

PARIS, LE 17 MARS 2015

RESULTATS ANNUELS 2014

Accélération de la croissance de l'activité et de la contribution au résultat des sociétés

CHIFFRES CLES 2014

- > Chiffre d'affaires économique : 5 408 M€, en croissance de +7,1 % à périmètre Eurazeo constant
- > Une progression de près de +50 % de la contribution des sociétés nette du coût de financement : 231 M€ contre 154 M€ proforma en 2013
- > Résultat net part du Groupe : -89 M€, du fait de charges non récurrentes et de l'absence de plus-values de cessions significatives
- > ANR de 74,6 € au 11 mars 2015, soit +10,8 % par rapport au 31 décembre 2013
- > Proposition de distribution d'un dividende de 1,20 € par action et attribution gratuite d'actions (1 pour 20)

■ TRANSFORMATION VISIBLE DANS CHACUNE DES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

- > Une progression de l'EBITDA sur la quasi-totalité des sociétés du portefeuille

■ DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENT EN 2014 : 610 M€ ENGAGÉS PAR EURAZEO, 18 OPERATIONS

- > Cinq investissements directs pour 490 M€.
- > Treize opérations de croissance externe structurantes dans nos participations dont sept avec l'appui d'Eurazeo à hauteur de 120 M€.
- > Entrée en discussions exclusives sur InVivo NSA, premier investissement d'Eurazeo dans la nutrition et santé animales en février 2015. Réalisation de l'opération attendue au début du 2nd trimestre 2015.

■ ROTATION DU PORTEFEUILLE : 500 M€ D'ACTIFS CEDES

- > Cession de la participation résiduelle dans Rexel en deux blocs en 2014 : produit de cession pour Eurazeo d'environ 425 M€, multiple moyen de 2,3 x sur la totalité de l'investissement.
- > Cession d'Intercos, IMV Technologies et Gault & Frémont pour un total de 75 M€.

■ INTRODUCTION EN BOURSE D'ELIS REUSSIE ET PROJET EN COURS POUR EUROPCAR

- > Une introduction en bourse d'Elis qui ouvre une nouvelle étape dans le développement du Groupe et introduction en bourse d'Europcar envisagée au 1^{er} semestre 2015 en fonction des conditions de marché.

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré : « Pour chacune de nos participations, nous poursuivons une ambition clairement définie et mettons en œuvre des leviers de transformation qui ont un impact réel et durable. Cette stratégie s'est encore concrétisée cette année, par la contribution de nos sociétés en hausse de +50%, avec notamment Europcar qui confirme son exceptionnel redressement. De même, la transformation d'Elis et ses perspectives de croissance pérenne ont été valorisées par le marché à l'occasion de son introduction en Bourse.

L'équilibre du portefeuille, sa répartition sectorielle, la rotation des actifs et le niveau élevé de rentabilité anticipé des nouveaux investissements, sont autant d'atouts qui nous rendent confiants dans nos perspectives de création de valeur. Nous pouvons ainsi afficher un objectif de croissance annuelle moyenne de l'ANR de +15 % ».

I. ACCELERATION DE LA ROTATION D'ACTIFS

A. Détecter le potentiel des entreprises

La dynamique d'acquisitions est restée soutenue sur l'ensemble de l'année 2014 : 18 opérations dont 5 au niveau d'Eurazeo et 13 au niveau de ses participations.

- > **Au niveau d'Eurazeo** : Asmodee et Desigual par Eurazeo Capital, Vignal Systems et Colisée Patrimoine par Eurazeo PME, et ANF Immobilier Hotels par Eurazeo Patrimoine. Les opérations se sont réalisées respectivement en janvier, juillet, février, octobre et juin 2014.
- > **Au sein de ses participations** : ABL Lights par Vignal Systems, Vitalitec, Fimed et Stericat par Péters Surgical, DCS, Aditia Lease et Phoenix Service par Cap Vert Finance, Asclépios par Colisée Patrimoine, Atmosfera par Elis, Days of Wonder et Fantasy Flight Games par Asmodee, Europ Hall et Ubeeqo par Europcar

Eurazeo a ainsi engagé un peu plus de 610 millions d'euros depuis le 1^{er} janvier 2014.

B. Valoriser

Eurazeo a cédé quatre participations en 2014 pour un total de 500 millions d'euros¹ : Rexel et Intercos par Eurazeo Capital, IMV Technologies et Gault & Frémont par Eurazeo PME.

■ **Rexel : cession totale des titres Rexel par Ray Investment S.à r.l en 2014**

Ray Investment s.à.r.l a cédé en deux blocs (avril et septembre 2014), l'intégralité de sa participation résiduelle dans Rexel. Eurazeo était, aux côtés des co-investisseurs, actionnaire de Ray Investment depuis mars 2005. La quote-part du produit de cession de titres Rexel revenant à Eurazeo s'élève en 2014 à environ 425 millions d'euros. Au cours de la période d'investissement, Eurazeo aura réalisé un multiple de près de 2,3 fois son investissement initial.

■ **Cession de la participation dans Intercos**

Eurazeo a signé le 4 mars 2014 avec l'actionnaire majoritaire Dario Ferrari un contrat de cession de sa participation indirecte de 32,4 % du capital d'Intercos, soit 14,6 % d'intérêt économique après déduction des actions préférentielles et de leur retour préférentiel. Le produit de cession ressort à 48 millions d'euros, dont 8,2 millions d'euros versés en 2014, le solde ayant été reçu en janvier 2015.

■ **Cession d'IMV Technologies par Eurazeo PME**

Eurazeo PME a cédé en décembre 2014 sa participation dans IMV Technologies, leader mondial en biotechnologies de la reproduction animale, dans lequel il avait réinvesti en 2010 en position de minoritaire un montant de 5 millions d'euros après en avoir été l'actionnaire majoritaire de 2007 à 2010. Le prix de cession d'Eurazeo PME est de 11,2 millions d'euros, soit un multiple de 2,2 x son coût de revient, pour une valeur d'ANR au 30 juin 2014 de 7,7 millions d'euros.

■ **Renforcement d'Eurazeo dans le capital de Foncia par le rachat de 50 % de la participation de BPCE**

Eurazeo et Bridgepoint ont signé le 12 novembre 2014 un accord avec BPCE pour le rachat de l'ensemble des instruments détenus par BPCE dans Foncia, y compris l'obligation remboursable en actions pour un montant total de 185 millions d'euros. BPCE détenait jusqu'alors indirectement 18 % du capital de Foncia Holding ainsi que 1,9 % de Foncia Groupe. Depuis cette opération, Eurazeo et Bridgepoint détiennent conjointement et à parts égales 100 % du capital du groupe Foncia.

Un projet de refinancement de ce montant est aujourd'hui en cours dans la société (cf. paragraphe Foncia).

¹ Incluant le produit de cession d'Intercos (48 millions d'euros) et Gault & Frémont (16 millions d'euros)

II. TRANSFORMATION A L'ŒUVRE DANS LE PORTEFEUILLE : PROGRESSION DE L'EBITDA DANS LA QUASI-TOTALITE DES SOCIETES DU PORTEFEUILLE



Eurazeo Capital (8 sociétés, 70 % de l'ANR en 2014)

ACCOR (mise en équivalence)

- **Résultats 2014 record : reflet de la bonne dynamique des marchés clés et de la pertinence de la nouvelle stratégie du Groupe**

La transformation profonde engagée par Accor a commencé à porter ses fruits dès 2014 : le groupe affiche des résultats solides dans ses deux métiers, HotelServices et HotelInvest.

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 5 454 millions d'euros en 2014, en progression de +3,8 % en données comparables (périmètre et taux de change constants) par rapport à 2013, et de +0,5 % à données publiées. Le résultat d'exploitation atteint un niveau historique à 602 millions d'euros, contre 521 millions d'euros en 2013, soit une hausse de 11,7 % à données comparables. Ce résultat induit une marge record de 11,0 % (contre 9,6 % à fin 2013), fruit d'une bonne activité dans une majorité de marchés, de la mise en place du plan d'économies et des premiers effets de la restructuration du portefeuille d'HotelInvest.

En 2014, le cash-flow récurrent du Groupe a été très solide à 304 millions d'euros. L'endettement net du Groupe s'établit à 159 millions d'euros, en diminution de 67 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. La rentabilité des capitaux investis est en nette amélioration à 14,6 % (14,0 % en 2013).

En ligne avec sa politique de distribution de 50 % du résultat courant par action, Accor proposera à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 28 avril prochain le paiement d'un dividende de 0,95 euro par action payable à 100 % en numéraire, ou à 50 % en numéraire et 50 % en actions assorties d'une décote de 5 %.

