

PARIS, LE 10 NOVEMBRE 2016

3^{EME} TRIMESTRE 2016 : EURAZEO CONFIRME UNE FORTE ACTIVITE D'INVESTISSEMENT ET DE BONNES PERFORMANCES FINANCIERES

○ UNE DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENT SOUTENUE DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE

- > Rotation du portefeuille :
 - 797 M€ investis par Eurazeo depuis le début de l'année. Au 3^{eme} trimestre, nouvel investissement d'Eurazeo PME dans AssurCopro ;
 - Conformément à l'engagement pris en 2015, souscription par Eurazeo à hauteur de 70 M€ à la levée de fonds de Capzanine 4 ;
 - 1 053 M€ de produits de cession depuis le 1er janvier 2016 dont 659 M€ au 3^{eme} trimestre avec la cession partielle de titres Moncler (multiple de 4,1x l'investissement initial) et la vente de la participation dans Foncia (multiple de 2,4x).
- > Constitution de nouveaux groupes : Grape Hospitality dans l'hôtellerie, Sommet Education dans le domaine de l'éducation et un 3^{eme} projet engagé dans le secteur de la confiserie et du chocolat ;
- > Ouverture du bureau de New York et constitution d'une équipe de 5 investisseurs et de 2 senior advisors aux nationalités et compétences complémentaires.

○ SOLIDES PERFORMANCES AU 3^{EME} TRIMESTRE 2016

- > Chiffre d'affaires économique¹ au 3^{eme} trimestre 2016 : 1 329 M€ soit +2,5 % à périmètre Eurazeo constant² et +1,8 % à périmètre et taux de change constants ;
- > 889 M€ de trésorerie au 30 septembre 2016 ;
- > 121 M€ de rachat d'actions au cours des 9 premiers mois, (3,1 % du capital sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2015) dont 32 M€ au cours du 3^{eme} trimestre 2016 ;
- > ANR par action : Conformément à la méthodologie suivie, les actifs non cotés ne font pas l'objet d'une revalorisation trimestrielle. La mise à jour des titres cotés et de la trésorerie conduit à un ANR de 66,9€ au 30 septembre 2016. Les actifs non cotés représentent 48 % de l'ANR au 30 septembre 2016 contre 35 % au 31 décembre 2015.

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :

« Au 30 septembre, la croissance de notre chiffre d'affaires économique est une nouvelle fois au rendez-vous, en particulier chez Eurazeo Capital; plusieurs participations réalisent ainsi des performances proches ou supérieures à +10 %, comme Asmodee, Les Petits Chaperons Rouges ou Moncler, tandis que les sociétés sensibles aux flux touristiques, AccorHotels, Elis, Europcar, et Fintrax, publient des performances qui méritent d'être saluées. Par ailleurs, d'importantes mesures, investissements et recrutements, ont été engagés pour accélérer la transformation des sociétés ayant rejoint plus récemment Eurazeo, comme Sommet Education.

Nos équipes ont été aussi particulièrement actives, pour préparer la future croissance d'Eurazeo, avec par exemple le démarrage de notre activité aux Etats-Unis, ou pour valoriser le travail effectué avec la cession totale de Foncia et celle partielle de Moncler, réalisées dans de très bonnes conditions. »

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

² Le périmètre Eurazeo constant est défini en page 3

I. UNE FORTE DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENT ET DE CESSION

Eurazeo a été particulièrement active depuis le début de l'année avec 12 nouvelles opérations pour un montant total de 1 850 millions d'euros, soit 8 nouveaux investissements³ dans l'ensemble de ses 4 pôles d'investissement et 4 cessions partielles ou totale.

A. Détecter le potentiel des entreprises : 797 M€ investis au cours des 9 premiers mois 2016

En complément des investissements réalisés par Eurazeo au 1^{er} semestre 2016 pour un montant de 759 millions d'euros, Eurazeo PME a investi dans AssurCopro, leader français du courtage en assurance de copropriété. Eurazeo PME a investi 54,9 millions d'euros aux côtés des fondateurs et du management, représentant une participation de 50% du capital de la société, soit 38 millions pour la quote-part d'Eurazeo.

Capzanine lève 350 millions pour son nouveau fonds, dédié à l'investissement en capital et en mezzanine dans des PME et ETI, dans lequel Eurazeo s'est engagée à investir 70 millions d'euros au cours des prochaines années en fonction des opportunités.

B. Valoriser : 1 053 M€ cédés depuis le début de l'année 2016, soit 21 % de l'ANR du 31 décembre 2015

En complément des cessions réalisées au 1^{er} semestre 2016 pour un montant de 394 millions d'euros, Eurazeo a réalisé une cession partielle de titres Moncler et la vente de la totalité de sa participation dans Foncia :

- > Cession d'environ 5 % du capital de Moncler, en septembre 2016, auprès d'investisseurs institutionnels, à un cours de 15,34 euros par titre. Le produit net de cette cession s'élève pour Eurazeo à environ 190 millions d'euros. A l'issue de cette cession, la holding ECIP M détient 9,5 % du capital de la société, et la participation économique d'Eurazeo s'élève à 7,9 %. Eurazeo réalise sur cette opération un multiple de 4,1 fois son investissement.
- > Cession en septembre 2016 de la participation dans Foncia à des fonds gérés et/ou conseillés par Partners Group. Eurazeo réalise sur cette vente un produit de cession de 469 millions d'euros et un multiple de 2,4 fois son investissement.

II. PERFORMANCES DES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE AU 3^{ème} TRIMESTRE 2016

A. Chiffre d'affaires économique

■ Progression du chiffre d'affaires économique de +2,5 % à périmètre Eurazeo constant

Eurazeo enregistre au 3^{ème} trimestre 2016 une croissance de son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant⁴ de +2,5 % à 1 328,7 millions d'euros, incluant une progression de +4,1 % chez Eurazeo Capital.

Au cours des 9 premiers mois, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo ressort à 3 159,8 millions d'euros, en progression de +4,8 %⁴.

L'évolution au 3^{ème} trimestre traduit les bonnes performances de nombreuses sociétés, notamment Asmodee, Fintrax, Elis, Europcar, Les Petits Chaperons Rouges, Neovia et Moncler. La baisse du chiffre d'affaires de Sommet Education, en ligne avec nos attentes, traduit le manque passé d'efforts de prospection commerciale tandis que la baisse du chiffre d'affaires de Novacap reflète pour partie l'évolution du prix du pétrole, notamment dans l'activité « Performance chemicals ».

