

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



eurazeo

EURAZEOP.COM

PARIS, LE 11 MAI 2017

1^{ER} TRIMESTRE 2017 : CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE +13% ET POURSUITE DES DYNAMIQUES DE DEVELOPPEMENT

○ FORTE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 1^{ER} TRIMESTRE 2017

- > Chiffre d'affaires économique¹ au 1^{er} trimestre 2017 : 1 191,4 M€ soit +13,0 % à périmètre Eurazeo constant² et +8,6 % à périmètre et taux de change constants
- > Chiffre d'affaires consolidé au 1^{er} trimestre 2017 : 794,3 M€ soit +16,2 % à périmètre Eurazeo constant et +12,4 % à périmètre et taux de change constants

○ UN DEBUT D'ANNEE D'INTENSE ACTIVITE DE DEVELOPPEMENT DANS NOS PARTICIPATIONS

- > De nombreuses opérations de croissance externe menées à bien depuis le début de l'année : 3 opérations³ réalisées par Eurazeo Capital, 5 chez Eurazeo PME et 1 chez Eurazeo Patrimoine
- > Deux nouvelles joint-ventures signées par les participations pour accélérer leur développement en Asie
- > Une augmentation de capital soutenue par Eurazeo : Elis (46 M€)

○ DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE, DES MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DANS LE PORTEFEUILLE

- > Création de Reden Solar suite à la scission des activités de Fonroche, dédiée aux seules activités solaires, dont Eurazeo détient désormais 47 % du capital aux côtés d'Infravia
- > Signature d'un accord de cession du groupe Colisée par Eurazeo PME à IK Investment Partners en avril 2017
- > Signature d'un accord en vue de l'acquisition de Smile par Eurazeo PME en avril 2017
- > Naissance d'un futur champion de la Confiserie et du Chocolat, le groupe CPK, après la finalisation de l'acquisition d'un portefeuille de marques emblématiques et d'usines en France

○ SIGNATURE D'UN PREMIER INVESTISSEMENT AUX ETATS-UNIS

- > Signature d'un accord en vue de l'acquisition de DWS - Dominion Web Solutions - plateforme intégrée de places de marché et de solutions digitales pour véhicules de loisirs, camions, motos... à destination de concessionnaires, fabricants et consommateurs

○ NOUVELLE PROGRESSION DE L'ANR : +8,4% à 78,4€ au 3 mai 2017 par rapport au 31 décembre 2016⁴

○ POURSUITE DES RACHATS D'ACTIONS

- > 98 M€ de rachat d'actions Eurazeo au 3 mai 2017 (soit 2,4% du capital sur la base du nombre d'actions au 31/03/2017)

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :

« Les premiers mois de 2017 montrent que la forte dynamique impulsée par Eurazeo à ses sociétés est plus que jamais présente. Asmodee, Les Petits Chaperons Rouges, mais aussi AssurCopro, Vignal Lighting Group, Fintrax, pour ne citer qu'elles, autant d'entreprises qui ont réalisé début 2017 des mouvements stratégiques majeurs. Eurazeo elle-même a été très active, avec la cession de Colisée, l'acquisition de Smile, et la création de CPK. De plus, l'annonce hier de notre premier investissement aux Etats-Unis, Dominion Web Solutions, quelques mois seulement après l'ouverture de notre bureau à New-York, illustre notre intégration rapide dans l'écosystème du capital investissement américain. »

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

² Le périmètre Eurazeo constant est défini en page 4

³ Hors les opérations de croissance externe d'AccorHotels

⁴ L'ANR au 3 mai 2017 tient compte des cours de clôture du jour pour les actifs cotés et de la revalorisation du groupe Colisée suite à l'accord de cession

I. UNE INTENSE ACTIVITE DE DEVELOPPEMENT DANS NOS PARTICIPATIONS DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2017

Au cours des 4 premiers mois de 2017, les sociétés du Groupe ont été particulièrement actives, tant en matière de croissance externe, que de joint-ventures à l'international, réalisées avec le soutien des équipes d'Eurazeo. Cet accompagnement a également pris la forme de réinvestissement, à travers la participation d'Eurazeo à une augmentation de capital.

○ 9 opérations⁵ de croissance externe ciblées depuis le début de l'année 2017

- > **Eurazeo Capital** : acquisition en Grande Bretagne de Magic Nurseries par **Les Petits Chaperons Rouges** ; acquisition par **Neovia** au Mexique d'Apligén dans les premix et additifs ; acquisition de la blanchisserie La Blésoise en France par **Elis** ;
- > **Eurazeo PME** : rachat du cabinet de courtage Jacques Boulard par **AssurCopro** ; acquisition d'un groupe de 12 établissements par **Colisée**, acquisition d'EF Express et d'Upela par **Flash Europe** ; et Netwave par **Orolia** ;
- > **Eurazeo Patrimoine** : acquisition des actifs tertiaires Centreda par **ANF Immobilier**.

○ La signature de joint-ventures pour accélérer le développement en Asie

- > **Fintrax** s'est engagée en mars 2017 dans un partenariat stratégique avec une filiale du Groupe Lotte en Corée, devenant co-actionnaires de CubeRefund, opérateur déjà actif sur le marché coréen de la détaxe touristique.
- > **Europcar** et Shouqi Car Rental, l'un des leaders de la location de voitures en Chine (Groupe Beijing Tourism), ont annoncé le 12 janvier 2017 la signature d'un partenariat commercial mondial dans le but de répondre au mieux aux besoins de leurs clients respectifs. Cet accord de coopération constitue une étape stratégique clé pour les deux organisations qui apportent des réseaux complémentaires pour étendre leur portée mondiale.

○ Participation à l'augmentation de capital d'Elis

- > En février 2017, Eurazeo a participé à hauteur de sa quote-part pour 46 M€ à l'augmentation de capital de 325 M€ **d'Elis** destinée à financer les acquisitions d'Indusal et de Lavebras, acteurs majeurs en Espagne et au Brésil.

⁵ Hors opérations de croissance externe d'AccorHotels

II. POURSUITE DE LA DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENTS ET DE CESSIONS

Au-delà d'une activité soutenue au sein des participations du portefeuille, Eurazeo poursuit en parallèle activement son métier d'investisseur au travers de nouveaux investissements, la réalisation d'un carve-out annoncé en mars 2016, la scission d'une société, la cristallisation de valeur par la cession de Colisée chez Eurazeo PME et la signature d'un premier investissement aux Etats-Unis, soit moins d'un an après l'ouverture d'un bureau à New York.

○ Des mouvements significatifs dans le portefeuille

- > **Création de Reden Solar** (février 2017) à l'issue de la scission des activités de Fonroche : Eurazeo détient désormais, aux côtés d'Infravia, 47 % du capital du groupe constitué des activités solaires de Fonroche. Accompagnée par Eurazeo Patrimoine, la société a réaffirmé ses ambitions sur les marchés français et internationaux de l'énergie solaire photovoltaïque, où elle conservera désormais en propre tous les nouveaux projets développés, faisant ainsi évoluer son modèle d'un statut hybride de promoteur-gestionnaire ou producteur d'électricité à celui de « pure player » promoteur-producteur d'électricité.
- > **Signature d'un accord de cession du groupe Colisée** par Eurazeo PME à IK Investment Partners (Cf partie V).
- > **Signature d'un accord en vue de l'acquisition de Smile** par Eurazeo PME (Cf partie V).
- > **Eurazeo a finalisé son investissement** dans le secteur de la confiserie et du chocolat en créant un nouveau groupe autonome futur leader de son secteur, **CPK**. Eurazeo détient 68 % du capital de CPK après syndication à Eurazeo Capital II, soit un investissement de 164 M€ (Cf partie V).

○ Signature d'un premier investissement aux Etats-Unis (Cf partie V)

III. FORTE PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 1^{ER} TRIMESTRE 2017

Eurazeo enregistre au 1^{er} trimestre 2017 une performance soutenue de l'ensemble de son portefeuille. A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique progresse de +13,0 % à 1191,4 M€ et de +8,6 % à périmètre et taux de change constants. Cette évolution provient de la bonne performance de la très grande majorité des sociétés du portefeuille, en particulier Asmodee, Elis, Fintrax, Les Petits Chaperons Rouges, Neovia, Novacap et les participations d'Eurazeo PME.

	% d'intégration	1 ^{er} trimestre 2017			
		2017	2016	Variation	Variation
				Périmètre	Périmètre
				Eurazeo	Eurazeo
				Constant	Constant
<i>En millions d'euros</i>					
Eurazeo Capital consolidé		402,9	328,0	+ 22,8%	+ 21,3%
Asmodee		104,6	75,2	+ 39,0%	+ 32,9%
Fintrax		53,0	42,9	+ 23,5%	+ 25,8%
Novacap		205,7	162,5	+ 26,6%	+ 26,3%
Sommet Education		39,6	47,3	- 16,3%	- 18,3%
Eurazeo PME		322,2	281,0	+ 14,7%	+ 7,2%
Eurazeo Patrimoine consolidé		64,7	65,1	- 0,5%	+ 0,3%
ANF Immobilier		12,0	12,9	- 6,6%	- 2,4%
Grape Hospitality		48,2	47,9	+ 0,6%	+ 0,6%
CIFA		4,5	4,3	+ 4,6%	+ 4,6%
Eurazeo holdings		4,5	9,3	- 52,0%	- 52,0%
Chiffre d'affaires consolidé		794,3	683,3	+ 16,2%	+ 12,4%
Eurazeo Capital proportionnel		394,1	365,6	+ 7,8%	+ 2,4%
Desigual	10,0%	21,9	24,5	- 10,4%	- 10,4%
Elis	17,0%	68,2	59,7	+ 14,3%	+ 2,3%
Europcar	47,9%	210,2	199,8	+ 5,2%	+ 3,2%
LPCR	41,1%	18,7	15,9	+ 17,2%	+ 9,7%
Neovia	17,3%	75,1	65,7	+ 14,4%	+ 2,7%
Eurazeo Patrimoine proportionnel*	46,8%	3,0	5,4	- 44,8%	- 44,8%
Chiffre d'affaires proportionnel		397,1	371,0	+ 7,0%	+ 1,7%
Chiffre d'affaires économique		1 191,4	1 054,3	+ 13,0%	+ 8,6%
Eurazeo Capital		797,0	693,6	+ 14,9%	+ 11,1%
Eurazeo PME		322,2	281,0	+ 14,7%	+ 7,2%
Eurazeo Patrimoine		67,7	70,5	- 3,9%	- 3,2%
Eurazeo holdings		4,5	9,3	- 52,0%	- 52,0%

*Reden Solar

Le périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées au 1^{er} trimestre 2016, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées de périmètre 2016 : Grape Hospitality (juillet 2016), Les Petits Chaperons Rouges (avril 2016), MK Direct (juillet 2016), Novacap (juillet 2016), Orolia (juillet 2016), Sommet Education (juillet 2016); 2) Entrées de périmètre 2017 : AssurCopro (janvier 2017); 3) Sorties de périmètre 2016 : Foncia (juillet 2016) ; AccorHotels (déconsolidation novembre 2016), Moncler (déconsolidation octobre 2016) ; 4) Variations du taux d'intégration d'Eurazeo au capital des sociétés du portefeuille: Elis (17,0 %), Europcar (47,9%) ; 5) Reclassement en 2016 de 3,5 M€ de chiffre d'affaires de Fintrax en autres produits, conformément aux normes IFRS ; 6) Autre : création de Reden Solar (46,8%) suite à la scission de Fonroche.

Périmètre et change constants : la variation à périmètre et taux de change constants (pcc) retrace : les entrées et sorties de périmètre au niveau d'Eurazeo et des participations (build-up) ; les variations de devises des participations ; les variations du taux de détention d'Eurazeo au capital des sociétés du portefeuille.

Eurazeo Croissance n'apparaît plus dans le chiffre d'affaires économique car Fonroche est désormais reclassé dans Eurazeo Patrimoine. Les autres sociétés d'Eurazeo Croissance ne sont pas consolidées.

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

■ Actif Net Réévalué

Conformément à la méthodologie d'Eurazeo, les sociétés non cotées étant maintenues à leur valeur du 31 décembre 2016, l'Actif Net Réévalué au 31 mars et 3 mai 2017 reflètent uniquement la mise à jour depuis le 31 décembre 2016 des titres cotés, de la trésorerie et des participations non cotées en cours de cession. Sur cette base, l'ANR d'Eurazeo au 31 mars 2017 ressort à 74,8 euros par action (5 146 M€), +3,5 % comparé au 31 décembre 2016 (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexe 2). Cet ANR serait de 75,6 € par action en prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

Compte tenu de l'accord de cession de Colisée signé par Eurazeo PME, l'ANR au 3 mai 2017⁶ intègre Colisée à son prix de cession. Sur cette base, l'ANR d'Eurazeo ressort à 78,4 euros par action (5 348 M€), +8,4 % comparé au 31 décembre 2016, tiré par la hausse des cours des actifs cotés et l'appréciation de valeur de Colisée. Cette cession illustre à nouveau le caractère conservateur de notre ANR (Colisée est cédé pour 123 M€ pour la quote-part d'Eurazeo, soit une valeur supérieure de 39 % à la valeur au 31 décembre 2016).

■ Situation financière et trésorerie

En M€	Au 03 mai 2017	31 mars 2017	31 décembre 2016
Trésorerie immédiatement disponible	512,7	782,5	1 118,6
Divers actifs – passifs	175,1	101,6	-35,0
TRESORERIE NETTE	687,8	884,1	1 083,6

La trésorerie nette d'Eurazeo s'établit à 687,8 M€ au 3 mai 2017. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2016 proviennent : 1) de la participation à l'augmentation de capital d'Elis (46 M€), du remboursement de la dette d'AccorHotels (150 M€), de rachats d'actions Eurazeo pour un total de 98 M€, de l'investissement dans CPK (164 M€); 2) de la cession d'ANF Immobilier Hotels (23 M€) et de la syndication complémentaire de Fintrax (24,7 % du capital désormais syndiqué).

⁶ Les actifs cotés sont pris à leur cours de clôture du jour

V. EVENEMENTS POST-CLOTURE

■ Signature d'un premier investissement aux Etats-Unis

Eurazeo annonce la signature d'un accord en vue de l'acquisition de Dominion Web Solutions (« DWS »), en s'associant à parts égales à Goldman Sachs Merchant Banking Division (« GS MBD ») via l'un de ses fonds. Le montant de l'acquisition ressort à 680 M\$. L'opération devrait être finalisée en juin 2017.

DWS, une société appartenant à Landmark Media Enterprises, est une plateforme intégrée de places de marché et de solutions digitales pour les véhicules de loisirs, camions commerciaux et équipements à destination des concessionnaires, fabricants et consommateurs sur le territoire nord-américain. La société s'est considérablement développée avec plus de 6 700 revendeurs, 4 millions d'annonces et 7 millions de visiteurs uniques par mois en moyenne sur ses plateformes, telles que RV Trader and CycleTrader entre autres, toutes deux leaders sur leurs marchés respectifs.

DWS présente un historique de croissance du chiffre d'affaires à deux chiffres.

Eurazeo et Goldman Sachs apporteront à la société un soutien financier et industriel afin de poursuivre sa croissance et réaliser d'éventuelles acquisitions sur des marchés connexes à l'international.

■ Création d'un nouveau groupe autonome, CPK

Eurazeo a finalisé le 28 avril 2017 son investissement dans le secteur de la confiserie et du chocolat et la création d'un nouveau groupe, CPK. Les 900 salariés du nouveau Groupe CPK et de sa filiale opérationnelle détenue à 100%, Carambar & Co sont désormais engagés pour mener à bien un ambitieux projet de développement. Après plus d'un an de préparation par une équipe de direction expérimentée menée par Jean-Marc Saubade et sous l'égide d'Eurazeo, accompagnée de co-investisseurs et de partenaires stratégiques, la société est aujourd'hui opérationnelle.

CPK regroupe un portefeuille de marques emblématiques européenne en pleine propriété, incluant notamment Carambar, Poulain, Krema, La Pie Qui Chante ou encore Terry's, ainsi que de licences pour les Pastilles Vichy, Rochers Suchard, ou encore les bubble-gums Malabar.

Le chiffre d'affaires du portefeuille de marques ressort actuellement à environ 250 M€ auquel vient s'ajouter une activité de sous-traitance confiée par Mondelēz International sur les premières années. A un horizon de 5 ans, l'objectif est de réaliser une croissance organique supérieure à 20 % pour les marques du groupe et de générer une marge d'EBITDA d'environ 15 %, en ligne avec le secteur.

La valeur d'entreprise de CPK s'établit à 157 M€. A son démarrage, la société dispose d'une trésorerie de 63 M€, pour permettre notamment de financer le plan d'investissement industriel.

Eurazeo détient 68 % du capital de CPK après syndication à Eurazeo Capital II, soit un investissement de 164 M€ pour la quote-part d'Eurazeo, qui permettra de financer à la fois les actifs acquis, les frais de transaction mais également les ressources opérationnelles mobilisées depuis plus d'un an.

■ Signature d'un accord en vue de la cession de Colisée

Le 27 avril 2017, Eurazeo PME a annoncé la cession du groupe Colisée, acteur de référence de la prise en charge globale de la dépendance et 4^{ème} acteur français du secteur des maisons de retraite, au fonds d'investissement IK Investment Partners. Eurazeo PME a réalisé son premier investissement dans ce secteur en mars 2013. Le closing de l'opération est prévu avant fin juillet 2017 et reste soumis à l'autorisation de l'Autorité de la Concurrence.

Le prix de cession pour les fonds gérés par Eurazeo PME ressort à 236 M€, soit une quote-part pour Eurazeo de 123 M€. Eurazeo a réalisé un multiple de 2,5x son investissement, faisant ressortir un TRI de 35 %.

En 2014, la société comptait 46 établissements et 2 200 salariés. Colisée dispose aujourd'hui de 90 établissements, près de 7 000 lits et 6 700 salariés et près de 70 agences de services à la personne âgée à domicile. Le chiffre d'affaires pro forma 2017 est attendu à environ 390 M€, soit un doublement de taille depuis 2014, reflet de son excellence opérationnelle sous le leadership de Christine Jeandel, Présidente du Groupe.

■ Signature d'un accord en vue de l'acquisition de Smile

Le 28 avril 2017, Eurazeo PME a annoncé la signature d'un accord en vue de son entrée au capital de Smile en tant qu'actionnaire majoritaire, aux côtés du management emmené par Marc Palazon, en lieu et place de Keensight Capital,

actionnaire majoritaire de Smile et d'Edmond de Rothschild Investment Partners (Cabestan Capital). Smile est un leader de l'intégration et l'infogérance de solutions open source.

Basé sur une forte dynamique de l'open-source et de la digitalisation des entreprises, Smile prévoit de tripler à plus de 200 M€ son chiffre d'affaires à horizon 2021 tant par croissance organique que par acquisitions. L'opération prévue fin mai 2017 demeure soumise à l'autorisation de l'Autorité de la concurrence.

VI. PERFORMANCE DES SOCIETES DU PORTEFEUILLE AU 1^{er} TRIMESTRE 2017



Eurazeo Capital (12 sociétés, 58 % de l'ANR au 31 mars 2017)

ACCORHOTELS (déconsolidée à compter du 15 novembre 2016)

AccorHotels est déconsolidée du périmètre d'Eurazeo depuis le 15 novembre 2016, sur la base des comptes publiés au 30 juin 2016 (au 30 septembre 2016 pour le chiffre d'affaires économique) en raison de la perte d'influence notable suite à la décision de cession par Colony de ses titres et la fin du concert qui en découle.

ASMODEE (intégration globale)

■ **Très forte croissance européenne**

Asmodee affiche au 1^{er} trimestre 2017 un chiffre d'affaires de 104,6 M€, en hausse de +39,0 % par rapport à l'année précédente. La croissance organique est également très solide à +32,9 % à périmètre et change constants.

Cette croissance au 1^{er} trimestre est tirée par les résultats européens et plus particulièrement le succès des cartes Pokémon en France, au Royaume-Uni, aux Pays-Bas ainsi qu'en Europe du nord.

La part de l'international sur le 1^{er} trimestre est supérieure à 75%.

DESIGUAL (mise en équivalence)

■ **Un chiffre d'affaires pénalisé par le canal multi-marques**

Desigual enregistre un chiffre d'affaires de 219,2 M€ au 1^{er} trimestre 2017, en baisse de -10,4 % par rapport au 1^{er} trimestre 2016, lié principalement au réseau de distribution multi-marques. Ce recul traduit également des fermetures en cours de magasins ainsi qu'une moindre fréquentation des magasins en France, en Allemagne et en Italie.

A l'inverse, la performance en Espagne est légèrement positive. Hors d'Europe, les pays d'Amérique latine affichent toujours une bonne performance.

Parallèlement, la priorité stratégique du Groupe concernant le Digital porte ses fruits, ce canal affichant une croissance à deux chiffres sur le trimestre.

Sur le 1^{er} trimestre 2017, ces performances sont en ligne avec la tendance attendue dans le cadre du re-déploiement de la marque.

ELIS (mise en équivalence)

■ **Chiffre d'affaires en croissance de +14,3 % et +2,3 % en organique**

Elis enregistre au 1^{er} trimestre 2017 un chiffre d'affaires de 400,6 millions d'euros, en hausse de +14,3 % à données publiées et +2,3 % à données comparables.

Cette forte hausse reflète une croissance organique dans toutes les zones géographiques sur une base de comparaison déjà élevée. En France, le chiffre d'affaires est en hausse de +1,3 % (+0,7% en organique) dans un contexte de reprise de l'activité en Hôtellerie-Restauration. Le chiffre d'affaires en Amérique latine en croissance de +38,2 % (+7,2 % en organique), poursuivant une bonne dynamique commerciale au Brésil. En Europe, le chiffre d'affaires (+4,5 %) est à nouveau tiré par l'Espagne et le Portugal et continue d'ouvrir de nouveaux marchés.

Les acquisitions de 2016 contribuent fortement à la croissance (impact de +9,6% sur le trimestre). La société est en attente de l'autorisation pour l'acquisition de Lavebras par les autorités brésiliennes de la concurrence.

La société confirme ses objectifs 2017 et vise : i) un chiffre d'affaires supérieur à 1,7 Mds€ (hors contribution de Lavebras), ii) une croissance organique du Groupe comparable à celle de 2016, iii) une marge d'EBITDA en stable en France et en amélioration en Europe et en Amérique latine.

EUROPCAR (mise en équivalence)

■ Europcar démarre l'année sur une bonne dynamique de croissance de son chiffre d'affaires

Le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 439,3 M€ (+6,6 % à taux de change constants) au 1^{er} trimestre 2017. Sur une base organique (à taux de change et périmètre constants et hors impact carburant), les revenus du Groupe ont progressé de +3,2 %, reflétant une croissance positive au sein des principales divisions ou Business Units du Groupe. Le volume de jours de locations a atteint 12,9 millions (+9,3 %) au 1^{er} trimestre 2017. Le revenu par jour de location du Groupe a diminué de -3,6 % au niveau du Groupe.

Le Corporate EBITDA ajusté⁷ s'établit à -6,2 M€ dans un trimestre traditionnellement peu représentatif de la tendance annuelle.

La dette nette Corporate a continué de baisser pour atteindre 235 M€ au 31 mars 2017, grâce à la forte génération de flux de trésorerie disponible du Groupe, soit un levier inférieur à 1x.

Europcar confirme ses perspectives 2017 : i) Croissance organique du chiffre d'affaires au-dessus de +3 % ; ii) Marge de Corporate EBITDA ajusté (hors Nouvelles Solutions de Mobilité) au-dessus de 11,8 % ; iii) Taux de conversion des flux de trésorerie d'exploitation disponibles (Corporate) supérieur à 50 % ; iv) Ratio de distribution des dividendes supérieur à 30 %.

Par ailleurs, poursuivant son développement, Europcar a annoncé l'acquisition de son franchisé danois, le leader sur son territoire avec un part de marché d'environ 30 %. En 2016, Europcar Danemark a réalisé un chiffre d'affaires de 60 M€.

FINTRAX (intégration globale)

■ Solide croissance au 1^{er} trimestre 2017

Fintrax affiche une performance solide au 1^{er} trimestre 2017, avec un chiffre d'affaires de 53,0 M€, en hausse de +23,5 % à données publiées et de +25,8 % à périmètre et taux de change constants. Depuis le début de l'année, la société bénéficie de tendances de marché en Europe favorables ainsi que de l'impact des nouveaux contrats signés en 2016.

Sur le marché de la détaxe touristique (« Tax Free Shopping »), l'augmentation des flux touristiques dans tous les pays européens ainsi qu'une hausse de la dépense moyenne des touristes ont permis de générer une forte croissance au 1^{er} trimestre. Le volume de bordereaux de détaxe remboursés a augmenté de +26 %, avec une hausse particulièrement importante au Royaume-Uni, en Espagne et en Italie.

Sur le segment DCC (« Dynamic Currency Conversion »), Fintrax affiche une performance solide, essentiellement portée par l'Europe et l'Amérique latine. La société poursuit sa stratégie de développement afin d'accroître la pénétration de ses services, et elle bénéficie du déploiement de nouveaux contrats.

Le groupe continue de développer sa stratégie commerciale à l'échelle mondiale à travers la poursuite de l'innovation produits, du développement digital et de l'expansion à l'international.

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

■ Poursuite des ouvertures en France, et croissance soutenue au Royaume-Uni

Le chiffre d'affaires des Petits Chaperons Rouges s'établit à 45 M€ au 1^{er} trimestre 2017, en croissance de +17,2 % en données publiées par rapport à la même période l'année dernière, et de +9,7 % à taux de change et périmètre constants.

Le développement du groupe en France continue d'être porté par le rythme soutenu d'ouvertures de nouvelles crèches, avec une croissance du nombre de berceaux agréés de près de +10 %. Le chiffre d'affaires du groupe au 1^{er} trimestre

⁷ Le Corporate EBITDA ajusté est le résultat opérationnel courant avant la dépréciation et l'amortissement d'éléments non liés à la flotte, et après déduction des frais d'intérêt sur certains passifs liés au financement de la flotte de location. Cet indicateur comprend notamment tous les coûts associés à la flotte.

2017 intègre pour la première fois l'activité de la filiale anglaise, Magic Nurseries, acquise en début d'année, et dont les 16 crèches réalisent également une forte croissance de 7,0 %, portée notamment par une augmentation du remplissage des places disponibles.

Les Petits Chaperons Rouges continuent également de consolider le marché français en acquérant de plus petits groupes à travers le territoire.

MONCLER (déconsolidée à compter du 14 octobre 2016)

Moncler est déconsolidée du périmètre d'Eurazeo à compter du 14 octobre 2016, sur la base des comptes publiés au 30 juin 2016 (au 30 septembre 2016 pour le chiffre d'affaires économique), en raison de la perte d'influence notable suite à la cession d'un bloc en septembre 2016 et aux conséquences sur la gouvernance de la société.

NEOVIA (mise en équivalence)

■ **Une performance portée par le Mexique et l'Asie**

Le chiffre d'affaires de Neovia s'élève à 434 M€ au 1^{er} trimestre 2017 (calendaire), en croissance de +14,4 % en données publiées par rapport à l'année dernière, et de +2,7 % à taux de change et périmètre constants.

La croissance du chiffre d'affaires à change et périmètre constants est portée par les bonnes performances (i) du Mexique sur tous les segments, en particulier les aliments pour animaux de compagnie, (ii) de sa principale filiale Additifs & Ingrédients au niveau mondial, (iii) de l'Asie en particulier le Vietnam et la Chine, et enfin (iv) l'EMEA dont la croissance du chiffre d'affaires est portée par le bon développement de l'Export, de la Belgique (aqua) et du Portugal. La croissance du groupe est principalement ralentie par les conditions de marché très défavorables au Brésil et difficiles en France.

Poursuivant comme en 2016 sa politique forte de croissance externe, Neovia a annoncé l'acquisition d'Apligén (chiffre d'affaires d'environ 30 M€), qui lui permettra de renforcer sa couverture géographique au Mexique et surtout de se renforcer sur le segment à forte valeur ajoutée du prémix et des services de conseil associés. La société continue également à se renforcer et à s'internationaliser dans les marchés pour animaux domestiques, segment sur lequel Neovia a annoncé début 2017 l'entrée en négociation exclusive pour devenir l'actionnaire majoritaire de Sanpo, 5^{ème} acteur du secteur en Chine. Enfin, Neovia, à travers son fonds d'investissement dans l'innovation « Neovia Venture » a pris une participation minoritaire dans Pitpatpet Ltd, un acteur britannique clé du marché en forte croissance des objets connectés pour animaux de compagnie.

NOVACAP (intégration globale à compter du 30 juin 2016)

■ **Une croissance soutenue au 1^{er} trimestre**

Au 31 mars 2017, le groupe enregistre un chiffre d'affaires de 205,7 M€, en progression de +26,6 % en données publiées et de +26,3 % à taux de change constants comparé au 1^{er} trimestre 2016.

Au cours des trois premiers mois, la croissance du groupe a été tirée par l'excellente performance de la division « Performance Chemicals » qui a bénéficié d'une forte demande sur les solvants de spécialité ainsi que de la hausse des cours du benzène entraînant une hausse des prix de vente du phénol. La division « Pharmaceutical & Cosmetics » a quant à elle connu une dynamique favorable sur le marché du PAP (produit en amont du paracétamol) ainsi que sur le marché du paracétamol, ce qui a également contribué à la hausse du chiffre d'affaires de Novacap.

La société continue activement à accroître le développement de produits innovants avec le démarrage, dès le 2nd trimestre 2017, d'une unité en France pour la production d'un nouveau solvant oxygéné. Le démarrage de la nouvelle usine de bicarbonate de sodium à Singapour est également prévu au prochain trimestre. Cette usine permettra de répondre à une demande asiatique en forte croissance.

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

■ Une actualité dynamique, toujours marqué par le contexte de réorganisation et de transition

Sommet Education affiche sur les trois premiers mois de l'année 2017 un chiffre d'affaires retraité⁸ de 42,6 millions de francs suisses, en baisse de -13,5 % par rapport au 1^{er} trimestre 2016, dans un contexte de prix légèrement décroissant (effet mix entre les différents programmes). Sommet Education continue d'être affecté par la baisse du nombre de nouveaux étudiants ayant intégré les écoles au cours des dernières rentrées suite au manque passé de dynamique de recrutements.

Le Groupe a par ailleurs continué de se renforcer au cours des premiers mois de l'année et compte désormais des professionnels particulièrement expérimentés à tous les postes clés de son équipe de management.



Eurazeo PME (9 sociétés, 8 % de l'ANR au 31 mars 2017)

■ Un début d'année en croissance de +15 % du chiffre d'affaires à périmètre Eurazeo constant et une forte activité des participations avec l'intégration de 5 nouveaux build-ups

Le chiffre d'affaires consolidé d'Eurazeo PME au 31 mars 2017 s'établit à 322 M€, en progression de +63,5 % à données publiées, de +14,7 % à périmètre Eurazeo constant (retraitées des variations liées à l'acquisition de Orovia, MK Direct et AssurCopro), et de +7,2 % retraité des opérations de croissance externe réalisées par les participations en 2016 et 2017 et des effets de change.

Le groupe Colisée poursuit sa croissance avec +29 % au 1^{er} trimestre 2017, et +5 % à périmètre constant retraité des acquisitions de Nouvel Horizon Services et Bien à la Maison. Le groupe continue sa forte expansion avec l'acquisition d'un groupe de 12 établissements en mars 2017 et une acquisition d'établissement en avril 2017 et compte désormais 90 établissements dont 83 en France, 6 en Italie et 1 en Espagne. Le 27 avril 2017, Eurazeo PME a annoncé la signature de la cession du Groupe au fonds d'investissement IK Investment Partners. (cf partie V).

Le groupe Péters Surgical consolide l'intégration de la société Vectec, acquise en décembre 2016, fabricant français de dispositifs médicaux à usage unique destinés à la cœlioscopie. Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 du groupe Péters Surgical est en baisse de -13 %, expliqué principalement par des décalages de ventes à l'export.

Vignal Lighting Group réalise une forte progression de son chiffre d'affaires avec +30 % de croissance au 1^{er} trimestre 2017, et +20 % à périmètre constant de l'acquisition de CEA. Après les acquisitions de ABL Lights en 2014, de CEA en 2016, le groupe continue sa transformation avec l'ouverture prochaine d'une usine en Chine.

Flash Europe réalise une progression à périmètre constant de +25 % de son chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre 2017. Le groupe est en forte croissance sur son cœur de métier, le Premium Freight, tant en France qu'à l'international. Après la cession en juillet 2016 de sa filiale non-core Biologistic et l'acquisition en janvier 2017 de EF Express, acteur du même segment principalement présent en Allemagne, Flash Europe continue son développement avec l'acquisition de Upela en mars 2017, spécialiste du e-shipping en France et à l'international. Parallèlement, Flash Europe renforce ses investissements dans sa plateforme digitale en cours de déploiement.

Le groupe MK Direct, leader cross-canal du linge de maison en France avec les marques Linvosges et Françoise Saget, affiche un chiffre d'affaires stable au 1^{er} trimestre 2017. Après le lancement de Françoise Saget en Allemagne en 2015, c'est au tour de Linvosges cette année. Plusieurs opportunités de croissance externe sont en outre à l'étude.

Le groupe Orovia, leader mondial des produits et solutions de positionnement, timing et navigation fiabilisés affiche un bon niveau d'activité sur le 1^{er} trimestre 2017 avec une croissance de +23 %. Le groupe continue son déploiement avec le rachat de Netwave le 18 avril 2017, leader dans le secteur de l'Enregistrement de Données de Voyage pour le marché maritime.

Eurazeo PME consolide depuis le 1^{er} janvier le **groupe AssurCopro**, leader français du courtage en assurance à destination des copropriétés. Depuis l'entrée au capital d'Eurazeo PME, le groupe a réalisé deux acquisitions de croissance : en décembre 2016, avec l'acquisition de 100 % du groupe InterAssurances, spécialiste français de la Garantie Loyers Impayés et de l'assurance Propriétaire Non Occupant et en mars 2017, avec l'acquisition du cabinet

⁸ Le retraitement neutralise l'effet de changement de calendrier académique

de courtage Jacques Boulard. Au 31 mars 2017, AssurCopro réalise une progression de son chiffre d'affaires +47 % à périmètre Eurazeo constant, +11 % sur son périmètre historique.

Dessange International enregistre un chiffre d'affaires en croissance de +2 % sur la période. Le groupe continue de se développer avec des ouvertures de salons prévues sur 2017 et le rachat de master franchises aux US.

Le chiffre d'affaires de **Leon de Bruxelles** est en hausse +1 % par rapport au 31 mars 2016, une performance nettement supérieure à celle du marché, et particulièrement en province et région parisienne.



Eurazeo Croissance (6 sociétés, 3 % de l'ANR au 31 mars 2017)

Farfetch a accéléré son rythme de croissance au 1^{er} trimestre 2017, notamment grâce à l'élargissement de son catalogue avec le recrutement de nouvelles marques et boutiques. Natalie Massenet, fondatrice du groupe Net-A-Porter et présidente de British Fashion Council, a rejoint en début d'année le conseil d'administration de la société afin de mettre à profit son expérience unique pour renforcer la marque et poursuivre la mise en place de partenariats. Par ailleurs, Farfetch a annoncé le lancement de Store of the Future, un ensemble de technologies permettant d'améliorer l'expérience d'achat en boutique et sur internet.

PeopleDoc poursuit son développement à un rythme soutenu, en accélération par rapport à l'année dernière. La croissance est portée par la signature de contrats de taille très significative aux Etats-Unis et en Europe.

Vestiaire Collective a réalisé au 1^{er} trimestre 2017 une levée de fonds de 58 M€ qui lui permettra d'accélérer considérablement son développement aux Etats-Unis et en Asie. La société poursuit ainsi son expansion internationale et intensifie ses efforts en marketing.

Younited Credit a poursuivi sa croissance à un rythme supérieur à 100 % au cours du 1^{er} trimestre 2017, et a ouvert son troisième pays, l'Espagne, après la France et l'Italie. La société a récemment annoncé avoir franchi la barre des 500 M€ de crédits octroyés depuis ses débuts, un palier important qui vient confirmer sa position de première plate-forme de prêts en ligne en Europe continentale.

Au cours du 1^{er} trimestre, **IES Synergy** a franchi le cap symbolique des 3 000 chargeurs vendus dans le monde représentant l'équivalent de la totalité des chargeurs rapides (DC) installés en Europe en 2016. Le début d'année est marqué par de nouvelles opportunités de développement, notamment en Chine ainsi que sur le marché du bus électrique.

Au 1^{er} trimestre, **I-Pulse** a poursuivi la valorisation de son portefeuille d'actifs avec des découvertes encourageantes dans les mines, le pétrole et l'eau.



Eurazeo Patrimoine (4 sociétés, 9 % de l'ANR au 31 mars 2017)

ANF IMMOBILIER (Intégration globale)

- **Chiffre d'affaires à périmètre constant et en part du Groupe stable au 1^{er} trimestre 2017 – Confirmation de l'objectif annuel de stabilité du Résultat Net Récurrent EPRA⁹, part du groupe**

Les revenus locatifs d'ANF Immobilier, à périmètre constant et en part du groupe, sont stables au 1^{er} trimestre 2017. Sur une base consolidée et selon les normes IFRS, ils s'établissent à 12,0 M€. Cela représente une baisse de -7 % par rapport au 1^{er} trimestre 2016 issue principalement de la politique de rotation d'actifs de la foncière sur l'année précédente : un volume important de cessions d'actifs matures constaté face à des opérations tertiaires en cours de

⁹ EPRA (European Public Real Estate Association) : calcule un Résultat Net Récurrent hors les variations de juste valeur, impact de cessions et autres éléments non récurrents

développement, et dont les livraisons effectives se feront à partir du 2nd semestre 2018 (Quai 8.2 à Bordeaux et Park View à Lyon).

La stratégie économique du groupe est totalement opérationnelle avec désormais 82 % des revenus locatifs générés par des actifs tertiaires au 1^{er} trimestre 2017 dont 44 % provenant des métropoles régionales de Lyon et de Bordeaux.

ANF Immobilier présente des perspectives de croissance immédiates positives avec une accélération notable de la commercialisation des logements nus à Marseille avec un solde de plus de 1 800 m² loués au 1^{er} trimestre 2017. En outre, l'acquisition de l'ensemble immobilier Centreda, 16 155 m² de bureaux dans la métropole de Toulouse, est effective depuis fin mars 2017 et génère près de 2 M€ de loyers bruts annuels additionnels.

Suite à cette acquisition, ANF est désormais présent sur quatre des plus grandes métropoles régionales françaises et le groupe conforte son objectif annuel de stabilité du Résultat Net Récurrent EPRA, part du Groupe.

CIFA FASHION BUSINESS CENTER (intégration globale)

■ Des performances soutenues par les initiatives d'asset management

Les performances du CIFA sur le 1^{er} trimestre 2017 sont conformes aux attentes d'Eurazeo Patrimoine, notamment grâce à un asset management dynamique, en particulier dans le cadre des négociations en cours visant le renouvellement des baux, face aux difficultés conjoncturelles rencontrées par certains grossistes.

Le chiffre d'affaires sur la période s'élève ainsi à 4,5 M€, en hausse de +4,6 % par rapport au 1^{er} trimestre 2016, pour un produit des loyers stable à 3,8 M€.

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

■ Une activité stable malgré le déploiement du plan de travaux et une rentabilité en forte hausse

Les trois premiers mois de l'année représentent traditionnellement une période d'activité ralentie pour l'hôtellerie. Sur ce 1^{er} trimestre 2017, le chiffre d'affaires de Grape Hospitality s'élève à 48,2 M€, stable par rapport à la même période 2016. Les taux d'occupation ont été légèrement affectés par le lancement du plan de rénovation portant sur un premier groupe d'une vingtaine d'hôtels, principalement situés en France. Ce programme de travaux ambitieux est actuellement déployé conformément au planning et au budget à travers le portefeuille, les livraisons de ces premiers hôtels rénovés devant s'échelonner jusqu'à la fin de l'année.

La marge brute d'exploitation du groupe (revenus - charges d'exploitations) progresse quant à elle de plus de +7 % sur la période, portée par les gains de productivité réalisés et par la gestion efficace mise en place par le management du groupe.

REDEN SOLAR (Ex-Fonroche Solaire, mise en équivalence à compter du 1^{er} janvier 2017)

■ Un chiffre d'affaires en repli du fait des changements de périmètre et de la nouvelle stratégie du groupe

Le 1^{er} trimestre 2017 a été marqué par une forte activité de construction de centrales photovoltaïques en France, ainsi qu'à l'international avec le démarrage des travaux sur le chantier de la phase 2 du projet Humacao à Porto Rico. Le chiffre d'affaires de Reden Solar sur la période s'élève à 6,4 M€, en baisse par rapport au 1^{er} trimestre 2016, du fait de la cession des centrales indiennes fin 2016 et de l'activité de construction qui est désormais réalisée pour le compte du groupe.

Eurazeo Développement (3 % de l'ANR au 31 mars 2017)

Eurazeo Development regroupe les nouvelles initiatives engagées par Eurazeo pour élargir et enrichir son métier et accélérer sa croissance future. Parmi ces initiatives figurent la coordination de l'origination de nouveaux investissements, les plateformes dans de nouveaux métiers, et la gestion de fonds pour de grands investisseurs institutionnels internationaux. Enfin, le pôle porte l'engagement d'Eurazeo dans Raise, également synonyme d'engagement sociétal en adéquation avec les valeurs du groupe.

Une activité de sourcing soutenue au 1^{er} trimestre 2017

L'équipe d'Eurazeo Développement travaille en étroite collaboration avec les équipes d'investissement d'Eurazeo concernant la recherche de transactions. Eurazeo Développement capitalise sur son réseau de partenaires, de managers et de conseillers expérimentés, pour anticiper et accéder aux transactions pertinentes avec un temps d'avance, et améliore le taux de réussite des transactions d'Eurazeo en identifiant et ciblant celles qui correspondent le mieux à la vision du Groupe en termes de création de valeur.

Au cours du 1^{er} trimestre 2017, Eurazeo a poursuivi sa stratégie d'identification d'investissements nord-américains et européens, en identifiant 210 nouvelles cibles pour Eurazeo Capital - dont 15 % basées aux Etats-Unis et 78 % localisées hors de France, soit une légère hausse par rapport à la même période en 2016 - et poursuivant la diversification de l'origination des *deals* pour le Groupe.

Eurazeo PME III

Dans le sillage du succès de la levée de fonds réalisée fin 2016 pour le fonds Eurazeo Capital II, Eurazeo Développement et l'équipe d'Eurazeo PME ont lancé la levée de fonds pour le troisième fonds d'Eurazeo PME. Compte tenu de l'expérience de l'équipe en la matière, les premières réponses sont très positives et Eurazeo a d'ores-et-déjà reçu des engagements garantissant le succès de cette levée de fonds fructueuse.

Le troisième fonds d'Eurazeo PME III poursuivra sa stratégie visant à transformer les PME françaises en ETI multinationales responsables.

iM Square, vecteur de croissance pour gérants d'actifs

Fondée en 2015 avec Amundi et La Maison, iM Square est la première plateforme d'investissement et de développement dédiée à la gestion d'actifs. Au terme de deux investissements réalisés aux Etats-Unis en 2016, iM Square a également acquis Montmartre AM, une société de gestion de fonds française, dans l'optique de bâtir un réseau européen de ventes. Renommée iM Global Partner Europe, l'entité ambitionne de collecter entre 500 M€ et 1 Mds€ en 3 ans.

iM Square cherchera à se constituer un portefeuille de plusieurs gérants de fonds et prévoit d'investir à *minima* 250 M€ dans les trois prochaines années aux Etats-Unis, en Asie et en Europe. Elle envisage également de lancer ou d'acquérir une plateforme de ventes de fonds aux Etats-Unis en 2018.

CAPZANINE, alternative du financement de PME

Depuis le succès du closing du fonds Capzanine 4 en octobre 2016 et l'atteinte de sa taille maximale de 350 M€, l'équipe Capzanine a poursuivi sa ligne stratégique visant à accompagner des chefs d'entreprise et des fonds MBO, et à investir dans des entreprises en forte croissance, avec un chiffre d'affaires avéré et un début de rentabilité.

Au cours du 1^{er} trimestre 2017, Capzanine a connu une progression de +50 % de ses actifs sous gestion par rapport au 31 décembre 2016 (montant estimé) pour atteindre un total de 2,1 Mds€ et a consacré 46 M€ à trois nouveaux investissements et un *build-up*, incluant son premier investissement du fonds Capzanine 4 :

- > Groupe Eduservices : en janvier 2017, Capzanine a pris une participation minoritaire de 45 % au capital du Groupe Eduservices, l'un des principaux groupes d'enseignement supérieur et technique privé français, et arrange une mezzanine senior. Cet investissement permettra au groupe de renforcer son offre et d'accompagner l'équipe de direction dans ses projets de croissance.
- > Pierre Guérin : en février 2017, Capzanine a acquis une participation à hauteur de 23 % du capital dans le Groupe Pierre Guérin, l'un des leaders mondiaux de la fabrication des équipements en acier inoxydable destinés aux industries bio-pharma et agroalimentaire. Cet investissement contribuera à l'expansion du Groupe à l'international.
- > ITIP (*build-up* Questel) : en mars 2017, Capzanine et Raise soutiennent Questel dans sa stratégie de croissance avec l'acquisition de l'américaine ITIP, société spécialisée dans le dépôt de brevets à l'étranger et dont le chiffre d'affaires s'élève à 10 M€ en 2016.
- > Geomedia : en mars 2017, Capzanine réalise le premier investissement du fonds Capzanine 4 en acquérant une participation majoritaire dans le Groupe Geomedia, un éditeur de logiciels, leader français dans le domaine de la topographie, de la conception de projets d'infrastructures.

Par ailleurs, sa filiale Artemid a mené 5 opérations pour un montant de 48 M€ : GPS, Viasphere, Comexposium, Buffalo Grill et Stars Services.

A propos d'Eurazeo

- > Eurazeo est l'une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec environ 6 milliards d'euros d'actifs diversifiés sous gestion dont un milliard pour compte de tiers. 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 d'AccorHotels, ANF Immobilier, Asmodee, CIFA, CPK, Desigual, Elis, Europcar, Fintrax, Grape Hospitality, Les Petits Chaperons Rouges, Moncler, Neovia, Novacap, Sommet Education, et également de PME comme Colisée, Péters Surgical, Flash Europe International et de start-ups comme Farfetch et Vestiaire Collective.
- > Eurazeo est cotée sur Euronext Paris.
- > ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

11 mai 2017

Assemblée Générale des actionnaires

Calendrier financier d'Eurazeo

27 juillet 2017

Résultats du 1^{er} semestre 2017

10 novembre 2017

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2017

CONTACTS EURAZEZO

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

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

CONTACT PRESSE

HAVAS PARIS
RENAUD LARGE
Mail : renaud.large@havas.com
Tél : +33 (0)1 58 47 96 30

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 - ACTIF NET REEVALUE AU 31 MARS 2017 (NON AUDITE)

	% dét. ⁽²⁾	Nb titres	Cours	ANR au 31 mars 2017	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 27,2 €
Eurazeo Capital Coté					1 770,5
Europcar	41,43%	60 545 072	9,94	601,6	
Elis	14,22%	19 900 956	17,69	352,1	
Moncler	7,94%	19 863 814	19,91	395,5	
Accor	3,69%	10 510 003	37,94	398,8	
Dette nette Accor				22,5	
Accor net*				421,3	
Eurazeo Capital Non Coté					1 211,1
Eurazeo Croissance					168,8
Eurazeo PME					404,9
Eurazeo Patrimoine					466,1
ANF Immobilier	50,48%	9 596 267	20,22	194,0	261,3
Eurazeo Patrimoine Non Coté				272,1	
Eurazeo Development					144,5
Autres Titres					88,4
Eurazeo Partners ⁽¹⁾				34,7	
Autres				53,7	
Trésorerie					884,1
Impôts latents					-71,0
Autocontrôle					78,5
Valeur totale des actifs après IS					5 145,8
ANR par action					74,8
Nombre d'actions					68 806 377
* Net des dettes affectées					68 806 377

(1) Les investissements d'Eurazeo dans Eurazeo Partners sont classés sur la ligne Eurazeo Partners

(2) 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 confirme les valeurs retenues et constate que la méthodologie d'évaluation est conforme aux recommandations de l'IPEV.

ANNEXE 3 - ACTIF NET REEVALUE AU 03 mai 2017 (NON AUDITE) **

	% dét. ⁽²⁾	Nb titres	Cours	ANR au 03 mai 2017	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 27,2 €
Eurazeo Capital Coté				1 979,1	
Europcar	41,43%	60 545 072	11,26	681,7	
Elis	14,22%	19 900 956	19,50	388,1	
Moncler	7,94%	19 863 814	23,20	460,8	
Accor	3,69%	10 510 003	40,53	426,0	
Dette nette Accor				22,5	
Accor net*				448,5	
Eurazeo Capital Non Coté				1 375,4	
Eurazeo Croissance				168,8	
Eurazeo PME				439,6	
Eurazeo Patrimoine				463,3	533,4
ANF Immobilier	50,48%	9 596 267	19,92	191,2	261,3
Eurazeo Patrimoine Non Coté				272,1	
Eurazeo Development				145,6	
Autres Titres				62,5	
Eurazeo Partners ⁽¹⁾				34,7	
Autres				27,9	
Trésorerie				68,8	
Impôts latents				-79,3	-93,7
Autocontrôle	3,84%	2 676 246		105,0	
Valeur totale des actifs après IS				5 347,7	5 404,1
ANR par action				78,4	79,2
Nombre d'actions				68 253 777	68 253 777

* Net des dettes affectées

** Cours de clôture du jour pour les actifs cotés

(1) Les investissements d'Eurazeo dans Eurazeo Partners sont classés sur la ligne Eurazeo Partners

(2) Le % de détention correspond à la détention en direct d'Eurazeo, la détention via Eurazeo Partners étant désormais classée dans la ligne Eurazeo Partners