rationaliser son réseau de magasins et poursuit le plan d'économies et d'efficacité qu'elle avait entamé.

La trésorerie nette ressort à 226 millions d'euros au 30 juin 2015, qui se compare à 180 millions d'euros au 30 juin 2014 pro-forma.

Desigual a lancé une revue approfondie de son organisation afin de renforcer l'innovation produit et d'optimiser son réseau de magasins par des relocalisations, des fermetures et un nombre limité de nouvelles ouvertures. Ce plan, soutenu par le management, le conseil d'administration et les deux actionnaires, a pour objectif de préparer la prochaine phase de croissance de la société, en Europe et dans les autres continents, et de pleinement déployer le potentiel de la marque.

ELIS (mise en équivalence)

■ **Croissance du chiffre d'affaires de près de +6 % - Perspectives 2015 : Chiffre d'affaires en hausse de +7 % et EBITDA entre 445 et 450 millions d'euros**

Elis enregistre au 1^{er} semestre 2015 un chiffre d'affaires de 682,4 millions d'euros, en hausse de +5,9 % (dont +2,4 % de croissance organique), qui se décompose en une progression de +6,5 % au 1^{er} trimestre et +5,4 % au 2^{ème} trimestre. Dans un contexte macro-économique resté globalement morose en Europe, cette bonne performance est tirée par un net regain d'activité en Europe du Sud et l'intégration des acquisitions récentes.

En France, l'activité est en croissance de +2,3 % en dépit de tensions sur les prix. La société enregistre de bonnes performances sur les marchés de l'Hôtellerie-Restaurant malgré l'impact négatif des attentats du mois de janvier sur l'activité en région parisienne, et de la Santé. Seul le secteur Commerce & Services est en recul de -1,0 %.

En Europe hors France, le chiffre d'affaires s'établit à 150,2 millions d'euros, en hausse de +13,9 % à données publiées, tiré par la croissance externe, de bonnes performances commerciales en Europe du Sud et un effet de change en Suisse.

Le chiffre d'affaires au Brésil (+24,6 %) bénéficie de l'effet des acquisitions. En dépit du contexte économique, la dynamique commerciale est bonne, ce qui confirme le fort potentiel du marché. La croissance organique accélère au 2^{ème} trimestre, à +5,0 %.

L'EBITDA est stable en valeur au 1^{er} semestre par rapport à l'année précédente, à 204,6 millions d'euros contre 204,8 millions d'euros³ au 1^{er} semestre 2014, avec une baisse de la marge de 180pb à 30,0 % en raison : i) d'un effet de base lié à certains éléments non récurrents du 1^{er} semestre 2014 ; ii) d'une tension sur les prix en France liée à une concurrence plus vive ; iii) d'un mix de croissance en Europe défavorable, les pays à faible marge croissant plus vite que ceux à forte marge.

L'EBIT est en baisse de 12,0 % à 87,7 millions d'euros contre 99,7 millions au 1^{er} semestre 2014 en raison de l'impact des achats de linge pour les mises en place des grands contrats signés récemment.

Suite à l'introduction en bourse, l'endettement financier net ajusté du Groupe au 30 juin 2015 a été réduit à 1 404,5 millions d'euros et les frais financiers récurrents ont été plus que divisés par 3 à environ 45 millions d'euros en année pleine.

Sur l'ensemble de l'année 2015, Elis augmente l'objectif de croissance de son chiffre d'affaires à +7,0 % et prévoit un EBITDA entre 445 millions d'euros et 450 millions d'euros.

³ Les chiffres du 1^{er} semestre 2014 sont retraités de la 1^{ère} application de l'interprétation IFRIC 21

EUROPCAR (intégration globale jusqu'au 29 juin 2015, mise en équivalence à partir du 30 juin 2015)

■ Poursuite de la forte croissance des résultats au 1^{er} semestre 2015

Sur le 1^{er} semestre 2015, la croissance du chiffre d'affaires s'est à nouveau confirmée à +10,5 % à données publiées et +6,2 % à taux de change et périmètre constant par rapport au 1^{er} semestre 2014. Le revenu s'établit à 961 millions d'euros contre 869 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014, tiré par :

- > Une augmentation des volumes de journées de location en augmentation de +9,6 % par rapport à l'an dernier sur le segment Loisir comme sur le segment Entreprises avec une dynamique particulièrement positive sur l'Europe du Sud et grâce aux initiatives commerciales mises en place par le groupe.
- > Un CPJ (chiffre d'affaires par jour) à -0,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2014 à taux de change constant dont une baisse limitée de -0,2 % sur le 2^{ème} trimestre. Cette tendance s'explique par l'évolution du mix d'activité et notamment l'amélioration de la tendance sur le segment Entreprises, la hausse de la part de l'activité de véhicules de remplacement et la bonne performance de la marque InterRent, dont le déploiement s'est accéléré en 2015.

Ainsi, le Corporate EBITDA ajusté s'est également significativement amélioré par rapport au 1^{er} semestre 2014 à 60,2 millions d'euros contre 41,5 millions d'euros l'an dernier soit une marge de 6,3 %, en amélioration de 150 points de base. Cette bonne performance s'explique par la croissance des revenus ainsi que par la continuité du plan FastLane, par un contrôle des coûts strict et une diminution continue des coûts de flotte unitaire (-1,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2014). Ce résultat s'est accompagné d'un effort accru d'investissements sur InterRent, le marketing ou encore les systèmes informatiques pour sécuriser la croissance future. Au 30 juin 2015, le Corporate EBITDA sur les 12 derniers mois s'établit à 231 millions d'euros, soit une marge de 11,2 % qui va continuer de s'améliorer grâce aux initiatives Fastlane encore à venir.