³ Hors le rachat des marques de Mondelez

⁴ A périmètre Eurazeo constant : défini en page 3

	% d'intégration	3 ^{ème} trimestre 2016		
		2016	2015	Variation 2016/2015
		Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Variation 2016/2015 Périmètre et change constants
<i>En millions d'euros</i>				
Eurazeo Capital consolidé		359,9	341,1	+ 5,5%
Asmodee		100,5	76,3	+ 31,6%
Fintrax		68,7	66,2	+ 3,9%
Novacap		154,9	159,0	- 2,6%
Sommet Education		35,8	39,6	- 9,7%
Eurazeo PME		265,0	265,7	- 0,3%
Eurazeo Patrimoine		72,1	74,0	- 2,6%
ANF Immobilier		12,6	13,1	- 3,8%
CIFA		3,8	3,9	- 4,6%
Grape Hospitality		55,8	57,0	- 2,1%
Eurazeo holdings		9,8	9,1	+ 7,4%
Eurazeo consolidé		706,8	689,9	+ 2,4%
Eurazeo Capital proportionnel		617,5	597,9	+ 3,3%
AccorHotels	4,3%	65,8	63,9	+ 3,0%
Desigual	10,0%	25,7	27,3	- 5,8%
Elis	17,0%	68,7	65,0	+ 5,7%
Europcar	48,8%	345,2	338,1	+ 2,1%
LPCR	41,4%	14,9	13,5	+ 9,9%
Moncler	9,5%	27,9	25,3	+ 10,2%
Neovia	17,3%	69,3	64,8	+ 7,0%
Eurazeo Croissance (Fonroche)	39,3%	4,5	8,6	- 48,4%
Eurazeo proportionnel		622,0	606,6	+ 2,5%
Eurazeo économique		1 328,7	1 296,5	+ 2,5%
Eurazeo Capital		977,4	939,0	+ 4,1%
Eurazeo PME		265,0	265,7	- 0,3%
Eurazeo Patrimoine		72,1	74,0	- 2,6%
Eurazeo Croissance (Fonroche)		4,5	8,6	- 48,4%

Le périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées au 3^{ème} trimestre 2015, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées de périmètre 2016 : Fintrax (janvier 2016), Flash Europe (janvier 2016), Grape Hospitality (juillet 2016), LPCR (avril 2016), MK Direct (juillet 2016), Novacap (juillet 2016), Orolia (juillet 2016), Sommet Education (juillet 2016) ; 3) Sorties de périmètre 2016 : Foncia (juillet 2016) et Cap Vert Finance en 2015 ; 4) Variations du taux d'intégration d'Eurazeo au capital des sociétés du portefeuille : Elis (17,0 %), Moncler (9,5 %).

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. AccorHotels : la variation du chiffre d'affaires à pcc inclut le développement relatif à l'ouverture de nouvelles chambres (+1,7 %).

B. Activité des participations



Eurazeo Capital (12 sociétés⁵, 56 % de l'ANR au 30 septembre 2016)

ACCORHOTELS (mise en équivalence)

■ **Chiffre d'affaires au 3^{ème} trimestre en hausse de +1,8 % en données comparables à 1 538 M€**

L'activité au 3^{ème} trimestre 2016 est soutenue sur la majorité des marchés du Groupe, hors France et Belgique, avec un chiffre d'affaires de 1 538 millions d'euros, en progression de +1,8 % à périmètre et change constants (pcc), et de +3,0 % en données publiées. L'activité en France est pénalisée par le climat d'insécurité ressenti depuis le début de l'année (-4,7 %), dégradé encore par les événements de Nice le 14 juillet dernier.

En données comparables, le chiffre d'affaires d'HotelInvest est stable à -0,1 %, à 1 247 millions d'euros, tandis qu'il progresse de +6,7 % pour HotelServices, avec des hausses marquées sur tous les marchés.

A données publiées, la croissance du chiffre d'affaires d'AccorHotels au 3^{ème} trimestre 2016 (+3,0 %) traduit les éléments suivants : 1) Le développement (intégrant FRHI pour 145 millions d'euros) pour 171 millions d'euros (+11,5 %) avec l'ouverture de 51 391 chambres et 167 hôtels, à 89 % en contrats de management et franchise. L'intégration des hôtels FRHI devrait continuer à générer de bonnes performances au 4^{ème} trimestre, sur la base d'une activité solide notamment en Amérique et en Asie-Pacifique ; 2) Les cessions, qui pèsent négativement pour 126 millions d'euros (-8,4 %), intégrant 56 millions d'euros liés à la création de Grape Hospitality; 3) Les effets de change, avec un impact négatif de 28 millions d'euros lié principalement à la baisse de la livre Sterling (-26 millions d'euros).

Le développement se poursuit de manière rapide, avec l'ouverture de près de 28 000 chambres en organique depuis le début de l'année, en progression de +18 % par rapport à 2015, et la perspective d'une croissance record en 2016.

Le 12 juillet 2016, AccorHotels a annoncé engager un projet de filialisation d'HotelInvest afin de se doter de moyens financiers renforcés pour accélérer sa croissance, en permettant à terme l'ouverture de la majorité du capital d'HotelInvest à des investisseurs tiers via cette structure juridique.

ASMODEE (intégration globale)

■ **Poursuite d'une croissance robuste**

Au 30 septembre 2016, le groupe affiche un chiffre d'affaires de 245,0 millions d'euros, en hausse de +36,4 % en données publiées. Pro forma des opérations de croissance externe réalisées en 2015 (Catan, Enigma et Spot-it !) et à taux de change constants, la société a réalisé une croissance de +16,1 %. Au 3^{ème} trimestre 2016, le chiffre d'affaires progresse de +31,6 % en données publiées et +14,6 % à périmètre et taux de change constants.

