

COMMUNIQUE DE PRESSE

28 novembre 2014

Résultats annuels 2014

La stabilité des résultats 2014 dans un contexte très dégradé en Europe-Afrique confirme la résistance du business model. **3/4 du ROC Villages réalisés par l'Asie**

- ✓ **Une activité stable**
 - en nombre de clients : 1 231 mille GM
 - en chiffre d'affaires Villages à taux de change constant : 1 376 M€ (+0,2%)
- ✓ **Clients 4 et 5 Tridents : 73,2%** du total des clients (+0,4 pt)
- ✓ **Gain de clients en provenance des pays à croissance rapide : + 25 000 clients** qui compensent la baisse de la clientèle française et belge
- ✓ **ROC Villages : 53 M€**, dont 41 M€ réalisés en Asie
- ✓ **Résultat net avant impôts et éléments non récurrents : 28 M€**
- ✓ **Résultat net : (9) M€** affecté par des facteurs exceptionnels, dont (13) M€ de coûts de fermeture / sortie de villages non stratégiques et (6) M€ d'autres coûts exceptionnels
- ✓ **Ratio d'endettement historiquement bas : 12% (-15 points)**
- ✓ **Free Cash Flow positif et en croissance : 15 M€**

A l'occasion de la publication des résultats annuels, Henri Giscard d'Estaing, Président-Directeur Général du Club Méditerranée, a déclaré :

«L'année 2014 a démontré une nouvelle fois le niveau de résistance du business model du Club Med dans un contexte de crise économique en Europe, et en particulier en France, et de tensions géopolitiques dans certaines de ses destinations.

Club Med a réussi, dans cet environnement difficile, à maintenir sa rentabilité opérationnelle tout en poursuivant sa montée en gamme, ce qui lui a permis d'accélérer le recrutement de nouveaux clients en provenance des pays à croissance rapide et de battre de nouveaux records de satisfaction.

En 2015, cette stratégie, conjuguée à la baisse significative des coûts non récurrents liés à la sortie de villages non stratégiques, devrait permettre au Club Med de dégager, à niveau d'activité équivalent, un résultat net positif ».

1. Une activité soutenue par l'internationalisation de la clientèle. Une rentabilité opérationnelle maintenue.

Chiffres clés de l'exercice 2014 (1^{er} novembre 2013 - 31 octobre 2014)

(en M€)

Publié	2011	2012	2013	2014	Var 14 vs 13
Volume d'Activité Villages* ⁽¹⁾	1 433	1 461	1 456	1 438	- 1,2%
Chiffre d'affaires consolidé					
Groupe ⁽²⁾	1 423	1 459	1 408	1 381	- 1,9%
Villages*	1 365	1 393	1 374	1 376	+ 0,2%
EBITDA Villages ⁽³⁾	126	126	118	118	
En % du chiffre d'affaires	8,9%	8,7%	8,4%	8,6%	
ROC Villages	61	62	55	53	- 4,8%
ROC Patrimoine	(24)	(26)	(22)	(25)	
Autre Résultat Opérationnel	(11)	(14)	(19)	(15)	
Résultat Opérationnel	26	22	14	13	
Résultat net avant impôt et éléments non récurrents	33	35	32	28	- 14,9%
Résultat Net	2	2	(9)	(9)	
Investissements	(50)	(50)	(62)	(68)	
Cessions	19	42	1	3	
Free Cash Flow	38	55	6	15	
Dette Nette	(165)	(118)	(127)	(63)⁽⁴⁾	

* A taux de change constant

(1) Correspond aux ventes totales quel que soit le mode d'exploitation des villages

(2) Comprend 14 M€, 13 M€, 8 M€ et 5 M€ de chiffre d'affaires de promotion immobilière respectivement pour 2011, 2012, 2013 et 2014