L'introduction en bourse a permis à Europcar de revoir complètement sa structure capitalistique, de rembourser une partie significative de la dette et de financer de nouveaux projets de développement. Au 30 juin, la dette nette Corporate ressort à 209 millions d'euros contre 568 millions d'euros à fin décembre 2014. Ajusté de tous les coûts d'IPO ainsi que des initiatives stratégiques attendues, elle s'élève à 342 millions d'euros, soit un levier Corporate ajusté de 1,5x contre 2,7x au 31 décembre 2014. Cette diminution couplée à une amélioration globale des termes et conditions de l'ensemble des financements va permettre à Europcar d'accroître sa flexibilité pour saisir les opportunités de développement à venir, comme l'illustre l'acquisition de la société de mobilité anglaise E-car, spécialisée dans l'auto partage de véhicules électriques, début juillet 2015.

Au regard de la bonne performance du 1^{er} semestre 2015, la société confirme l'objectif communiqué lors de son introduction en bourse, tant sur la croissance organique du chiffre d'affaires de +3 à +5 % par an que sur l'attente d'un Corporate EBITDA 2015 de 245 millions d'euros et une amélioration de la marge Corporate EBITDA ajustée supérieure à 13 % à horizon 2017. Par ailleurs, le résultat net 2015 normatif⁴ est estimé à 125 millions d'euros.

FONCIA (mise en équivalence)

■ Une bonne progression du chiffre d'affaires sur le 1^{er} semestre 2015 portée par une solide reprise de l'activité Transaction au 2^{ème} trimestre

Au 1^{er} semestre 2015, le chiffre d'affaires progresse de +7,0 % à données publiées à 337 millions d'euros et +5,0 % à taux de change constant et proforma des acquisitions d'Efficity et Primalliance.

Cette bonne croissance reflète une reprise robuste des activités de Transaction et de la Location observée sur le 2^{ème} trimestre 2015 venant plus que compenser les impacts négatifs de la loi ALUR sur les activités d'Administration de Biens. Par ailleurs, la société continue d'investir pour poursuivre la croissance organique à court et moyen terme, notamment par un effort accru sur l'organisation commerciale dédiée à l'Administration de Biens.

Ainsi l'EBITDA progresse de +2,0 % à 60,5 millions d'euros. A taux de change constant, et retraité des acquisitions Efficity et Primalliance ainsi que des effets défavorables ALUR, la croissance de l'EBITDA est de +8,3 % et la marge s'améliore de 30 points de base.

Au 30 juin 2015, suite au refinancement réalisé le 30 mars 2015, Foncia continue sur une tendance de désendettement satisfaisante avec une position de dette nette à 605 millions d'euros représentant un niveau de levier de 4,8x.

Foncia continue sa stratégie de croissance externe avec 6 acquisitions réalisées sur le premier semestre. Le Groupe a également finalisé depuis l'acquisition de la société Domicim qui renforce son positionnement en Suisse romande et la positionne désormais comme le leader de la région et parmi les trois premiers acteurs du pays.

⁴ Résultat net excluant les éléments non récurrents et le résultat des sociétés mises en équivalence, retraité des opérations de financement avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2015.

INVIVO NSA (mise en équivalence)

■ Forte croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA

InVivo NSA affiche une forte progression de son chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2015 pour atteindre 761 millions d'euros, en hausse de +23,7 % en données publiées et +8,7 % à taux de change et périmètre constant par rapport au 1^{er} semestre 2014.

L'EBITDA a crû de +52,8 % en données publiées à 44 millions d'euros sur la période. La marge d'EBITDA ressort à 5,8 %, en progression de 110 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2014.

La croissance du chiffre d'affaires et l'amélioration de la marge d'EBITDA sont portées par i) le développement des activités à forte valeur ajoutée de premix et de conseil éleveurs en matière de nutrition animale (« firme-service ») et d'additifs, avec notamment l'intégration des activités de Pancosma, acquises au 2nd semestre 2014 et ii) la forte croissance enregistrée au Brésil et au Mexique, notamment sur le marché de la nourriture pour animaux de compagnie sur lequel InVivo NSA a pu se renforcer significativement avec le rachat au 2nd semestre de Total Alimentos.

Afin d'exploiter son important potentiel de croissance dans les années à venir, InVivo NSA va accélérer ses investissements, tant sur le plan humain qu'industriel et technologique. InVivo NSA a par exemple inauguré en juin le chantier de son centre mondial de l'innovation au siège de l'entreprise, à Saint Nolff à coté de Vannes (Morbihan). Ce centre constituera à la fois une vitrine du savoir-faire de l'entreprise et une plateforme permettant à l'entreprise d'accélérer le développement de solutions et services innovants pour ses clients en favorisant notamment la multiplication des projets collaboratifs avec des acteurs extérieurs, publics ou privés, dans une logique d'open-innovation. En parallèle, InVivo NSA va renforcer ses compétences dans de nombreux domaines (comme le marketing, les opérations, les systèmes d'information et le M&A) avec une série de recrutements ciblés qui lui permettront de valoriser pleinement son savoir-faire à travers le monde.

La dette nette de InVivo NSA ressort à 41,1 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 161,4 millions à la même période en 2014.

MONCLER (mise en équivalence)

■ Poursuite d'une croissance à deux chiffres au 1^{er} semestre 2015

Durant le 1^{er} semestre 2015, Moncler continue d'enregistrer de solides performances, avec une forte croissance de son chiffre d'affaires de +35 % à 295,8 millions d'euros en données publiées, par rapport au premier semestre 2014 (+26 % à devises constantes).

