

PARIS, LE 13 MAI 2015

Information financière du 1^{er} trimestre 2015

■ FORTE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 1^{er} TRIMESTRE 2015 :

- > Chiffre d'affaires économique¹ au 1^{er} trimestre 2015 de 1 002 M€ : +13,5 % à périmètre Eurazeo constant² et +6,1 % à périmètre et taux de change constants. Une performance solide pour l'ensemble des sociétés du portefeuille, avec des progressions particulièrement soutenues chez Accor, Asmodee, Europcar et Moncler.

■ DYNAMIQUE DU PORTEFEUILLE :

- > Acquisition de 17,3 % du capital d'InVivo NSA par Eurazeo Capital pour un montant de 114 M€.
- > Cession partielle de titres Accor le 25 mars 2015, pour un produit de cession d'environ 350 M€³, soit un multiple de 2 fois l'investissement initial.
- > Elis : succès de l'introduction en bourse le 11 février 2015.

■ ANR PAR ACTION EN HAUSSE DE +13,6 % AU 30 AVRIL 2015 PAR RAPPORT AU 31 DECEMBRE 2014

- > ANR par action : 78,6 € au 30 avril 2015, en progression de +13,6 % par rapport au 31 décembre 2014, sur la base de la seule mise à jour des titres cotés et de la trésorerie.

■ PREPARATION DE L'INTRODUCTION EN BOURSE D'EUROPCAR

- > Introduction envisagée avant l'été, en fonction des conditions de marché.

■ SUCCES DU REFINANCEMENT D'ELIS : EMISSION DE 800 M€ D'OBLIGATIONS AVEC UN COUPON DE 3 %

- > Maturité repoussée à 2022 contre 2018 précédemment.
- > Réduction des frais financiers annuels de plus de 20 M€.

■ UNE CAPACITE D'INVESTISSEMENT DE 932 M€ AU 31 MARS 2015⁴

- > Une force de frappe disponible de 932 M€ permettant de saisir des opportunités par chacune des quatre équipes d'investissement d'Eurazeo.

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :

« Nous sommes particulièrement satisfaits de la progression du chiffre d'affaires au cours de ce premier trimestre : +13,5 % à périmètre Eurazeo constant après une croissance de +7,1 % sur l'année 2014. Cette performance s'appuie sur le dynamisme de nos sociétés en pleine transformation, sur leur gouvernance solide et la qualité de leurs équipes. Les équipes d'Eurazeo ont été particulièrement actives au premier trimestre avec des opérations majeures, créatrices de valeur telles que la cession de la moitié de notre participation dans Accor et l'introduction en bourse d'Elis. L'ensemble de ces éléments renforcent notre confiance dans notre capacité à délivrer une croissance annuelle de notre ANR de +15 % dividende inclus, alors que nous n'entrevoions que les premiers effets positifs d'un environnement économique vraisemblablement plus porteur. »

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

² Le périmètre Eurazeo constant correspond au périmètre à données publiées retraitées tel que défini en Partie II

³ Après fiscalité, frais liés à l'opération, et remboursement de la quote-part de dette affectée à Accor

⁴ Proforma du paiement du dividende pour 79 M€

I- DYNAMIQUE DU PORTEFEUILLE

A. Détecter le potentiel des entreprises

■ Eurazeo réalise avec succès son investissement dans InVivo NSA

Eurazeo a annoncé le 7 avril 2015 avoir souscrit à une augmentation de capital à hauteur de 114 millions d'euros lui permettant de détenir 17,3 % du capital d'InVivo Nutrition et Santé Animales. Le groupe InVivo demeure majoritaire au capital d'InVivo NSA avec 67 % du capital.

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), premix, 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. La société réalise un chiffre d'affaires de 1,5 milliard d'euros et compte près de 7 000 employés.

B. Transformation à l'œuvre au sein du portefeuille

Le travail de transformation des sociétés du portefeuille réalisé par les sociétés et les équipes d'Eurazeo, continue de porter ses fruits au 1^{er} trimestre 2015. Il est particulièrement visible chez Europcar, mais également Accor, Asmodee ou Moncler.

C. Valoriser

■ Eurazeo cède près de la moitié de sa participation dans Accor

Eurazeo, qui accompagne le groupe Accor depuis mai 2008, a annoncé le 25 mars 2015 le succès de la cession par Legendre Holding 19 (LH 19) de 11,0 millions d'actions Accor, représentant 4,7 % du capital de la société au prix de 48,75 euros par action, soit un montant total de 536 millions d'euros. A l'issue de l'opération, LH 19 détient 5,2 % du capital et 9,0 % des droits de vote d'Accor. Eurazeo détient 86,25 % du capital de LH 19, et donc indirectement 4,5 % du capital d'Accor.

