

EN ACTION

LA LETTRE DES ACTIONNAIRES



MESSAGE DE
PATRICK SAYER, PRÉSIDENT
DU DIRECTOIRE

“ Nous participons ensemble à une aventure exceptionnelle.”

Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

Publier un résultat net de 1,3 milliard d'euros part du Groupe pour 5 milliards d'euros d'actifs est non seulement un record pour Eurazeo, mais aussi la preuve que nous participons ensemble à une aventure exceptionnelle. En effet, cette très belle performance n'est pas le fruit du hasard. Eurazeo a su et saura poursuivre sa croissance grâce à trois éléments essentiels : un environnement favorable, de puissants leviers de transformation et un modèle solide et efficace.

L'un des atouts, l'une des spécificités d'Eurazeo, c'est qu'elle se soustrait à la dictature du temps. Nous ne sommes pas contraints par le court terme en raison de l'exigence de liquidité de tel ou tel. Nous sommes très attachés à cette indépendance, qui constitue une de nos valeurs et nous permet de faire les meilleurs choix au bon moment, dans l'intérêt d'Eurazeo, de ses sociétés et de ses actionnaires. Eurazeo est ainsi un acteur de l'économie vivante, que j'oppose au « capitalisme paresseux » parce que notre Groupe ne se contente pas de placer des capitaux, mais est actif par ses investissements au cœur des mutations de la société.

Parce que nous sommes des accélérateurs de la transformation de nos entreprises, nous devons de nous transformer nous-mêmes. Et vous aurez constaté que cette transformation a été profonde ces dernières années, tant dans notre organisation que dans l'évolution de notre portefeuille. Ce n'est pas sans raison qu'Eurazeo a largement surperformé le CAC 40 dans les dernières années. Du 30 juin 2002 à la fin de l'année 2015, notre performance boursière s'est élevée à + 240 %, plus de trois fois supérieure à celle du CAC 40, qui a crû de 85 %.

Le modèle d'Eurazeo est aujourd'hui solide, efficace et pertinent. Couplé à la qualité de son portefeuille, de ses équipes et de sa gouvernance, il me permet de renouveler notre ambition de continuer à délivrer une croissance annuelle moyenne de notre Actif Net Réévalué voisine de 15 %, dividende inclus. Chacun de nos investissements répond avec détermination à cette ambition.

LES NOUVEAUX HORIZONS D'EURAZEO



“ Sur les 5 dernières années, nous avons travaillé à élargir les horizons d’Eurazeo. ”

VIRGINIE MORGON,
DIRECTEUR GÉNÉRAL D'EURAZEO

L'année 2015 a été très dynamique, marquée par deux temps. Le premier semestre a été le temps de la matérialisation de la valeur créée – 1,2 milliard d'euros de valeur au total – avec une activité record : les introductions en bourse d'Elis et d'Europcar, les cessions partielles de titres d'AccorHotels et de Moncler ainsi que deux sorties totales chez Eurazeo PME. Le second semestre a été celui des investissements : un record en nombre avec neuf acquisitions, mais aussi en montants investis (650 M€).

Cette dynamique est le fruit de l'organisation agile et structurée qu'Eurazeo a mise en place au cours des cinq dernières années. Une organisation qui repose sur quatre équipes d'investissement complémentaires, une équipe de sourcing – Eurazeo Development – entièrement mobilisée à la recherche d'opportunités d'investissement de croissance, des expertises sur certaines géographies et des compétences corporate (RSE, digital, financement, etc.) qui sont aujourd'hui totalement intégrées aux équipes d'investissement. Eurazeo est positionnée au cœur du flux des opportunités d'investissement en Europe et peut, après le succès de sa présence en Chine depuis 2013 et l'ouverture récente d'un bureau au Brésil, envisager son implantation aux États-Unis, le premier marché mondial de

l'investissement, pour y investir en direct. Cette implantation, prévue à l'été 2016, est un projet certes audacieux, mais nécessaire au regard de la mondialisation de nos économies et de nos sociétés de portefeuille. Notre ADN de société d'investissement déployant du capital permanent, notre actionariat familial et notre ancrage européen y seront de vrais atouts. **Nous allons offrir aux sociétés américaines un passeport pour l'Europe, mais aussi pour l'Asie et le Brésil grâce à notre réseau.**