Les ventes à l'international ont enregistré une croissance à deux chiffres. A taux de change constants, l'Asie affiche une croissance de +36 %, l'Amérique de +69 %, l'Europe et le Moyen-Orient de +18 % et l'Italie enregistre une croissance positive de +8 %.

La croissance du chiffre d'affaires du Groupe continue d'être tirée par le réseau de magasins en propre (+51 % à taux de change constants), qui représente 68 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2015 (56 % au 1^{er} semestre 2014).

A taux de change et nombre de magasins constants (« comparable store sales »), les ventes des magasins en propre progressent de +22 % sur les six premiers mois et Moncler a ouvert 7 nouveaux magasins sur la période, en plus de la conversion de 12 magasins multi-marques en magasins en propre en Corée.

Le canal multi-marques enregistre des ventes en baisse de -5 % à devises constantes, en raison de l'impact négatif des 12 magasins multi-marques coréens convertis en magasins en propre. En excluant la Corée, le canal multi-marques réalise une croissance positive.

L'EBITDA ajusté⁵ a progressé de 53 % à 70,9 millions d'euros (46,4 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2014). La marge d'EBITDA a également augmenté à 24,0 % des ventes contre 21,3 % au 1^{er} semestre 2014.

Le résultat net ressort à 34,0 millions d'euros, contre 18,1 millions d'euros lors du 1^{er} semestre 2014.

La dette nette au 30 juin 2015 s'établit à 175,3 millions.

⁵ Avant les coûts non-cash de 2,9 millions d'euros liés au plan de stock-options

Eurazeo Patrimoine (2 sociétés en portefeuille, 5 % de l'ANR au 30 juin 2015)

ANF IMMOBILIER (Intégration globale)

■ Révision à la hausse de l'objectif de croissance annuelle des loyers à +15 % - Progression de +21 % des revenus locatifs au premier semestre

Le chiffre d'affaires d'ANF Immobilier, sur le premier semestre 2015, s'élève à 23,2 millions d'euros, en forte progression de +21 % par rapport au premier semestre 2014, et de +1 % à périmètre constant. Cette croissance provient principalement de deux opérations tertiaires réalisées au second semestre 2014 :

- > l'acquisition de l'immeuble Areva de 36 000 m² dans le quartier de la Part-Dieu à Lyon
- > la livraison de la 2nd tranche de l'immeuble Nautilus de 5 500 m² dans le quartier des Bassins-à-Flot à Bordeaux

Les revenus du portefeuille proviennent désormais des baux de bureaux pour 45 %, de commerces pour 25 % et d'hôtels pour 11 %. L'habitation ne représente plus que 16 % des loyers.

Cette hausse est accompagnée d'une amélioration de l'EBITDA récurrent et du cash-flow récurrent qui progressent respectivement de +26 % à 16,3 millions d'euros et de +21 % à 9,3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014. Le Résultat Net Récurrent EPRA, part du Groupe atteint 6,9 millions d'euros à fin juin 2015. Retraité du paiement du dividende, l'Actif Net Réévalué EPRA par action (part du groupe) progresse de +2 % à 29,2 euros par rapport à fin décembre 2014, une hausse provenant du résultat de juste valeur et du cash-flow élevé de la période.

Au premier semestre 2015, la foncière a investi près de 84 millions d'euros dans de nouvelles opérations dont 73 % dans des actifs tertiaires à Lyon et 24 % dans des actifs hôteliers en France. Ce volume semestriel d'investissements correspond à 25 % du programme de 330 millions d'euros défini en décembre 2014. Parallèlement, la valeur du patrimoine, au 30 juin 2015, s'élève à 1 165 millions d'euros, en hausse de +5 % par rapport au 31 décembre 2014.

Le semestre a aussi été marqué par des opérations structurantes pour ANF Immobilier :

- > En avril 2015, le groupe Crédit Agricole (45 %), DCB International (environ 5 %) et ANF Immobilier (actionnaire majoritaire avec plus de 50 %) se sont associés dans le cadre de la double opération d'acquisition du siège actuel du groupe Adecco France dans le quartier de la Tête d'Or et de développement de leur nouveau siège dans le quartier du Carré de Soie à Lyon. L'investissement total s'élève à 54 millions d'euros pour 22 100 m² de bureaux.
- > En juin 2015, ANF Immobilier a réceptionné son opération lyonnaise phare : 36 600 m² de bureaux situés au Carré de Soie à Lyon, entièrement loués à Alstom Transport pour une durée de 12 ans. La foncière a réalisé l'investissement d'un montant de 100 millions d'euros aux côtés de la Caisse d'Epargne Rhône-Alpes (CERA) et de DCB International. Cet actif générera un revenu locatif annuel de 6,3 millions d'euros à compter du 1^{er} juillet 2015.
- > Ghislaine Seguin a été nommée au poste de Directeur Général Adjoint, membre du directoire. Elle accompagnera la transformation et le fort développement de la foncière.

Pour 2015, ANF Immobilier continue à investir les régions, promouvoir leurs métropoles. Elle révisé à la hausse son objectif annuel de revenus locatifs et anticipe ainsi une croissance de ses loyers à hauteur de +15 %.

ACQUISITION DU CIFA FASHION BUSINESS CENTER LE 30 JUIN 2015

Cf. A page 2, paragraphe sur Eurazeo Patrimoine

Avec l'investissement dans CIFA, Eurazeo Patrimoine se positionne sur un actif combinant un rendement élevé et des revenus locatifs sécurisés. C'est aussi une opportunité unique de miser sur une zone en fort développement qui bénéficiera à terme des opportunités offertes par le Grand Paris.

