

PARIS, LE 15 MAI 2014

## Information financière du 1<sup>er</sup> trimestre 2014

### ■ POURSUITE DU DYNAMISME A CHAQUE ETAPE DE NOTRE METIER

#### > Détecter :

- Deux acquisitions réalisées au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 : Asmodee par Eurazeo Capital et Vignal Systems par Eurazeo PME
- Une acquisition annoncée : Desigual par Eurazeo Capital

#### > Accélérer la transformation :

- Performance soutenue des sociétés récemment acquises: Asmodee et IES Synergy
- Dynamique de croissance externe dans nos participations : ABL Lights par Vignal Systems, Vitalitec & Fimed par Péters Surgical
- Confirmation d'une forte progression attendue des résultats chez Europcar et des loyers chez ANF Immobilier en 2014
- Plans d'intégration de Tagerim par Foncia et Atmosfera par Elis conformes aux objectifs fixés par les sociétés

#### > Valoriser : Cession partielle de titres Rexel le 3 avril 2014 pour un produit de trésorerie de 107 M€ et un multiple supérieur à 2 x l'investissement initial.

### ■ PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

- > Chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 : 827 M€, en croissance de +2,4 % à périmètre Eurazeo constant<sup>1</sup> et +1,5 % à périmètre et taux de change constants
- > Chiffre d'affaires économique<sup>2</sup> : 1 322 M€, +1,6 % à périmètre Eurazeo constant et +2,2 % à périmètre et taux change constants

### ■ STABILITE DE L'ANR PAR ACTION AU PREMIER TRIMESTRE 2014

- > ANR par action : 70,8 € au 31 mars 2014, stable par rapport au 31 décembre 2013, sur la base de la seule mise à jour des titres cotés et de la trésorerie
- > Les titres non cotés sont maintenus à leur valeur du 31 décembre 2013 conformément à la méthodologie

### ■ UNE SITUATION FINANCIERE SOLIDE

- > Trésorerie de 410 M€ au 25 avril 2014 proforma de l'investissement dans Desigual

#### Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :

*« Le dynamisme de notre activité d'investissement est resté particulièrement soutenu au cours du trimestre. Le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo à périmètre et taux de change constants a ainsi progressé de +2,2 %, sous l'effet notamment des bonnes performances d'Accor, Foncia, Moncler, Asmodee et ANF Immobilier, dont le repositionnement du patrimoine est une réussite. Le bien-fondé des stratégies de transformation dans nos sociétés s'est affirmé de façon notable chez Europcar, qui connaît une forte progression de ses performances et chez Foncia dont l'ensemble des métiers sont en croissance. C'est ce travail en profondeur qui permet à Eurazeo de poursuivre la rotation de son portefeuille à un rythme régulier et de saisir de belles opportunités d'acquisition comme, au cours de ce trimestre, Vignal Systems et Desigual ».*

<sup>1</sup> Le périmètre Eurazeo constant correspond au périmètre à données publiées retraitées tel que défini en Annexe 1.

<sup>2</sup> Chiffre d'affaires consolidé + part proportionnelle du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence.

## I- ACCELERATION DE LA ROTATION D'ACTIFS

### A. Détecter le potentiel des entreprises

La dynamique d'acquisition est restée forte au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 avec l'annonce de la signature d'un accord d'investissement dans Desigual par Eurazeo et l'acquisition de Vignal Systems par Eurazeo PME. Au sein du portefeuille d'Eurazeo PME, Péters Surgical a réalisé deux opérations de croissance externe, Vitalitec et Fimed et Vignal Systems a annoncé le rachat d'ABL Lights en avril 2014.



#### ■ Desigual : une marque et un potentiel de croissance important

En mars 2014, Eurazeo a annoncé avoir conclu un partenariat avec Desigual pour accompagner la croissance de la marque. Eurazeo souscrira une augmentation de capital de 285 millions d'euros et obtiendra 10 % des parts du groupe détenu par son fondateur Thomas Meyer. Cet accord inclut des droits de gouvernance et de protection de l'investissement au bénéfice d'Eurazeo, reflétant ainsi un véritable partenariat entre les parties. L'opération est soumise à l'accord des autorités de la concurrence.



#### ■ Vitalitec et Fimed : leader européen du marché des clips chirurgicaux et spécialiste de la colle chirurgicale

En mars 2014, Péters Surgical n°4 mondial de la suture chirurgicale, a annoncé l'acquisition de Vitalitec, leader européen des clips hémostatiques en titane, utilisés pour la ligature des vaisseaux sanguins. Le groupe réalise concomitamment l'acquisition de Fimed, société développeur et fabricant de colle chirurgicale. Ces opérations permettent ainsi à Péters Surgical de renforcer son positionnement de spécialiste de la fermeture chirurgicale, avec une gamme de produits élargie : sutures, clips, clamps, renforts de paroi et colle. Cette double acquisition lui permet également d'augmenter sa présence à l'international grâce à des implantations directes aux Etats-Unis et en Belgique et au doublement de son réseau de distributeurs à l'étranger. Les acquisitions de Vitalitec et Fimed sont réalisées sur la base d'une valeur d'entreprise globale de plus de 40 millions d'euros. Eurazeo PME réinvestit 22 millions d'euros dans Péters Surgical pour accompagner le groupe dans cette double opération.

#### ■ Vignal Systems : leader européen des feux de signalisation pour véhicules industriels et commerciaux

En février 2014, Eurazeo PME a réalisé l'acquisition de Vignal Systems, a investi 25 millions d'euros et prévoit de réinvestir afin de soutenir les projets de croissance de l'entreprise dont l'ambition est de plus que doubler de taille dans les 3 à 5 ans. Ces projets de croissance s'appuieront sur la poursuite du virage technologique lié au passage de l'ampoule classique à la LED, qui constitue depuis quelques années un axe de développement majeur. Le groupe bénéficiera par ailleurs du savoir-faire reconnu d'Eurazeo PME dans l'accompagnement de l'internationalisation de ses activités, comme les exemples de mondialisation de Flexitallic Group ou de Dessange l'ont récemment démontré.

#### ■ ABL Lights : n° 2 en Europe et aux Etats Unis des feux de travail pour véhicules off-road

En avril 2014, deux mois après son acquisition par Eurazeo PME, Vignal Systems s'est uni à ABL Lights, qui dispose d'implantations en France, Etats-Unis et Chine. Les deux sociétés accélèrent ainsi leur développement grâce à de fortes synergies commerciales, en Europe, aux Etats-Unis et en Asie, et grâce à une gamme de produits très complémentaires.

---

## **B. Valoriser**

### **■ Rexel : cession partielle de titres Rexel par Ray Investment s.a.r.l**

En avril 2014, Eurazeo a annoncé la cession par Ray Investment de 26,9 millions de titres Rexel, représentant environ 9,5 % du capital de Rexel, au prix de 18,85 euros par action, soit un montant total d'environ 500 millions d'euros dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels. Eurazeo est, aux côtés de ses co-investisseurs, actionnaire de Ray Investment depuis mars 2005. La quote-part du produit de cession de titres Rexel revenant à Eurazeo s'élève à 107 millions d'euros. Du fait de la cession, la participation indirecte d'Eurazeo - désormais actionnaire à 100% de Ray Investment - dans le capital de Rexel, a été ramenée de 9,1 % à 7,0 %.

## II- PERFORMANCE DES SOCIÉTÉS DU GROUPE AU 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2014

### A. Activité des participations

#### ■ Progression du chiffre d'affaires économique de +2,2 % à périmètre et taux de change constants

Eurazeo enregistre au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 une performance solide de son portefeuille dans son ensemble. Le chiffre d'affaires économique s'établit à 1 322,0 millions d'euros, en hausse de +1,6 % à périmètre Eurazeo constant<sup>3</sup>, sous l'effet conjugué de croissances soutenues chez Foncia, Moncler, Asmodee et ANF Immobilier. Cette croissance se décompose en une hausse de +2,4 % pour les sociétés consolidées par intégration globale et +0,3 % pour les sociétés mises en équivalence.

L'évolution du chiffre d'affaires publié ne reflète pas l'activité des sociétés. Il est essentiellement impacté par les mouvements de périmètre et n'intègre pas les chiffres d'affaires de The Flexitallic Group (cédé en juillet 2013), APCOA (non pris en compte au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 du fait de la restructuration financière en cours) et Intercos (cession finalisée en mai 2014).

Dans un contexte de forte volatilité des devises ce trimestre, ce communiqué présente également les variations de chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants (pcc). Sur cette base, le chiffre d'affaires économique progresse de +2,2 %, les devises ayant un effet négatif de -1,8 % et les variations de périmètre un effet positif de +1,2 %.

En M€	% intégration	1er trimestre 2014					Variation 2014/2013 pcc
		2014	2013 Publié	2013 Périmètre Eurazeo constant <sup>(3)</sup>	Variation 2014/2013 Publié	Variation 2014/2013 Périmètre Eurazeo constant <sup>(3)</sup>	
<b>Eurazeo Capital</b>		<b>711,6</b>	<b>834,0</b>	<b>696,2</b>	<b>- 14,7%</b>	<b>+ 2,2%</b>	<b>+ 1,1%</b>
APCOA		-	161,5	-			
Asmodee		35,1	-	23,6		+ 48,4%	+ 48,9%
ELIS		302,4	290,7	290,7	+ 4,0%	+ 4,0%	+ 0,2%
Europcar		374,2	381,9	381,9	- 2,0%	- 2,0%	- 1,2%
<b>Eurazeo Patrimoine</b>		<b>9,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>	<b>+ 12,4%</b>	<b>+ 12,4%</b>	<b>+ 13,4%</b>
<b>Eurazeo PME</b>		<b>84,1</b>	<b>102,8</b>	<b>83,9</b>	<b>- 18,2%</b>	<b>+ 0,3%</b>	<b>+ 0,3%</b>
<b>Eurazeo Croissance*</b>		<b>12,8</b>	<b>9,8</b>	<b>12,2</b>	<b>+ 30,2%</b>	<b>+ 4,6%</b>	<b>+ 9,1%</b>
<b>Autres</b>		<b>9,1</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>+ 29,0%</b>	<b>+ 29,2%</b>	<b>+ 29,0%</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>		<b>827,2</b>	<b>962,3</b>	<b>807,9</b>	<b>- 14,0%</b>	<b>+ 2,4%</b>	<b>+ 1,5%</b>
<b>Eurazeo Capital</b>		<b>488,2</b>	<b>518,9</b>	<b>490,4</b>	<b>- 5,9%</b>	<b>- 0,4%</b>	<b>+ 2,5%</b>
Accor***	10,09%	114,5	121,2	121,2	- 5,5%	- 5,5%	+ 2,7%
Rexel	9,11%	279,5	287,4	287,4	- 2,7%	- 2,7%	+ 0,4%
Moncler	23,33%	33,9	29,3	29,3	+ 16%	+ 16%	+ 19%
Foncia	39,96%	60,3	52,4	52,4	+ 14,9%	+ 14,9%	+ 4,3%
Intercos	39,63%	-	28,6	-			
<b>Eurazeo Croissance**</b>		<b>6,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>+ 105,8%</b>	<b>+ 105,8%</b>	<b>+ 107,0%</b>
<b>Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)</b>		<b>494,9</b>	<b>522,1</b>	<b>493,6</b>	<b>- 5,2%</b>	<b>+ 0,3%</b>	<b>+ 3,2%</b>
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE</b>		<b>1 322,0</b>	<b>1 484,4</b>	<b>1 301,5</b>	<b>- 10,9%</b>	<b>+ 1,6%</b>	<b>+ 2,2%</b>

\* 3SP Group, IES synergy, \*\* Fonroche

\*\*\*Accor : Avec l'entrée en vigueur de la norme IFRS 11 depuis janvier 2014, les joint-ventures ne peuvent plus être comptabilisées selon la méthode de l'intégration proportionnelle, mais doivent être mises en équivalence au même titre que les entreprises associées. Les éléments du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2013 publiés dans ce communiqué ont été retraités des impacts de cette nouvelle norme, avec un effet négatif de 26 millions d'euros en proforma à 100%. La croissance à périmètre et change constants correspond à la croissance à données comparables (+2,1 %) et aux variations relatives au développement (+0,6 %).

<sup>3</sup> Le périmètre Eurazeo constant correspond au périmètre à données publiées retraitées tel que défini en Annexe 1

## B. Activité des participations



### Eurazeo Capital (10 sociétés, 68 % de l'ANR au 31 mars 2014)

#### ACCOR (mise en équivalence)

##### ■ **Activité solide sur l'ensemble des marchés clés du Groupe en dehors de la France**

En données comparables, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 est en hausse de +2,1 % (-5,5 % en données publiées), grâce à une activité très favorable dans tous les marchés clés du groupe, en dehors de la France, où la hausse de la TVA, effective depuis le 1<sup>er</sup> janvier, a eu un effet négatif sur les prix nets. Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 s'établit à 1 135 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires d'HotelInvest s'élève à 992 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, en hausse de +1,2 % en données comparables par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 (proforma de l'IFRS 11). Cette performance globale (à périmètre et change constants) reflète des situations contrastées au sein des régions. La zone Europe Centrale, du Nord et de l'Est (NCEE), qui représente 44 % du chiffre d'affaires d'HotelInvest, enregistre une performance particulièrement solide (+4,0 %). Les zones MMEA<sup>4</sup> (+4,5 %) et Amériques (+5,7 %) restent également très bien orientées, avec notamment la confirmation de signes de reprise en Europe du Sud. A l'inverse, le chiffre d'affaire en France est en baisse de -3,9 %. HotelInvest a enregistré de bons niveaux d'activité en Asie-Pacifique, à l'exception de la Chine et du segment économique en Australie, avec au global une croissance du chiffre d'affaires en données comparables de +0,8 %.

Le volume d'activité d'HotelServices s'élève à 2,5 milliards d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, en hausse de +3,5 % hors effet de change, grâce aux effets cumulés du développement et de la croissance des RevPAR. Le chiffre d'affaires progresse de +4,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 en données comparables (en base pro forma, et en incluant le développement) à 262 millions d'euros, avec des progressions fortes sur l'ensemble des zones à l'exception de la France, qui affiche une baisse de -3,7 %. Par segment, le chiffre d'affaires de la division progresse de +8,2 % dans l'économique, +4,7 % dans le milieu de gamme, et +5,8 % dans le segment luxe / haut de gamme et traduit tant l'activité que le développement en asset-light. Les redevances versées par HotelInvest à HotelServices ont atteint 109 millions d'euros au cours du premier trimestre, soit 42 % des revenus d'HotelServices sur la période.

Les tendances enregistrées au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 restent globalement solides, avec des niveaux de demande en progression dans la quasi-totalité des pays, des signes de reprise en Europe du Sud, et une bonne capacité des hôtels à augmenter leurs prix, en dehors de la France, de l'Espagne et de l'Italie. Les difficultés ressenties sur le marché français devraient se poursuivre au deuxième trimestre, avec l'effet TVA, ainsi qu'un calendrier de vacances et de jours fériés défavorable en avril et en mai. Le groupe devrait cependant continuer à bénéficier d'un environnement de marché porteur dans toutes ses autres régions.

#### ASMODEE (intégration globale)

##### ■ **Forte croissance : Asmodee, premier acteur du jeu en France**

Asmodee a connu un premier trimestre très dynamique avec une croissance de son chiffre d'affaires net de +48 % à 35 millions d'euros. Cette performance a été tirée par l'activité de distribution des cartes Pokémon à +82 % (36 % du CA), soutenue par le lancement de la génération XY, ainsi que par la croissance des activités d'édition et de distribution de jeux de société et jeux de cartes à +30 % (64 % du chiffre d'affaires).

Au cours du premier trimestre, Asmodee s'est imposé comme le premier acteur du monde du jeu en France selon les données de marché NPD, porté par des titres forts comme Dobble, Jungle Speed et Time's Up dans les jeux de cartes, et par son renforcement dans des segments de marché où la société était historiquement moins présente, comme les jeux de plateaux (famille) et les jeux d'actions (enfants).

<sup>4</sup> Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique

A l'international, l'ensemble des pays ainsi que l'activité « export » ont contribué à la croissance, avec le Royaume-Uni, le Benelux et les Etats-Unis comme principaux contributeurs à l'augmentation d'activité. La poursuite du développement international constitue un des axes forts d'attention des équipes d'Asmodee, au travers d'initiatives comme le développement et le lancement de nouveaux jeux dédiés aux Etats-Unis ou le renforcement des équipes de marketing et d'animation au Royaume-Uni. Au premier trimestre, les activités internationales représentaient près de 48 % de l'activité du groupe.

## **ELIS (intégration globale)**

### **■ 1<sup>er</sup> trimestre 2014 tiré par l'international**

Elis enregistre au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 un chiffre d'affaires de 302,4 millions d'euros, en hausse de +4,0 % à données publiées et de +0,2 % à données comparables. En France, l'activité location-entretien est en légère décroissance de -0,3 % à données comparables (+0,4 % à données publiées), reflet d'une activité ralentie sur le marché de la restauration et sur les métiers de l'industrie. La société enregistre à l'inverse une bonne performance sur les marchés de la santé et de l'hôtellerie.

A l'international, le chiffre d'affaires hors Brésil ressort à 62 millions d'euros, en hausse de +5,1 % à données publiées. A données comparables, la progression de +1,9 % reflète la bonne santé des activités internationales, portées en particulier par une reprise de la péninsule ibérique.

Au Brésil, Atmosfera, consolidée sur deux mois au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, contribue pour un chiffre d'affaires de 13,8 millions d'euros (+3,1 % à données comparables). Elis met en place au sein d'Atmosfera une organisation similaire à la sienne dans le but d'optimiser l'efficacité industrielle et commerciale. Les efforts commerciaux se concentrent sur l'acquisition de nouveaux clients industriels pour l'activité vêtement de travail, segment encore sous-pénétré.

## **EUROPCAR (Intégration globale)**

### **■ Progression toujours soutenue du Corporate EBITDA**

Avec un chiffre d'affaires qui s'élève à 374,2 millions d'euros, l'activité est en recul de -1,2 % à taux de change constants :

- > Les volumes sont restés stables (+0,1 %) malgré un environnement toujours peu dynamique en France et la poursuite de la revue du portefeuille de clients Italie. A taux de change constant, le RPD (revenue per day) est en retrait de -1,0 % sur le trimestre, reflétant principalement l'environnement concurrentiel sur certains segments Corporate ;
- > Le taux d'utilisation est en progression de +1,1 point à 73,7 % comparé à 72,6 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2013. Cette bonne performance est par ailleurs renforcée par les nombreux chantiers de transformation engagés depuis deux ans : celui de regroupement de plusieurs fonctions support dans la fonction Finance au Portugal a commencé avec succès.
- > L'ensemble de ces éléments et la gestion rigoureuse de ses frais fixes permettent à Europcar de poursuivre l'amélioration de son Corporate EBITDA de 13,5 millions d'euros sur le trimestre, et d'afficher un Corporate EBITDA sur les douze derniers mois à 170 millions d'euros.

Europcar confirme ainsi son objectif d'amélioration minimum de 70 millions d'euros du Corporate EBITDA à fin 2014. Le plan d'actions inclut de nombreuses initiatives commerciales et de maîtrise des coûts dont les effets se matérialiseront au cours de l'année et perdureront dans le temps.

## **FONCIA (mise en équivalence)**

### **■ Une bonne performance au 1<sup>er</sup> trimestre 2014**

Le chiffre d'affaires s'établit à 150,8 millions d'euros à données publiées au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, en hausse de +14,9 % à données publiées (+4,3 % à données comparables). Cette croissance provient d'une bonne performance de l'ensemble des lignes de métiers et confirme la pertinence du modèle et la stratégie engagée par Foncia depuis son acquisition par Eurazeo. Ainsi, l'Administration de Biens (72 % du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> trimestre 2014) est en progression de +13,9 % à données publiées et +2,9 % à données comparables portée tant par la co-propriété, qui affiche une croissance des volumes, que par la gestion locative et la location.

S'agissant de l'activité Transactions, Foncia réalise un chiffre d'affaires en forte croissance (près de +19 %), grâce à l'optimisation de l'organisation commerciale et à une forte dynamique de recrutement pour renforcer les équipes dans les zones stratégiques prioritaires, et notamment la région Ile de France. Cette stratégie offensive met en lumière des gains significatifs de parts de marché.

L'intégration des 14 sociétés acquises en 2013 – dont Tagerim, 8<sup>ème</sup> acteur français de l'Administration de Biens – se déroule conformément au plan et confirme la capacité de la société à réaliser son plan de croissance externe dans d'excellentes conditions.

## MONCLER (mise en équivalence)

### ■ Poursuite d'une progression soutenue du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> trimestre 2014

Au cours de ce 1<sup>er</sup> trimestre 2014, Moncler continue d'enregistrer une forte progression de son chiffre d'affaires de +19 % à près de 145 millions d'euros à devises constantes par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 (+16 % à données publiées).

Les ventes à l'international ont enregistré une croissance à deux chiffres à taux de change constants, en particulier en Chine et au Japon : l'Asie affiche une croissance à taux de change constants de +42 %, l'Amérique de +15 %, l'Europe et le Moyen Orient de +20 %. L'Italie, quant à elle enregistre, une baisse de -4 % de chiffre d'affaires principalement impacté par la poursuite de la sélection des points de vente multi-marques.

La croissance du chiffre d'affaires continue d'être tirée par son réseau de magasins en propre (+28 % à taux de change constants), ce qui représente 56 % du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 (53 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2013).

Les ventes des magasins en propre sont en croissance à nombre de magasins et taux de change constants de +10 % pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2014 et sur cette période, Moncler a ouvert 4 nouveaux magasins.

Dans le canal multi-marques, les ventes ont progressé de +9 % à taux de change constants, tirées par les marchés internationaux.

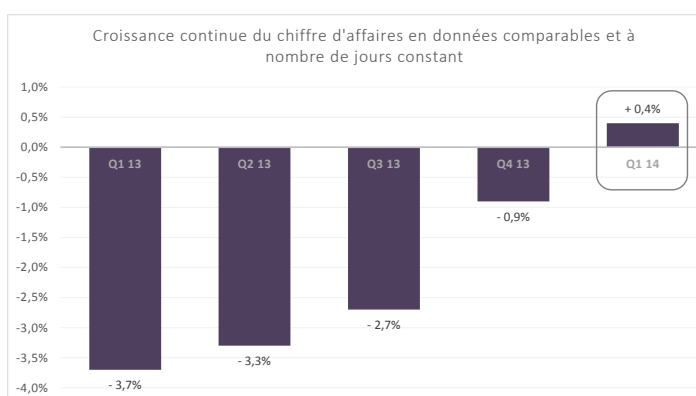
## REXEL (mise en équivalence)

### ■ Retour à la croissance organique des ventes au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 – Bonne résistance de la rentabilité – Objectifs annuels 2014 confirmés

Au cours des cinq derniers trimestres, Rexel a enregistré une amélioration continue de l'évolution de son chiffre d'affaires. Les ventes s'établissent ainsi à 3 067,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, en progression de +0,4 % en données comparables et à nombre de jours constant<sup>5</sup> (-2,7 % en données publiées), grâce notamment à un retour de la croissance en Europe (+1,6 %), tirée par les pays d'Europe du Nord et centrale et une bonne résistance des opérations en France (-0,4 %), et à une performance soutenue en Asie-Pacifique.

La marge d'EBITA ajusté<sup>6</sup> du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 ressort à 4,5 % (EBITA de 136,9 millions d'euros), en recul de 10 points de base par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013 principalement en raison des mauvaises conditions climatiques en Amérique du Nord. En dépit d'une baisse de 20 points de base de la marge brute, la bonne résistance de la marge d'EBITA ajusté traduit la poursuite d'un strict contrôle des coûts.

Les objectifs annuels 2014 de Rexel sont confirmés : 1) des ventes comprises entre environ -1 % et environ +2 % par rapport aux ventes de 2013 en données comparables et à nombre de jours constant ; 2) une marge d'EBITA ajusté comprise entre environ -10 points de base et environ +20 points de base par rapport à la marge de 2013, en ligne avec l'objectif annuel de ratio d'efficacité opérationnelle, soit une variation d'environ 10 points de base de la marge d'EBITA ajusté pour chaque variation d'un point du pourcentage des ventes ; 3) un flux net de trésorerie



<sup>5</sup> Cette croissance inclut un effet négatif de 1,0 % lié au prix du cuivre

<sup>6</sup> EBITA ajusté : à périmètre de consolidation et taux de change comparables, en excluant l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions

disponible solide, en ligne avec l'objectif de taux de conversion de l'EBITDA, soit au moins 75 % avant intérêts et impôts et environ 40 % après intérêts et impôts.



### **Eurazeo Patrimoine (7 % de l'ANR au 31 mars 2014)**

**ANF IMMOBILIER** (Intégration globale) :

#### ■ Une croissance soutenue par des fondamentaux toujours solides

Le chiffre d'affaires d'ANF Immobilier à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 s'élève à 9,6 millions d'euros. Au 31 mars 2013, le chiffre d'affaires pro forma, retraité des cessions réalisées en 2013, s'élevait à 8,5 millions d'euros. A périmètre constant, les loyers sont ainsi en hausse de +13,4 %.

Cette croissance s'explique pour +9 % par la progression des loyers du patrimoine existant sous l'effet du travail de valorisation effectué sur les portefeuilles lyonnais et marseillais, avec notamment la livraison du projet Ilot 34 (13 000 m<sup>2</sup> de bureaux et un hôtel de 128 chambres loués), et pour +4 % par les nouveaux revenus locatifs issus du pipeline d'acquisitions. Les loyers se répartissent désormais pour 34 % en commerces, 19 % en habitation, 28 % en bureaux, 14 % en hôtels et pour le solde en autres surfaces, principalement des parkings.

La foncière poursuit son programme actif d'investissements de plus de 240 millions d'euros dans des projets nouveaux, déjà identifiés et sécurisés à 85 %, soit 204 millions d'euros. Parmi ces projets figure notamment une double opération immobilière d'envergure, signée en février 2014, pour une surface totale développée à terme de 39 000 m<sup>2</sup> de bureaux à Lyon. Cet investissement est composé d'une part, du développement du nouveau siège du Groupe Adecco France dans la zone du Carré de Soie et d'autre part, de la restructuration de leur ancien siège, face au Parc de la Tête d'Or.

ANF Immobilier reconfirme son objectif de forte croissance des loyers sur l'ensemble de l'année 2014 de +12 % à périmètre constant.



### **Eurazeo PME (10 sociétés en portefeuille, 6 % de l'ANR au 31 mars 2014)**

#### ■ Un trimestre en croissance

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 d'Eurazeo PME s'établit à 84,1 millions d'euros, en progression de +0,3 % à données retraitées (retraitement en 2013 des variations liées aux 4 acquisitions 2013 et 2014, à la cession de The Flexitallic Group en juillet 2013, et à la déconsolidation de Fondis Bioritech).

La croissance est tirée par celle de Cap Vert Finance, en progression grâce à la signature de contrats avec de grands donneurs d'ordre dans l'activité maintenance, celle de Gault & Frémont, en croissance sur tous ses segments d'activité et de Vignal Systems. Le groupe Léon de Bruxelles est en croissance sur le trimestre, soutenu par l'ouverture de 4 restaurants sur les 12 derniers mois. Le groupe Dessange International enregistre également une légère progression de son chiffre d'affaires, tout en poursuivant l'intégration de ses activités aux Etats-Unis. L'activité du groupe de maisons de retraite Idéal Résidences est stable sur la période. Le chiffre d'affaires de Péters Surgical est en croissance hors effet calendaire d'un contrat export.



## **Eurazeo Croissance (4 sociétés, 3 % de l'ANR au 31 mars 2014)**

### ■ **Croissance du chiffre d'affaires économique\* de +26 % à périmètre constant**

La progression du chiffre d'affaires économique s'explique par la croissance de l'activité de Fonroche dont le chiffre d'affaires double au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 à 16,9 millions d'euros. La production électrique a poursuivi sa croissance sous l'effet de l'augmentation du nombre de centrales connectées en France et en Inde, tandis que l'activité développement photovoltaïque est soutenue avec la construction de serres et de fermes en France. Fonroche a par ailleurs remporté 36 MWc dans le cadre des derniers appels d'offres français pour les installations photovoltaïques, ce qui représente un investissement total de plus de 50 millions d'euros. Le groupe est l'un des plus gros attributaires en volume et démontre ainsi sa capacité à développer des projets d'envergure et compétitifs.

Le chiffre d'affaires de 3SP Group est resté stable au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013, en dépit de la perte de deux clients historiques au Canada et du recentrage à Lannion sur quelques grands comptes. Ce recentrage s'est traduit par l'abandon progressif de petites séries, qui contribuaient au chiffre d'affaires en 2013.

S'agissant d'IES Synergy, l'activité historique dans les chargeurs industriels embarqués est en croissance portée par la bonne dynamique du marché de la manutention. L'activité chargeurs pour voitures électriques profite, quant à elle, du démarrage des installations d'infrastructures publiques de charge, marché qui devrait être tiré à terme par l'évolution favorable récente de la réglementation européenne sur la charge rapide. Enfin, IES Synergy poursuit son développement commercial avec l'ouverture de trois filiales dans des régions prioritaires pour le marché du véhicule électrique, l'Allemagne, les Etats-Unis et la Chine, et avec une implantation au Canada.

I-Pulse continue le développement de ses différentes lignes de métier. Dans l'activité métallurgie, Bmax s'est positionné prioritairement sur le secteur du luxe et a notamment signé un contrat important pour créer un packaging innovant avec un acteur majeur. 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.

\* 3SP Group et IES Synergy sont consolidées à 100 %, Fonroche est en mise en équivalence à 39 %

### III- SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	Au 25 avril 2014	31 mars 2014	31 décembre 2013
Trésorerie immédiatement disponible	684,8	585,9	792,1
Divers actifs – passifs	15,0	14,0	2,8
<b>TRESORERIE</b>	<b>699,8</b>	<b>599,9</b>	<b>794,9</b>
Dette non affectée	0	0	0
<b>Trésorerie nette</b>	<b>699,8</b>	<b>599,9</b>	<b>794,9</b>

La trésorerie nette d'Eurazeo ressort à près de 600 millions d'euros au 31 mars 2014 contre 795 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette évolution reflète pour grande partie les acquisitions d'Asmodée (98 millions d'euros), d'Atmosfera (43 millions d'euros), de Vignal Systems (26 millions d'euros) et Vitalitec (22 millions d'euros).

Au 25 avril 2014, la trésorerie ressort à près de 700 millions d'euros, incluant le produit de cession de titres Rexel pour 107 millions d'euros. La trésorerie s'élève à près de 410 millions d'euros proforma de l'investissement de Desigual.

### IV- ACTIF NET REEVALUE : 70,8 € au 31 mars 2014

Conformément à notre méthodologie, les sociétés non cotés étant maintenues à leur valeur du 31 décembre 2013, l'Actif Net Réévalué reflète uniquement la mise à jour depuis le 31 décembre 2013 des titres cotés et de la trésorerie. Sur cette base, l'ANR d'Eurazeo au 31 mars 2014 ressort à 70,8 euros par action (4 619 millions d'euros), stable comparé au 31 décembre 2013 et en hausse de +30,9 %<sup>7</sup> comparé au 31 décembre 2012 (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexes 2 et 3). Cet ANR serait de 71,6 euros par action en prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

\*\*\*

### Conférence téléphonique

Eurazeo tient aujourd'hui une conférence téléphonique à 18h30 (heure française) au cours de laquelle sera commentée cette annonce. Toute personne intéressée peut y accéder en composant le +33 (0)1 70 77 09 20. L'enregistrement de la conférence sera disponible à partir de 20h30 au +33 (0)1 72 00 15 01 (référence 287184#).

## 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, son absence d'endettement 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, Elis, Europcar, Foncia, Fonroche, Moncler, Rexel, 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

26 août 2014

Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2014

13 novembre 2014

Chiffre d'affaires 3<sup>ème</sup> trimestre 2014

---

#### CONTACTS RELATIONS INVESTISSEURS

##### EURAZEO

**Caroline Cohen**

**Responsable des Relations Investisseurs**

ccohen@eurazeo.com

Tél. : +33 (0)1 44 15 16 76

**Quentin Le Gallo**

**Relations Investisseurs**

qlegallo@eurazeo.com

Tél. : +33 (0)1 44 15 80 28

#### CONTACTS PRESSE

##### HAVAS WORLDWIDE PARIS

**Hacina Habchi**

hacina.habchi@havasww.com

Tel.: +33 (0)1 58 47 96 81

+33 (0)6 15 28 44 32

##### EURAZEO

**Sandra Cadiou**

**Communication Corporate et financière**

scadiou@eurazeo.com

Tel : +33 (0)1 44 15 80 26

Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet du Groupe : [www.eurazeo.com](http://www.eurazeo.com)

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

## ANNEXES

### Annexe 1 – Chiffre d'affaires économique

Le périmètre Eurazeo constant correspond :

- > Pour le chiffre d'affaires consolidé, aux données publiées retraitées des cessions de the Flexitallic Group et la sortie de Fondis, du chiffre d'affaires APCOA et proforma des acquisitions d'Asmodee par Eurazeo Capital, d'Idéal Résidences, Péters Surgical Cap Vert Finance et Vignal Systems par Eurazeo PME, d'IES Synergy par Eurazeo Croissance ;
- > Pour le chiffre d'affaires économique, aux données publiées retraitées de la cession de the Flexitallic Group, la sortie de Fondis et Intercos (cession finalisée en mai 2014), du chiffre d'affaires APCOA et proforma des acquisitions d'Asmodee par Eurazeo Capital, d'Idéal Résidences, Péters Surgical Cap Vert Finance et Vignal Systems par Eurazeo PME, d'IES Synergy par Eurazeo Croissance.

En M€	% intégration	1er trimestre 2014				Répartition de la croissance retraitée			
		2014	2013 Publié	2013 Périmètre Eurazeo constant	Variation 2014/2013 Publié	Variation 2014/2013 Périmètre Eurazeo constant	Effet périmètre	Effet change	Croissance pcc
<b>Eurazeo Capital</b>		<b>711,6</b>	<b>834,0</b>	<b>696,2</b>	<b>- 14,7%</b>	<b>+ 2,2%</b>	<b>+ 2,0%</b>	<b>- 0,9%</b>	<b>+ 1,1%</b>
APCOA		-	161,5	-					
Asmodee		35,1	-	23,6		+ 48,4%		- 0,5%	+ 48,9%
ELIS		302,4	290,7	290,7	+ 4,0%	+ 4,0%	+ 4,9%	- 1,1%	+ 0,2%
Europcar		374,2	381,9	381,9	- 2,0%	- 2,0%		- 0,9%	- 1,2%
<b>Eurazeo Patrimoine</b>		<b>9,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>	<b>+ 12,4%</b>	<b>+ 12,4%</b>	<b>- 1,0%</b>		<b>+ 13,4%</b>
<b>Eurazeo PME</b>		<b>84,1</b>	<b>102,8</b>	<b>83,9</b>	<b>- 18,2%</b>	<b>+ 0,3%</b>	<b>+ 0,0%</b>	<b>- 0,1%</b>	<b>+ 0,3%</b>
<b>Eurazeo Croissance*</b>		<b>12,8</b>	<b>9,8</b>	<b>12,2</b>	<b>+ 30,2%</b>	<b>+ 4,6%</b>		<b>- 4,5%</b>	<b>+ 9,1%</b>
Autres		9,1	7,0	7,0	+ 29,0%	+ 29,2%			+ 29,0%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>		<b>827,2</b>	<b>962,3</b>	<b>807,9</b>	<b>- 14,0%</b>	<b>+ 2,4%</b>	<b>+ 1,8%</b>	<b>- 0,9%</b>	<b>+ 1,5%</b>
<b>Eurazeo Capital</b>		<b>488,2</b>	<b>518,9</b>	<b>490,4</b>	<b>- 5,9%</b>	<b>- 0,4%</b>	<b>+ 0,2%</b>	<b>- 3,2%</b>	<b>+ 2,5%</b>
Accor***	10,09%	114,5	121,2	121,2	- 5,5%	- 5,5%	- 4,6%	- 3,7%	+ 2,7%
Rexel	9,11%	279,5	287,4	287,4	- 2,7%	- 2,7%	+ 0,4%	- 3,6%	+ 0,4%
Moncler	23,33%	33,9	29,3	29,3	+ 16%	+ 16%		- 3%	+ 19%
Foncia	39,96%	60,3	52,4	52,4	+ 14,9%	+ 14,9%	+ 10,6%		+ 4,3%
Intercos	39,63%	-	28,6	-					
<b>Eurazeo Croissance**</b>		<b>6,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>+ 105,8%</b>	<b>+ 105,8%</b>		<b>- 1,1%</b>	<b>+ 107,0%</b>
<b>Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)</b>		<b>494,9</b>	<b>522,1</b>	<b>493,6</b>	<b>- 5,2%</b>	<b>+ 0,3%</b>	<b>+ 0,2%</b>	<b>- 3,2%</b>	<b>+ 3,2%</b>
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE</b>		<b>1 322,0</b>	<b>1 484,4</b>	<b>1 301,5</b>	<b>- 10,9%</b>	<b>+ 1,6%</b>	<b>+ 1,2%</b>	<b>- 1,8%</b>	<b>+ 2,2%</b>
Total Eurazeo Capital		1 199,8	1 353,0	1 186,6	- 11,3%	+ 1,1%	+ 1,3%	- 1,9%	+ 1,7%
Total Eurazeo Patrimoine		9,6	8,5	8,5	+ 12,4%	+ 12,4%	- 1,0%		+ 13,4%
Total Eurazeo PME		84,1	102,8	83,9	- 18,2%	+ 0,3%	+ 0,0%	- 0,1%	+ 0,3%
Total Eurazeo Croissance		19,5	13,1	15,5	+ 48,9%	+ 25,7%		- 3,8%	+ 29,5%
Total Holding et autres		9,1	7,0	7,0	+ 29,0%	+ 29,2%			+ 29,0%

Pcc : Périmètre et taux de change constants

\* 3SP Group, IES synergy, \*\* Fonroche

\*\*\* Accor : Avec l'entrée en vigueur de la norme IFRS 11 depuis janvier 2014, les joint-ventures ne peuvent plus être comptabilisées selon la méthode de l'intégration proportionnelle, mais doivent être mises en équivalence au même titre que les entreprises associées. Les éléments du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2013 publiés dans ce communiqué ont été retraités des impacts de cette nouvelle norme, avec un effet négatif de 26 millions d'euros en proforma à 100%. La croissance à périmètre et change constants correspond à la croissance à données comparables (+2,1 %) et aux variations relatives au développement (+0,6 %).

## Annexe 2 - Actif net réévalué au 31 mars 2014 (non audité)

	% dét.	Nb titres	Cours	ANR au 31 mars 2014	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 31,6 €
<b>Eurazeo Capital Coté</b>				<b>1 601,8</b>	
Rexel	9,06%	25 668 739	18,54	476,0	
Moncler	19,45%	48 613 814	12,89	626,8	
Accor	8,70%	19 890 702	37,66	749,1	
Dette nette Accor				-250,0	
Accor net* <sup>(1)</sup>				499,0	
<b>Eurazeo Capital Non Coté</b>				<b>1 599,3</b>	
<b>Eurazeo Croissance</b>				<b>152,5</b>	
<b>Eurazeo PME</b>				<b>261,0</b>	
<b>Eurazeo Patrimoine</b>				<b>306,6</b>	376,0
ANF Immobilier	48,93%	8 675 095	23,59	204,7	274,1
Colyzeo et Colyzeo 2 <sup>(1)</sup>				101,9	
<b>Autres Titres</b>				<b>61,9</b>	
<i>Eurazeo Partners</i>				39,0	
<i>Autres</i>				22,9	
<b>Trésorerie</b>				<b>599,9</b>	
<b>Impôts sur les plus-values latentes</b>				<b>-73,0</b>	<b>-86,6</b>
<b>Autocontrôle</b>	3,91%	2 552 028		<b>108,7</b>	
<b>Valeur totale des actifs après IS</b>				<b>4 618,7</b>	<b>4 674,5</b>
<b>ANR par action</b>				<b>70,8</b>	<b>71,6</b>
<b>Nombre d'actions</b>				<b>65 274 283</b>	<b>65 274 283</b>

\*Net des dettes affectées

(1) Les titres Accor détenus indirectement au travers des fonds Colyzeo sont classés sur la ligne relative à ces fonds

### 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.

Concernant les investissements non cotés, les valeurs retenues pour Elis, Europcar Groupe, Gruppo Banca Leonardo, Foncia, Fonroche, I-Pulse, et 3SP group ont fait l'objet d'une revue détaillée au 31 décembre 2013, effectuée par un évaluateur professionnel indépendant, Sorgem, 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 réévalué au 25 avril 2014 (non audité)

	% dét.	Nb titres	Cours	ANR au 25 avril 2014	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 31,6 €
<b>Eurazeo Capital Coté</b>				<b>1 456,3</b>	
Rexel	7,05%	19 968 739	18,71	373,6	
Moncler	19,45%	48 613 814	12,58	611,7	
Accor	8,70%	19 890 702	36,17	719,5	
Dette nette Accor				-248,5	
Accor net* <sup>(1)</sup>				471,0	
<b>Eurazeo Capital Non Coté</b>				<b>1 599,3</b>	
<b>Eurazeo Croissance</b>				<b>152,5</b>	
<b>Eurazeo PME</b>				<b>263,7</b>	
<b>Eurazeo Patrimoine</b>				<b>309,4</b>	376,0
ANF Immobilier	48,93%	8 675 095	23,92	207,5	274,1
Colyzeo et Colyzeo 2 <sup>(1)</sup>				101,9	
<b>Autres Titres</b>				<b>54,6</b>	
<b>Trésorerie</b>				<b>699,8</b>	
<b>Impôts sur les plus-values latentes</b>				<b>-68,3</b>	<b>-81,4</b>
<b>Autocontrôle</b>	3,93%	2 564 528		<b>108,6</b>	
<b>Valeur totale des actifs après IS</b>				<b>4 576,0</b>	<b>4 629,6</b>
<b>ANR par action</b>				<b>70,1</b>	<b>70,9</b>
<b>Nombre d'actions</b>				<b>65 274 283</b>	<b>65 274 283</b>

\*Net des dettes affectées

(1) Les titres Accor détenus indirectement au travers des fonds Colyzeo sont classés sur la ligne relative à ces fonds