Le produit net de cette cession revenant à Eurazeo s'élève à environ 350 millions d'euros, après fiscalité, frais liés à l'opération, et remboursement de la quote-part de dette affectée à Accor. Eurazeo réalise un multiple d'environ 2 fois son investissement.

■ 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.

Au 5 mai 2015, le cours de bourse d'Elis a progressé de +40 % depuis le 1^{er} jour de cotation, à 18,17 euros par action, valorisant Elis à près de 1,8 fois notre investissement, soit une appréciation de valeur de 207 millions d'euros, correspondant à 3 euros par action Eurazeo.

■ Cession du groupe Gault et Frémont

Le 3 février 2015, Eurazeo PME a réalisé la cession du groupe Gault & Frémont, leader français de solutions d'emballages pour les secteurs de la boulangerie pâtisserie, pour un prix de cession de 16,4 millions d'euros, soit un multiple de 1,8 fois son coût de revient.

II- PERFORMANCE DES SOCIÉTÉS DU GROUPE AU 1^{er} TRIMESTRE 2015

A. Chiffre d'affaires économique

■ Progression du chiffre d'affaires économique de +6,1 % à périmètre et taux de change constants

Eurazeo enregistre au 1^{er} trimestre 2015 une performance soutenue de l'ensemble de son portefeuille. A périmètre Eurazeo constant⁵, le chiffre d'affaires économique progresse de +13,5% à 1 002,2 millions d'euros et de +6,1 % à périmètre et taux de change constants. Cette évolution⁶ provient de la bonne performance de l'ensemble des sociétés du portefeuille, en particulier Accor, Asmodée, Europcar et Moncler.

	% d'intégration	1 ^{er} trimestre 2015			
		2015	2014	Variation 2015/2014	Variation 2015/2014
			Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre et change constants
Eurazeo Capital		467,9	409,3	+ 14,3%	+ 7,3%
Asmodee		54,2	35,1	+ 54,7%	+ 16,3%
Europcar		413,7	374,2	+ 10,6%	+ 6,2%
Eurazeo PME		159,2	128,0	+ 24,4%	+ 5,5%
Eurazeo Patrimoine Holdings & Autres		11,3	9,6	+ 18%	- 2%
Holdings & Autres		10,2	9,1	+ 12,5%	+ 12,5%
Chiffre d'affaires consolidé		648,7	555,9	+ 16,7%	+ 6,8%
Eurazeo Capital		349,1	320,5	+ 8,9%	+ 5,6%
Accor	5,17%	63,3	58,7	+ 7,9%	+ 6,7%
Desigual	10,00%	27,4	25,7	+ 6,5%	+ 5,1%
Elis	42,00%	135,2	127,0	+ 6,5%	+ 2,6%
Foncia	49,87%	76,3	75,2	+ 1,4%	- 0,5%
Moncler	23,33%	46,9	33,9	+ 38%	+ 30%
Eurazeo Croissance *	39,26%	4,5	6,6	- 33,0%	- 33,0%
Chiffre d'affaires proportionnel		353,5	327,1	+ 8,1%	+ 4,9%
Chiffre d'affaires économique		1 002,2	883,0	+ 13,5%	+ 6,1%
Eurazeo Capital		817,0	729,7	+ 12,0%	+ 6,6%
Eurazeo PME		159,2	128,0	+ 24,4%	+ 5,5%
Eurazeo Patrimoine		11,3	9,6	+ 18%	- 2%
Eurazeo Croissance *		4,5	6,6	- 33,0%	- 33,0%

N.B. :* Fonroche

Le périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2014, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées de périmètre 2014 : Desigual (juillet 2014), Vignal Systems (mars 2014), Colisée (Octobre 2014) ; 2) Sorties de périmètre 2014 : Rexel (avril 2014), 3SP (juillet 2014), IES Synergy (juillet 2014) ; 3) Sorties de périmètre 2015 : Gault et Frémont ; 4) Variations de périmètre : Accor (5,17%), Elis (42,00%), Foncia (49,87%)

Périmètre et change constants : la variation à périmètre et taux de change constants (pcc) retraite les entrées et sorties de périmètre au niveau d'Eurazeo et des participations (build-up) et les variations de devises des participations. Accor : la variation du chiffre d'affaires à pcc inclut le développement relatif à l'ouverture de nouvelles chambres (+1,1 %).

⁵ Le périmètre Eurazeo constant correspond au périmètre à données publiées retraitées

⁶ A périmètre Eurazeo constant

B. Activité des participations



Eurazeo Capital (9 sociétés, 66 % de l'ANR au 31 mars 2015)

ACCOR (mise en équivalence)

■ Progression soutenue du chiffre d'affaires au premier trimestre 2015

L'activité d'Accor au 1^{er} trimestre 2015 est solide sur l'ensemble des marchés du Groupe avec un chiffre d'affaires de 1 225 millions d'euros, soit une variation de +5,6 % à périmètre et change constants (+7,9 % en données publiées).