Eurazeo Patrimoine est appelée à se développer sur des créneaux à fort potentiel, comme elle l'a fait avec succès sur la foncière ANF Immobilier et poursuit des opérations de capital investissement dans des sociétés qui détiennent et exploitent des actifs immobiliers. Elle mène une stratégie d'investissement opportuniste à Paris, ainsi que sur certains marchés européens.

Eurazeo PME (9 sociétés en portefeuille, 5 % de l'ANR au 30 juin 2015)

■ Une activité du portefeuille en forte croissance au 1^{er} semestre 2015 : croissance du chiffre d'affaires de +26 % et de l'EBITDA de +34 %

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 d'Eurazeo PME s'établit à 342,5 millions d'euros, en progression de +77 % en données publiées, de +26 % à données retraitées (retraitement des variations liées aux 2 acquisitions réalisées en 2014, Colisée et Vignal Lighting Group, et à la cession de Gault&Frémont en février 2015), et de +11 % retraité des 8 build-ups réalisés par les participations en 2014 et des effets de change.

L'activité des 5 participations du programme Eurazeo PME II est en forte croissance, de +37 % à données retraitées.

Au cours du 1^{er} semestre 2015, **Colisée** a acquis 6 établissements et créé un 7^{ème} site. Depuis l'entrée au capital d'Eurazeo PME en septembre 2014, le groupe a acquis ou créé un total de 17 établissements totalisant au 30 juin 2015 63 établissements et 4 659 lits. Colisée a notamment démarré un programme de développement en Italie avec l'acquisition de 2 établissements et un 3^{ème} site est en cours de construction. Par ailleurs, la joint-venture avec le groupe China Merchant a lancé la construction du premier établissement chinois, à Canton. Le chiffre d'affaires du groupe est en croissance de +14 % par rapport au 1^{er} semestre 2014 à données retraitées.

En juin, le groupe **Péters Surgical** a finalisé l'opération de croissance externe en Inde avec l'acquisition de la société Stéricat. Basée à New Dehli et spécialisée dans la suture chirurgicale, cette société permet au Groupe de pénétrer le marché indien, en forte croissance, et de s'appuyer sur un deuxième site de production sur certaines gammes de produits. Stéricat réalise aujourd'hui 4,0 millions d'euros de chiffre d'affaires, dont 50 % hors Inde sur des zones géographiques pertinentes pour le groupe Péters. L'activité du Groupe est en croissance +17 % sur le semestre, à périmètre comparable retraité des build-ups.

Vignal Lighting Group, acquis en février 2014, réalise un chiffre d'affaires en progression de +14 %, 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.

Dans le programme Eurazeo PME I, **Dessange International** enregistre un chiffre d'affaires en croissance de +5 %, 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 1^{er} semestre 2014, malgré les difficultés de la conjoncture dans la restauration française.

L'EBITDA consolidé des participations s'élève 46,3 millions d'euros, soit une croissance de +79 % par rapport au 1^{er} semestre 2014 en données publiées, de +34 % à périmètre Eurazeo constant. Retraitées des 8 build-ups et à périmètre Eurazeo constant, il progresse de +20 %. Cette progression est le résultat d'une bonne performance de la quasi-totalité des sociétés d'Eurazeo PME.

■ Cession de Cap Vert Finance

Cf. I.C page 3, paragraphe sur Eurazeo PME

Eurazeo Croissance (3 sociétés, 2 % de l'ANR au 30 juin 2015)

■ Faits marquants

Au 1^{er} semestre 2015, **IES Synergy** a réalisé un chiffre d'affaires en croissance à deux chiffres par rapport au 1^{er} semestre 2014, en particulier grâce au développement de la charge externe rapide. Ce segment est en effet en très forte croissance, notamment aux Etats-Unis grâce aux accords conclus avec BMW et Bosch d'une part et ChargePoint d'autre part sur la distribution de Wallbox. Par ailleurs, IES a conclu en juillet un accord de joint-venture avec Wanma, un acteur majeur dans le déploiement de réseaux de charge en Chine, afin de développer une offre de chargeurs externes et embarqués pour servir le marché chinois en très forte expansion.

I-Pulse poursuit son développement commercial et produits avec i) la livraison à un acteur majeur de l'industrie du luxe d'ici à fin 2015 de la première machine destinée à la fabrication d'une pièce de packaging, et ii) l'ajout dans son offre produits d'un outil de stimulation des puits de pétrole de diamètre réduit, élargissant ainsi la taille du marché accessible. La division dédiée à l'exploration minière bénéficie de conditions de marché favorables et d'une technologie compétitive permettant d'augmenter son portefeuille de projets d'exploration. Cette division a actuellement 10 projets actifs, répartis sur 6 pays : Canada, Colombie, Pérou, Mongolie, Australie, et République Démocratique du Congo.

Fonroche poursuit son activité de développement de projets photovoltaïques à l'international et en France, dans le cadre des appels d'offres de la Commission de Régulation de l'Energie avec notamment la cession pour 35 M€ de 17,6 Mwc de serres photovoltaïques dont Fonroche assurera la construction et la maintenance. La 1ère usine de méthanisation du groupe à Villeneuve-sur-Lot (47) est en cours de construction.

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. Ce retard ne remet cependant pas en question les objectifs annuels fixés par la société. L'EBITDA est en croissance par rapport au 1^{er} semestre 2014, portée notamment par les bonnes performances de la production électrique.

■ Deux investissements réalisés au 1^{er} semestre 2015

Cf. I.A page 2, paragraphe sur Eurazeo Croissance.

III- PERFORMANCE DES SOCIÉTÉS DU GROUPE AU 1^{er} SEMESTRE 2015

■ Sixième trimestre consécutif de hausse du chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant

Eurazeo enregistre à fin juin 2015 son 6^{ème} trimestre consécutif de hausse de son chiffre d'affaires économique⁶. Au 1^{er} semestre 2015, il progresse de +12,0 % à 2 154,5 millions d'euros avec respectivement un 1^{er} et 2^{ème} trimestre en hausse de +13,2 % et +11,1 %.

A périmètre et change constants⁷, le chiffre d'affaires économique progresse de +5,5 % sur la période. Cette évolution provient des bonnes performances d'Eurazeo Capital, en particulier AccorHotels, Asmodee, Europcar, Foncia et Moncler malgré un chiffre d'affaires stable chez Desigual et des 2 pôles Eurazeo PME et Eurazeo Patrimoine.

■ Très forte progression de la contribution des sociétés avant coût de financement : + 26 %

La contribution des sociétés avant coût de financement progresse de +25,8 % à 176,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 comparé au 1^{er} semestre 2014 proforma, tirée par une bonne performance opérationnelle dans la majorité des sociétés du portefeuille :

- > L'EBIT ajusté des sociétés consolidées par intégration globale avant coût de financement ressort à 162,1 millions d'euros, en hausse de +24,4 %, contre 130,3 millions d'euros proforma au 1^{er} semestre 2014.
- > Le résultat des sociétés mises en équivalence (hors plus-value sur cession de titres et éléments non récurrents) avant coût de financement est en hausse de +43,6 % à 14,2 millions d'euros, grâce notamment aux progressions d'AccorHotels et Moncler.

La contribution des sociétés nette du coût de financement s'établit à 12,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 – en dépit d'un amortissement anticipé non récurrent de 26,7 millions d'euros dans les frais financiers d'Europcar – comparé à - 7,9 millions d'euros proforma au 1^{er} semestre 2014.

■ Plus-values de cession

Eurazeo enregistre un montant total de plus-values de cession de 1 724,8 millions d'euros (pour 100 %) au 1^{er} semestre 2015 qui provient essentiellement des cessions partielles des titres : i) Europcar et Elis à l'occasion de leur introduction en bourse pour respectivement 1 051,5 millions d'euros et 251,9 millions d'euros ; ii) Moncler et AccorHotels pour respectivement 233,6 millions d'euros et 170,5 millions d'euros.

A noter qu'au 1^{er} semestre 2014, les plus-values de cession s'élevaient à 63,8 millions d'euros du fait de la cession de la participation dans Rexel pour 51,9 millions d'euros.

■ Éléments non récurrents

Les éléments non récurrents s'élèvent à -181,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 contre -74,1 millions d'euros proforma au 1^{er} semestre 2014. Ils incluent l'impact des opérations et des provisions passées chez Europcar, Elis et Desigual.

■ Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à 1 272,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 contre un résultat proforma de -31,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014.

⁶ A périmètre Eurazeo constant : défini en Annexe 1

⁷ Périmètre et taux de change constants : défini en Annexe 1

<i>(En millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014 PF	S1 2014
Eurazeo Capital	113,2	95,3	199,4
Europcar	100,6	89,4	89,4
Elis	0,0	0,0	104,1
Asmodee	12,6	5,9	5,9
Eurazeo Patrimoine	16,1	12,5	12,5
Eurazeo PME	32,9	22,5	15,2
Eurazeo Croissance	0,0	0,0	-6,7
EBIT Ajusté des sociétés consolidées par intégration globale	162,1	130,3	220,5
Coût de l'endettement financier net	-162,4	-143,8	-221,0
EBIT Ajusté net du coût de financement	-0,3	-13,5	-0,5
Résultat des sociétés mises en équivalence*	14,2	9,9	18,0
Coût de l'endettement financier Accor (LH19)	-1,6	-4,3	-4,3
Résultat des équivalences net du financement	12,6	5,6	13,8
Contribution des sociétés nette du coût de financement	12,3	-7,9	13,2
Variation de valeur des immeubles de placement	13,0	-18,5	-18,5
Plus ou moins-values réalisées	1 724,8	63,8	63,8
Chiffre d'affaires du secteur holding, net des dépréciations des actifs liés	16,3	30,2	30,2
Coût de l'endettement financier net du secteur holding	-6,8	-3,5	-3,5
Charges consolidées relatives au secteur holding	-27,6	-27,2	-27,2
Amortissement des contrats et autres actifs liés aux acquisitions	-5,9	-1,3	-22,3
Charge d'impôt	-24,5	-16,2	-21,4
Résultat récurrent	1 701,6	19,3	14,3
Résultat récurrent part du Groupe	1 424,7	20,3	20,0
Part des minoritaires du résultat récurrent	277,0	-1,0	-5,7
Eléments non récurrents	-181,1	-74,1	-132,5
Résultat consolidé	1 520,6	-54,8	-118,2
Résultat consolidé part du Groupe	1 272,0	-31,0	-92,8
Part des minoritaires	248,6	-23,8	-25,5

(*) Hors Plus-value sur cession de titres et éléments non récurrents

N.B. : Premier semestre 2014 Proforma: les retraitements concernent les mouvements suivants : 1) Entrées de périmètre 2014 : Desigual (juillet 2014), Vignal Systems (mars 2014), Colisée (octobre 2014) ; 2) Sorties de périmètre 2014 : Rexel (avril 2014), 3SP (juillet 2014), IES Synergy (juillet 2014) ; 3) Sorties de périmètre 2015 : Gault et Frémont ; 4) Variations de périmètre : Accor (5,2 %), Elis (42,0 %), Foncia (49,87 %) et Moncler (15,5 %)

IV- SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

En millions d'euros	27 juillet 2015	30 juin 2015	31 décembre 2014
Trésorerie immédiatement disponible	1 433,1	1 451,9	454,6
Divers actifs – passifs	41,8	55,5	142,3
TRESORERIE NETTE	1 474,8	1 507,4	596,9

La trésorerie nette d'Eurazeo ressort à 1 507 millions d'euros au 30 juin 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'euros⁸), des titres Moncler (288 millions d'euros), des titres Europcar (340 millions d'euros avant prise en compte de l'exercice de l'option de sur-allocation réalisée après le 30 juin 2015), de Gault & Frémont (16 millions d'euros); 2) des investissements dans InVivo NSA (114 millions d'euros); 3) du rachat d'actions Eurazeo (41 millions d'euros); 4) de la syndication pour 80 millions d'euros par Eurazeo PME auprès d'investisseurs institutionnels et du paiement du dividende (79 millions d'euros). Au 27 juillet 2015, Eurazeo dispose d'une trésorerie nette de 1 475 millions d'euros.