Au cours des 9 premiers mois, la croissance est tirée de manière homogène par l'ensemble des géographies et des lignes de produits, avec néanmoins un effet de « phasing » aux Etats-Unis, lié notamment à des lancements importants au 3^{ème} trimestre 2015 de nouveaux jeux dans la gamme Star Wars. Les Etats-Unis représentent un poids croissant des activités du groupe, avec désormais 26 % de l'activité du groupe, et des perspectives de croissance attractives sur l'ensemble des canaux de distribution, encore peu pénétrés. Sur les 9 premiers mois 2016, les activités internationales représentent près de 75 % du chiffre d'affaires. Le segment « Jeux » est en croissance de +8 % à périmètre et taux de change réel, porté par l'ensemble de la gamme. Par ailleurs les cartes, en particulier les cartes à collectionner Pokémon, progressent en Europe (France, Grande Bretagne, Belgique, pays scandinaves), portées indirectement par l'effet du jeu Pokémon GO.

⁵ Dont Banca Leonardo, hors rachat des marques de Mondelez

Asmodee poursuit sa stratégie de renforcement de ses contenus éditoriaux dans l'ensemble des géographies et sur tous supports, de montée en puissance dans de nouvelles géographies, ou encore de construction de son offre de plateforme digitale. C'est dans cette perspective, qu'Asmodee a finalisé le 21 octobre dernier l'acquisition de la société canadienne F2Z Entertainment. F2Z Entertainment est l'éditeur de titres clés comme Pandemic ou Dead of Winter et détient les droits d'édition de quelques grands classiques (Carcassonne en français et anglais, Catan en français).

DESIGUAL (mise en équivalence)

■ **Poursuite du plan de rationalisation**

Desigual enregistre un chiffre d'affaires de 675,2 millions d'euros au cours des 9 premiers mois de l'année 2016, en recul de -6,8 % par rapport à la même période en 2015.

La baisse constatée lors du 3^{ème} trimestre 2016 ressort à -5,8 %, après un recul de -7,5 % au 1^{er} semestre. Ce recul est lié à une baisse du trafic dans les points de ventes et à l'impact de la rationalisation du réseau de distribution en propre, lancée par le groupe en 2015, et toujours en cours. Le canal de distribution digital affiche au 3^{ème} trimestre une croissance à un chiffre.

La France, l'Allemagne et l'Italie sont en baisse sur le trimestre tandis que l'Espagne est stable comparé au 3^{ème} trimestre 2015, bénéficiant d'un meilleur environnement économique et de flux touristiques positifs. La France est, quant à elle, pénalisée par les conditions de marché difficiles et le recul du nombre de touristes.

Le plan de rationalisation lancé en 2015 se poursuit et permet de limiter au 3^{ème} trimestre l'érosion de la marge comparée aux trimestres précédents. La Direction poursuit son plan de transformation pour une croissance rentable avec pour priorité de mieux répondre aux attentes du consommateur.

Au 30 septembre 2016, la trésorerie nette a progressé de 86,5 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2015 et ressort à 344,7 millions d'euros.

ELIS (mise en équivalence)

■ **Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre en croissance de +5,7 % dont +1,5 % à données comparables**

Elis enregistre au 3^{ème} trimestre 2016 un chiffre d'affaires de 402,8 millions d'euros, en hausse de +5,7 % à données publiées. Le groupe affiche une croissance de son chiffre d'affaires de +1,5 % à données comparables en dépit d'un marché français de l'hôtellerie fortement impacté par l'attentat du 14 juillet de Nice. Cette progression illustre la résilience du modèle économique d'Elis, fondé sur son approche multi-services, son portefeuille de clients diversifié et son expansion géographique.

En France, le chiffre d'affaires est en baisse de -1,2 % dont -1,8 % en Hôtellerie-Restauration. Les Commerces & Services, l'Industrie et la Santé affichent au total un chiffre d'affaires au même niveau que celui de l'année précédente.

Le chiffre d'affaires en Europe du Nord (+11,1 %) est fortement tiré par les acquisitions réalisées au 1^{er} semestre 2016. Dans un contexte favorable, l'Europe du Sud poursuit sa forte dynamique avec une croissance du chiffre d'affaires organique de +10,9 %. En Amérique latine, le chiffre d'affaires est en croissance de +64,1 %, tiré par les acquisitions au Brésil de juillet 2015 et janvier 2016, ainsi que par l'acquisition d'Albia, au Chili, consolidé depuis le 1^{er} octobre 2015. La croissance organique ressort à +18,5 % au 3^{ème} trimestre, tirée notamment par des augmentations de prix et des gains de nouveaux contrats avec des grands comptes.

Sur les 9 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires progresse de +6,5 % à données publiées et +2,5 % à données comparables.

EUROPCAR (mise en équivalence)

■ **Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre en croissance de +4,5 % à données comparables**

Europcar publie un chiffre d'affaires solide de 707 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2016, en progression de +5,1 % à taux de change constants et de +4,5 % à devises et périmètre constants. Cette croissance est tirée par les activités de location de véhicules (+5,3 % à taux de change constants), en partie compensée par la baisse du prix du pétrole.

- > Le nombre de jours de location progresse de +6,5 % par rapport au 3^{ème} trimestre 2015 pour atteindre 19 millions, avec une performance positive du segment Loisirs sur ses 2 marques Europcar et InterRent, particulièrement en Espagne, Italie et Portugal.
- > Le CPJ nominal (chiffre d'affaires par jour) recule de -1,1 % à taux de change constants sous l'effet du succès de la marque InterRent et du développement de la stratégie Vans & Trucks.

Au 3^{ème} trimestre 2016, le Corporate EBITDA ajusté ressort à 159 millions d'euros, contre 154 millions d'euros au 3^{ème} semestre 2015 (+4,5 % à taux de change constants).

Au cours des 9 premiers mois, les flux de trésorerie corporate disponibles s'élèvent à 166 millions d'euros, contre 116 millions d'euros à la même période en 2015.

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

■ **Poursuite de la croissance au 3^{ème} trimestre 2016**

Fintrax enregistre un chiffre d'affaires de 68,7 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2016, en hausse de +3,9 % à données publiées et de +7,9 % à taux de change constants.

Sur le marché de la détaxe touristique (TFS « Tax Free Shopping »), la société continue à tirer profit de son exposition diversifiée en Europe, tant en termes de nationalités de touristes que de pays de destination. Ainsi, malgré un environnement touristique moins porteur, surtout en France, Fintrax affiche une croissance de +10 % du volume de bordereaux de détaxe remboursés sur le 3^{ème} trimestre. L'activité est en effet portée par (i) les flux de touristes en provenance du Moyen-Orient, des Etats-Unis et de Corée du Sud et (ii) la dynamique commerciale en Europe. Ces éléments permettent au groupe d'enregistrer une bonne performance notamment au Royaume-Uni, en Italie et en Espagne.