En 2015, Accor entend accélérer sa transformation, en centrant ses actions sur plusieurs chantiers majeurs : 1) l'accélération du programme des restructurations d'actifs d'HotelInvest ; 2) la mise en œuvre des huit programmes du plan digital ; 3) l'optimisation du développement du Groupe et le renforcement des marques ; 4) une nouvelle ambition pour la restauration et la gestion des achats ; 5) la modernisation de la culture du Groupe, centrée sur l'évolution de ses modes de fonctionnement.

ASMODEE (intégration globale)

- **2014 : une année de transformation pour Asmodee**

L'année 2014 a été marquée par la poursuite d'une croissance organique solide sur tous les segments et par l'intégration réussie des deux acquisitions transformantes – Days of Wonder (DOW) et Fantasy Flight Games (FFG) – qui permettent au Groupe d'accélérer son développement à l'international et vers les métiers d'édition.

Le chiffre d'affaires 2014 d'Asmodee s'établit ainsi à 174,9 millions d'euros, en hausse de +40,0 % à données publiées par rapport à l'année précédente. Pro-forma en année pleine des deux acquisitions majeures réalisées par le groupe – DOW en juillet et FFG en décembre – le chiffre d'affaires s'établirait à 212,0 millions d'euros.

Le périmètre historique (hors DOW et FFG) affiche une croissance de +34,3 %, alimentée par l'ensemble des lignes de produits. Pokémon enregistre une très forte année, avec un chiffre d'affaires Groupe² de 43,4 millions d'euros, en hausse de +22,7 %.

Avec une croissance de +32,0 %², le segment cœur des jeux de société (55,0 % de l'activité²) contribue très solidement à l'année 2014. La performance de l'année est portée par les bonnes performances du catalogue existant, ainsi que par une démarche d'innovation continue, avec le lancement réussi de plusieurs jeux tels que Splendor ou Five Tribes. Enfin la filiale Kanai Kids, dont l'activité est très orientée « produits de tendance », réalise cette année 15,0 millions d'euros avec les bracelets Cra-Z-loom.

L'internationalisation du Groupe se poursuit activement, atteignant en douze mois les objectifs moyen-terme fixés lors de l'acquisition. Avec près des deux tiers du chiffre d'affaires généré en dehors de France contre un peu moins de la

² Chiffre d'affaires et croissance exprimés avant remises de fin d'année

moitié en 2013, les plus gros contributeurs, à la fois en chiffre d'affaires et en croissance, sont le Royaume-Uni, les Etats-Unis et le Benelux.

A données publiées, Asmodee affiche un EBITDA de 21,6 millions d'euros (soit une progression de 170 points de base de la marge d'EBITDA à 12,3 %), en croissance de +62,0 % par rapport à 2013. Pro-forma des acquisitions en année pleine, l'EBITDA s'établirait à 31,5 millions d'euros (14,9 % de marge). A périmètre constant, l'EBITDA est en progression de +35,0 %.

Enfin, la dette financière nette s'établit à 91,2 millions d'euros (2,9x de levier pro-forma), après les tirages des nouvelles lignes de financement en juillet et décembre, destinées à financer les deux opérations de croissance externe.

L'année 2015 devrait rester marquée par une poursuite de la croissance des jeux de société - activité cœur d'Asmodee - à la fois en France et à l'international. Le développement aux Etats-Unis, au travers de l'intégration des acquisitions récentes mais également par le biais de nouveaux lancements, sera un des axes majeurs de l'année. La société envisage en revanche avec plus de prudence les perspectives des cartes Pokémon et des produits Kanai Kids, qui sont par nature des activités sujettes à des phénomènes de mode et donc plus volatiles.

En mars 2015, les jeux d'Asmodee ont été largement distingués lors des Golden Geek Awards, organisés par BoardGameGeek - le site américain de référence dans l'univers du jeu. Asmodee a été primé dans 7 des 16 catégories de jeux, dont la catégorie phare "Board Game of the Year" remportée par Splendor (édité par SpaceCowboys).

DESIGUAL (consolidé par mise en équivalence à partir du 1^{er} juillet 2014)

■ **Croissance solide du chiffre d'affaires et des résultats en 2014**

Le chiffre d'affaires 2014 s'élève à 963,5 millions d'euros, en hausse de +16,2 % avec une croissance au second semestre plus modérée que celle réalisée au premier semestre, en raison d'une base de comparaison élevée, de conditions climatiques particulièrement douces et d'une consommation restée morose en Europe.

Les segments femmes et les accessoires qui constituent les principaux contributeurs au chiffre d'affaires du groupe - respectivement 60 % et 20 % du chiffre d'affaires - tirent la croissance sur la période.

Les cinq principaux pays européens, l'Italie en particulier, enregistrent des performances soutenues. Les autres géographies qui constituent un relais clé dans le développement futur de Desigual, enregistrent en 2014 des performances solides. L'Asie affiche ainsi une croissance de +24 % en 2014, tirée notamment par le Japon.

Hors d'Europe, la stratégie de déploiement du réseau de magasins en propre et en franchise, mise en œuvre en 2014 passe par des grandes villes ciblées dans le but de développer et de renforcer la marque. Le maillage dans le reste de chaque pays interviendra dans une seconde étape.

Poursuivant sa stratégie de développement multi-canal, Desigual est, au 31 décembre 2014, présent dans 109 pays et distribué dans 526 magasins³, 200 D-shop, 2 800 « corners » des grands magasins et 8 000 points de vente multi-marques. L'élargissement de la gamme vers de nouvelles catégories a permis en outre d'élargir le réseau de distribution à 4 500 magasins spécialisés supplémentaires. Au cours de l'année, Desigual a ouvert plus d'une centaine de nouveaux magasins³, dont une grande partie au cours du 4^{ème} trimestre 2014.

L'EBITDA s'établit à 261,5 millions d'euros, en hausse de +8,0 % par rapport à 2013, faisant ressortir une marge d'EBITDA de 27,1 % (29,2 % en 2013), en ligne avec les anticipations de ré-investissement d'une rentabilité élevée en 2013, dans le soutien de la marque et le soutien promotionnel au 4^{ème} trimestre 2014.

Au 31 décembre 2014, la trésorerie nette est positive à hauteur de 223 millions d'euros.

En 2015, Desigual poursuit son développement sur la base des grandes orientations définies en 2014, avec plusieurs projets majeurs parmi lesquels i) le développement des catégories récemment lancées et des géographies hors d'Europe ; ii) la montée en puissance des boutiques ouvertes au dernier trimestre 2014 ; iii) la revue dynamique du réseau de magasins incluant plusieurs fermetures et relocalisations ; iv) la mise en service du nouveau centre de distribution et le renforcement des relations avec les fournisseurs clés, dans le but de poursuivre l'optimisation des flux de trésorerie et d'accompagner la performance opérationnelle des magasins.

³ Magasins en propre et franchisés

ELIS (intégration globale en 2014)

■ 2014 : Performance opérationnelle solide, accélération de la croissance internationale

Le chiffre d'affaires d'Elis progresse de +8,6 % à données publiées et de +1,7 % en croissance organique, à 1 331,0 millions d'euros en 2014. Cette augmentation est liée principalement à l'intégration des acquisitions brésiliennes dans le périmètre du Groupe, Atmosfera en particulier, et à la croissance organique générée par le Groupe en France, en Allemagne et dans les pays de l'Europe du Sud.

L'activité de location-entretien en France est en croissance de +1,3 % en 2014. Cette hausse résulte de croissances significatives dans i) l'Hôtellerie-Restauration (+2,8 %) grâce au développement dans l'Hôtellerie auprès des chaînes hôtelières et des hôtels haut de gamme. La progression a toutefois été limitée par un taux d'occupation modeste des hôtels de la Côte d'Azur au mois de juillet 2014 et par la poursuite du repli constaté dans la restauration traditionnelle lié à une érosion générale du secteur ; et dans ii) la Santé (+5,4 %) qui a été portée principalement par une activité soutenue des clients existants et par la signature de nouveaux contrats auprès de clients en courts séjours (hôpitaux et cliniques) et longs séjours (maisons de retraite). Les secteurs de l'Industrie et Commerces & Services enregistrent une performance quasi-stable en 2014 (respectivement -0,0 % et -0,5 %).

En Europe, le chiffre d'affaires progresse de +5,5 % en 2014 à 274,3 millions d'euros, dont une croissance organique de +3,5 % et +1,6 % d'effet périmètre lié à diverses acquisitions. Au Brésil, Elis a généré un chiffre d'affaires de 85,3 millions d'euros qui résulte de l'acquisition, en février 2014, du groupe Atmosfera et des acquisitions de la société sous enseigne « Santa Clara », de la société L'Acqua et des actifs de Lavtec réalisées respectivement en mai, juillet et septembre 2014.

L'EBITDA s'établit à 429,0 millions d'euros en 2014, en progression de +7,0 %, faisant ressortir une marge d'EBITDA à 32,2 % contre 32,7 % en 2013 sous l'effet des cessions d'actifs immobiliers et des acquisitions au Brésil qui réalisent une marge inférieure.

Retraité de l'ajustement technique consécutif à l'allongement de la durée de vie du linge pour 9,7 millions d'euros et 6,3 millions d'euros de charge de loyers, l'EBIT progresse de +6,9 % à 210,1 millions d'euros. A données publiées, il est en baisse de -1,2 %.

La dette nette ressort à 2 019,1 millions d'euros à fin décembre 2014, en progression par rapport au 31 décembre 2013 incluant pour près de 100 millions d'euros le financement d'acquisitions. Le ratio dette nette sur EBITDA ressort à 4,7x au 31 décembre 2014 et se situe à moins de 3x consécutivement à l'introduction en bourse en date du 11 février 2015.

EUROPCAR (Intégration globale)

■ Poursuite de la progression de la rentabilité et redynamisation du chiffre d'affaires sous l'impact des initiatives Fast Lane

La première phase du programme Fast Lane s'est achevée en 2014, surperformant les objectifs initiaux. Les multiples initiatives menées, tant sur les coûts variables que sur les coûts fixes, ont permis d'accroître la profitabilité du groupe de manière significative. Les actions commerciales entamées dès 2013 commencent par ailleurs à porter leurs fruits avec un retour à la croissance profitable entamée dès le deuxième trimestre 2014. L'impact du plan déployé n'est, à ce stade, que partiellement reflété dans la performance, et des économies restent encore à venir pour les années futures. Par ailleurs, de nouvelles actions sont à attendre avec la deuxième phase de Fast Lane, à la fois sur les coûts et sur le chiffre d'affaires.

Sur l'année 2014, le chiffre d'affaires d'Europcar atteint 1 979 millions d'euros en hausse de +3,4 % à taux de change constants. Sur le seul 2^{ème} semestre, la progression du chiffre d'affaires issu des locations s'établit à +5,2 %, avec une accélération de cette hausse à +4,4 % au 3^{ème} trimestre et +6,5 % au 4^{ème} trimestre. Cette performance est le fruit d'une bonne tendance du segment loisir, et de la redynamisation du segment clients corporate. Plusieurs initiatives de structuration des équipes commerciales ont permis à Europcar de repartir en conquête sur les contrats grands comptes et PME. Ainsi, on assiste à une hausse des volumes de +4,1 % dans tous les pays du groupe et sur tous les segments clients. A taux de change constants, le RPD (Revenue Per Day) est ressorti en légère contraction (-0,8 %). Cette baisse est essentiellement liée à un effet mix-pays et plus précisément à la montée en puissance des pays d'Europe du Sud qui participent de façon déterminante à la croissance des ventes en 2014 tout en présentant, à ce jour, un RPD moyen plus faible.

Le management en place a donc réussi avec succès le challenge Fast Lane lancé en 2012 et Philippe Germond, Directeur Général, et Cyrille Giraudat, Directeur Marketing Groupe, rejoignent Europcar dans l'objectif de renforcer les équipes et de poursuivre et d'accélérer cette croissance. Dans le cadre de la dynamique du programme Fast Lane, ils s'attacheront plus particulièrement à créer de nouvelles offres pour les clients s'appuyant sur les deux marques Europcar et InterRent et à innover, en s'appuyant sur la construction d'outils CRM.

Le retour à une stratégie d'acquisitions illustre l'entrée du groupe dans une nouvelle phase de son développement. Europcar a en effet racheté le franchisé du Grand-Est Europ Hall en novembre 2014 et a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans la start-up spécialisée dans l'autopartage pour le marché des entreprises Ubeeqo, annoncée en janvier 2015.

Le Corporate EBITDA s'apprécie de +35,3 % à taux de change constant, à 213 millions d'euros contre 157 millions d'euros en 2013. La poursuite de l'optimisation opérationnelle du groupe permet ainsi à la marge de Corporate EBITDA d'atteindre 10,8 % soit une amélioration de +2,5 % par rapport à 2013. Par ailleurs, la baisse des coûts de flotte se poursuit : la réduction des coûts unitaires mensuels a atteint -5,5 % en 2014 et le taux d'utilisation a progressé de +0,8 point pour atteindre 76,4 %.

Le résultat net d'Europcar est pénalisé pour 141 millions d'euros d'éléments non récurrents qui incluent notamment les frais liés aux refinancements réalisés avec succès, les charges de restructurations dont la mise en place d'un centre de service partagé, la dépréciation des droits d'usage des marques National et Alamo et des provisions pour litiges⁴.

La Dette Nette Corporate à fin décembre 2014 ressort à 581 millions d'euros, en augmentation de 56 millions d'euros, par rapport à décembre 2013. Sur la période, plusieurs événements exceptionnels ont affecté la position de dette de la société dont les coûts des acquisitions du refinancement de flotte réalisé en août 2014 pour 25 millions d'euros et les investissements liés à la transformation.

Europcar a refinancé avec succès en juillet 2014 son emprunt obligataire de flotte, étendant sa maturité à 2021 et réduisant ainsi son coût de 9,75 % à 5,125 %. Par ailleurs, les 425 millions de livres sterling de financement de la flotte britannique ont également été renégocié en octobre 2014.

Le levier Dette Nette Corporate / Corporate EBITDA diminue significativement à 2,7x au 31 décembre 2014 contre un ratio de 3,4x au 31 décembre 2013.

Eurazeo a confirmé son intention d'introduire Europcar en Bourse. En fonction des conditions de marché, cette opération pourrait avoir lieu d'ici à la fin du premier semestre 2015.

FONCIA (mise en équivalence)

■ Atteinte de l'objectif de « Cap Zéro » - Progression continue de l'EBITDA soutenue par la croissance du chiffre d'affaires dans un marché difficile

Le chiffre d'affaires 2014 progresse de +7,7 % à données publiées par rapport à 2013 et de +1,2 % hors impact des acquisitions Tagerim et Trévi (Belgique) à 641 millions d'euros.

L'année 2014 est la première année de réalisation de l'objectif « Cap zéro » pour Foncia, tant pour l'activité de copropriété que pour la gestion locative : Foncia observe une croissance organique en nombre de lots de son parc sous gérance. Les efforts de dynamisation commerciale, qui se sont traduits par la mise en place d'équipes dédiées à la conquête de nouveaux clients ainsi que les mesures déployées dans les cabinets suite aux retours des analyses de satisfaction client, commencent à être visibles dans la performance réalisée.

En dépit de l'impact de la loi ALUR (loi pour l'Accès au Logement et un Urbanisme Rénové), l'activité de transaction – principal activité concernée en 2014 (allongement des délais entre l'offre et le compromis de vente) – continue de progresser à +1,6 % par rapport à 2013.

L'EBITDA du groupe s'établit à 125 millions d'euros en progression de +22,0 % à données publiées par rapport à 2013 et de +10,9 % hors impact des acquisitions Tagerim et Trévi, soit une amélioration de la marge de +230 points de base à données publiées.

La dette nette s'établit au 31 décembre 2014 à 420 millions d'euros, en diminution de -2,7 % par rapport au 31 décembre 2013, en dépit des acquisitions ainsi que du rachat des 1,89 % de parts de Foncia Groupe détenues par BPCE. Le levier s'établit à 3,4x au 31 décembre 2014.

Par ailleurs, Foncia travaille aujourd'hui au refinancement du rachat de la participation de BPCE finalisé en novembre dernier par la mise en place d'une nouvelle tranche de dette senior de 190 millions d'euros qui devrait être effective courant du 2nd trimestre 2015. Ainsi, Foncia reviendra sur un niveau de levier de 4,9x, en ligne avec le levier d'acquisition en 2011.

⁴ En application des IFRS, seuls les procédures et litiges en cours, dont le risque financier peut être évalué, ont fait l'objet d'une provision dans les comptes du Groupe au 31 décembre 2014.

Au 31 décembre 2014, Foncia a totalement intégré Tagerim, dont l'acquisition s'est finalisée en septembre 2013. Foncia a poursuivi le développement de son offre digitale notamment à travers deux de ses opérations de croissance externe : Efficity (site de valorisation de biens immobiliers en ligne permettant d'identifier de nouveaux prospects pour l'activité de transaction) et Primalliance (plateforme de conseillers spécialisés dans le domaine de l'investissement en fonds immobiliers) qui viennent s'ajouter à Syndic+ acquise en 2012.

MONCLER (mise en équivalence)

■ Croissance soutenue du chiffre d'affaires en 2014

En 2014, Moncler continue d'enregistrer une forte croissance de son chiffre d'affaires de +20 % à 694 millions d'euros en données publiées, par rapport à 2013 (+21 % à taux de change constants).

Les ventes à l'international ont enregistré une croissance à deux chiffres. A taux de change constants, l'Amérique affiche une croissance de +42 %, l'Asie de +35 %, l'Europe et le Moyen Orient de +16 %. L'Italie réalise des ventes en ligne avec celles de l'année précédente, le réseau des magasins en propre compensant la poursuite de la réduction des points de vente multi-marques (*wholesale*).

Les ventes des magasins en propre représentent 62 % du chiffre d'affaires de la marque en 2014, à comparer à 57 % en 2013, en progression de +31 % à taux de change constants, à 430,7 millions d'euros en 2014 (333,6 millions en 2013). Cette performance traduit la croissance des magasins existants et le développement du réseau de magasins en propre.

A taux de change et nombre de magasins constants (« *comparable store sales* »), les ventes des magasins en propre progressent de +8 % sur l'année 2014, avec une accélération au 4^{ème} trimestre. A fin décembre 2014, le réseau compte 172 magasins, dont 134 magasins en propre (incluant 27 nouvelles ouvertures) et 38 points de vente mono-marque dans les grands magasins (« *Shop-in-Shop* »), à comparer à 28 points de vente au 31 décembre 2013.

Le canal multi-marques enregistre des ventes en progression de +7 % à taux de change constants, tirées par l'Amérique du Nord et la Corée, en dépit de la réduction des points de ventes multi-marques et la conversion de deux magasins multi-marques en magasins en propre.

L'EBITDA ajusté⁵ a progressé à 232,9 millions d'euros en 2014, par rapport à 191,7 millions d'euros en 2013. La marge d'EBITDA a également augmenté à 33,5 % des ventes 2014 contre 33,0 % en 2013.

La dette financière nette au 31 décembre 2014 s'établit à 111,2 millions d'euros au 31 décembre 2014 (171,1 millions d'euros au 31 décembre 2013).

Moncler proposera un dividende de 0,12 euro par action, représentant un taux de distribution de son résultat net consolidé de 23 %.

■ Nomination de Roberto Eggs chez Moncler en tant que COO du Groupe

Roberto Eggs est nommé « Chief Operating Officer » de Moncler. Il reportera à Remo Ruffini, Président Directeur Général du Groupe et prendra ses fonctions à compter du 1^{er} mai 2015. Roberto Eggs était chez LVMH depuis 2009 en tant que Président des zones Europe du Sud et Europe du Nord puis depuis 2013, de l'Europe / Moyen-Orient, Inde et Afrique. Il a commencé sa carrière chez Nestlé en 1992, dans des fonctions de Marketing à l'international.

⁵ EBITDA avant coûts non récurrents : 5 millions d'euros de coûts non cash relatifs aux plans de stock options en 2014 et 6,1 millions d'euros en 2013 de charges liées principalement à l'introduction en bourse

Eurazeo Patrimoine (6 % de l'ANR)

ANF IMMOBILIER (Intégration globale) :

■ Croissance des loyers supérieure aux objectifs et Changement de gouvernance

A l'occasion de sa séance du 3 mars 2015, le Conseil de Surveillance a décidé de nommer Renaud Haberkorn, Président du Directoire à effet du 6 mai 2015, date de la prochaine Assemblée Générale. Il succèdera ainsi à Bruno Keller qui a contribué pendant dix ans au développement et à la transformation d'ANF Immobilier, d'une société patrimoniale en une foncière de référence des métropoles régionales. La nomination de Bruno Keller en tant que membre du Conseil de Surveillance d'ANF Immobilier sera proposée à l'Assemblée Générale du 6 mai prochain.

Sur l'ensemble de l'année 2014, ANF Immobilier a surperformé ses objectifs de croissance des revenus locatifs. Ceux-ci atteignent 40,1 millions d'euros, en forte progression de +15 % et de +18 % à périmètre retraité des cessions, une croissance supérieure à la prévision annoncée de +12 %. Les revenus du portefeuille proviennent notamment des baux de bureaux pour 34 %, de commerces pour 31 % et d'hôtels pour 12 %. L'habitation ne représente plus que 18 % des loyers.

L'EBITDA récurrent connaît une hausse de +25 % à 27,0 millions d'euros, résultant principalement des nouvelles acquisitions et livraisons dans l'immobilier tertiaire. Le cash-flow courant progresse et s'élève à 14,8 millions d'euros, soit 0,82 € par action. La valeur du patrimoine établie par deux experts indépendants ressort à 1 107 millions d'euros hors droits, en progression de +14 % par rapport à fin 2013. Au 31 décembre 2014, l'Actif Net Réévalué s'établit à 29,7 € par action, selon la méthode de l'EPRA. Hors dividende, cette variation représente une baisse de -4,3 % résultant principalement des évolutions négatives des conditions réglementaires du marché (loi Pinel et hausse des droits d'enregistrements) et du marché résidentiel marseillais.

L'année 2014 a été marquée par l'accélération de la transformation d'ANF Immobilier avec une augmentation significative du volume du « pipeline » sécurisé qui s'élève à 462 millions d'euros (282 millions d'euros part du Groupe) à fin 2014 contre 230 millions d'euros (182 millions d'euros part du Groupe) à fin 2013. Cette nette progression est le produit de nouveaux investissements majeurs réalisés qui marquent un rééquilibrage du patrimoine : ils se sont répartis pour 57 % à Lyon, 32 % à Bordeaux et 11 % à Marseille, et par actifs, pour 85 % en bureaux, 11 % en hôtels et 4 % en commerces.

ANF Immobilier concrétise son plan stratégique mis en place début 2013 qui avait pour objectif un doublement des loyers à moyen terme. Par un ciblage des métropoles régionales à fort potentiel, un recentrage sur l'immobilier tertiaire et une création de valeur optimisée, ANF Immobilier consolide son profil de foncière tertiaire de référence en régions. Pour 2015, ANF Immobilier anticipe une croissance de +12 % de ses loyers bruts.

Eurazeo PME (7 sociétés en portefeuille, 7 % de l'ANR)

■ Deux acquisitions, huit build-ups et deux cessions

Sur l'année, 2 acquisitions ont été réalisées, Vignal Lighting Group, leader européen des feux de signalisation pour véhicules industriels et commerciaux en février, puis en septembre Colisée Patrimoine, 4^{ème} acteur sur le marché français des maisons de retraite.

De plus, les sociétés du portefeuille ont réalisé avec le support d'Eurazeo PME, 8 opérations de croissance externes :

- > **Péters Surgical**, numéro quatre mondial de la suture chirurgicale, a acquis en avril Vitalitec (leader européen des clips hémostatiques) et Fimed (fabricant de colle chirurgicale et renforts de paroi), puis en décembre Stéricat, spécialiste de la suture chirurgicale en Inde. Ces opérations permettent à Péters Surgical de renforcer son positionnement de spécialiste de la fermeture chirurgicale, avec une gamme de produits élargie.
- > **Vignal Systems** s'est rapproché 2 mois après son acquisition par Eurazeo PME de ABL Lights, numéro 2 en Europe et aux Etats Unis des feux de travail pour véhicules off road (construction, miniers, agricoles, forestiers notamment), disposant d'implantations en France, USA et Chine. Le rapprochement de ces deux leaders au sein de Vignal Lighting Group permet d'accélérer la croissance à l'international grâce à de fortes synergies commerciales ainsi qu'à l'amorçage du virage technologique de la LED qui constitue un vecteur de croissance majeur des prochaines années.

- > **Cap Vert Finance**, spécialiste du recyclage et du maintien en conditions opérationnelles de parcs de serveurs, stockage et réseau, réalise les acquisitions de 3 entreprises, Aditia Lease et DCS (opérant sur le marché italien), et Phoenix Services. Le groupe est désormais positionné dans plus de 100 pays. Ces opérations lui permettent de renforcer son positionnement de leader européen du recyclage informatique à travers la gestion du cycle de vie des infrastructures informatiques.
- > **Colisée** a intégré le groupe Asclépios, qui comprend 11 établissements, dont 8 en exploitation et 3 en projet. Colisée a également signé un accord de joint venture avec un partenaire chinois pour la conception et l'exploitation de maisons de retraite en Chine.
- > Enfin, le groupe **Dessange** a acquis 2 masters franchises régionales américaines Fantastic Sams (régions Michigan et Kansas), représentant un total de 124 salons sur les 1140 salons Fantastic Sams et Camille Albane aux Etats-Unis. 62 % des salons Fantastic Sams sont désormais opérés en franchise directe, contre 31 % lors de l'acquisition en 2011.

Au total, Eurazeo PME a investi 130 millions d'euros sur l'année pour financer les acquisitions et le développement des participations.

Eurazeo PME a cédé sa participation minoritaire dans IMV Technologies, leader mondial en biotechnologies de la reproduction animale (Cf I) et Gault & Frémont (Cf VI).

Au 31 décembre 2014, la valeur du portefeuille s'élève à 350 millions d'euros contre 218 millions d'euros au 31 décembre 2013. La progression est liée pour 33 millions d'euros à l'appréciation de valeur du portefeuille, pour 130 millions d'euros aux investissements complémentaires et diminuée de 31 millions d'euros au titre des cessions et remboursements partiels des obligations souscrites par Eurazeo PME dans son portefeuille.

■ **Croissance de l'activité des sociétés du portefeuille et bonne tenue de leur EBITDA**

Le chiffre d'affaires de l'année s'établit à 482,1 millions d'euros, en progression de +11,7 % à données retraitées (retraitement en 2013 des variations liées aux 5 acquisitions de 2013 et 2014, et de la cession de The Flexitallic Group en juillet 2013).

L'activité de Colisée, consolidée à partir du 1^{er} octobre 2014, est en croissance organique de +4 %. Cap Vert Finance est en croissance forte (+26 %), du fait de l'intégration des opérations de build up et d'une croissance organique importante grâce notamment à la signature de nouveaux contrats avec de grands donneurs d'ordre dans l'activité maintenance. Le chiffre d'affaires de Vignal Lighting Group est en croissance, ainsi que celui de Péters Surgical, hors effets calendaires d'un contrat export. Le groupe Dessange International enregistre également une progression de son activité, notamment aux Etats-Unis. Le chiffre d'affaires du groupe Léon de Bruxelles est stable sur l'année, intégrant l'ouverture de 6 restaurants.

L'EBITDA consolidé des participations s'élève à 67,9 millions d'euros en 2014, contre 62,4 millions d'euros en 2013 à périmètre Eurazeo PME comparable, soit une croissance de +8,8 %. Le taux de marge d'EBITDA est stable à +14,1 %. Cette progression est le résultat d'une bonne performance de la totalité des sociétés du groupe.

Au 31 décembre 2014, la dette financière nette consolidée des participations est de 267 millions d'euros, représentant un levier senior de 2,4x leur EBITDA 12 mois.

Le refinancement de la dette senior et mezzanine des groupes Dessange International et Léon de Bruxelles a été réalisé avec succès sur l'année. Pour ces deux groupes, la mise en place de ces nouveaux financements (bancaire pour Dessange et Unitranch pour Léon de Bruxelles), permet notamment de financer la poursuite de leur développement et de réduire leurs coûts.

Eurazeo Croissance (3 sociétés, 2 % de l'ANR)

■ **Croissance du chiffre d'affaires économique pro forma⁶ de +46 % à périmètre constant**

Le produit d'exploitation de **Fonroche** est en croissance de +58 % en 2014 à 98 millions d'euros. Cette évolution s'explique par une activité très soutenue de construction de serres et de fermes photovoltaïques en France qui a conduit à la mise en service de 22 MWC de serres. Fonroche a par ailleurs remporté des contrats d'installations photovoltaïques pour 36 MWC dans le cadre des derniers appels d'offres français. Le groupe est l'un des plus gros contributeurs en volume et démontre ainsi sa capacité à développer des projets d'envergure et compétitifs.

Dans la méthanisation, Fonroche a démarré la construction de sa première centrale à Villeneuve-sur-Lot (47). L'entrée d'Air Liquide au capital de sa filiale dédiée au biogaz permet aux deux groupes de mutualiser leurs compétences en vue de développer, en partenariat, des projets d'épuration et de valorisation de biogaz pour le marché français. Enfin, Fonroche poursuit son développement dans la géothermie, avec 9 permis exclusifs de recherche obtenus à date.

S'agissant d'**IES Synergy**, le chiffre d'affaires pro forma est en hausse de +24 % par rapport à 2013, porté par le développement de la charge externe rapide. Elle est un élément clé pour soutenir le décollage du marché tant pour un usage urbain que pour les moyens et longs trajets. IES Synergy a remporté plusieurs contrats commerciaux significatifs notamment avec BMW, Bosch, Volkswagen et Wanma (un acteur majeur des infrastructures en Chine). La société a par ailleurs été choisie comme fournisseur exclusif de bornes de recharge rapide pour Formula-E, le 1^{er} championnat au monde de Formule 1 entièrement électrique et comme fournisseur de modules pour les stations de recharge rapide à Paris. Ce partenariat valide le savoir-faire technologique d'IES Synergy et renforce sa visibilité à l'international. L'année 2014 a été également marquée par l'ouverture des 3 filiales (Etats-Unis, Chine, Allemagne) et d'une représentation commerciale au Canada. Enfin, en mars 2015, IES Synergy a annoncé la nomination de Jean-Michel Cornille comme Président du directoire. Jean-Michel Cornille est diplômé de l'Ecole Polytechnique et de l'Ecole Nationale des Ponts et Chaussées. Il a passé l'essentiel de sa carrière dans l'industrie des télécoms et de l'électronique et a occupé des postes de direction dans de grands groupes internationaux tels qu'Alcatel, Areva T&D ou Alstom.

En 2014, **I-Pulse** a accéléré son développement avec notamment la signature d'un contrat important pour créer un packaging innovant avec un acteur majeur dans le secteur du luxe. Dans l'activité minière, sa filiale Kaizen, cotée à Toronto, a signé un accord de partenariat avec le groupe japonais Itochu, qui investit 5 millions de dollars dans Kaizen et financera également de futurs projets.

⁶ Proforma : 39,3% de Fonroche et 100% d'IES Synergy sur 12 mois

III. UNE CONTRIBUTION DES SOCIÉTÉS HISTORIQUEMENT ÉLEVÉE EN 2014

■ Chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant en progression de +7,1 % en 2014

En 2014, Eurazeo enregistre une performance solide de l'ensemble de son portefeuille, avec une accélération de la croissance au cours des trimestres. A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique progresse ainsi de +7,1 % à 5 408,2 millions d'euros, soit une croissance de +2,0 % au 1^{er} trimestre, +7,7 % au second trimestre, +9,1 % au 3^{ème} trimestre et +9,6 % au 4^{ème} trimestre. Cette croissance est tirée notamment par les bonnes performances d'Asmodee, Elis, Europcar, Desigual, Moncler et Foncia. Les trois autres pôles connaissent également des croissances soutenues : +15 % pour Eurazeo Patrimoine porté par la mise en location de nouvelles surfaces ; +11,7 % pour Eurazeo PME en raison notamment d'une activité de croissance externe intense ; +18,9 % pour Eurazeo Croissance, tiré par Fonroche et IES Synergy.

■ Progression très forte de la contribution des sociétés, nette du coût de financement : +50 %

La contribution des sociétés nette du coût de financement progresse de +49,8 % à 230,9 millions d'euros en 2014. Après correction de l'impact lié au changement de durée d'amortissement du linge et à la charge de loyers d'Elis (respectivement de 9,7 millions d'euros et 6,3 millions d'euros), cette hausse ressort à +67,1 %. Cette progression traduit une performance opérationnelle et financière solide sur l'ensemble des sociétés du portefeuille.

- > L'EBIT ajusté des sociétés consolidées par intégration globale avant coût de financement ressort à 607,2 millions d'euros, en hausse de +11,3 %, contre 545,7 millions d'euros proforma en 2013.
- > Le résultat des sociétés mises en équivalence (hors plus-value sur cession de titres et éléments non récurrents) avant coût de financement est en hausse de +27,4 % à 73,7 millions d'euros, grâce notamment aux progressions d'Accor et Moncler.

■ Plus-values de cession

Eurazeo enregistre un montant total de plus-values de cession de 75,2 millions d'euros en 2014 dont 29,2 millions d'euros issus de la cession d'Interco, 10,2 millions d'euros sur Colyzeo et 8 millions d'euros issus de la cession des titres Rexel. A noter qu'en 2013, les plus-values de cession s'élevaient à 914,7 millions d'euros du fait de la cession de la participation dans Edenred, des titres Danone dans le cadre du remboursement anticipé des obligations échangeables et de la cession partielle de titres Rexel et Moncler.

■ Éléments non récurrents

Les éléments non récurrents s'élèvent à -283,7 millions d'euros en 2014 contre -215,5 millions d'euros proforma en 2013. Ils se composent principalement de -141 millions d'euros chez Europcar (Cf.II), d'une dépréciation de 45 millions d'euros chez Elis liée en grande partie aux développements informatiques et de 40 millions d'euros de provisions chez 3SP Group.

■ Résultat net part du groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à -89,0 millions d'euros en 2014 compte tenu d'éléments non récurrents et de l'absence de plus-values de cessions significatives et contre un résultat proforma de +644,8 millions d'euros en 2013.

<i>(En millions d'euros)</i>	2014	2013 proforma ⁽¹⁾	2013 publié
Eurazeo Capital	538,1	485,6	516,9
Europcar	307,5	260,4	260,4
Elis ⁽²⁾	210,1	212,6	212,6
Apcoa	0,0	0,0	43,9
Asmodee	20,5	12,6	0,0
Eurazeo Patrimoine	26,4	21,0	21,0
Eurazeo PME	49,4	45,1	49,2
Eurazeo Croissance ⁽³⁾	-6,7	-6,0	-10,9
EBIT Ajusté	607,2	545,7	576,2
Coût de l'endettement financier net	-441,7	-434,2	-474,1
EBIT Ajusté net du coût de financement	165,5	111,5	102,1
Résultat des sociétés mises en équivalence ⁽⁴⁾	73,7	57,9	96,3
Coût de l'endettement financier Accor (LH19)	-8,3	-15,3	-15,3
Résultat des équivalences net du financement	65,4	42,7	81,0
Contribution des sociétés nette du coût de financement	230,9	154,2	183,1
Variation de valeur des immeubles de placement	-29,2	15,3	15,3
Plus ou moins-values réalisées	75,2	914,7	914,7
Chiffre d'affaires du secteur holding ⁽⁵⁾	46,2	42,4	42,4
Coût de l'endettement financier du secteur holding	-4,0	7,4	7,4
Charges consolidées relatives au secteur holding	-59,3	-56,4	-56,4
Amortissement des contrats commerciaux	-49,7	-41,9	-51,9
Charge d'impôt	-39,2	-51,3	-38,1
Résultat net récurrent	170,9	984,4	1 016,5
Résultat récurrent part du Groupe	154,5	833,8	854,1
Part des minoritaires du résultat récurrent	16,4	150,6	162,4
Eléments non récurrents	-283,7	-215,5	-350,3
Résultat consolidé	-112,8	768,9	666,2
Résultat consolidé part du Groupe	-89,0	644,8	560,9
Part des minoritaires	-23,8	124,2	105,3

(1) 2013 Proforma des variations de périmètre ayant eu lieu entre le 1^{er} janvier 2013 et le 31 décembre 2014 : les acquisitions par Eurazeo Capital d'Asmodee, de Desigual et l'augmentation de la participation à 50 % dans Foncia ; les acquisitions par Eurazeo PME de Vignal Lighting Group, de Colisee Groupe, Cap Vert Finance, Péters Surgical et Idéal Résidences ; les cessions partielles de Moncler, les cessions d'Intercos et Rexel par Eurazeo Capital et de The Flexitallic Group et Fondis par Eurazeo PME, et enfin des déconsolidations d'APCOA, d'IES Synergy et 3SP Group.

(2) EBIT Elis hors impact durée d'amortissement linge : 202,9 millions d'euros en 2013.

(3) 3SP Group et IES Synergy.

(4) Hors plus-values sur cession de titres et éléments non récurrents

(5) Net des dépréciations des actifs liés au secteur holding

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

■ Actif Net Réévalué : +10,8 % entre le 31 décembre 2013 et le 11 mars 2015

Après l'attribution gratuite d'actions Eurazeo mi-2014, l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 31 décembre 2014 ressort à 69,2 euros par action (4 751 millions d'euros), en hausse de +2,9 % comparé au 31 décembre 2013, porté principalement par la progression des titres non cotés, partiellement compensée par l'évolution défavorable des titres cotés en fin d'année.

Sur la base de la mise à jour des titres cotés et de la trésorerie, l'ANR s'établit à 74,6 euros par action au 11 mars 2015, en progression de +10,8 % par rapport au 31 décembre 2013 (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexes 2 et 3). Cet ANR serait de 75,0 euros par action en prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

■ Situation financière et trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	Au 11 mars 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Trésorerie immédiatement disponible	496,7	454,6	792,1
Divers actifs – passifs	206,7	142,3	2,8
TRESORERIE NETTE	703,7	596,8	794,9

La trésorerie nette d'Eurazeo s'établit à 596,8 millions d'euros au 31 décembre 2014. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2013 proviennent 1) des produits de cession des titres Rexel (427 millions d'euros), d'Intercos (produit de cession de près de 48 millions d'euros dont 8 millions d'euros perçus en 2014) et d'IMV Technologies (11 millions d'euros); 2) des investissements dans Asmodee (145 millions d'euros), Desigual (287 millions d'euros), Atmosfera (36 millions d'euros après syndication), Vignal Systems, Vitalitec / Fimed, ABL Lights et Colisée pour un total de 126 millions d'euros, ANF Immobilier Hôtel (14 millions d'euros); 3) du paiement du dividende (43 millions d'euros) et de rachat d'actions Eurazeo (29 millions d'euros). Au 11 mars 2015, la trésorerie intègre le produit de cession de 125 millions d'euros (pour la quote-part revenant à Eurazeo) lié au placement secondaire et à l'exercice de l'option de sur-allocation dans le cadre de l'introduction en bourse d'Elis.

V. Proposition de versement d'un dividende

Lors de l'Assemblée générale des actionnaires du 6 mai 2015, il sera proposé de distribuer un dividende de 1,20 euro par action en numéraire ainsi que l'attribution gratuite de 1 action nouvelle pour 20 actions anciennes détenues.

VI. EVENEMENTS POST-CLOTURE ET PERSPECTIVES

■ Cession du groupe Gault & Frémont

En décembre 2014, Eurazeo PME a signé la cession du groupe Gault & Frémont, leader français de solutions d'emballages pour les secteurs de la boulangerie pâtisserie. Le prix de cession pour Eurazeo PME est de 16,4 millions d'euros, soit un multiple de 1,8 fois son coût de revient, pour une valeur d'ANR au 30 juin 2014 de 10,6 millions d'euros. Cette cession a été réalisée le 3 février 2015.

■ Introduction en bourse réussie d'Elis

Eurazeo a procédé avec succès à l'introduction en Bourse d'Elis sur le marché réglementé d'Euronext Paris le 11 février 2015. Le prix d'émission a été fixé à 13,00 euros par action. Au travers de cette opération qui comprend essentiellement l'émission d'actions nouvelles pour un montant brut de 700 millions d'euros, LH 27, société contrôlée par Eurazeo, a initialement cédé 3,6 millions d'actions (soit 3,20 % du capital post introduction en bourse) et réalise un produit de cession d'environ 47,4 millions d'euros. Ce nombre de titres a été porté à 11,7 millions d'actions suite à l'exercice par les banques de l'option de sur-allocation (10,2 % du capital), portant le produit de cession à 152 millions d'euros (125 millions d'euros nets de frais pour Eurazeo).

A l'issue de l'introduction en bourse d'Elis, la détention économique d'Eurazeo s'établit à 35,1 % du capital de la société.

■ Entrée en discussions exclusives avec Union InVivo

Eurazeo a annoncé le 15 février dernier être entré en discussions exclusives avec Union InVivo en vue d'une prise de participation minoritaire dans le cadre de l'augmentation de capital d'InVivo NSA destinée à financer son plan de croissance.

La réalisation de cette opération devrait intervenir au début du second trimestre 2015. Eurazeo investirait 114 millions d'euros pour une participation au capital de 17,3 %, correspondant à une valeur d'entreprise de 729 millions d'euros.

InVivo Nutrition et Santé Animales, acteur français parmi les leaders mondiaux de la nutrition et santé animales, intervient dans 5 métiers : aliments complets (y compris animaux domestiques), firme-services et prémix, additifs et ingrédients, laboratoires d'analyses et santé animale. La société est présente dans le monde entier, en particulier dans des zones à fort potentiel telles que le Brésil, le Mexique et l'Asie. Sur la période de 12 mois jusqu'au 31 décembre 2014, la société a réalisé (pro forma pour ses acquisitions récentes) un chiffre d'affaires de 1 443 millions d'euros et un EBITDA de 83,4 millions d'euros.

■ Succès de la levée de fonds d'Eurazeo PME

Eurazeo PME a levé 156 millions d'euros auprès d'investisseurs institutionnels français et internationaux, qui seront investis aux côtés d'Eurazeo.

212 millions d'euros sont déjà investis dans cinq sociétés et huit build-ups.

Cette levée de fonds permet à Eurazeo PME de compléter sa capacité d'investissement. Elle témoigne de l'intérêt pour la stratégie d'investissement d'Eurazeo PME et la qualité de son portefeuille.

Le closing sera réalisé le 25 mars 2015.

■ Eurazeo intègre l'indice Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe

Eurazeo fera son entrée le 23 mars dans l'indice Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe qui regroupe les 200 sociétés les mieux notées de la zone euro sur la base des évaluations de l'agence Vigeo.

Cette intégration témoigne de l'engagement d'Eurazeo en matière de responsabilité sociétale et de la démarche de progrès qu'elle a initiée depuis plusieurs années pour elle-même et pour ses participations.

■ Activité des sociétés du portefeuille

Au regard de la saisonnalité de certaines sociétés du portefeuille, l'activité des sociétés du groupe s'inscrit dans la continuité des performances réalisées en 2014.