Eurazeo apporte aux entreprises qu'elle accompagne bien plus que des moyens financiers. Elle leur apporte des compétences créatrices de valeur, qu'elle met en réseau pour l'ensemble de ses participations. Ce partage d'expériences s'illustre particulièrement en matière de stratégie digitale et de RSE, deux puissants leviers de création de valeur. Pour accompagner ses participations, Eurazeo anime un écosystème digital dans l'objectif de créer une stimulation et une émulation au sein des sociétés de son portefeuille. En matière de RSE, elle partage avec elles l'ambition d'atteindre une croissance rentable, pérenne et responsable. La RSE irrigue aussi la stratégie d'investissement d'Eurazeo, comme l'illustrent ses investissements dans des écoles hôtelières, des crèches ou des maisons de retraite.

MICHEL DAVID-WEILL,
PRÉSIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

« En 2015, le chiffre d'affaires des participations d'Eurazeo a été en augmentation de 12 %. Quand on regarde l'économie européenne et l'économie française, qui n'enregistre malheureusement qu'une croissance d'environ 2 %, on constate que cette croissance est tout à fait spectaculaire. Pouvoir faire cela avec des participations pour la majeure partie basées en France est tout à fait remarquable. »



INVESTISSEMENTS 2016

LES NOUVEAUX
INVESTISSEMENTS
RACONTÉS PAR
LES ÉQUIPES



Rendez-vous sur eurazeo.com
pour découvrir les nouveaux investissements
d'Eurazeo racontés par les équipes.



FARFETCH

Farfetch est une place de marché en ligne qui commercialise des produits de luxe et beauté, offrant aux marques et aux boutiques multimarques un canal de vente en ligne auprès de clients répartis dans le monde entier.

—
Montant investi : 20 M\$
Volume d'affaires 2015 : + 500 M\$



Novacap est un acteur mondial de l'industrie pharmaceutique et de la chimie. Il produit et commercialise des principes actifs pharmaceutiques et des ingrédients essentiels de la chimie utilisés dans des produits de la vie quotidienne.

—
Détention : 67 %
Montant investi : 160 M€
Chiffre d'affaires 2015 : 600 M€
EBITDA pro forma : 92 M€

MARQUES DE CHOCOLAT ET DE CONFISERIE

Eurazeo est entrée en discussions exclusives avec Mondelez International pour le rachat de plus d'une dizaine de marques européennes emblématiques de chocolat et de confiserie qui seront développées et regroupées au sein d'un nouveau groupe créé à cet effet. Il s'agit notamment de Poulain, Carambar, Crema, La Pie Qui Chante et Terry's ainsi que des licences des Pastilles Vichy, des Rochers Suchard et de Malabar.



Glion Institute of Higher Education et Les Roches International School of Hotel Management sont deux écoles de gestion hôtelière suisses, fondées il y a plus d'un demi-siècle.

—
Détention : 100 %
Montant investi : 220 M CHF
Revenus 2015 : 173 M CHF
EBITDA pro forma : 28 m CHF



Le groupe Les Petits Chaperons Rouges est le 2^e opérateur privé de crèches en France.

Détention : 41 %
Montant investi : 134 M€
Chiffre d'affaires 2015 : 144 M€



Orolia est un leader mondial dans la fiabilisation des signaux de type GPS, permettant le bon fonctionnement des applications de positionnement, de navigation, d'horodatage et de synchronisation les plus critiques.

—
Détention : 35,1 %
Montant investi : 44 M€
Chiffre d'affaires : 100 M€



Linvosges et Françoise Saget sont deux marques expertes en linge de maison, fondées respectivement en 1923 et 1982.