Le chiffre d'affaires d'HotellInvest s'élève à 1 055 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015, en hausse de +4,8 % à données comparables par rapport au 1^{er} trimestre 2014. Le chiffre d'affaires s'est accru tous segments confondus, porté particulièrement par le segment Luxe / haut de gamme (+9,2 %). Au cours du trimestre, HotellInvest a restructuré 10 hôtels dont 9 exploités précédemment en location et 1 détenu en propriété.

Le volume d'activité d'HotelServices du 1^{er} trimestre s'élève à 2,9 milliards d'euros, en hausse de +8,4 % hors effet de change. Le chiffre d'affaires progresse de +7,6 % à données comparables par rapport au 1^{er} trimestre 2014, avec de très fortes progressions sur l'ensemble des zones. Les redevances versées par HotellInvest à HotelServices ont atteint 111 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015, soit 38 % des revenus d'HotelServices sur la période (contre 42 % l'année dernière).

Les perspectives du Groupe sont favorables : les niveaux de croissance enregistrés au 1^{er} trimestre 2015 sont solides dans la quasi-totalité des marchés. L'activité en France, en Allemagne et au Royaume-Uni est très positive, et les croissances affichées hors d'Europe sont également solides. La péninsule ibérique poursuit sa reprise à un rythme rapide, de même que l'Australie. Seule l'hôtellerie économique en France et l'hôtellerie au Brésil dans son ensemble restent incertaines à ce stade. Le Groupe est également attentif à l'activité de Londres dont les niveaux ont commencé à se stabiliser ce trimestre.

Le Groupe a ouvert 7 238 nouvelles chambres (47 hôtels) au 1^{er} trimestre 2015. Parmi les ouvertures significatives se trouvent le Pullman The Park Lane Hong Kong, le MGallery Hotel Royal Hoi An au Vietnam, l'Adagio Dubai Al Barsha aux Emirats Arabes Unis et l'ibis Culiacan à Mexico.

Le 27 avril, Accor accélère sa stratégie digitale avec la reprise de FASTBOOKING, société française spécialisée dans les services digitaux aux hôteliers.

Enfin, le 29 avril, dans le cadre de la restructuration du parc d'actifs d'HotellInvest, Accor a annoncé la cession en Sale & Franchise back de 29 hôtels en Allemagne et aux Pays-Bas pour une valeur de 234 millions d'euros. Le prix de cession atteint 209 millions d'euros, le repreneur s'engageant à réaliser des rénovations pour 25 millions d'euros. 27 des 29 hôtels cédés avaient été acquis en juin 2014, dans le cadre du rachat du portefeuille « Moor Park ».

ASMODEE (intégration globale)

■ 1^{er} trimestre 2015 : Poursuite de la croissance et intégrations réussies

Le chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre 2015 s'établit à 54 millions d'euros, en hausse de +55 % par rapport au 1^{er} trimestre 2014, à données publiées. Cette performance au 1^{er} trimestre du Groupe tient compte des variations de périmètre, liées à l'intégration des sociétés Days of Wonder (DOW) et Fantasy Flight Games (FFG) rachetées respectivement en juillet et décembre 2014. A périmètre et taux de change constants, le Groupe affiche au 1^{er} trimestre une croissance de +16 %.

En progression de +68 %, le segment « Jeux » poursuit sa croissance en France et à l'international, porté aussi bien par la bonne tenue des grands titres à succès du groupe (e.g. Ticket to Ride, Dobble) que par la poursuite des lancements, à l'image du nouveau « Star Wars : Armada » édité par FFG. Les cartes Pokémon, par nature plus volatiles, connaissent en revanche un ralentissement prévu, après deux années consécutives de ventes exceptionnelles liées au lancement d'une nouvelle génération de cartes. Cette tendance, particulièrement accentuée ce trimestre avec une baisse de -41 %, devrait se poursuivre dans des proportions moins importantes sur l'année complète.

Conformément à sa stratégie de développement en dehors de son marché domestique, le groupe a accentué son internationalisation, avec plus de 65 % du chiffre d'affaires réalisé hors de France au 1^{er} trimestre 2015. La croissance a été particulièrement forte au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.

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

■ Une croissance plus modérée au 1^{er} trimestre 2015

Desigual enregistre un chiffre d'affaires de 273,5 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015, soit une hausse de +6,5 %, principalement liée aux nouvelles ouvertures de magasins et de D-shops. Ce niveau de progression modérée, qui succède à une forte croissance en 2014 (+16,2 %), s'explique principalement par un taux de pénétration élevé dans les pays matures et une contribution des nouvelles géographies encore limitée.