A propos d'Eurazeo

- > Eurazeo est une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec 5 milliards d'euros d'actifs diversifiés. Sa mission est de détecter, accélérer et valoriser le potentiel de transformation des entreprises dans lesquelles elle investit. Eurazeo est présente sur différents segments du capital investissement via ses quatre pôles d'activité - Eurazeo Capital, Eurazeo Croissance, Eurazeo PME et Eurazeo Patrimoine. Son actionnariat 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'Accor, ANF Immobilier, Asmodee, Desigual, Elis, Europcar, Foncia, Moncler, et des sociétés de taille plus modeste dont IES Synergy, Fonroche Energie et les participations d'Eurazeo PME.
- > Eurazeo est cotée sur NYSE Euronext Paris.
- > ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

Calendrier financier d'Eurazeo	6 mai 2015	Assemblée Générale des actionnaires
	13 mai 2015	Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre
	30 juillet 2015	Résultats du 1 ^{er} semestre 2015

CONTACTS EURAZEO	CONTACT PRESSE
<p>Caroline Cohen Relations Investisseurs ccohen@eurazeo.com Tél. : +33 (0)1 44 15 16 76</p> <p>Sandra Cadiou Communication Corporate et financière scadiou@eurazeo.com Tel : +33 (0)1 44 15 80 26</p>	<p>HAVAS WORLDWIDE PARIS</p> <p>Charles Fleming charles.fleming@havasww.com Tel.: +33 (0)1 58 47 94 40 +33 (0)6 14 45 05 22</p> <p>Marie Frocrain marie.frocrain@havasww.com Tel.: +33 (0)1 58 47 86 64 +33 (0)6 04 67 49 75</p>

Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet du Groupe : www.eurazeo.com

Suivez nous sur [Twitter](#), [Linkedin](#) et [YouTube](#)

ANNEXES

ANNEXE 1 – CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE PUBLIE & RETRAITE

	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre			3 ^{ème} trimestre			4 ^{ème} trimestre			Année 2014			
	2014	2013	Variation	2014	2013	Variation	2014	2013	Variation	2014	2013	Variation	2014	2013	Variation	Variation
		Périmètre	Périmètre		Périmètre	Périmètre		Périmètre	Périmètre		Périmètre	Périmètre		Périmètre	Périmètre	Périmètre
	Eurazeo	Eurazeo		Eurazeo	Eurazeo		Eurazeo	Eurazeo		Eurazeo	Eurazeo		Eurazeo	Eurazeo		
Constant	Constant		Constant	Constant		Constant	Constant		Constant	Constant		Constant	Constant		pcc	
Eurazeo Capital	711,6	696,2	+ 2,2%	868,1	812,6	+ 6,8%	1 050,9	968,1	+ 8,6%	854,1	775,5	+ 10,1%	3 484,7	3 252,5	+ 7,1%	+ 3,9%
Asmodee	35,1	23,6	+ 48,4%	31,4	21,3	+ 47,7%	48,9	34,7	+ 40,9%	59,5	44,8	+ 32,8%	174,9	124,4	+ 40,6%	+ 34,3%
ELIS	302,4	290,7	+ 4,0%	341,9	309,3	+ 10,5%	355,8	322,3	+ 10,4%	330,9	303,1	+ 9,1%	1 331,0	1 225,4	+ 8,6%	+ 1,7%
Europcar	374,2	381,9	- 2,0%	494,8	482,0	+ 2,6%	646,2	611,1	+ 5,7%	463,7	427,6	+ 8,4%	1 978,9	1 902,7	+ 4,0%	+ 3,4%
Eurazeo Patrimoine	9,6	8,6	+ 12%	9,6	8,6	+ 12%	9,4	9,0	+ 3%	11,5	8,7	+ 33%	40,1	34,9	+ 15%	+ 18%
Eurazeo PME	84,1	83,9	+ 0,3%	108,9	95,6	+ 14,0%	117,1	99,0	+ 18,3%	171,8	153,1	+ 12,2%	482,1	431,7	+ 11,7%	+ 1,3%
Eurazeo Croissance *	12,8	12,2	+ 4,6%	10,8	14,6	- 26,5%	-	-		-	-		23,6	26,9	- 12,3%	- 12,3%
Holding et Autres	9,1	7,0	+ 29,4%	29,0	19,3	+ 50,7%	8,1	8,0	+ 0,4%	9,4	8,1	+ 16,5%	55,6	42,4	+ 31,1%	+ 31,1%
Chiffre d'affaires consolidé	827,2	807,9	+ 2,4%	1 026,5	950,7	+ 8,0%	1 185,5	1 084,2	+ 9,3%	1 046,9	945,5	+ 10,7%	4 086,1	3 788,3	+ 7,9%	+ 3,9%
Eurazeo Capital	438,7	437,1	+ 0,4%	244,1	234,6	+ 4,1%	307,1	287,1	+ 7,0%	302,2	282,2	+ 7,1%	1 292,2	1 240,9	+ 4,1%	+ 5,1%
Accor	112,9	119,5	- 5,5%	145,0	143,1	+ 1,3%	145,1	140,4	+ 3,4%	139,6	136,7	+ 2,1%	542,6	539,6	+ 0,5%	+ 4,7%
Rexel	216,7	222,9	- 2,7%	-	-		-	-		-	-		216,7	222,9	- 2,7%	+ 0,4%
Moncler	33,9	29,3	+ 16%	17,1	13,4	+ 27%	53,9	48,0	+ 12%	57,1	44,7	+ 28%	162,0	135,5	+ 20%	+ 21%
Foncia	75,2	65,4	+ 14,9%	82,0	78,0	+ 5,2%	79,3	73,4	+ 8,1%	83,0	80,0	+ 3,8%	319,6	296,8	+ 7,7%	+ 1,3%
Desigual	-	-		-	-		28,8	25,3	+ 13,9%	22,4	20,9	+ 7,5%	51,2	46,1	+ 11,0%	+ 11,0%
Eurazeo Croissance **	6,6	3,2	+ 105,8%	10,9	4,5	+ 145,5%	12,5	7,8	+ 61,1%	-	2,7	n.s	29,9	18,1	+ 65,1%	+ 65,3%
Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)	445,4	440,3	+ 1,2%	255,1	239,0	+ 6,7%	319,7	294,8	+ 8,4%	302,0	284,9	+ 6,0%	1 322,1	1 259,0	+ 5,0%	+ 6,0%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE	1 272,6	1 248,2	+ 2,0%	1 281,5	1 189,7	+ 7,7%	1 505,1	1 378,9	+ 9,1%	1 348,9	1 230,4	+ 9,6%	5 408,2	5 047,4	+ 7,1%	+ 4,5%
Eurazeo Capital	1 150,3	1 133,3	+ 1,5%	1 112,3	1 047,2	+ 6,2%	1 358,1	1 255,1	+ 8,2%	1 156,3	1 057,8	+ 9,3%	4 776,9	4 493,4	+ 6,3%	+ 4,3%
Eurazeo PME	84,1	83,9	+ 0,3%	108,9	95,6	+ 14,0%	117,1	99,0	+ 18,3%	171,8	153,1	+ 12,2%	482,1	431,7	+ 11,7%	+ 1,3%
Eurazeo Croissance	19,5	15,5	+ 25,7%	21,7	19,1	+ 13,7%	12,5	7,8	+ 61,1%	-	2,7	- 100,0%	53,5	45,0	+ 18,9%	+ 18,9%
Eurazeo Patrimoine	9,6	8,6	+ 12%	9,6	8,6	+ 12%	9,4	9,0	+ 3%	11,5	8,7	+ 33%	40,1	34,9	+ 15%	+ 18%
Holding et Autres	9,1	7,0	+ 29,4%	29,0	19,3	+ 50,7%	8,1	8,0	+ 0,4%	9,4	8,1	+ 16,5%	55,6	42,4	+ 31,1%	+ 31,1%

* IES Synergy & 3SP Photonics ** Fonroche

Pcc : Périmètre et taux de change constants

Le périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2013, retraitées des mouvements suivants :

- Entrées de périmètre 2013 : Idéal Résidences (avril 2013), Péters Surgical (juillet 2013), Cap Vert Finance (juillet 2013)
- Sorties de périmètre 2013 : The Flexitallic Group (juillet 2013), Fondis (juillet 2013)
- Entrées de périmètre 2014 : Asmodee (janvier 2014), Desigual (juillet 2014), Vignal Systems (mars 2014), Colisée (Octobre 2014)
- Sorties de périmètre 2014 : APCOA (janvier 2014), Intercos (janvier 2014), Rexel (avril 2014), 3SP Photonics (juillet 2014), IES Synergy (juillet 2014)
- Variations de périmètre (application du dernier taux de détention) : Moncler (23,33 %) et Foncia (49,87 %)

La variation à périmètre et taux de change constants (pcc) retraite les entrées et sorties de périmètre et les effets de change des participations

Accor : la variation du chiffre d'affaires pcc inclut le développement relatif à l'ouverture de nouvelles chambres (+0,8 %).

ANNEXE 2 - ACTIF NET REEVALUE AU 31 décembre 2014

	% dét. ⁽³⁾	Nb titres	Cours	ANR au 31 décembre 2014	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 28,0 €
Eurazeo Capital Coté⁽²⁾				1 022,6	
Moncler	19,45%	48 613 814	11,02	535,8	
Accor	8,58%	19 890 702	36,72	730,5	
Dette nette Accor				-243,6	
Accor net* (1)				486,8	
Eurazeo Capital Non Coté⁽²⁾				2 280,3	
Eurazeo Croissance				113,0	
Eurazeo PME				350,1	
Eurazeo Patrimoine				290,3	357,2
ANF Immobilier	49,67%	9 114 923	20,69	188,6	255,5
Autres ⁽¹⁾				101,7	
Autres Titres				68,7	
Eurazeo Partners ⁽²⁾				43,3	
Autres				25,3	
Trésorerie				596,8	
Impôts latents				-72,4	-85,5
Autocontrôle	3,54%	2 446 914		101,8	
Valeur totale des actifs après IS				4 751,2	4 805,0
ANR par action				69,2	70,0
Nombre d'actions				68 615 490	68 615 490

* 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.

ANNEXE 3 - ACTIF NET REEVALUE AU 11 MARS 2015 (NON AUDITE)

	% dét. ⁽³⁾	Nb titres	Cours	ANR au 11 mars 2015	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 28,0 €
Eurazeo Capital Coté⁽²⁾				1 824,2	
Elis	35,13%	40 052 553	14,33	574,0	
Dette Elis				-104,6	
Elis net*				469,4	
Moncler	19,45%	48 613 814	13,62	662,2	
Accor	8,58%	19 890 702	47,05	935,8	
Dette nette Accor				-243,1	
Accor net* (1)				692,7	
Eurazeo Capital Non Coté⁽²⁾				1 736,9	
Eurazeo Croissance				117,2	
Eurazeo PME				334,3	
Eurazeo Patrimoine				317,4	350,3
ANF Immobilier	49,67%	9 114 923	24,41	222,5	255,5
Autres ⁽¹⁾				94,9	
Autres Titres				63,7	
Eurazeo Partners ⁽²⁾				43,3	
Autres				20,4	
Trésorerie				703,7	
Impôts latents				-88,6	-95,0
Autocontrôle	3,46%	2 395 020		99,2	
Valeur totale des actifs après IS				5 108,0	5 134,5
ANR par action				74,6	75,0
Nombre d'actions				68 455 490	68 455 490

* 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

L'actif net réévalué au 11 mars 2015 est pro-forma de l'exercice de l'option de sur-allocation dans le cadre de l'introduction en bourse d'Elis.

ANNEXE 4 - INFORMATION SECTORIELLE (IFRS 8)

(en millions d'euros)	2014	Holding	Eurazeo Capital					Eurazeo PME ⁽²⁾	Eurazeo Croissance	Eurazeo Patrimoine		
			Europcar	Elis	Asmodee	Autres	Total			ANF	Colyzeo ⁽¹⁾	Total
Chiffre d'affaires	4 386,9	298,1	1 978,9	1 331,0	174,9	58,3	3 543,0	482,1	23,6	40,1	-	40,1
Eliminations intragroupe et autres retraitements	(300,8)	(242,5)	-	-	-	(58,3)	(58,3)	-	-	-	-	-
Produits de l'activité ordinaire	4 086,1	55,6	1 978,9	1 331,0	174,9	-	3 484,7	482,1	23,6	40,1	-	40,1
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	470,9	(5,9)	138,2	209,1	16,2	65,2	428,7	47,9	(4,8)	(5,1)	10,2	5,1
Variation de juste valeur des immeubles										29,2		
Résultat sur cession immeubles ANF Immobilier										(0,2)		
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			53,6									
Charges de restructuration			98,3							2,6		
Frais acquisition / pré-ouverture					3,1							
Amortissements incorporels			17,9									
Autres éléments non récurrents			(0,5)		1,4							
Autres				1,0	(0,2)			1,6	(1,9)	(0,1)		
EBIT ajusté	607,2		307,5	210,1	20,5			49,4	(6,7)	26,4		
% Marge EBIT ajusté			15,5%									
Dotations/reprises amortissements et provisions			31,8	218,9	1,0			15,0		0,6		
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			(53,6)									
Frais de financement de la flotte			(72,9)									
EBITDA ajusté / Corporate EBITDA ajusté			212,8	429,0	21,6			64,4		27,0		
% Marge EBITDA ajusté			10,8%	32,2%	12,3%			13,3%		67,3%		

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

(2) La somme des EBIT des participations majoritaires s'élève à 53,0 millions d'euros et la somme des EBITDA des participations majoritaires à 67,9 millions d'euros

ANNEXE 5 - BILAN CONSOLIDE

	31/12/2014	31/12/2013
<i>En millions d'euros</i>	net	net
Ecarts d'acquisition	2 478,5	2 076,3
Immobilisations Incorporelles	1 526,4	1 387,1
<i>dont marques</i>	1 022,1	1 018,0
Immobilisations Corporelles	909,7	811,9
Immeubles de Placement	1 057,2	932,3
Participations dans les entreprises associées	1 492,8	1 449,3
Actifs financiers non courants disponibles à la vente	422,2	373,4
Autres actifs non courants	50,7	55,3
Actifs d'impôt différé	76,8	58,5
Total des actifs non courants	8 014,2	7 144,1
Stocks	165,3	111,0
Clients et autres débiteurs	846,2	647,3
Actifs d'impôt exigible	174,1	174,7
Actifs financiers courants disponibles à la vente	80,7	57,6
Autres actifs financiers	7,9	123,0
Flotte de véhicules	1 402,7	1 245,2
Créances liées à la flotte de véhicules	530,1	423,2
Autres actifs courants	54,8	38,9
Actifs financiers de gestion de trésorerie	49,4	41,3
Trésorerie	890,8	1 220,8
Total des actifs courants	4 201,9	4 083,2
Actifs destinés à être cédés	94,2	1 047,3
TOTAL ACTIF	12 310,3	12 274,5

	31/12/2014	31/12/2013
<i>En millions d'euros</i>		
Capitaux propres - part du Groupe	3 226,1	3 290,4
Participations ne donnant pas le contrôle	296,4	155,4
Total capitaux propres	3 522,5	3 445,8
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissements	334,8	411,3
Provisions	45,1	30,0
Passifs liés aux avantages au personnel	198,2	164,2
Emprunts et dettes financières *	4 263,6	3 566,2
Passifs d'impôt différé	485,0	445,7
Autres passifs non courants	119,3	47,2
Total des passifs non courants	5 111,2	4 253,2
Provisions -part à moins d'un an	262,9	227,9
Passifs liés aux avantages au personnel (<1 an)	2,7	2,5
Dettes d'impôt exigible	50,6	57,4
Fournisseurs et autres créditeurs	1 003,2	830,5
Autres passifs	686,7	607,2
Autres passifs financiers	5,3	138,4
Concours bancaires et emprunts (<1 an) *	1 295,1	1 343,1
Total des passifs courants	3 306,5	3 207,1
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	35,3	957,2
TOTAL PASSIF	12 310,3	12 274,5

* dont dette de flotte au 31/12/2014 : 1 397 m€

ANNEXE 6 - DETTES FINANCIERES IFRS ET IFRS AJUSTEES

(en millions d'euros)	31/12/2014	Holding Total	Eurazeo Capital					Total	Eurazeo PME ⁽³⁾	Eurazeo Croissance	Eurazeo Patrimoine Total
			Europcar	Elis ⁽¹⁾	Asmodee	LH19 ⁽²⁾	Autres				
Dettes financières	5 558,7	4,9	2 170,6	2 071,7	113,6	286,1		4 642,0	344,5	-	567,3
Actifs de trésorerie	(971,9)	(472,2)	(306,4)	(59,3)	(28,9)	0,0	(13,1)	(407,6)	(81,2)	(0,0)	(10,8)
Dettes nettes IFRS	4 586,8	(467,3)	1 864,2	2 012,4	84,7	286,1	(13,1)	4 234,4	263,3	(0,0)	556,5
Eliminations intragroupe									-		
Participation des salariés				(31,7)							
Dettes locations opérationnelles			1 284,1								
Autres ajustements				0,3					3,4		(30,8)
Dettes nettes IFRS ajustées			3 148,2	1 981,0	84,7	286,1	(13,1)		266,7		525,7
<i>dont dette nette IFRS Ajustée corporate</i>			581,2								
<i>dont dette nette IFRS Ajustée liée à la flotte</i>			2 567,1								
Frais de financement				38,1	6,5						
Dettes nettes ajustées hors frais de financement				2 019,1	91,2						

(1) Y compris dette protégée par LH27 pour 204,8 millions d'euros

(2) Dette associée aux titres Accor

(3) Hors holding