Sur le segment DCC (« Dynamic Currency Conversion »), la progression de la société reste satisfaisante au 3^{ème} trimestre, soutenue par la croissance organique au Royaume-Uni ainsi que le dynamisme observé en Amérique latine.

Fintrax poursuit les initiatives engagées en début d'année autour de l'expansion à l'international, de l'innovation produits et de la digitalisation. L'annonce en septembre de l'acquisition de l'acteur finlandais de détaxe touristique, e-TaxFree, s'inscrit parfaitement dans cette stratégie de développement.

LES PETITS CHAPERONS ROUGES (mise en équivalence à partir du 1^{er} avril 2016)

■ **Un rythme d'ouvertures soutenu en France et un premier pas à l'international**

Le chiffre d'affaires des Petits Chaperons Rouges sur les 9 premiers mois de 2016 s'établit à 115 millions d'euros, en croissance de +10 % par rapport à la même période de l'année dernière.

La croissance du chiffre d'affaires continue d'être principalement portée par des ouvertures de nouvelles crèches avec un nombre de berceaux disponibles en croissance de +9 % et une croissance en ligne du nombre de berceaux commercialisés sur les 4 segments phares du Groupe, à savoir les crèches d'entreprises, les délégations de service public, les micros-crèches et l'offre réseau Chaperons & Cie.

Le groupe confirme son objectif de près de 50 nouvelles crèches ouvertes en France sur l'année 2016 (réseau de 236 crèches en 2015).

Les Petits Chaperons Rouges entament également leur développement international avec une prise de participation initiale de 37 % dans Infanterix, l'un des principaux opérateurs privés de crèches et jardins d'enfants de Munich. Exploitant 9 établissements pour un chiffre d'affaires de 7,5 millions d'euros, cette société de 150 salariés, en forte croissance, propose 270 places pour la petite enfance (de 0 à 3 ans) et 260 places en jardin d'enfants (de 4 à 6 ans).

Les Petits Chaperons Rouges apporteront à Infanterix leur engagement qualité (pédagogie, certification, formation, RSE, etc.), leur expertise de gestion et leur connaissance du marché B2B, et bénéficieront de l'expertise d'Infanterix dans le multilinguisme et le segment de marché des 4 à 6 ans pour développer son offre de services en France.

La société a également vu l'aboutissement de 18 mois de travail en collaboration avec le groupe suisse SGS Qualicert, et l'Administration française afin de créer une référence Crèch'Expert, la première dans le domaine, certifiant les services des gestionnaires privés de crèches. Les Petits Chaperons Rouges est le premier gestionnaire à recevoir le label Crèch'Expert. Avec 25 crèches déjà certifiées, l'ambition du Groupe est d'associer progressivement toutes les crèches à la démarche, pour que tous les établissements soient certifiés à horizon 2018.

MONCLER (mise en équivalence)

■ Croissance de +14 % du chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois 2016

Au cours des 9 premiers mois 2016, Moncler continue d'afficher une progression solide à deux chiffres de son chiffre d'affaires de +14 % à données publiées et à devises constantes, à 639,3 millions d'euros.

Toutes les zones géographiques enregistrent une croissance de leurs revenus. A taux de change constants, l'Asie et Reste du Monde progressent de +25 %, l'Amérique de +18 %, l'Europe et le Moyen-Orient de +9 % et l'Italie de +2 %. En zone EMEA, la performance est tirée par une croissance particulièrement soutenue en Grande Bretagne dans le réseau des magasins en propre et en Allemagne.

Le chiffre d'affaires continue d'être tiré par le réseau de magasins en propre (+20 % à taux de change constants et réels), qui représente 63 % du chiffre d'affaires au 30 septembre 2016 (contre 60 % en 30 septembre 2015). Le canal multi-marques enregistre des ventes en hausse de +5 % à devises constantes et réelles.

Au 30 septembre 2016, le réseau compte 226 magasins (207 au 31 décembre 2015) dont 186 boutiques en propre (173 au 31 décembre 2016).

NEOVIA (EX-INVIVO NSA) – (mise en équivalence)

■ Neovia affiche de bonnes performances et poursuit les opérations de croissance externe

Le chiffre d'affaires de Neovia au 3^{ème} trimestre 2016 (calendaire) s'établit à 401 millions d'euros, en croissance de +7,0 % en données publiées par rapport à la même période de l'année dernière et de +2,5 % à taux de change et périmètre constants.

La croissance de l'activité à périmètre et change constants provient des bonnes performances réalisées à l'international, notamment au Mexique et au Vietnam. L'activité au Brésil résiste en dépit du contexte économique et politique du pays. La performance du Groupe reste cependant ralentie par des retards en Indonésie et en France où la situation de l'élevage et de l'agriculture reste difficile.

Par ailleurs, outre les acquisitions réalisées récemment (B-tech, Agrindustria, Daavision et Popular Feedmill Corporation), la société poursuit sa politique de croissance externe soutenue et a annoncé i) l'acquisition de la société de prémix Pennville en Afrique du Sud, ii) l'entrée en négociations exclusives pour l'acquisition de Nutrizon, acteur pionnier de la nutrition animale dans le nord du Brésil, confortant les positions en aquaculture, pet food et ruminants de Neovia dans le pays, et enfin iii) un premier investissement pour le fonds Neovia Venture dans Equisense, une start-up développant des objets connectés pour la filière équine (couple cheval/cavalier). Neovia Venture a vocation à prendre des participations minoritaires dans des sociétés innovantes, principalement en lien avec ses 5 champs d'innovation prioritaires : interactive petline, smart farming, aquaculture intensive, optimisation des ressources et ingrédients fonctionnels.

NOVACAP (intégration globale à partir du 30 juin 2016)

■ Un chiffre d'affaire pénalisé par le prix du pétrole

Au cours des 9 premiers mois de 2016, Novacap enregistre un chiffre d'affaires de 470,3 millions d'euros en recul de -2,8 % en données publiées et en baisse de -6,5 % à taux de change et périmètre constants comparé aux 9 premiers mois 2015. Au 3^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires est en recul de -2,6 % en données publiées et de -0,7 % à taux de change et périmètre constants.

La baisse du chiffre d'affaires s'explique principalement par le recul des prix de vente de certains produits, notamment dans la division « Performance Chemicals », indexés sur le prix du pétrole. Les prix de revient de ces produits dépendant également du prix du pétrole, cette baisse du chiffre d'affaires ne se traduit pas par une baisse des résultats. Dans la division « Pharma & Cosmetics », les bonnes dynamiques de volumes n'ont pas permis de compenser un environnement concurrentiel plus difficile sur certains produits.

La construction de la nouvelle usine de bicarbonate de sodium à Singapour se poursuit pour un démarrage de la production toujours prévu à partir du 2^{ème} trimestre 2017. Novacap a par ailleurs remporté le prix Pierre Potier pour le procédé innovant de production d'acétate d'isopropyle développé par la division « Performance Chemicals ». Ce prix récompense l'innovation en chimie en faveur du développement durable.

SOMMET EDUCATION (GLION / LES ROCHES) - (intégration globale à partir du 1^{er} juillet 2016)

■ **Glion et Les Roches franchissent de nouvelles étapes dans la transition vers un groupe autonome**

Les écoles Glion-Les Roches affichent sur les 9 premiers mois de l'année 2016 un chiffre d'affaires en croissance de +1,2 % par rapport à 2015 à 131,8 millions de francs suisse, dans un contexte de prix relativement stable et de développement des campus récents de Londres et Chicago. L'école Les Roches a en effet ouvert les portes de son nouveau campus de Chicago et accueilli sa première promotion d'étudiants au cours du mois d'août, ajoutant une nouvelle brique à son réseau déjà très international et offrant de nouvelles possibilités à ses étudiants.

La baisse du chiffre d'affaires au 3^{ème} trimestre 2016, en ligne avec nos attentes, traduit le manque passé d'efforts de prospection commerciale. L'équipe de Direction actuelle, qui vient d'être renforcée par l'arrivée de Fabien Fresnel au poste de COO (Chief Operating Officer), est attachée à redynamiser l'activité du groupe.

Les écoles Glion et Les Roches poursuivent par ailleurs leur plan de transition en vue de donner naissance à un groupe autonome appelé « Sommet Education ». Le groupe avance également dans la constitution de son nouveau centre de décision en Europe, regroupant les principaux décisionnaires de la société, ainsi que dans le développement du système IT permettant d'assurer le bon fonctionnement des deux écoles.

■ **Renforcement de l'équipe de Direction avec la nomination d'un nouveau COO**

Le groupe Sommet Education renforce son équipe de management avec la nomination de Fabien Fresnel, Chief Operating Officer du groupe. Fabien Fresnel prendra ses nouvelles fonctions dans les prochains mois.

Diplômé notamment d'un Master en Hospitality Management de l'université Cornell aux Etats-Unis, Fabien Fresnel dispose de plus de 20 ans d'expérience dans des fonctions de management et de direction dans les secteurs de l'hôtellerie, de la restauration et de l'enseignement supérieur. Il était précédemment doyen puis Chief Academic Officer de l'Ecole Hôtelière de Lausanne depuis 2011.

Dans ses nouvelles fonctions au sein de Sommet Education, Fabien Fresnel aura pour responsabilité la supervision du contenu académique et le développement de la faculté, ainsi que la gestion des opérations et des projets stratégiques des institutions.



Eurazeo Patrimoine (3 sociétés, 10 % de l'ANR au 30 septembre 2016)

ANF IMMOBILIER (intégration globale)

■ **Confirmation de l'objectif de progression annuelle de +10 % du Résultat Net Récurrent EPRA, part du Groupe**

Le chiffre d'affaires d'ANF Immobilier s'élève à 38,4 millions d'euros, sur les 9 premiers mois de 2016, soit une croissance de +5,6 % par rapport aux 9 premiers mois 2015 (selon les normes IFRS).

Cette hausse est le reflet de la rotation d'actifs poursuivie rigoureusement et de développements engagés à bon rendement sur l'année glissante. A périmètre constant et en part du Groupe, les loyers de la Foncière sont stables avec une variation négative inférieure à -1 %.

Les loyers se répartissent désormais pour 54 % en bureaux, 17 % en commerces, 13 % en habitation, 13 % en hôtels et pour le solde en autres surfaces, principalement des parkings. Les loyers tertiaires représentent ainsi 84 % des revenus au 3^{ème} trimestre ; 42 % provenant des métropoles régionales de Lyon et Bordeaux.

La croissance des revenus consolidés s'explique par des opérations tertiaires intégralement louées et réalisées en 2015 et 2016 qui représentent : près de 36 000 m² de bureaux neufs, 2 500 m² de commerces idéalement situés en plein cœur de Lyon auxquels s'ajoutent plus de 600 chambres d'hôtels, soit 162 millions d'euros d'investissements déployés (ou encore 106 millions d'euros en part du Groupe).

ANF Immobilier confirme son objectif de croissance de Résultat Net Récurrent, part du Groupe EPRA⁶ de +10 % sur l'ensemble de l'année 2016.

⁶ EPRA (European Public Real Estate Association) : calcule un Résultat Net Récurrent hors les variations de juste valeur, impact de cessions et autres éléments non récurrents

CIFA FASHION BUSINESS CENTER (intégration globale)

■ Performances solides et stables

Au 3^{ème} trimestre 2016, le CIFA continue d'afficher de solides performances en termes de niveau d'occupation et de rendement locatif.

Le produit des loyers s'élève à 3,8 millions d'euros, stable comparé au 3^{ème} trimestre 2015. Sur ce trimestre, l'endettement net de la société a été réduit de 2,6 millions d'euros, grâce aux cash flows générés.

GRAPE HOSPITALITY (intégration globale à partir du 30 juin 2016)

■ Une rentabilité en hausse malgré un contexte particulièrement difficile

Grape Hospitality est un groupe dédié à l'hôtellerie, regroupant 85 hôtels économiques et milieu de gamme sous franchise AccorHotels, situés en France et dans 7 pays européens.

Le 3^{ème} trimestre 2016 marque le début de l'activité du Groupe, né le 30 juin 2016 pour devenir un acteur majeur de l'investissement hôtelier sur le marché européen. Cette période aura par conséquent permis de finaliser les travaux liés à la sortie des hôtels du groupe AccorHotels et de bâtir la nouvelle structure d'exploitation.

Tout au long de ce trimestre, le contexte fut extrêmement difficile pour le secteur hôtelier européen : l'été 2016 aura été marqué par le fort impact des attentats sur l'activité touristique en France et en Belgique, en partie compensé par les très bonnes performances du secteur en Espagne et au Portugal.

Malgré cette situation, Grape Hospitality enregistre une bonne résistance de son activité, avec un chiffre d'affaires en baisse modérée de -2,1 % à 55,8 millions d'euros par rapport au 3^{ème} trimestre 2015 et une marge brute d'exploitation⁷ en progression. Le Groupe prouve ainsi la résilience de son activité grâce à la diversité de son portefeuille, et l'efficacité des structures d'exploitation et de gestion mises en place par l'équipe de management.

Grape Hospitality poursuit son effort d'optimisation de la gestion des hôtels et démarre désormais les travaux liés au programme de rénovation des hôtels, notamment par le lancement des chantiers prioritaires de transformation de certains hôtels.



Eurazeo PME (9 sociétés, 8 % de l'ANR au 30 septembre 2016)

■ Une croissance de +8 % du chiffre d'affaires à périmètre Eurazeo constant sur les 9 premiers mois 2016

Le chiffre d'affaires consolidé d'Eurazeo PME au 30 septembre 2016 s'établit à 676 millions d'euros, en progression de +35,8 % à données publiées, de +7,7 % à périmètre Eurazeo constant (retraitées des variations liées à l'acquisition de Flash Europe, Orolia et MK Direct - ces deux dernières étant consolidées à compter du 1^{er} juillet 2016 - et à la cession de Cap Vert Finance en juillet 2015), et de +3,5 % retraité des opérations de croissance externe réalisées par les participations en 2015 et 2016 et des effets de change.

Au 3^{ème} trimestre 2016, l'activité est stable par rapport à l'année dernière à périmètre Eurazeo constant.

Le groupe **Colisée** poursuit sa croissance avec +8 % sur les 9 premiers mois 2016. Depuis le début de l'année, Colisée a réalisé 2 acquisitions complémentaires en Italie et compte désormais 76 établissements dont 69 en France, 6 en Italie et 1 en Espagne. Après une première expérience réussie dans le secteur de l'aide à domicile spécialisée pour les personnes âgées avec l'intégration de NHS en mai 2016 (12 agences en région IDF et PACA), activité complémentaire à son cœur de métier, le groupe Colisée consolide sa position avec l'acquisition de Bien à la Maison en octobre dernier, deuxième acteur français du secteur (54 agences).

Le chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2016 du groupe **Péters Surgical** est en progression de +4 % après retraitement de l'acquisition de la société indienne Stericat réalisée en juin 2015. Le groupe accélère son expansion en Inde, avec le lancement des sutures cardio-vasculaires sur le marché local. De nouveaux projets de croissance externe sont en outre à l'étude.

Flash Europe a réalisé une progression de +7 % de son chiffre d'affaires au 30 septembre 2016. Le groupe est en forte croissance sur son cœur de métier, le Premium Freight, tant en France qu'à l'international. Flash Europe a cédé

⁷ Revenus – charges d'exploitation

en juillet 2016 sa filiale non-core Biologicistic, spécialiste de solutions de transport sous température dirigée pour le monde de la santé. Flash Europe entend ainsi accélérer son développement international sur le segment premium du transport (sameday) y compris par des projets de croissance externe en cours d'étude et renforcer ses investissements dans sa plateforme digitale en cours de déploiement.

Vignal Lighting Group réalise un chiffre d'affaires stable par rapport au 30 septembre 2015. Le groupe continue son expansion avec l'acquisition fin septembre de la société CEA, basée en Suisse, spécialisée dans la fabrication de produits de sécurité pour véhicules spéciaux (gyrophares et rampes lumineuses notamment). Cette opération permet à Vignal Lighting Group de compléter son offre de produits (signalisation, éclairage et sécurité) et d'acquies un site de production de qualité. Après l'acquisition d'ABL Lights en 2014 puis celle de CEA cette année, le groupe dispose désormais de capacités industrielles en Europe, en Amérique du Nord et en Asie pour desservir les marchés locaux des véhicules on- et off-road.

Dessange International enregistre un chiffre d'affaires en croissance de +56 % à données publiées sur la période, et stable à périmètre constant après intégration de l'activité de Coiff'Idis, société acquise en janvier 2016. Le groupe continue son déploiement dynamique à l'international avec le rachat de deux masters franchisés aux US depuis le début de l'année.

Le chiffre d'affaires de **Léon de Bruxelles** est en légère hausse par rapport au 30 septembre 2015, une performance nettement supérieure à celle du marché, et particulièrement en province et région parisienne. Les retombées de l'ouverture du deuxième Léon de B. et du lancement de la nouvelle offre en mai 2016 sont prometteuses.

Eurazeo PME consolide depuis le 1^{er} juillet 2016 le groupe **MK Direct**, leader du linge de maison en France avec les marques Linvosges et Françoise Saget. Poursuivant le déploiement de sa stratégie cross-canal, le groupe accélère son plan d'ouvertures de magasins et enregistre une croissance à deux chiffres de ses ventes Web sur les deux marques.

Eurazeo PME consolide depuis le 1^{er} juillet 2016 le groupe **Orolia**, leader mondial des produits et solutions de positionnement, timing et navigation fiabilisés. Le chiffre d'affaires groupe est en retrait d'environ 20 % au 3^{ème} trimestre, du fait de décalage de grands projets d'équipement sur 2017 et d'un effet base défavorable. Toutefois, 2017 demeure bien orienté pour le groupe qui devrait commencer l'année avec un bon niveau de carnet de commandes. Par ailleurs, Financière Orolia a finalisé le 22 octobre l'Offre Publique de Retrait visant les actions de la société Orolia.

Le 29 septembre 2016, Eurazeo PME a réalisé l'acquisition du groupe **AssurCopro** (Cf Partie I).



Eurazeo Croissance (7 sociétés, 5 % de l'ANR au 30 septembre 2016)

Au cours du 3^{ème} trimestre 2016, **Vestiaire Collective** a poursuivi ses projets d'optimisation de l'expérience utilisateur web et mobile et ses initiatives à destination des vendeurs. Les ventes sont en croissance à un rythme soutenu, en Europe et aux Etats-Unis.

L'activité de **PeopleDoc** au 3^{ème} trimestre 2016 est marquée par une forte croissance en Europe, grâce notamment à la signature de contrats auprès de grands comptes. La société poursuit en parallèle son développement sur le marché américain.

Farfetch accélère sa croissance au 3^{ème} trimestre en poursuivant le recrutement de boutiques et de marques sur la plateforme. La société a ainsi dépassé le million de clients au mois de septembre.

Younited Credit (ex-Prêt d'Union) continue de se développer rapidement, avec notamment des recrutements au niveau Comex et la préparation du lancement en Espagne. Deux initiatives importantes ont abouti lors du troisième trimestre : l'ouverture de comptes à terme en Allemagne et en Autriche, avec comme partenaire local Raisin, et le démarrage de la première campagne télévision de Younited en France, sur la TNT puis les grandes chaînes nationales.

Le chiffre d'affaires d'**IES Synergy** est en progression de plus de +40 % sur les 9 premiers mois 2016, grâce notamment au segment des chargeurs rapides externes. L'activité en Chine est soutenue et la société a remporté des contrats de taille significative auprès d'opérateurs d'infrastructure de recharge au Royaume-Uni et en Allemagne.

Au cours du 3^{ème} trimestre 2016, **Fonroche** a avancé à un rythme soutenu la construction de sa première centrale photovoltaïque (26 MWc) à Porto Rico, dont la connexion au réseau est attendue pour la fin de l'année. Le chiffre d'affaires est en retrait par rapport à 2015 en raison de la cession à fin mars des centrales indiennes (22 MWc) et d'une activité de construction de centrales photovoltaïques en France majoritairement réalisée pour le compte du groupe en 2016. Fonroche a en effet fait le choix de conserver pour elle-même la majorité des projets remportés dans le cadre des appels d'offre de la Commission de Régulation de l'Energie plutôt que de les construire pour des tiers.

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

■ Actif Net Réévalué

Conformément à notre méthodologie, les sociétés non cotées étant maintenues à leur valeur du 30 juin 2016, l'Actif Net Réévalué reflète uniquement la mise à jour depuis le 30 juin 2016 des titres cotés et de la trésorerie. Sur cette base, l'ANR d'Eurazeo au 30 septembre 2016 ressort à 66,9 euros par action (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexe), en recul de -1,3 % comparé au 31 décembre 2015, après retraitement du dividende exceptionnel, contre une baisse de -4,1 % de l'indice CAC 40 sur la même période.

■ Situation financière et trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	30 septembre 2016	30 juin 2016	31 décembre 2015
Trésorerie immédiatement disponible	1 071,8	630,5	998,7
Divers actifs – passifs*	-182,8	-191,2	39,6
TRESORERIE NETTE	888,9	439,3	1 038,4

* Les divers actifs-passifs incluent les impôts théoriques qui seraient payés si les investissements étaient vendus sur la base de l'ANR

Au 30 septembre 2016, la trésorerie nette d'Eurazeo ressort à 888,9 millions d'euros contre 1 038,4 millions d'euros au 31 décembre 2015. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2015 proviennent : 1) des produits de cession des titres Elis (394 millions d'euros), des titres Moncler (190 millions d'euros) et de Foncia (469 millions d'euros), 2) des investissements dans AssurCopro (38 millions d'euros), Farfetch (18 millions d'euros), Grape Hospitality (150 millions d'euros), Les Petits Chaperons Rouges (134 millions d'euros), MK Direct (34 millions d'euros), Novacap (160 millions d'euros), Orolia (31 millions d'euros) et Sommet Education (Glion Les Roches – 232 millions d'euros) ; 3) du paiement du dividende ordinaire (80 millions d'euros) et extraordinaire (80 millions d'euros) ; 4) de rachats d'actions Eurazeo (121 millions d'euros) ; 5) du remboursement de la dette PIK d'Elis (126 millions d'euros).

Conférence téléphonique

Eurazeo tient aujourd'hui une conférence téléphonique à 8h30 (heure française) au cours de laquelle sera commentée cette publication. Toute personne intéressée peut y accéder en composant le +33 (0) 1 70 77 09 33, à partir de la France et le +44 (0) 203 367 9461 à partir de la Grande Bretagne.

L'enregistrement de la conférence sera disponible pendant 3 mois à partir de 11h ce jour au +33 (0)1 72 00 15 01, code d'accès : 303894# à partir de la France et au +44 (0) 203 367 9460, code d'accès : 303896# à partir de la Grande Bretagne.

A propos d'Eurazeo

- > Eurazeo est une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec environ 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 d'AccorHotels, ANF Immobilier, Asmodee, CIFA, Desigual, Elis, Europcar, Fintrax, Grape Hospitality, Les Petits Chaperons Rouges, Moncler, Neovia, Novacap, Sommet Education 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

18 novembre 2016

Investor Day à Paris

Calendrier financier d'Eurazeo

17 mars 2017

Résultats annuels 2016

CONTACTS EURAZEO

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

ANNE-MARIE CRAVERO
Direction Communication
acravero@eurazeo.com
Tel: +33 (0)1 44 15 80 26

CONTACT PRESSE

HAVAS WORLDWIDE PARIS
Renaud LARGE
Mail : renaud.large@havasww.com
Tél. : +33 (0)1 58 47 96 30
+33 (0)6 33 49 36 06