Les accessoires (22 % du chiffre d'affaires du groupe) et l'Italie (20 % du chiffre d'affaires du groupe) sont les principaux moteurs de la croissance sur la période.

Au 31 mars 2015, Desigual est présent dans 109 pays et distribué dans 539 magasins en propre et franchisés (contre 420 au 31 mars 2014), 220 D-shops, 2 915 « corners » des grands magasins et 8 416 points de vente multi-marques. En complément, les nouvelles catégories (chaussures, parfums, équipements de la maison...) sont distribuées au travers de 9 000 magasins multi-marques spécialisés.

Comme annoncé lors de la publication des résultats 2014, Desigual a entrepris une revue afin d'optimiser son réseau de magasins pour soutenir les marges dans ce contexte de croissance faible.

■ Thomas Meyer, fondateur et actuel Président de Desigual, a repris le poste de conseiller délégué, en remplacement de Manel Jadrake, et devient président-directeur général de Desigual

Manel Jadrake, quittant sa fonction de conseiller délégué de Desigual, est remplacé à compter du 5 mai 2015 à ce titre par Thomas Meyer. Il continuera cependant à siéger au conseil d'administration.

ELIS (mise en équivalence)

■ Poursuite de sa dynamique de croissance au 1^{er} trimestre 2015

Elis enregistre au 1^{er} trimestre 2015 un chiffre d'affaires de 322,0 millions d'euros, en hausse de +6,5 % à données publiées et de +2,6 % à données comparables. En France, le chiffre d'affaires progresse de +2,5 % à données comparables, tiré par l'activité Hôtellerie-Restauration qui affiche une croissance de +5,2 %, grâce à la montée en puissance des contrats signés en 2014. La société enregistre également de bonnes performances sur les marchés de la Santé (+3,7 %) et de l'Industrie (+2,0 %). Seule l'activité Commerces & Services est en recul de -0,7 % dans un contexte économique difficile.

En Europe, le chiffre d'affaires s'établit à 67 millions d'euros, en hausse de +8,5 % à données publiées, tiré par la croissance externe et l'effet de change en Suisse, ainsi que de bonnes performances commerciales en Europe du Nord et du Sud.

Le chiffre d'affaires au Brésil (+61,6 % à données publiées) bénéficie d'un mois supplémentaire de consolidation d'Atmosfera en 2015 par rapport au 1^{er} trimestre 2014. En dépit du contexte économique, la dynamique commerciale est bonne, ce qui confirme le fort potentiel du marché. La croissance organique du chiffre d'affaires est de +2,0 %, pénalisée par l'effet de base des pertes de contrats de début 2014.

Le management a réitéré son objectif de croissance du chiffre d'affaires de +6,5 % pour l'année 2015.

EUROPCAR (Intégration globale)

■ Poursuite de l'amélioration du chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre 2015 grâce au plan de transformation Fast Lane qui continue de porter ses fruits

Le chiffre d'affaires s'est établi à 413,7 millions d'euros contre 374,2 millions d'euros enregistrés au 1^{er} trimestre 2014, marquant ainsi une hausse de +10,6 %. Hors effets favorables du taux de change (principalement la Livre Sterling versus l'Euro), le chiffre d'affaires a progressé de +7,4 %, incluant l'effet d'intégration d'un franchisé français correspondant à +1,2 points. Hors variation de périmètre et devises, le chiffre d'affaires est en hausse de +6,2 %.

Chaque pays a contribué à l'augmentation globale du chiffre d'affaires.

- > Le volume de journées de location a augmenté de +10,4 % par rapport au 1^{er} trimestre 2014, avec une dynamique particulièrement bonne au Royaume-Uni, en Italie et en Espagne ;

- > S'agissant du CPJ (chiffre d'affaires par jour), la poursuite de la tendance favorable des prix pour le segment Loisirs n'a pas permis de compenser la baisse sur le segment Entreprises, notamment du fait d'une hausse de la part des véhicules de remplacement. Par conséquent, le CPJ a baissé de -1,9 % à taux de change constant. Cependant la tendance est en amélioration par rapport au 4^{ème} trimestre 2014.
- > La redynamisation des segments Loisirs et Entreprises a été soutenue par des initiatives commerciales lancées dans le cadre du plan de transformation Fast Lane. Notons notamment : la signature de six nouveaux accords avec des Global Sales Agents (GSA) et la conclusion d'un contrat avec un nouveau partenaire au Japon ; l'extension de sa gamme de produits pour les clients du segment Loisirs avec le lancement de « Keddy by Europcar », service dédié aux tour-opérateurs, aux agences de voyage et aux courtiers ou encore le lancement de ToMyCar (réservation, ouverture et démarrage des véhicules au moyen de smartphone) au Royaume-Uni pour améliorer l'expérience client.

