



eurazeo.com

EN ACTION

La lettre des actionnaires



ÉDITO DE PATRICK SAYER

PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

Chers actionnaires, ces derniers mois ont vu se concrétiser le travail de transformation de plusieurs années et sa reconnaissance par les marchés. Nous avons réalisé une rotation de notre portefeuille hautement créatrice de valeur en exploitant des conditions de marché favorables et en tirant parti de l'amélioration des résultats de nos sociétés. Depuis janvier dernier, nous avons cédé l'équivalent d'un quart de notre ANR, soit 1,2 Md€ de cessions, au travers de six opérations. Nous sommes notamment fiers des introductions en bourse d'Elis et d'Europcar, des opérations

“
Eurazeo s'impose
comme la véritable
plateforme privée
de financement
de l'économie.”

réalisées dans un contexte de marchés très volatils. Leur succès traduit et valorise concrètement la transformation que nous avons imprimée depuis 2006 et 2007 à ces sociétés à l'occasion d'une nouvelle étape de leur développement. Europcar poursuit l'accélération du déploiement de sa stratégie de leader mondial au cœur des nouvelles mobilités, avec une capacité d'investissement accrue ; Elis continue de bénéficier de leviers de croissance importants fondés principalement sur la consolidation de ses positions géographiques et sur la croissance externe.

Dans le même temps, pas moins de neuf investissements ont été réalisés par l'ensemble de nos pôles pour un montant total de près de 650 M€⁽¹⁾, dans des secteurs diversifiés et à fort potentiel de croissance. Au-delà de cette dynamique, Eurazeo a démontré à travers la diversité de ses investissements sa capacité à élargir sa contribution au développement de notre économie. A travers Eurazeo Croissance, Eurazeo a investi 52 M€ dans trois entreprises reconnues de la French Tech (Prêt d'Union, Vestiaire Collective et PeopleDoc) qui vont bénéficier de notre soutien actif pour accélérer leur transformation et leur internationalisation. Nous accédons aussi à une nouvelle expertise à travers notre investissement dans Capzanine, l'un des principaux acteurs français de l'investissement mixte "capital et dette privée". Enfin, nous avons ouvert un bureau au Brésil pour y accélérer le déploiement de nos participations. Eurazeo s'impose ainsi comme la véritable plateforme privée de financement de l'économie et avec ses quatre pôles, bénéficie de l'agilité nécessaire pour aider les entreprises à relever les défis actuels, en leur apportant, au-delà de l'expertise financière, vision stratégique et réseau d'influence en France et à l'international.



Avec un niveau de trésorerie élevé, résultant de notre politique de rotation d'actifs, nous allons poursuivre nos investissements en privilégiant des secteurs porteurs de manière toujours sélective et avons encore accéléré notre programme de rachats d'actions.

(1) Y compris l'acquisition de Fintrax signée le 20 novembre 2015, dont le closing devrait intervenir d'ici fin 2015.

73,8 €

D'ANR PAR ACTION
AU 31 OCTOBRE 2015

1,4 Md€

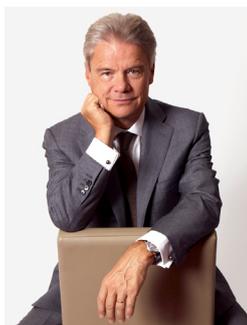
DE TRÉSORERIE
AU 31 OCTOBRE 2015

14 OPÉRATIONS

DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE
9 INVESTISSEMENTS ET 6 CSSIONS

DÉCRYPTAGE

De bons résultats, fruits de notre modèle



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

“

Une bonne performance dans un environnement macroéconomique pourtant peu lisible et des marchés très volatils.”

Notre chiffre d'affaires économique sur les 9 premiers mois de l'année est en hausse de 12,0% à périmètre Eurazeo constant et de 5,9% à périmètre et change constants, avec une accélération sur le 3^e trimestre (+6,6%), une performance d'autant plus remarquable que la croissance de la zone Euro était proche de 1% sur la même période. Cette bonne performance provient de la croissance soutenue de la très grande majorité des sociétés du portefeuille sur les 9 premiers mois 2015, en particulier ANF Immobilier (+27%), Asmodee (+56%), Elis (+6%), Eurazeo PME (+23%), Europcar (+7%), Foncia (+7%), InVivo NSA (+22%) et Moncler (+25%). Seule Desigual enregistre une baisse de son activité (-2%).