—
Détention : 38,5 %
Montant investi : 49 M€
Chiffre d'affaires 2015 : 186 M€



GRAPE HOSPITALITY

Grape Hospitality est la société d'investissement hôtelier créée par Eurazeo et AccorHotels. Elle regroupe 85 hôtels économiques et milieu de gamme en Europe, tous en contrat de franchise AccorHotels. Grape Hospitality rénovera ce portefeuille d'hôtels, qui présente un fort potentiel de valorisation, et pourra à l'avenir envisager d'autres acquisitions de portefeuille d'hôtels sous d'autres enseignes.

—
Montant investi : 150 M€

DÉCRYPTAGE



“ Le résultat le plus élevé de l’histoire d’Eurazeo. ”

PHILIPPE AUDOUIN,
DIRECTEUR ADMINISTRATIF
ET FINANCIER D’EURAZEO,
MEMBRE DU DIRECTOIRE

plus élevé de l’histoire d’Eurazeo avec un résultat net part du Groupe de 1 276 millions d’euros et d’afficher une progression de notre Actif Net Réévalué de 10 % sur l’année à 72,30 euros par action au 31 décembre 2015.

Enfin, la structure financière d’Eurazeo est très solide malgré les nombreux investissements réalisés en 2015 et début 2016. À fin mars 2016, la trésorerie se montait à 845 millions d’euros ; elle se monte désormais à 300 millions d’euros pro forma des investissements annoncés mais non encore réalisés (à l’exception des marques de confiserie dont le rachat ne sera finalisé qu’en 2017) et du versement du dividende.

Au global, sur les douze dernières années, notre dividende ordinaire a crû de 6,4 % par an en moyenne. Nous avons tenu à faire profiter les actionnaires du niveau de résultat de 2015 en leur proposant, à l’Assemblée Générale, une distribution exceptionnelle de 1,20 euro par action, qui double ainsi la distribution cette année.

L’exercice 2015 a été exceptionnel. L’année a été très active avec six cessions et neuf acquisitions dans l’ensemble des quatre pôles d’activité de la société. Cela a été aussi un exercice important pour nos sociétés puisqu’elles ont publié un chiffre d’affaires économique en progression de 12 % sur l’année. Eurazeo affiche également une croissance importante au premier trimestre 2016, avec une progression de 7,7 % de son chiffre d’affaires économique. Ces performances sont le résultat de la stratégie d’investissement orientée vers des sociétés à fort potentiel de croissance qu’Eurazeo mène depuis plusieurs années.

Pour la sixième année consécutive, la contribution de nos sociétés au résultat d’Eurazeo, nette du coût de l’endettement, est en hausse de 56 % à 165 millions d’euros. Asmodee, Elis, Europcar et Moncler sont les principaux contributeurs de cette croissance. Les cessions réalisées et les performances de nos sociétés nous ont permis de réaliser le résultat le



—
**Adoption de
L’ENSEMBLE
DES RÉSOLUTIONS**

—
**Dividende ordinaire de
1,20 € PAR ACTION**

—
**Distribution exception-
nelle de 1,20 €
PAR ACTION**

—
**Attribution gratuite de
1 ACTION
NOUVELLE POUR
20 DÉTENUES**

—
**CONSEIL DE
SURVEILLANCE
Richard Goblet
d’Alviella quitte
le Conseil de
Surveillance
d’Eurazeo après
vingt années
et sera remplacé
par Harold Boël.**



À PAROLE DES ACTIONNAIRES

« Il semble que votre cours de bourse subisse une certaine décote. Qu'entreprenez-vous pour tenter de réduire celle-ci ? »

PHILIPPE AUDOUIN : En réalité, nous n'avons pas de décote par rapport aux sociétés comparables. La performance d'Eurazeo pour l'actionnaire du 30 juin 2002 à fin avril 2016 s'établit à + 229 %. Dans le même temps, la performance du LPX Europe, l'indice représentatif des sociétés d'investissement, n'a progressé que de 129 %. La performance d'Eurazeo par rapport à son propre secteur est donc à peu près le double de celle de l'indice. Cela dit, il existe une décote par rapport aux actifs de la société, mais elle est malheureusement standard dans notre secteur. Nous rencontrons beaucoup d'investisseurs pour leur détailler les spécificités d'Eurazeo, et tenter de réduire la décote.