Sur l'ensemble de l'exercice 2015, Europcar s'attend à une croissance organique du chiffre d'affaires de +3 % à +5 % grâce à l'effet volume avec un CPJ relativement stable par rapport à l'exercice 2014 ; et devrait réaliser un Corporate EBITDA ajusté d'environ 245 millions d'euros grâce aux initiatives en matière de chiffre d'affaires et de gestion des coûts.

Sur les exercices 2016 et 2017, Europcar devrait continuer à améliorer sensiblement ses performances opérationnelles :

- > Le chiffre d'affaires devrait continuer d'enregistrer une hausse organique de +3 % à +5 % par an essentiellement du fait de l'effet volume avec un CPJ relativement stable.
- > Le Groupe vise à atteindre une marge de Corporate EBITDA ajusté supérieure à 13 % pour l'exercice 2017⁷ grâce à la poursuite du déploiement du plan de transformation Fast Lane.

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)

■ Foncia prouve toujours la résilience de son modèle au 1^{er} trimestre 2015

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2015 de Foncia s'établit à 152,9 millions d'euros et progresse de +1,4 % à données publiées par rapport au 1^{er} trimestre 2014 et à -0,5 % à taux de change constant et pro forma de l'acquisition d'Efficity.

Foncia prouve une fois de plus sa résilience et sa capacité à progresser malgré l'impact défavorable de la loi ALUR et un mois de janvier en retrait sur les activités de la Location et de la Transaction. Hors impact ALUR sur l'activité d'Administration de Biens, la croissance du chiffre d'affaires sur le 1^{er} trimestre aurait été de +1,2 % à taux de change constant et pro forma de l'acquisition d'Efficity. Foncia tire les bénéfices de son positionnement de leader ainsi que des investissements réalisés dès l'année dernière notamment dans le renforcement de son organisation commerciale.

Par ailleurs, le 31 mars dernier, Foncia a finalisé avec succès le refinancement du rachat de la participation de BPCE, Eurazeo détenant désormais 49,9 % de Foncia. Une nouvelle tranche de dette senior à maturité 2021 a été mise en place, pour un montant de 190 millions d'euros. Le niveau de levier de Foncia est à présent en ligne avec le levier d'acquisition de 2011 à 4,9x.

MONCLER (mise en équivalence)

■ Excellente performance des ventes au 1^{er} trimestre 2015

Moncler continue d'afficher une très forte progression de son chiffre d'affaires de +30 % à devises constantes (+38 % à données publiées) à 201,0 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015, en accélération par rapport aux trimestres précédents.

La croissance des revenus continue d'être tirée par le réseau de magasins en propre (+54 % à taux de change constants), et représente 69 % du chiffre d'affaires au 31 mars 2015 (contre 56 % en 31 mars 2014). A taux de change et magasins constants (« comparable store sales »), les ventes des magasins en propre sont en forte progression, atteignant +25 %, avec néanmoins un effet de base de comparaison favorable, en janvier et février en particulier. Le canal multi-marques enregistre une baisse de -2 % de ses ventes à taux de change constants suite à la conversion des magasins multi-marques en magasins en propre en Corée et la stratégie de Moncler visant à rationaliser ce canal de distribution.

⁷ Versus environ 13 % annoncé le 13 avril 2015

Les ventes à l'international affichent une très forte croissance à deux chiffres à taux de change constants : l'Asie et le reste du monde progressent de +48 %, l'Amérique de +61 % et l'Europe hors Italie de +19 %. En Italie, la croissance du chiffre d'affaires ressort à +7 %.

Au 31 mars 2015, le réseau compte 151 magasins en propre contre 134 au 31 décembre 2014. Moncler s'est par ailleurs assuré de l'ouverture de 20 nouvelles boutiques pour le reste de l'année.



Eurazeo Patrimoine (6 % de l'ANR au 31 mars 2015)

ANF IMMOBILIER (Intégration globale) :

- **Objectif de progression annuelle de +12 % des revenus conforté par une croissance de +18 % au 1^{er} trimestre 2015**

Le chiffre d'affaires d'ANF Immobilier s'élève à 11,3 millions d'euros à la fin du 1^{er} trimestre 2015. Au 31 mars 2014, il s'élevait à 9,6 millions d'euros. Cette hausse de +18 % est le reflet de la transformation engagée et de la politique d'acquisition sécurisée de la foncière.

La croissance des loyers s'explique, pour +22 %, par la variation de périmètre issue de trois opérations tertiaires significatives du « pipeline » :

- > à Lyon, l'acquisition du siège existant d'Adecco France dans le quartier de la Tête d'Or et celle du siège régional d'Areva dans le quartier de la Part-Dieu ;
- > et, à Bordeaux, la livraison de la deuxième tranche du siège de CDiscount dans le quartier des Bassins-à-Flot.

Ces trois opérations représentent près de 60 000 m² de bureaux loués, soit 134 millions d'euros d'investissements déployés (86 millions d'euros en part du Groupe).

Cette progression est atténuée, pour -2 %, par l'impact des cessions réalisées (lots isolés à Lyon et hôtels historiques B&B) et, pour -2 % en données comparables, par l'allongement des délais de commercialisation à Marseille.

Les loyers se répartissent désormais pour 44 % en bureaux, 26 % en commerces, 16 % en habitation, 10 % en hôtels et pour le solde en autres surfaces, principalement des parkings. Alors que les bureaux ne représentaient que 28 % des revenus locatifs au 1^{er} trimestre 2014, cette nouvelle répartition illustre la métamorphose progressive de la foncière.

ANF Immobilier réaffirme sa stratégie qui repose sur trois piliers distincts: cibler les métropoles régionales les plus dynamiques, se recentrer sur le secteur tertiaire et créer de la valeur au travers d'une politique intensive de développement et d'asset management. Elle poursuit son programme d'investissements avec un engagement sur des opérations de 330 millions d'euros qui seront livrées entre 2015 et 2017/2019 (200 millions d'euros en part du Groupe). Afin de soutenir sa croissance, elle réalise des partenariats stratégiques tels que ceux réalisés avec Crédit Agricole Assurances en début d'année. Parmi les projets d'envergure figurent, notamment, l'opération Silky Way, 36 600 m² de bureaux situés dans le quartier du Carré de Soie à Lyon, dont la livraison devrait intervenir au cours de l'été 2015, et l'opération Armagnac, 46 000 m² à usage mixte situés dans la zone Euratlantique à Bordeaux, dont la livraison est prévue par phases entre 2017 et 2019.

Fort de sa position d'acteur du renouveau tertiaire des métropoles régionale, ANF Immobilier confirme son objectif de croissance des loyers de +12 % sur l'ensemble de l'année 2015.

AUTRES OPERATIONS D'EURAZEO PATRIMOINE :

Eurazeo Patrimoine a pour ambition d'identifier et de développer des projets immobiliers ou d'investissement dans des sociétés détenant et exploitant des actifs physiques aussi bien en France qu'en Europe. Ces métiers à valeur ajoutée allient des compétences immobilières et opérationnelles en cohérence avec les autres métiers d'Eurazeo. Dans cette perspective, Eurazeo Patrimoine a été, au cours de ce trimestre, actif dans l'étude de nouvelles opportunités et l'équipe a été étoffée par l'arrivée d'un chargé d'affaires dédié.

Eurazeo PME (9 sociétés en portefeuille, 5 % de l'ANR au 31 mars 2015)

■ Une activité du portefeuille en forte croissance au 1^{er} trimestre 2015 : +24 %

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2015 d'Eurazeo PME s'établit à 159,2 millions d'euros, en progression de +89,2 % à données publiées, de +24,4 % à données retraitées (retraitement des variations liées aux 2 acquisitions réalisées en 2014, Colisée et Vignal Lighting Group, et à la cession de Gault & Frémont en février 2015), et de +5,5 % à données également retraitées des 8 build-up réalisés par les participations en 2014 et des effets de change.

L'activité des 5 participations du programme Eurazeo PME II est en forte croissance, de +36 % au total à données retraitées. Sur le 1^{er} semestre 2015, le groupe Colisée, dorénavant dirigé par Christine Jeandel, a réalisé 3 acquisitions et 1 ouverture, regroupant ainsi 60 établissements au 31 mars 2015, faisant suite à l'acquisition d'Asclépios (8 établissements) au dernier trimestre 2014, et son chiffre d'affaires est en croissance de +9 % par rapport au 1^{er} trimestre 2014. Cap Vert Finance est en croissance soutenue (+33 % retraitées des 3 build-up réalisés en 2014), grâce à la bonne dynamique des activités maintenance et leasing. Vignal Lighting Group, acquis en février 2014, est en croissance de +9 %, notamment grâce aux synergies déployées entre l'activité historique du groupe et celle d'ABL Lights intégrée en avril 2014, ainsi qu'aux commandes de produits de technologie LED. Enfin Péters Surgical est en croissance de +22 % après retraitement des build-up réalisés en avril 2014, notamment grâce aux marchés des clips, sutures et renforts de parois. La réalisation de l'acquisition de Stéricat en Inde est prévue d'ici la fin du premier semestre. Enfin, l'activité d'Idéal Résidences est en croissance de +4 % par rapport à l'an dernier.

Dans le programme Eurazeo PME I, le groupe Dessange International enregistre un chiffre d'affaires en croissance de +5 %, notamment grâce au bon démarrage de ses ventes de licences Fantastic Sams et Camille Albane et de produits aux USA. Léon de Bruxelles souffre des difficultés de la conjoncture sur la restauration française, son chiffre d'affaires sur le trimestre est en légère baisse (-1 %).

Eurazeo PME a finalisé sa levée de fonds en mars 2015 (cf. paragraphe V).

Eurazeo Croissance (3 sociétés, 2 % de l'ANR au 31 mars 2015)

■ Faits marquants

IES Synergy a réalisé un chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre en croissance à deux chiffres par rapport à 2014, en particulier grâce au développement de la charge externe rapide. IES Synergy a notamment signé un accord avec BMW pour accompagner le lancement de sa citadine 100% électrique, la BMW i3, prévoyant le déploiement, en partenariat avec Bosch, de Wallbox aux Etats-Unis pour le réseau de concessionnaires BMW.

Le recul de l'activité de Fonroche s'explique par un retard dans l'avancement des chantiers de construction de centrales solaires pour des tiers en France. Ce retard ne remet cependant pas en question les objectifs annuels fixés par la société.

■ De nombreux projets d'investissement à l'étude

Depuis le début de l'année, l'équipe d'investissement a renforcé son travail d'origination pour accélérer le développement du portefeuille, ce qui devrait se traduire par de nouveaux investissements au cours des prochains mois.

III- SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 avril 2015	31 mars 2015	31 décembre 2014
Trésorerie immédiatement disponible	1 024,4	1 029,3	454,6
Divers actifs – passifs	-22,7	-18,6	142,3
TRESORERIE NETTE	1 001,6	1 010,7	596,8

La trésorerie nette d'Eurazeo ressort à près de 1 011 millions d'euros au 31 mars 2015 contre 597 millions d'euros au 31 décembre 2014. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2014 proviennent : 1) des produits de cession des titres Elis (125 millions d'euros), des titres Accor (350 millions d'euros⁸), de Gault & Frémont (13 millions d'euros) ; 2) des investissements dans InVivo NSA (114 millions d'euros) ; 3) du rachat d'actions Eurazeo (12 millions d'euros) ; 4) de la syndication pour 64 millions d'euros par Eurazeo PME auprès d'investisseurs institutionnels.

Au 30 avril 2015, la trésorerie ressort à près de 1 002 millions d'euros. Proforma de la distribution de dividendes, la trésorerie s'élève à 923 millions d'euros.

IV- ACTIF NET REEVALUE : 78,6€ au 30 avril 2015

Conformément à notre méthodologie, les sociétés non cotées étant maintenues à leur valeur du 31 décembre 2014, l'Actif Net Réévalué reflète uniquement la mise à jour depuis le 31 décembre 2014 des titres cotés et de la trésorerie. Sur cette base, l'ANR d'Eurazeo au 30 avril 2015 ressort à 78,6 euros par action (5 373 millions d'euros), +13,6 % comparé au 31 décembre 2014 (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexes 1 et 2). Cet ANR serait de 79,0 euros par action en prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

V- EVENEMENTS POST-CLOTURE ET PERSPECTIVES

■ Elis place 800 millions d'euros d'obligations senior de maturité 2022

Elis a finalisé le 22 avril 2015 le refinancement de sa dette en émettant 800 millions d'euros d'Obligations 2022 à travers sa filiale détenue à 100 %, Novalis S.A.S. Cette opération a été lancée le 17 avril 2015 et les Obligations 2022 ont été souscrites assorties d'un coupon de 3,000 %. Cette émission fait suite au financement bancaire à échéance 2020 qui a été mis en place lors de l'introduction en bourse et remplace deux tranches à 6 % et 8 %.

Cette opération permet au Groupe de réaliser une économie substantielle de frais financiers en réduisant le coût moyen de sa dette totale à un niveau inférieur à 3 % et lui confère une structure financière pérenne, sans échéance majeure avant 2020.

■ Réalisation de la levée de fonds de co-investissement d'Eurazeo PME

Eurazeo PME a confirmé la réalisation le 25 mars 2015 de sa levée de fonds auprès d'investisseurs institutionnels français et internationaux, ce qui lui permet d'étoffer son réseau d'investisseurs institutionnels reconnus (USA, UK, Suisse et Pays-Bas notamment).

156 millions d'euros ont été levés (30 %) et seront investis aux côtés d'Eurazeo pour 364 millions d'euros (70 %), soit 520 millions d'euros consacrés à l'investissement dans les PME.

Cette levée concerne Eurazeo PME II, qui depuis 2013, a investi à ce jour dans 5 sociétés et leurs build-up à hauteur de 212 millions d'euros. 30 % de ces investissements ont ainsi été syndiqués auprès des co-investisseurs pour un montant de 64 millions d'euros.

⁸ Après fiscalité, frais liés à l'opération, et remboursement de la quote-part de dette affectée à Accor

Conférence téléphonique

Eurazeo tient aujourd'hui une conférence téléphonique à 8h30 (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 24. L'enregistrement de la conférence sera disponible à partir de 10h30 au +33 (0)1 72 00 15 01 (référence 294058#).

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 de Accor, ANF Immobilier, Asmodee, Desigual, Elis, Europcar, Foncia, Moncler et aussi Fonroche Energie et IES Synergy à travers Eurazeo Croissance et Dessange International, Léon de Bruxelles et Colisée Patrimoine à travers Eurazeo PME.
- > Eurazeo est cotée sur NYSE Euronext Paris.
- > ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

Calendrier financier d'Eurazeo

30 juillet 2015

Résultats 1^{er} semestre 2015

12 novembre 2015

Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2015

CONTACTS EURAZEO

Caroline Cohen
Relations Investisseurs
ccohen@eurazeo.com
Tél. : +33 (0)1 44 15 16 76

Sandra Cadiou
Communication
scadiou@eurazeo.com
Tel : +33 (0)1 44 15 80 26

CONTACT PRESSE

HAVAS WORLDWIDE PARIS

Charles Fleming
charles.fleming@havasww.com
Tel.: +33 (0)1 58 47 94 40

+33 (0)6 14 45 05 22

Marie Frocrain
marie.frocrain@havasww.com

Tel.: +33 (0)1 58 47 86 64

+33 (0)6 04 67 49 75

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 réévalué au 31 mars 2015 (non audité)

	% dét. ⁽³⁾	Nb titres	Cours	ANR au 31 mars 2015	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 28,0 €
Eurazeo Capital Coté⁽²⁾				1 614,8	
Elis	35,13%	40 052 553	14,99	600,4	
Dette Elis				-105,2	
Elis net*				495,2	
Moncler	19,45%	48 613 814	15,15	736,7	
Accor	4,46%	10 403 041	49,12	511,0	
Dette nette Accor				-128,1	
Accor net* ⁽¹⁾				382,9	
Eurazeo Capital Non Coté⁽²⁾				1 854,3	
Eurazeo Croissance				117,2	
Eurazeo PME				254,2	
Eurazeo Patrimoine				322,3	350,4
ANF Immobilier	49,67%	9 114 923	24,95	227,4	255,5
Autres				94,9	
Autres Titres				62,4	
Eurazeo Partners ⁽²⁾				43,3	
Autres				19,1	
Trésorerie				1 010,7	
Impôts latents				-90,4	-95,9
Autocontrôle	3,35%	2 315 177		97,2	
Valeur totale des actifs après IS				5 242,7	5 265,3
ANR par action				76,6	77,0
Nombre d'actions				68 398 927	68 398 927

* 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.

Concernant les investissements non cotés, les valeurs retenues pour Elis, Europcar Groupe, Gruppo Banca Leonardo, Foncia, Fonroche et I-Pulse ont fait l'objet d'une revue détaillée au 31 décembre 2014, 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 2 - Actif net réévalué au 30 avril 2015 (non audité)

	% dét. (3)	Nb titres	Cours	ANR au 30 avril 2015	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 28,0 €
Eurazeo Capital Coté(2)				1 758,0	
Elis	35,13%	40 052 553	17,13	686,0	
Dette Elis				-106,1	
Elis net*				579,9	
Moncler	19,45%	48 613 814	16,24	789,5	
Accor	4,46%	10 403 041	49,64	516,4	
Dette nette Accor				-127,9	
Accor net* (1)				388,5	
Eurazeo Capital Non Coté(2)				1 854,3	
Eurazeo Croissance				117,2	
Eurazeo PME				254,2	
Eurazeo Patrimoine				318,1	352,5
ANF Immobilier	49,67%	9 114 923	24,25	221,1	255,5
Autres				97,0	
Autres Titres				62,5	
Eurazeo Partners(2)				43,3	
Autres				19,2	
Trésorerie				1 001,6	
Impôts latents				-93,1	-99,9
Autocontrôle	3,42%	2 367 071		100,5	
Valeur totale des actifs après IS				5 373,3	5 401,0
ANR par action				78,6	79,0
Nombre d'actions				68 377 527	68 377 527

* 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