La dynamique de rotation du portefeuille a été très forte depuis janvier 2015, avec près de 1,2 milliard d'euros de cessions réalisés à travers 6 opérations et 350 millions d'euros investis dans huit entreprises. 2015 aura sans doute été l'une des années les plus actives pour Eurazeo en termes d'acquisitions et de cessions. Eurazeo dispose d'une trésorerie de plus de 1,4 milliard d'euros à fin septembre 2015, un niveau très solide qui permet de poursuivre les investissements en suivant des secteurs porteurs mais de manière très sélective. Nous avons par ailleurs accéléré notre programme de rachat d'actions au cours du 3^e trimestre, portant à 105 millions d'euros les montants investis depuis le début de l'année, soit 2,9% du capital. Enfin, notre ANR atteint 73,8 € par action au 31 octobre 2015, en croissance de 12% par rapport au 31 décembre 2014, sous l'effet combiné des opérations de cession réalisées sur les 9 premiers mois et des bonnes performances de nos sociétés.

EN BREF



Juin : **Eurazeo Patrimoine,** **1^{er} investissement** **en région parisienne**

Le pôle d'investissement immobilier et patrimonial d'Eurazeo a annoncé en juin 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).



Septembre : **Eurazeo s'engage contre** **l'échec scolaire en France**

À l'occasion de la rentrée 2015-2016, Eurazeo a lancé un programme de mécénat sur le thème de l'éducation. En s'associant à « Agir pour l'école » et aux « Apprentis d'Auteuil », associations reconnues, Eurazeo s'attaque doublement aux difficultés scolaires aux périodes les plus critiques : en amont, l'apprentissage de la lecture, et en aval, le décrochage scolaire.



Octobre : **Cap sur le Brésil**

Eurazeo ouvre un bureau à Sao Paulo, au Brésil. À l'instar de son bureau de Shanghai, cette présence locale constituera une plateforme pour accélérer le déploiement de ses participations au Brésil et étendre son réseau de partenaires stratégiques dans la région.

ÉVÈNEMENT

Eurazeo Croissance : 3 investissements dans la French Tech en 3 mois

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

La montée en puissance du digital et l'évolution des modes de vie et de consommation ont fait naître des modèles disruptifs et collaboratifs qui ont révolutionné certains métiers traditionnels. Avec des applications dans une grande variété de secteurs, ces modèles ont donné naissance à de nombreuses entreprises innovantes qui connaissent aujourd'hui une hypercroissance. Eurazeo Croissance investit dans ce segment d'entreprises – des start-ups bien établies - notamment dans des secteurs portés par la transformation digitale et liés aux changements des modes de vie et de consommation.

Eurazeo Croissance investit en minoritaire, avec des tickets initiaux de l'ordre de 15 à 20 millions d'euros, par augmentation de capital. Le modèle spécifique d'Eurazeo, très différent des fonds actifs sur ce segment, offre à ces jeunes entreprises le temps et les fonds nécessaires à leur développement sur le long terme, Eurazeo Croissance ayant la capacité de participer aux levées de fonds ultérieures. Au-delà du soutien financier, elle leur apporte également son expérience des grandes entreprises, un réseau politique et commercial, l'expertise des fonctions Corporate d'Eurazeo, notamment dans le domaine des RH, du juridique, de la communication, son réseau international et l'appui de ses bureaux à l'étranger - Chine et Brésil - ainsi que son savoir-faire en matière de fusions et acquisitions.



Prêt d'Union,
LEADER DU PEER-TO-PEER LENDING* EN FRANCE

Montant investi : 15 M€

Ambition : Entamer l'expansion européenne, en commençant par l'Italie et l'Espagne, et poursuivre le développement en France.



VESTIAIRE
[COLLECTIVE]

Vestiaire Collective,
LEADER DE LA MODE ET DU LUXE D'OCCASION

Montant investi : 20 M€

Ambition : Devenir un leader mondial en accélérant le déploiement à l'international, notamment aux États-Unis.



people
doc

PEOPLEDOC,
EXPERT DE LA DIGITALISATION RH EN EUROPE ET AUX ÉTATS-UNIS

Montant investi : 17 M€

Ambition : Accélérer le développement international, particulièrement aux États-Unis, et la croissance en Europe, notamment en ouvrant de nouveaux pays.



ÉVÈNEMENT

Eurazeo enrichit son dispositif de financement des entreprises avec Capzanine

Eurazeo entre au capital de Capzanine, un des principaux acteurs français de l'investissement mixte « capital et dette privée », aux côtés d'Axa France. Outre une participation de 22 % chacun dans la société de gestion, Eurazeo et Axa France s'engagent à investir 380 M€ dans les deux prochaines levées de fonds prévues en 2016.

Au-delà de l'investissement financier de 100 M€, il s'agit pour Eurazeo d'une véritable opportunité stratégique, lui permettant d'accéder à une nouvelle expertise enrichissant son dispositif de financement des entreprises.

Eurazeo apportera à Capzanine son savoir-faire, notamment sur le segment des grandes entreprises, ses réseaux à l'international et participera, comme administrateur, à la réflexion stratégique de la société de gestion.

Cette alliance permettra à Capzanine d'accélérer sa croissance sur ses métiers de dette et d'equity, et de développer des partenariats à l'international.



“

Notre entrée au capital de Capzanine signe notre volonté stratégique d'élargir notre présence sur des métiers complémentaires à ceux que nous opérons directement. Notre partenariat nous permettra de considérablement élargir nos réseaux mutuels de contacts et de nourrir le vivier d'entreprises, en particulier de PME.”

VIRGINIE MORGON, DIRECTEUR GÉNÉRAL

DERNIÈRE MINUTE

Eurazeo a annoncé le 23 novembre 2015 le rachat de 90% de la société irlandaise Fintrax, l'un des leaders mondiaux du secteur du remboursement de TVA (TFS) et des services de conversion automatique de devises (DCC), pour un montant de 300 M€. Avec un chiffre d'affaires annuel d'environ 200 M€, Fintrax est une société en forte croissance dont l'activité est à la croisée de deux secteurs portés par de bons fondamentaux. Tout d'abord, les services financiers, qui connaissent des transformations intéressantes de leur modèle économique, notamment liées à la digitalisation et au paiement en ligne, mais aussi le tourisme,

soutenu par la croissance des classes moyennes des pays émergents, qui souhaitent s'offrir des biens de luxe, traditionnels ou accessibles, lors de leurs voyages. La stratégie de croissance de Fintrax repose principalement sur l'expansion géographique de l'activité TFS, notamment en Asie, et la poursuite du développement de l'activité DCC, en particulier en dehors de l'Europe et sur des marchés connexes à l'intérieur de ce dernier segment. L'expertise d'Eurazeo dans les secteurs du luxe, du voyage et des loisirs, ainsi que son réseau international, spécifiquement en Chine et au Brésil, seront des atouts majeurs pour réaliser cette ambition.

AGENDA

16 mars 2016
RÉSULTATS ANNUELS 2015

12 mai 2016
CHIFFRE D'AFFAIRES
DU 1^{ER} TRIMESTRE 2016
ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

27 juillet 2016
RÉSULTATS SEMESTRIELS 2016

CONTACTS

Les actionnaires peuvent adresser leurs demandes :

• par courrier :
Eurazeo - Service Actionnaires
32, rue de Monceau
75008 Paris

• par email :
eurazeo_investor_relations
@eurazeo.com

• par téléphone :

N° Vert 0 800 801 161

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

POUR EN SAVOIR PLUS

Nous vous invitons à nous transmettre vos coordonnées e-mail à l'adresse suivante :

eurazeo_investor_relations@eurazeo.com

RETROUVEZ NOUS SUR