(3) EBITDA Villages : ROC Villages avant amortissements et provisions

(4) Comprend la conversion de 3 445 011 OCEANES

➤ Une activité stable

- Le nombre de **clients** ayant séjourné dans les villages Club Med est stable par rapport à 2013 et s'élève à 1 231 mille.
- Le volume d'activité Villages** (ventes totales quel que soit le mode d'exploitation) s'élève à 1 438 M€ contre 1 456 M€ en 2013, en léger recul de 1,2% à taux de change constant. Du fait de l'impact des taux de change, l'activité, en données publiées, enregistre une baisse de 3%.
- Le chiffre d'affaires Villages** de 1 376 M€ est stable à taux de change constant, soutenu par les bonnes performances des zones Amériques et Asie :
 - **La zone Amériques**, en croissance de 6,7%, est tirée par le Brésil, les Etats-Unis et le Canada,
 - **L'Asie** progresse de 2,2% malgré la baisse du nombre de clients chinois à destination des villages de la Malaisie et de la Thaïlande compte tenu d'évènements conjoncturels (catastrophes aériennes, troubles géopolitiques),
 - **L'Europe-Afrique** affiche une baisse de 1,5% de son chiffre d'affaires, principalement due i) au recul de ses deux principaux pays commerciaux : la France¹ impactée par la crise économique et un environnement fiscal contraint et la Belgique² et ii) aux troubles géopolitiques affectant les destinations d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient.

¹ Marché en volume d'activité à -9,1% sur l'Hiver et -4,3% sur l'Eté selon les données SETO (Syndicat des Entreprises du Tour Operating) au 30 septembre 2014

² Marché en clients à -11% sur l'Hiver et -3,9% sur l'Eté selon les données ABTO au 31 octobre 2014

- **La capacité a été ajustée de 2,1%** au niveau mondial. En Europe-Afrique, la réduction de capacité atteint -6,7% compte-tenu de i) la sortie définitive des villages 3 Tridents d'El Gouna (Egypte) et d'Hammamet (Tunisie) ii) la fermeture temporaire du village managé de Sinaï Bay (Egypte) et iii) la non réouverture du village de Belek (Turquie). En Asie, la capacité est en croissance de 12,2% avec les ouvertures en Chine du village de Guilin à pleine capacité et de l'espace 5 Tridents de Dong'ao Island. En Amériques, la capacité est stable.
- **Le RevPab** (revenu par lit disponible) à 101,3€ progresse de 1,8%, grâce à l'amélioration du mix prix sur l'ensemble des destinations et à la quasi-stabilité du taux d'occupation, à 69,3%.

➤ Une rentabilité opérationnelle maintenue

(en M€)

Publié	2011	2012	2013	2014
EBITDAR Villages⁽¹⁾	270	281	271	266
% CA Villages	19,2%	19,4%	19,4%	19,3%
Loyers	(144)	(155)	(153)	(148)
EBITDA Villages⁽²⁾	126	126	118	118
% CA Villages	8,9%	8,7%	8,4%	8,6%
Amortissements	(66)	(65)	(64)	(64)
Provisions	1	1	1	(1)
ROC Villages	61	62	55	53

(1) EBITDAR Villages : ROC Villages avant loyers, amortissements et provisions

(2) EBITDA Villages : ROC Villages avant amortissements et provisions

- **L'EBITDA Villages** s'établit à 118 M€, stable par rapport à 2013. La marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires progresse de 0,2 point, à 8,6%, compte tenu de la gestion des capacités associée à une maîtrise des coûts face à la baisse de l'activité, en particulier en France et en Belgique.
- **Le ROC Villages** s'élève à 53 M€ contre 55 M€ en 2013, la progression de la rentabilité des zones Amériques et Asie venant pratiquement compenser le recul de la zone Europe-Afrique de -13 M€. La contribution de la zone Asie représente désormais plus des trois quarts du ROC Villages du Groupe.

(en M€)

Publié	2012	2013	2014
Europe-Afrique	19	9	(4)
Amériques	8	9	16
Asie	35	37	41
ROC Villages	62	55	53
% Chiffre d'affaires Villages	4,3%	3,9%	3,8%

➤ Hors éléments non récurrents, une rentabilité positive depuis 5 ans mais des facteurs exceptionnels qui ont encore pesé sur la rentabilité nette

- **Le ROC Patrimoine** à (25) M€ intègre principalement (13) M€ de coûts de sortie et de fermeture de villages dont (6) M€ concernant le village de Djerba-La-Fidèle (Tunisie) et (6) M€ de charges sur des villages non exploités en 2014, ainsi que (6) M€ de coûts de développement/construction.
Sur les 3 dernières années, le ROC Patrimoine a intégré (75) M€ de coûts portant sur 17 villages non adaptés à la stratégie de montée en gamme, impactant la rentabilité nette du Groupe (-16 M€ de pertes nettes cumulées entre 2012 et 2014).
- **L'Autre Résultat Opérationnel** s'établit à (15) M€ et comprend principalement (6) M€ de coûts de restructuration, en baisse de 4 M€ par rapport à l'an dernier, ainsi que d'autres coûts pour (7) M€, dont la dépréciation de (4) M€ des avances consenties au propriétaire du village de Belek et (3) M€ correspondant aux frais relatifs aux OPA.
- **Le Résultat Financier** à (13) M€ bénéficie de la baisse de la charge d'intérêts à hauteur de 2 M€ liée à la conversion de 3 445 011 OCEANES mais est impacté par un résultat de change négatif de (4) M€.
- **Le Résultat Net avant impôts et hors éléments non récurrents** s'élève à 28 M€.
Le Résultat Net à (9) M€ est impacté par les éléments exceptionnels décrits précédemment.

➤ Une structure financière très solide

- **Le free cash-flow** est positif à +15 M€, en hausse par rapport à 2013. Hors cessions et coûts de sortie, il s'établit à +21 M€.
Sur les trois dernières années, le Groupe a dégagé 76 M€ de free cash-flow (69 M€ retraité des cessions et de l'impact cash des coûts de sortie de villages).
- **La dette nette** s'élève à 63 M€, divisée par 2 par rapport à 2013 du fait principalement de la conversion de 3 445 011 OCEANES. Le ratio d'endettement s'établit à 12%, niveau historiquement bas pour le Groupe.

2. Poursuite de l'exécution de la stratégie haut de gamme et de l'internationalisation de la clientèle

➤ Des indicateurs sur le haut de gamme qui continuent de croître en 2014

- Le nombre de clients ayant séjourné dans les villages 4 et 5 Tridents s'élève à 901 000, soit 5 200 clients supplémentaires par rapport à 2013. Ces clients représentent désormais plus de 73% de la clientèle de Club Méditerranée.
De nouveaux records de satisfaction ont par ailleurs été atteints cette année, la part des clients très satisfaits progressant à la fois sur l'Hiver et sur l'Eté.
- En France, le Groupe a continué de gagner des parts de marché dans un contexte très dégradé. Dans un marché en chute de 7,5% sur l'année (chiffres SETO à fin septembre) et malgré des ajustements de capacité, l'activité du Club Med sur le segment Individuels n'a reculé que de 5,2% témoignant de la force de son positionnement unique.
- Le parc de villages a poursuivi sa montée en gamme en 2014 ; le poids des villages 4 et 5 Tridents représente près de 72% de la capacité du Club Méditerranée, soit une progression de 0,7 point par rapport à 2013.

➤ Une stratégie d'internationalisation accélérée

- Nouveaux gains de clients sur les marchés à croissance rapide

En 2014, Club Méditerranée a accueilli 25 000 clients supplémentaires en provenance des pays à croissance rapide, représentant 31% du nombre total de clients, soit +2 points par rapport à 2013, venant ainsi compenser la baisse de la clientèle française et belge.

La Chine est le principal moteur de cette croissance avec 20 000 clients supplémentaires en 2014 malgré la chute des réservations enregistrée sur l'Été vers la Thaïlande et la Malaisie. En 2014, la Grande Chine représente 10,2% de la clientèle, soit +1,5pts versus 2013.

Le Brésil constitue également un relais de croissance important pour le Groupe avec 5 000 clients supplémentaires en 2014 et une croissance de 11,4% de ses clients à destination des villages de montagne en Europe.

- Un développement soutenant l'internationalisation de la clientèle avec des ouvertures haut de gamme en ligne avec les nouvelles tendances ...
 - 14 décembre 2014 : un nouveau flagship dans les Alpes françaises, Val Thorens Sensations, village 4 Tridents d'une capacité de près de 800 lits,
 - 31 janvier 2015 : 52 Villas d'exception situées sur l'île privative de Finolhu à quelques minutes du village de Kani,
 - avril 2015 : le village 4 Tridents de Dong'ao Island (Chine) d'une capacité de 800 lits qui viendra compléter la gamme d'offre après l'ouverture le 20 juin 2014 de l'espace 5 Tridents,... et de nouveaux villages à venir :
 - 16 octobre 2014 : signature avec le groupe Costa Do Pero d'un bail en état d'achèvement futur concernant la construction d'un 4ème village brésilien, sous conditions suspensives à réaliser d'ici le 31 décembre 2014. Ce village 4 Tridents, situé près de Buzios, disposera d'un espace 5 Tridents et devrait ouvrir fin 2016,
 - 10 novembre 2014 : signature du contrat de management du 5^{ème} village chinois situé dans la station de ski de Beidahu, en partenariat avec le groupe Qiaoshan. Ce village 5 Tridents de 170 chambres (avec une faculté d'extension qui porterait sur 330 chambres supplémentaires) ouvrira ses portes au second semestre 2016 ;
- Des innovations au service de l'internationalisation de la clientèle avec une toute nouvelle expérience « Club Med CREATIF by Cirque du Soleil » de disciplines acrobatiques et artistiques enseignées dans le village de Punta Cana par des GO formés par le Cirque du Soleil.

3. Perspectives

➤ Hiver 2015 : réservations cumulées au 22 novembre 2014

Volume d'activité village par zone émettrice à taux de change constant	Cumulé au 22 novembre 2014	8 dernières semaines
Europe-Afrique	+ 0,1%	- 18,8%
Amériques	+ 12,8%	+ 4,8%
Asie	+ 4,8%	- 5,9%
Total Club Med	+ 2,7%	- 12,4%
Capacité Hiver 2015	- 0,2%	

Les réservations cumulées au 22 novembre 2014, exprimées en volume d'activité à taux de change constant, progressent de 2,7% par rapport à l'Hiver 2014, avec une capacité stable. A la même époque l'an dernier, deux tiers des réservations de l'Hiver avaient été enregistrées.

Ces réservations sont à date en hausse dans toutes les zones géographiques, en particulier en Amériques et en Asie.

La croissance de +12,8% en zone **Amériques** est tirée par un contexte économique plus porteur dans cette région du monde. Le dynamisme de la zone **Asie** à +4,8% repose, en particulier, sur les très bonnes performances de la Chine à +30%.

L'Europe-Afrique enregistre des prises de commandes stable par rapport à l'Hiver 2014. En France, les réservations sont stables, dans un marché (Individuels) toujours en fort recul, à -6%³. Hors France, la zone bénéficie d'une dynamique positive tirée par certains marchés tels que le Royaume-Uni, l'Afrique du Sud et la Russie.

Les 8 dernières semaines sont marquées par un fort recul de la zone Europe-Afrique à -18,8% compte tenu du contexte géopolitique et sanitaire qui pèse sur l'attractivité de certaines destinations. En Asie, le ralentissement des réservations à -5,9% résulte d'un effet phasing lié au décalage des vacances de Chinese New Year par rapport à l'an dernier.

➤ Année 2015 : perspectives⁴

En 2015, les coûts relatifs à la sortie/fermeture des villages non stratégiques enregistrés en ROC Patrimoine devraient être limités, les intérêts de la dette diminués, ainsi que les frais d'OPA. En conséquence, le résultat net du Club Med devrait être positif en 2015, hors dégradation supplémentaire de l'environnement.

³ Données SETO (Syndicat des Entreprises du Tour Operating) en volume d'activité à fin septembre 2014

⁴ Ces perspectives sont réalisées par la Société à la date d'aujourd'hui et ne tiennent donc pas compte des éventuelles conséquences des décisions qui pourraient être prises en cas de succès de l'une des deux OPA en cours par les initiateurs concernés

4. Offres Publiques d'Achat

➤ Offre déposée par Gaillon Invest II & Fidelidade

Le 12 septembre 2014, un nouveau projet d'offre a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« l'AMF ») par Gaillon Invest II et Fidelidade (compagnie d'assurance portugaise contrôlée par Fosun), agissant de concert avec le Management, Ardian et U-Tour au prix de 22 € par action et 23,23 € par OCEANE.

Le 6 octobre 2014, le Conseil d'Administration a estimé que cette offre constituait une opportunité plus prometteuse pour la société et ses salariés. Cette recommandation a été faite connaissance prise de l'avis défavorable rendu par le Comité d'entreprise.

Le 14 octobre 2014, l'AMF a déclaré conforme le projet d'offre Gaillon Invest II et Fidelidade ; l'Offre s'est ainsi ouverte le 17 octobre.

➤ Surenchère de Global Resorts SAS sur son Offre Publique d'Achat

Le 11 novembre 2014, la société Global Resorts SAS a acquis hors marché 2 164 242 actions Club Méditerranée au prix unitaire de 23 €, achat complété le 13 novembre par l'acquisition de 1 064 688 actions supplémentaires au même prix.

Dans ce contexte, par avis du 11 novembre 2014, l'AMF a indiqué que Global Resorts SAS se trouvait dans la situation de relèvement automatique des termes de son offre. Par conséquent, le prix de son offre publique est depuis cette date relevé à 23 € par action. Selon l'avis de l'AMF, le prix auquel les OCEANES sont visées demeure identique, soit 22,41 € par OCEANE, étant précisé que les porteurs de ces titres peuvent les convertir sur la base du ratio de conversion actuellement en vigueur, soit 1,065 action pour une OCEANE, ce qui induit un prix par transparence de 24,495 € par OCEANE.

➤ Mise en œuvre par l'AMF du dispositif d'accélération de la confrontation des offres publiques

Par avis du 13 novembre 2014, l'AMF a décidé de faire application du mécanisme de confrontation des offres dans le respect de leur alternance. A ce titre, elle a décidé de fixer au 1er décembre 2014 à 18 heures, le délai limite au terme duquel Gaillon Invest II et Fidelidade pourront déposer une surenchère visant les titres Club Méditerranée par rapport à l'Offre Global Resorts telle que modifiée le 11 novembre 2014.

Selon l'avis de l'AMF, la clôture des offres en présence sera fixée à l'issue du dispositif d'accélération de la confrontation des offres publiques.

Le Conseil d'Administration de la Société rendra un avis motivé sur l'ultime surenchère.

La société précise que les données financières contenues dans le présent communiqué sont cohérentes avec les informations diffusées dans le cadre des offres publiques en cours (voir notamment page 16 du rapport de l'expert indépendant figurant dans la note en réponse visée par l'AMF le 14 octobre 2014 sous le numéro 14-550).

5. Prochain rendez-vous 2015

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société se tiendra le lundi 12 janvier 2015.

Informations complémentaires

Les comptes consolidés et sociaux du Club Méditerranée au 31 octobre 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 27 novembre 2014.

Les commissaires aux comptes du groupe ont effectué leurs diligences d'audit sur ces comptes et les rapports d'audit relatifs à la certification de ces comptes consolidés et sociaux sont en cours d'émission.

La présentation des résultats financiers de l'exercice 2014 est disponible sur le site internet <http://www.clubmed-corporate.com>.

Contacts

Presse : Caroline Bruel tél : 01 53 35 31 29

caroline.bruel@clubmed.com

Analystes : Pernelle Rivain tél : 01 53 35 30 75

pernette.rivain@clubmed.com

ANNEXES

Compte de résultat

(en M€)

Publié	2011	2012	2013	2014
Chiffre d'affaires Groupe	1 423	1 459	1 408	1 381
ROC Villages	61	62	55	53
ROC Patrimoine	(24)	(26)	(22)	(25)
Autre Résultat Opérationnel	(11)	(14)	(19)	(15)
Résultat Opérationnel	26	22	14	13
Résultat Financier	(16)	(8)	(11)	(13)
Sociétés mises en équivalence	1	1,6	2	2
Impôts	(9)	(13,4)	(14)	(11)
Résultat net	2	2	(9)	(9)

Bilan

Actif	2011	2012	2013	2014
Immobilisations Corporelles	838	815	751	748
Immobilisations Incorporelles	79	80	82	87
Immobilisations Financières	92	90	91	101
S/T immobilisations	1 009	985	924	936
Subventions	(33)	(30)	(27)	(24)
Total Actif	976	955	897	912

Passif et capitaux propres	2011	2012	2013 Retraité ⁽¹⁾	2014
Capitaux propres et Intérêts minoritaires	512	522	469	523
Provisions	51	48	52	48
Impôts différés nets	29	27	24	19
BFR	219	240	225	259
Dette financière nette	165	118	127	63 ⁽¹⁾
Total Passif	976	955	897	912

(1) Changement de méthode comptable relatif à la norme IAS 19 révisée (Provision pour retraite +3M€ / Capitaux propres (3) M€)

Gearing	32%	23%	27%	12%
BFR / CA villages	15.5%	16.6%	16.1%	18.8%
Capitaux employés moyens ⁽²⁾ / CA Villages	55%	51%	50%	48%

(1) Dont 56M€ au titre de la conversion de 3 445 011 OCEANES

(2) Capitaux employés moyens : (Actif immobilisé net de subvention - BFR) à l'ouverture & à la clôture / 2

Evolution de l'actionariat

➤ Répartition du capital et des droits de vote au 15 novembre 2014

	Nombre de titres		Droits de vote	
	15 novembre 2014	% K	15 novembre 2014	% DDV
Fosun Property Holdings Limited*	3 582 677	9,97%	6 753 256	16,93%
Fosun Luxembourg Holdings	2 982 352	8,30%	2 982 352	7,48%
Guo Guangchang*	1 851	0,01%	3 702	0,01%
Henri Giscard d'Estaing*	1 483	0,00%	1 533	0,00%
Sous-total de concert offre Gaillon Invest II	6 568 363	18,29%	9 740 843	24,43%
Strategic Holdings	3 556 439	9,90%	3 556 439	8,92%
Global Resorts SAS	3 228 930	8,99%	3 228 930	8,10%
Sous-total de concert offre Global Resorts	6 785 369	18,89%	6 785 369	17,01%
CMVT International (Groupe CDG Maroc)*	2 250 731	6,27%	2 250 731	5,64%
Caisse des Dépôts et Consignations ⁽¹⁾	1 908 492	5,31%	1 908 492	4,79%
Rolaco*	1 793 053	4,99%	1 793 053	4,50%
Benetton*	708 000	1,97%	708 000	1,78%
UBS AG London ⁽²⁾	2 402 553	6,69%	2 402 553	6,02%
Crédit Suisse ⁽³⁾	1 844 608	5,14%	1 844 608	4,63%
Moneta	1 767 087	4,92%	1 767 087	4,43%
Franklin Finance	1 500 000	4,18%	1 500 000	3,76%
Air France	635 342	1,77%	635 342	1,59%
Tyrus Capital ⁽⁴⁾	0	0,00%	0	0,00%
Polygon Global Partners ⁽⁵⁾	0	0,00%	0	0,00%
JP Morgan Asset Management ⁽⁶⁾	0	0,00%	0	0,00%
Millenium ⁽⁷⁾	0	0,00%	0	0,00%
GLG Partners LP ⁽⁸⁾	3 401	0,01%	3 401	0,01%
Institutionnels français ⁽⁹⁾	2 815 538	7,84%	2 815 610	7,06%
Institutionnels étrangers ⁽⁹⁾	3 448 761	9,60%	4 124 863	10,34%
Autodétention ⁽¹⁰⁾	208 804	0,58%	208 804	0,52%
Salariés	23 270	0,06%	46 540	0,12%
Public et divers ⁽⁹⁾	1 254 036	3,49%	1 344 682	3,37%
TOTAL	35 917 408	100%	39 879 978	100%

* Représenté au conseil d'administration

⁽¹⁾ La Caisse des Dépôts et Consignations détient par ailleurs 994 805 OCEANES

⁽²⁾ Actions détenues au titre de la couverture des CFD émis par la banque à destination de ses clients

⁽³⁾ Dont 1 787 698 actions détenues au titre de la couverture des 1 787 698 CFD émis par la banque à destination de ses clients

⁽⁴⁾ Tyrus Capital détient 1 075 000 CFD

⁽⁵⁾ Polygon détient 3 302 681 CFD

⁽⁶⁾ JP Morgan Asset Management détient 520 777 CFD

⁽⁷⁾ Millenium détient 341 194 equity swaps

⁽⁸⁾ GLG Partners détient par ailleurs 296 761 CFD

⁽⁹⁾ Le cas échéant, hors actions et droits de vote sous-jacents aux CFD

⁽¹⁰⁾ Actions autodétenues dont les droits de vote ne sont pas exerçables

A noter : un Contract For Differences est un contrat financier avec paiement d'un différentiel ou CFD est un instrument financier à terme par lequel l'investisseur acquiert le droit de percevoir l'écart entre le prix du sous-jacent à la date de conclusion du contrat et le prix à la date d'exercice

➤ Franchisements de seuils intervenus depuis le 5 septembre 2014

Actionnaire	Date de déclaration	Nature du franchissement	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% de droits de vote
Boussard & Gavaudan	11/11/2014	< à 5% K	1 892 820	5,27%	1 892 820	4,75%
Boussard & Gavaudan	13/11/2014	< à 1% K	0	0,00%	0	0,00%
Equigest	24/11/2014	> à 1% K	362 509	1,01%	362 509	0,91%
Fosun Luxembourg Holdings (1)	12/09/2014	> à 8% K et 7% DDV	2 982 352	8,30%	2 982 352	7,48%
Global Resorts SAS (2)	11/11/2014	> à 5% K et DDV	2 164 242	6,03%	2 164 242	5,43%
Global Resorts SAS (3)	13/11/2014	> à 8% K et DDV	3 228 930	8,99%	3 228 930	8,10%
Millennium	20/10/2014	> à 1% K	371 845	1,04%	371 845	0,93%
Millennium	11/10/2014	< à 1% K	341 194	0,95%	341 194	0,86%
Millennium	19/11/2014	> à 1% K	361 683	1,01%	361 683	0,91%
Polygon	13/10/2014	> à 8%DDV	3 194 546	8,90%	3 194 546	8,01%
Polygon	17/10/2014	> à 9% K	3 246 546	9,04%	3 246 546	8,14%
Tyrus	11/11/2014	< à 3% K	1 075 000	2,99%	1 075 000	2,70%

(1) Le 12 septembre 2014, Fosun Luxembourg Holdings, de concert avec Fosun Property Holdings Limited et Messieurs Guo Guangchang et Henri Giscard d'Estaing, a franchi à la hausse le seuil des 18% du capital et des 24% des droits de vote, détenant 18,23% du capital et 24,43% des droits de vote.

(2) Le 11 novembre 2014, Global Resorts SAS, de concert avec Strategic Holdings, a franchi à la hausse le seuil des 15% du capital et de 14% des droits de vote, détenant 15,93% du capital et 14,35% des droits de vote.

(3) Le 13 novembre 2014, Global Resorts SAS, de concert avec Strategic Holdings, a franchi à la hausse le seuil des 15% des droits de vote, détenant 18,89% du capital et 17,02% des droits de vote.