« Pouvez-vous nous rassurer sur vos implantations à l'étranger ? »

PATRICK SAYER : Concernant notre implantation prochaine aux États-Unis, nous avons fait le choix d'envoyer directement sur place des personnes d'Eurazeo, dotées des compétences et de l'expérience requises pour encadrer la prise de risque de cette nouvelle ambition. Dans la même logique, nous allons d'abord nous concentrer sur des secteurs que nous connaissons bien, comme, par exemple, les biens de consommation ou les services aux entreprises. S'agissant du Brésil et de la Chine, nous n'investissons pas en direct. Les investissements sont effectués par nos filiales. Compte tenu des risques que vous évoquez, il nous a semblé essentiel de faire appel à des ressources locales. En ce qui concerne les investissements dans les maisons de retraite en Chine, nous veillons à ce qu'ils soient conduits avec le bon partenaire, d'une part, et suivis au niveau local, d'autre part.

« En quoi votre investissement dans Les Petits Chaperons Rouges s'intègre dans votre politique RSE et comment se différencie cette société des autres opérateurs de son secteur ? »

VIRGINIE MORGON : Le secteur des crèches s'inscrit au cœur d'enjeux de société tels que l'éducation, la diversité et le travail des femmes sur lesquels Eurazeo est engagée depuis longtemps. Sur ce secteur, LPCR se distingue par son positionnement de leader en France sur les segments en croissance des délégations de service public et par son approche de l'éveil du jeune enfant, inspirée des meilleurs courants pédagogiques. Le potentiel de croissance de la société est très important. D'une part, le marché des crèches est encore peu concentré en France, majoritairement traité par les associations ou par les municipalités ; d'autre part, le décalage demeure important entre le nombre de berceaux proposés et la demande effective. Cet écart ne fera que croître, compte tenu du taux de natalité élevé en France. Par ailleurs, la prise en charge des enfants ne se limite pas de 0 à 3 ans, elle peut s'étendre jusqu'à 5 ans, dans une logique plus éducative.



M. de Soulanges,
actionnaire d'Eurazeo

LE VOTE PAR INTERNET

Lors de l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 11 mai 2015, 820 actionnaires ont voté par internet. Pour pouvoir voter par internet, il vous suffit :

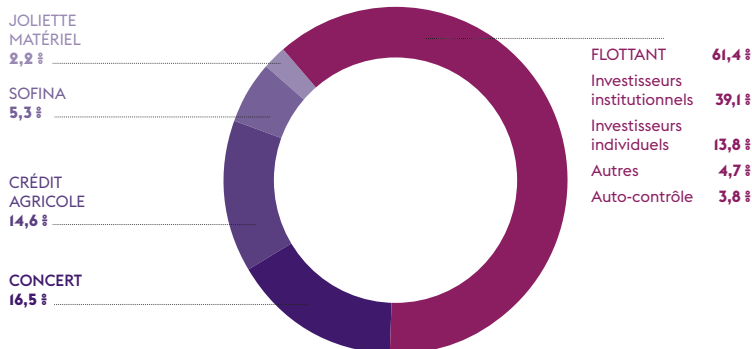
- si vous êtes actionnaire au nominatif pur ou administré, d'accéder au site VOTACCESS via le site Planetshares (<https://planetshares.bnpparibas.com>)
- si vous êtes actionnaire au porteur, de vous rapprocher de votre intermédiaire habilité teneur de compte.

Un numéro vert est à votre disposition pour toute question : 0800 801 161.