V- ACTIF NET REEVALUE : +16 % COMPARE AU 31 DECEMBRE 2014

Après l'attribution gratuite d'actions Eurazeo en mai 2015, l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2015 ressort à 76,4 euros par action (5 478 millions d'euros), en hausse de +15,9 % comparé au 31 décembre 2014, porté principalement par l'évolution favorable des titres cotés sur le 1^{er} semestre 2015 et les introductions en bourse réussies d'Elis et Europcar.

Sur la base de la mise à jour des titres cotés et de la trésorerie, l'ANR s'établit à 76,2 euros par action au 27 juillet 2015 (5 462 millions d'euros), en progression de +15,6 % par rapport au 31 décembre 2014 (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexes 2 et 3). Cet ANR serait de 76,7 euros par action en prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

VI- EVENEMENTS POST-CLOTURE ET PERSPECTIVES

■ Acquisition du groupe Flash Europe

Le 29 juillet 2015, Eurazeo PME a annoncé son investissement 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 deviendra actionnaire à hauteur de 43 % du capital aux côtés de Philippe Higelin son dirigeant et de ses managers. Le closing de cette opération est prévu fin septembre 2015 et reste notamment soumis à l'obtention de l'autorisation des autorités de la concurrence compétentes.

⁸ Après fiscalité, frais liés à l'opération, et remboursement de la quote-part de dette affectée à Accor

Webcast et conférence téléphonique

Eurazeo tiendra une conférence téléphonique le 30 juillet à 18h30 (heure française) au cours de laquelle seront commentés nos résultats du premier semestre 2015. Toute personne intéressée peut y accéder en composant le +33 1 70 77 09 22 en vous connectant 10 mn avant le début de cette conférence.

Vous pourrez également suivre cette présentation en direct sur le site d'Eurazeo : www.eurazeo.com

Vous aurez la possibilité de réécouter cette présentation sur notre site internet à partir du 31 juillet à midi.

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 actionariat 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, ANF Immobilier, Asmodee, Desigual, Elis, Europcar, Foncia, Moncler et aussi Fonroche Energie, IES Synergy et Prêt d'Union 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	12 novembre 2015	Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre 2015
	27 novembre 2015	Investor Day à Paris

CONTACTS EURAZEO	CONTACT PRESSE
<p>Caroline Cohen Relations Investisseurs ccohen@eurazeo.com Tél. : +33 (0)1 44 15 16 76</p> <p>Sandra Cadiou Communication scadiou@eurazeo.com Tel : +33 (0)1 44 15 16 68</p>	<p>HAVAS WORLDWIDE PARIS</p> <p>Charles Fleming charles.fleming@havasww.com Tel.: +33 (0)1 58 47 94 40 +33 (0)6 14 45 05 22</p> <p>Marie Frocrain marie.frocrain@havasww.com Tel.: +33 (0)1 58 47 86 64 +33 (0)6 04 67 49 75</p>

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				1 ^{er} semestre 2015			
		2015	2014	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014	2015	2014	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014	2015	2014	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014
		Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre et change constants	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre et change constants	Périmètre et change constants	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre et change constants	Périmètre et change constants	
Eurazeo Capital		467,9	409,3	+ 14,3%	+ 7,3%	595,9	526,2	+ 13,3%	+ 6,0%	1 063,8	935,4	+ 13,7%	+ 6,6%
Asmodee		54,2	35,1	+ 54,7%	+ 16,3%	49,1	31,4	+ 56,3%	+ 3,9%	103,3	66,5	+ 55,5%	+ 10,1%
Europcar		413,7	374,2	+ 10,6%	+ 6,2%	546,8	494,8	+ 10,5%	+ 6,2%	960,5	869,0	+ 10,5%	+ 6,2%
Eurazeo PME		159,2	128,0	+ 24,4%	+ 5,5%	183,3	144,0	+ 27,3%	+ 16,7%	342,5	271,9	+ 26,0%	+ 11,2%
Eurazeo Patrimoine		11,3	9,6	+ 18%	- 2%	11,9	9,6	+ 24%	+ 4%	23,2	19,2	+ 21%	+ 1%
Holdings & Autres		10,2	9,1	+ 12,5%	+ 12,5%	13,7	29,0	- 52,8%	- 52,8%	23,9	38,1	- 37,3%	- 37,3%
Chiffre d'affaires consolidé		648,7	555,9	+ 16,7%	+ 6,8%	804,8	708,8	+ 13,6%	+ 5,9%	1 453,5	1 264,7	+ 14,9%	+ 6,3%
Eurazeo Capital		333,3	309,1	+ 7,8%	+ 4,9%	353,3	331,9	+ 6,4%	+ 4,3%	686,6	641,0	+ 7,1%	+ 4,6%
Accor	5,2%	63,3	58,7	+ 7,9%	+ 6,7%	77,6	75,4	+ 2,9%	+ 3,6%	140,9	134,0	+ 5,1%	+ 5,0%
Desigual	10,0%	27,4	25,7	+ 6,5%	+ 5,1%	17,8	19,6	- 9,1%	- 10,4%	45,2	45,3	- 0,2%	- 1,6%
Elis	42,0%	135,2	127,0	+ 6,5%	+ 2,6%	151,4	143,6	+ 5,4%	+ 2,1%	286,6	270,6	+ 5,9%	+ 2,4%
Foncia	49,8%	76,2	75,2	+ 1,4%	- 0,5%	91,9	82,0	+ 12,1%	+ 9,9%	168,1	157,2	+ 7,0%	+ 5,0%
Moncler	15,5%	31,2	22,6	+ 38%	+ 30%	14,6	11,3	+ 29%	+ 19%	45,9	33,9	+ 35%	+ 26%
Eurazeo Croissance *	39,3%	4,5	6,6	- 33,0%	- 33,0%	9,9	10,9	- 9,3%	- 9,3%	14,4	17,6	- 18,2%	- 18,2%
Chiffre d'affaires proportionnel		337,8	315,7	+ 7,0%	+ 4,1%	363,2	342,8	+ 5,9%	+ 3,8%	701,0	658,6	+ 6,4%	+ 4,0%
Chiffre d'affaires économique		986,5	871,6	+ 13,2%	+ 5,8%	1 168,0	1 051,6	+ 11,1%	+ 5,3%	2 154,5	1 923,3	+ 12,0%	+ 5,5%
Eurazeo Capital		801,3	718,3	+ 11,5%	+ 6,3%	949,2	858,1	+ 10,6%	+ 5,3%	1 750,5	1 576,5	+ 11,0%	+ 5,8%
Eurazeo PME		159,2	128,0	+ 24,4%	+ 5,5%	183,3	144,0	+ 27,3%	+ 16,7%	342,5	271,9	+ 26,0%	+ 11,2%
Eurazeo Patrimoine		11,3	9,6	+ 18%	- 2%	11,9	9,6	+ 24%	+ 4%	23,2	19,2	+ 21%	+ 1%
Eurazeo Croissance *		4,5	6,6	- 33,0%	- 33,0%	9,9	10,9	- 9,3%	- 9,3%	14,4	17,6	- 18,2%	- 18,2%

* Fonroche

N.B. : Le périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2014, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées de périmètre 2014 : Desigual (juillet 2014), Vignal Systems (mars 2014), Colisée (Octobre 2014) ; 2) Sorties de périmètre 2014 : Rexel (avril 2014), 3SP (juillet 2014), IES Synergy (juillet 2014) ; 3) Sorties de périmètre 2015 : Gault et Frémont ; 4) Variations de périmètre : Accor (5,17 %), Elis (42,00 %), Foncia (49,87 %) et Moncler (15,53 %)

Périmètre et change constants (pcc) : 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) et les variations de devises des participations. Accor : la variation du chiffre d'affaires à pcc inclut le développement relatif à l'ouverture de nouvelles chambres (+0,9 %)

ANNEXE 2 - ACTIF NET REEVALUE AU 30 juin 2015

	% dét.(3)	Nb titres	Cours	ANR au 30 juin 2015	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 27,9 €
Eurazeo Capital Coté				2 282,9	
Europcar	43,29%	61 859 208	11,97	740,4	
Elis	35,12%	40 038 688	18,21	729,3	
Dette Elis				-108,0	
Elis net*				621,2	
Moncler	12,95%	32 363 814	16,93	547,9	
Accor	4,47%	10 510 003	47,97	504,2	
Dette nette Accor				-130,8	
Accor net* (1)				373,4	
Eurazeo Capital Non Coté				873,9	
Eurazeo Croissance				129,4	
Eurazeo PME				274,0	
Eurazeo Patrimoine				326,7	374,2
ANF Immobilier	49,67%	9 114 923	22,68	206,7	254,2
Autres (1)				120,0	
Autres Titres				60,9	
Eurazeo Partners (2)				40,4	
Autres				20,5	
Trésorerie				1 507,5	
Impôts latents				-94,6	-103,9
Autocontrôle	3,68%	2 675 646		117,4	
Valeur totale des actifs après IS				5 478,2	5 516,3
ANR par action				76,4	76,9
Nombre d'actions				71 687 908	71 687 908

* Net des dettes affectées

(1) Dont principalement fonds Colyzeo et CIFA Fashion Business Center

(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 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 27 juillet 2015 (NON AUDITE)

	% dét. (3)	Nb titres	Cours (4)	ANR au 27 juillet 2015	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 27,9 €
Eurazeo Capital Coté				2 268,9	
Europcar (5)	43,29%	61 859 208	12,20	754,5	
Elis	35,12%	40 038 688	18,31	733,4	
Dette Elis				-108,9	
Elis net*				624,5	
Moncler	12,95%	32 363 814	16,85	545,3	
Accor	4,47%	10 510 003	45,21	475,2	
Dette nette Accor				-130,5	
Accor net* (1)				344,6	
Eurazeo Capital Non Coté				873,9	
Eurazeo Croissance				165,0	
Eurazeo PME				274,0	
Eurazeo Patrimoine				325,2	374,2
ANF Immobilier	49,67%	9 114 923	22,51	205,2	254,2
Autres (1)				120,0	
Autres Titres				57,5	
Eurazeo Partners (2)				40,4	
Autres				17,1	
Trésorerie				1 474,8	
Impôts latents				-94,0	-103,6
Autocontrôle	3,66%	2 656 770		116,4	
Valeur totale des actifs après IS				5 461,7	5 501,1
ANR par action				76,2	76,7
Nombre d'actions				71 687 908	71 687 908

* Net des dettes affectées

(1) Dont principalement fonds Colyzeo et CIFA Fashion Business Center

(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 classée dans la ligne Eurazeo Partners

(4) Cours de clôture

(5) Avant l'exercice de l'option de sur-allocation

ANNEXE 4 - INFORMATION SECTORIELLE (IFRS 8)

(en millions d'euros)	30/06/2015	Holding	Eurazeo Capital				Eurazeo PME ⁽²⁾	Eurazeo Croissance	Eurazeo Patrimoine		
			Europcar	Asmodee	Autres	Total			ANF	Colyzeo ⁽¹⁾	Total
Chiffre d'affaires	2 110,1	680,3	960,5	103,3	0,2	1 064,0	342,5	-	23,2	-	23,2
Eliminations intragroupe et autres retraitements	-656,7	-656,5			-0,2	-0,2	-	-	-	-	-
Produits de l'activité ordinaire	1 453,4	23,8	960,5	103,3	-	1 063,8	342,5	-	23,2	-	23,2
Résultat opérationnel avant autres produits & charges	1 890,3	1 615,3	29,6	9,3	161,2	200,1	37,2	-0,0	28,1	9,7	37,8
Variation de juste valeur des immeubles									-12,6		
Résultat sur cession immeubles ANF Immobilier									-0,3		
Cession Gault et Fremont							-4,3				
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			25,7								
Charges de restructuration			55,8						0,6		
Autres éléments non récurrents			0,1	2,9							
Autres			-10,5	0,3					0,4		
EBIT ajusté	162,1		100,6	12,6			32,9	-0,0	16,1		
% Marge EBIT ajusté			10,5%								
Dotations/reprises amortissements et provisions			16,0	1,1			8,8		0,3		
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			-25,7								
Frais de financement de la flotte			-30,8								
EBITDA ajusté / Corporate EBITDA ajusté			60,2	13,7			41,7		16,3		
% Marge EBITDA ajusté			6,3%	13,3%			12,2%		70,3%		

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

(2) La somme des EBIT des participations majoritaires s'élève à 37,5 millions d'euros et la somme des EBITDA des participations majoritaires à 46,3 millions d'euros

ANNEXE 5 - BILAN CONSOLIDE

	30/06/2015	31/12/2014
<i>En millions d'euros</i>	net	net
Ecarts d'acquisition	429,0	2 478,5
Immobilisations Incorporelles <i>dont marques</i>	481,4 151,7	1 526,4 1 022,1
Immobilisations Corporelles	117,9	909,7
Immeubles de Placement	1 291,8	1 057,2
Participations dans les entreprises associées	2 433,5	1 492,8
Actifs financiers non courants disponibles à la vente	397,4	422,2
Autres actifs non courants	11,9	50,7
Actifs d'impôt différé	12,6	76,8
Total des actifs non courants	5 175,7	8 014,2
Stocks	98,4	165,3
Clients et autres débiteurs	205,9	846,2
Actifs d'impôt exigible	135,5	174,1
Actifs financiers courants disponibles à la vente	67,1	80,7
Autres actifs financiers	39,4	7,9
Flotte de véhicules	-	1 402,7
Créances liées à la flotte de véhicules	-	530,1
Autres actifs courants	13,2	54,8
Actifs financiers de gestion de trésorerie	14,9	49,4
Trésorerie	1 635,7	890,8
Total des actifs courants	2 210,0	4 201,9
Actifs destinés à être cédés	216,0	94,2
TOTAL ACTIF	7 601,7	12 310,3

	30/06/2015	31/12/2014
<i>En millions d'euros</i>		
Capitaux propres - part du Groupe	4 452,0	3 226,1
Participations ne donnant pas le contrôle	467,8	296,4
Total capitaux propres	4 919,8	3 522,5
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissements	372,8	334,8
Provisions	7,5	45,1
Passifs liés aux avantages au personnel	41,4	198,2
Emprunts et dettes financières	1 478,4	4 263,6
Passifs d'impôt différé	171,4	485,0
Autres passifs non courants	38,0	119,3
Total des passifs non courants	1 736,8	5 111,2
Provisions -part à moins d'un an	12,8	262,9
Passifs liés aux avantages au personnel (<1 an)	-	2,7
Dettes d'impôt exigible	23,4	50,6
Fournisseurs et autres créditeurs	151,9	1 003,2
Autres passifs	220,3	686,7
Autres passifs financiers	39,8	5,3
Concours bancaires et emprunts (<1 an)	50,3	1 295,1
Total des passifs courants	498,6	3 306,5
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	73,7	35,3
TOTAL PASSIF	7 601,7	12 310,3

ANNEXE 6 - DETTES FINANCIERES IFRS ET IFRS AJUSTEES

En millions d'euros	30/06/2015	Holding	Eurazeo Capital			Eurazeo PME	Eurazeo Patrimoine		
			Asmodee	LH19 ⁽¹⁾	Total		ANF	Autres	Total
Dettes financières	1 528,6	134,6	110,8	149,5	260,2	373,8	579,1	181,0	760,1
Actifs de trésorerie	-1 650,6	-1 520,2	-23,7	-0,0	-23,7	-77,3	-13,5	-16,0	-29,5
Dettes nettes IFRS	-122,0	-1 385,6	87,1	149,4	236,5	296,5	565,6	165,0	730,6

Eliminations intragroupe

Autres ajustements

-0,1

-4,0

16,4

-51,1

Dettes nettes IFRS ajustées

87,0

149,4

292,6

530,9

Frais de financement

6,1

Dettes nettes ajustées hors frais de financement

93,1

(1) Dette associée aux titres Accor