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} semestre 2016				3 ^{ème} trimestre 2016				9 mois 2016			
		2016	2015	Variation	Variation	2016	2015	Variation	Variation	2016	2015	Variation	Variation
				2016/2015	2016/2015			2016/2015	2016/2015			2016/2015	2016/2015
		Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre et change constants	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre et change constants	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre et change constants	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre et change constants	
<i>En millions d'euros</i>													
Eurazeo Capital consolidé		239,0	195,1	+ 22,5%	+ 11,8%	359,9	341,1	+ 5,5%	+ 3,9%	599,0	536,2	+ 11,7%	+ 6,9%
Asmodee		144,5	103,3	+ 39,9%	+ 17,2%	100,5	76,3	+ 31,6%	+ 14,6%	245,0	179,6	+ 36,4%	+ 16,1%
Fintrax		94,5	91,8	+ 3,0%	+ 4,4%	68,7	66,2	+ 3,9%	+ 7,9%	163,2	157,9	+ 3,4%	+ 5,8%
Novacap		-	-	-	-	154,9	159,0	- 2,6%	- 0,7%	154,9	159,0	- 2,6%	- 0,7%
Sommet Education		-	-	-	-	35,8	39,6	- 9,7%	- 8,3%	35,8	39,6	- 9,7%	- 8,3%
Eurazeo PME		411,4	362,6	+ 13,5%	+ 7,7%	265,0	265,7	- 0,3%	- 2,4%	676,3	628,3	+ 7,7%	+ 3,5%
Eurazeo Patrimoine		34,9	32,4	+ 7,8%	- 0,4%	72,1	74,0	- 2,6%	- 2,0%	107,0	106,4	+ 0,6%	- 1,5%
ANF Immobilier		25,8	23,2	+ 10,9%	- 0,6%	12,6	13,1	- 3,8%	- 0,6%	38,4	36,3	+ 5,6%	- 0,6%
CIFA		9,1	9,1	+ 0,0%	+ 0,0%	3,8	3,9	- 4,6%	- 4,6%	12,9	13,1	- 1,4%	- 1,4%
Grape Hospitality		-	-	-	-	55,8	57,0	- 2,1%	- 2,1%	55,8	57,0	- 2,1%	- 2,1%
Eurazeo holdings		30,8	23,8	+ 29,3%	+ 29,3%	9,8	9,1	+ 7,4%	+ 7,4%	40,5	32,9	+ 23,2%	+ 23,2%
Eurazeo consolidé		716,1	613,8	+ 16,7%	+ 9,4%	706,8	689,9	+ 2,4%	+ 0,9%	1 422,8	1 303,7	+ 9,1%	+ 5,0%
Eurazeo Capital proportionnel		1 104,5	1 090,0	+ 1,3%	+ 2,3%	617,5	597,9	+ 3,3%	+ 3,7%	1 722,0	1 687,9	+ 2,0%	+ 2,8%
AccorHotels	4,3%	111,2	116,7	- 4,7%	+ 3,7%	65,8	63,9	+ 3,0%	+ 3,6%	177,0	180,6	- 2,0%	+ 3,7%
Desigual	10,0%	41,8	45,2	- 7,5%	- 7,5%	25,7	27,3	- 5,8%	- 6,1%	67,5	72,5	- 6,8%	- 7,0%
Elis	17,0%	124,5	116,3	+ 7,0%	+ 3,1%	68,7	65,0	+ 5,7%	+ 1,5%	193,2	181,3	+ 6,5%	+ 2,5%
Europcar	48,8%	462,7	468,8	- 1,3%	+ 0,5%	345,2	338,1	+ 2,1%	+ 4,5%	807,9	806,9	+ 0,1%	+ 2,1%
Foncia	49,9%	179,7	168,1	+ 6,9%	+ 1,3%	-	-	-	-	179,7	168,1	+ 6,9%	+ 1,3%
LPCR	41,4%	16,6	15,1	+ 10,2%	+ 10,2%	14,9	13,5	+ 9,9%	+ 9,9%	31,5	28,6	+ 10,1%	+ 10,1%
Moncler	9,5%	33,0	28,2	+ 17,2%	+ 17,2%	27,9	25,3	+ 10,2%	+ 10,2%	61,0	53,5	+ 13,9%	+ 13,9%
Neovia	17,3%	134,9	131,5	+ 2,6%	+ 7,5%	69,3	64,8	+ 7,0%	+ 2,5%	204,3	196,3	+ 4,1%	+ 5,8%
Eurazeo Croissance (Fonroche)	39,3%	10,5	14,4	- 26,7%	- 26,7%	4,5	8,6	- 48,4%	- 48,4%	15,0	23,0	- 34,8%	- 34,8%
Eurazeo proportionnel		1 115,1	1 104,4	+ 1,0%	+ 1,9%	622,0	606,6	+ 2,5%	+ 2,9%	1 737,0	1 710,9	+ 1,5%	+ 2,3%
Eurazeo économique		1 831,1	1 718,1	+ 6,6%	+ 4,7%	1 328,7	1 296,5	+ 2,5%	+ 1,8%	3 159,8	3 014,6	+ 4,8%	+ 3,5%
Eurazeo Capital		1 343,5	1 285,0	+ 4,6%	+ 3,9%	977,4	939,0	+ 4,1%	+ 3,8%	2 321,0	2 224,1	+ 4,4%	+ 3,8%
Eurazeo PME		411,4	362,6	+ 13,5%	+ 7,7%	265,0	265,7	- 0,3%	- 2,4%	676,3	628,3	+ 7,7%	+ 3,5%
Eurazeo Patrimoine		34,9	32,4	+ 7,8%	- 0,4%	72,1	74,0	- 2,6%	- 2,0%	107,0	106,4	+ 0,6%	- 1,5%
Eurazeo Croissance (Fonroche)		10,5	14,4	- 26,7%	- 26,7%	4,5	8,6	- 48,4%	- 48,4%	15,0	23,0	- 34,8%	- 34,8%

N.B. les données au 1^{er} semestre ont été actualisées de i) nouveau pourcentage de détention de Moncler et ii) comptes définitifs et audités de Neovia.

ANNEXE 2 - ACTIF NET REEVALUE AU 30 septembre 2016

	% dét. (3)	Nb titres	Cours	ANR au 30 septembre 2016	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 26,2 €
Eurazeo Capital Coté(2)				1 276,8	
Europcar	42,22%	60 545 838	7,93	480,4	
Elis	14,22%	16 215 587	15,29	248,0	
Moncler	7,94%	19 863 814	15,32	304,3	
Accor	3,69%	10 510 003	35,38	371,8	
Dette nette Accor				-127,7	
Accor net* (1)				244,2	
Eurazeo Capital Non Coté(2)				1 417,1	
Eurazeo Croissance				235,6	
Eurazeo PME				362,0	
Eurazeo Patrimoine				482,0	531,2
ANF Immobilier	50,48%	9 596 267	21,02	201,7	250,9
Autres (1)				280,3	
Autres Titres				70,7	
Eurazeo Partners(2)				34,7	
Autres				36,0	
Trésorerie				888,9	
Impôts latents				-51,4	-64,3
Autocontrôle	3,31%	2 380 944		84,5	
Valeur totale des actifs après IS				4 766,2	4 802,6
ANR par action				66,9	67,4
Nombre d'actions				71 241 437	71 241 437

* 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.