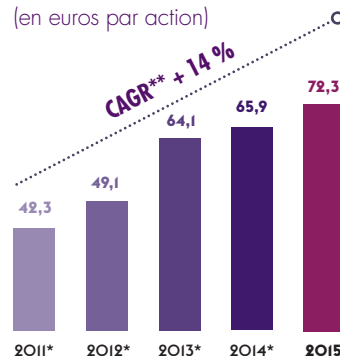
RETROUVEZ L'INTÉGRALITÉ DES ÉCHANGES SUR WWW.EURAZEO.COM

TABLEAU D'ENSEMBLE

RÉPARTITION DE L'ACTIONNARIAT (au 31 décembre 2015)

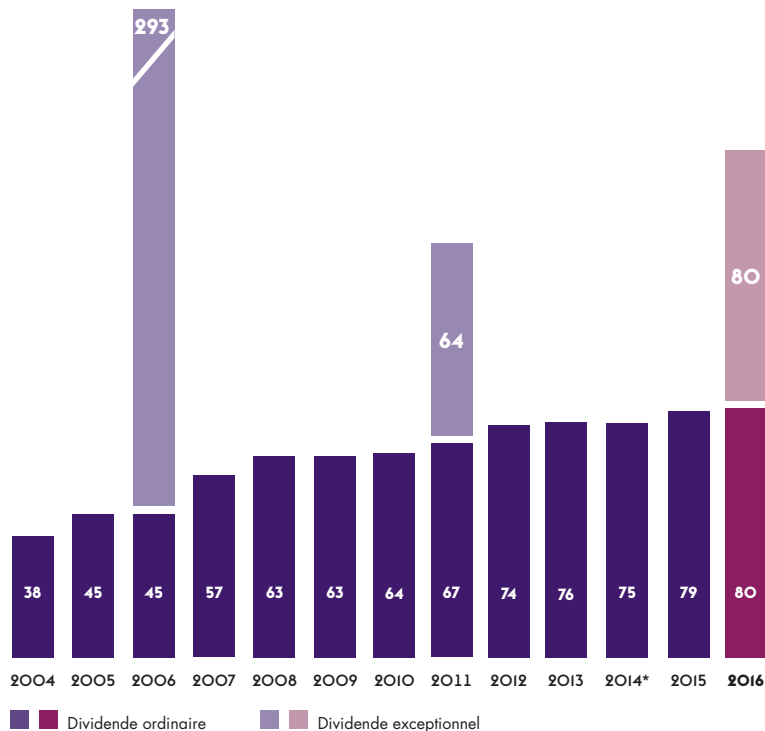


ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET RÉÉVALUÉ** (en euros par action)



* Retraité des attributions gratuites d'actions.
** CAGR : croissance annuelle moyenne.

UNE DISTRIBUTION EN CONSTANTE PROGRESSION (en millions d'euros)



AGENDA

13 JUIN 2016

Réunion actionnaires individuels à Montpellier

27 JUILLET 2016

Résultats semestriels 2016

10 NOVEMBRE 2016

Chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2016

12 DÉCEMBRE 2016

Réunion actionnaires individuels à Toulouse

VOTRE AVIS NOUS INTÉRESSE

Afin de participer à l'étude sur la perception et les attentes de nos actionnaires que nous allons lancer dans les prochaines semaines, nous vous remercions de nous communiquer vos coordonnées e-mail à l'adresse suivante : actionnaires@eurazeo.com

RETROUVEZ-NOUS SUR :



REVIVEZ L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EN DIFFÉRÉ sur eurazeo.com et découvrez le film présenté à cette occasion.

CONTACTS

LES ACTIONNAIRES
PEUVENT ADRESSER
LEURS DEMANDES :

Votre nouvelle adresse e-mail

Par e-mail :
actionnaires@eurazeo.com

Par courrier :

Eurazeo - Service Actionnaires
1 rue Georges Berger 75017 Paris

Par téléphone :

0 800 801 161

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE