

PARIS, LE 26 AOÛT 2014

1^{ER} SEMESTRE 2014

Dynamique de croissance et d'investissement

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2014 :

- > Chiffre d'affaires économique¹ : 2 523 M€, en croissance de +4,7 % à périmètre Eurazeo constant²
- > Forte progression de l'EBIT des sociétés en intégration globale : +21 %³ à 220 M€
- > Poursuite de la progression de la contribution des sociétés nette du coût de financement : +13 M€ contre -20 M€³ proforma au 1^{er} semestre 2013
- > Résultat net part du Groupe : -93 M€, du fait de l'absence de cessions significatives et des charges non récurrentes
- > ANR de 70,0 € par action au 30 juin 2014, en hausse de +26,8 % par rapport au 30 juin 2013, porté principalement au 1^{er} semestre 2014 par les progressions d'Elis et d'Europcar

■ DYNAMIQUE DU GROUPE : 580 M€ D'INVESTISSEMENTS, 13 OPERATIONS DE CROISSANCE EXTERNE

- > Détecter :
 - Cinq investissements depuis le 1^{er} janvier 2014 dans des secteurs en croissance : Asmodee et Desigual par Eurazeo Capital, Vignal Systems et Colisée par Eurazeo PME et ANF Immobilier Hotels par Eurazeo Patrimoine
- > Accélérer la transformation :
 - Huit opérations de croissance externe structurantes dans nos participations : Atmosfera par Elis, Days of Wonder par Asmodee, ABL Lights par Vignal Systems, Vitalitec et Fimed par Péters Surgical et trois acquisitions par Cap Vert Finance
 - Performance soutenue au sein du portefeuille avec en particulier Asmodee, ANF Immobilier, Elis, Europcar, Foncia, Moncler et IES Synergy
- > Valoriser :
 - Cession partielle de titres Rexel le 3 avril 2014 pour 107 M€ et un multiple supérieur à 2 x l'investissement initial ; cession d'Intercos

■ UNE SITUATION FINANCIERE SAINTE

- > Poursuite de l'optimisation financière : renouvellement de la ligne de crédit syndiqué de 1 Md€ d'Eurazeo par anticipation et dans des conditions améliorées, émission obligataire de 350 M€ pour le refinancement de la flotte d'Europcar générant une augmentation du corporate EBITDA de 16 M€ en année pleine et amélioration des conditions de financement de Foncia
- > Trésorerie de 363 M€ au 18 août 2014
- > Nouvelle réduction de la dette nette IFRS consolidée sur le semestre de 16 % par rapport au 30 juin 2013. La dette nette IFRS consolidée atteint ainsi 2,8 Mds€⁴ au 30 juin 2014 contre 3,4 Mds€ au 30 juin 2013

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :

« Avec près de 600 millions d'euros investis depuis le début de l'année, treize opérations de croissance externe cohérentes et créatrices de valeur réalisées, Eurazeo poursuit sa dynamique de croissance et d'investissement. La diversité des investissements identifiés par nos équipes, en direct ou pour nos sociétés, et la poursuite de l'amélioration de la contribution des sociétés de notre portefeuille au résultat d'Eurazeo, démontrent qu'il existe en France et en Europe un tissu d'entreprises qui, soutenues par des investisseurs actifs et volontaires, sont autant de gisements de croissance pour nos économies. »

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

² Chiffre d'affaires ajusté des acquisitions et cessions au niveau d'Eurazeo

³ Après correction de l'impact lié au changement de durée d'amortissement du linge d'Elis pour 8,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013

⁴ Hors dette de flotte d'Europcar

I. ACCELERATION DE LA ROTATION D'ACTIFS

A. Détecter le potentiel des entreprises

La dynamique d'acquisitions reste soutenue depuis le début de l'année 2014 avec treize opérations : cinq au niveau d'Eurazeo et huit au niveau de ses participations. Elles s'inscrivent dans les secteurs définis comme prioritaires sous-tendus par des tendances porteuses de croissance : vieillissement des populations, augmentation du pouvoir d'achat des classes moyennes dans les pays émergents, évolution des modes de consommation, développement de la santé...

- > **Au niveau d'Eurazeo** : Asmodee et Desigual par Eurazeo Capital, Vignal Systems par Eurazeo PME, annonce de l'acquisition de Colisée Patrimoine par Eurazeo PME et ANF Immobilier Hotels par Eurazeo Patrimoine. Les investissements dans Asmodee et Desigual par Eurazeo Capital, de Vignal Systems par Eurazeo PME et ANF Immobilier Hotels par Eurazeo Patrimoine ont été respectivement réalisées les 21 janvier, 10 juillet, 26 février et 25 juin 2014. Le closing de l'acquisition de Colisée devrait intervenir fin septembre 2014.
- > **Au sein de ses participations** : Péters Surgical a réalisé deux opérations de croissance externe, Vitalitec et Fimed ; Vignal Systems a réalisé le rachat d'ABL Lights et Cap Vert Finance celui des sociétés DCS, Aditia Lease et Phoenix Services. Elis a acquis la société brésilienne Atmosfera le 4 février 2014. Asmodee annonce ce jour l'acquisition de la société américaine Days of Wonder.

Eurazeo a ainsi investi 580 millions d'euros⁵ depuis janvier 2014.

Ces acquisitions sont structurantes pour Eurazeo et ses participations :

- (1) Asmodee, acteur de référence en France dans l'édition et la distribution de jeux de société et de cartes à jouer ou collectionner, a multiplié son chiffre d'affaires par 2,6x en 5 ans. Le rachat de Days of Wonder permet à Asmodee d'intégrer en amont la chaîne de valeur, d'élargir son catalogue et de renforcer sa présence aux Etats-Unis ;
- (2) Desigual a créé une marque forte et reconnue, dont le potentiel de croissance est important, porté par le développement géographique, les réseaux de distribution et l'extension de la gamme de vêtements et accessoires ;
- (3) Vignal Systems, leader européen des feux de signalisation pour véhicules industriels et commerciaux, est positionné sur un marché où le virage technologique lié au passage de l'ampoule classique à la LED constitue un axe de développement fort. L'acquisition d'ABL Lights, n° 2 en Europe et aux Etats Unis des feux de travail pour véhicules off-road, apporte des produits très complémentaires et accélère le développement à l'international ;
- (4) Colisée, 4^{ème} acteur français du secteur des maisons de retraite, est positionné sur un marché à fortes barrières à l'entrée, en voie de consolidation ;
- (5) Péters Surgical renforce son positionnement de spécialiste de la suture chirurgicale, avec une gamme de produits élargie, en acquérant Vitalitec, leader européen des clips hémostatiques en titane utilisés pour l'occlusion des vaisseaux sanguins, et Fimed, société fabricante de colle chirurgicale.
- (6) Cap Vert Finance, spécialiste du recyclage et maintien en conditions opérationnelles (MCO) de parcs de serveurs, stockage et réseau, accélère son développement en intégrant, en 7 mois, trois entreprises (Aditia Lease, DCS et Phoenix IT Services) qui lui permettent de renforcer son positionnement de leader européen du recyclage informatique à travers la gestion du cycle de vie des infrastructures informatiques.
- (7) Elis accélère son développement à l'international avec l'acquisition d'Atmosfera au Brésil (28 % du chiffre d'affaires en 2013 proforma à l'international contre 13 % en 2007).
- (8) ANF Immobilier Hotels : en partenariat avec ANF Immobilier et la Caisse d'Epargne Provence-Alpes-Corse, Eurazeo Patrimoine a investi dans la filiale ANF Immobilier Hotels nouvellement créée, destinée à accueillir les murs d'hôtels de la foncière ANF Immobilier.

⁵ Investissement en-cours dans Colisée à hauteur de 70 millions d'euros

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 %.

■ **Cession de la participation dans Intercos**

Eurazeo a signé le 4 mars dernier avec l'actionnaire majoritaire Dario Ferrari un contrat de cession, de sa participation indirecte de 32,4 % des actions ordinaires dans le capital d'Intercos, soit 14,6 % d'intérêt économique après déduction des actions préférentielles et de leur retour préférentiel. Le paiement du prix initial de 26,6 millions d'euros sera réalisé en trois tranches d'ici mars 2016. Un mécanisme d'earn-out au bénéfice d'Eurazeo à échéance décembre 2015 est également inclus dans ce contrat.

II. TRANSFORMATION A L'ŒUVRE DANS LE PORTEFEUILLE

A. Tableau de synthèse des participations

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs clés (chiffre d'affaires, EBITDA et dette nette) des principales participations.

	Accor ⁽¹⁾	Asmodée	Desigual ⁽²⁾	Elis	Europcar ⁽³⁾	Foncia	Moncler	Eurazeo Patrimoine	Eurazeo PME ⁽⁴⁾	Eurazeo Croissance ⁽⁵⁾
Chiffre d'affaires 1S 2014	2 593	66	453	644	869	315	218	19	193	41
Chiffre d'affaires 1S 2013	2 640	45	368	600	864	288	183	17	220	29
Variation du chiffre d'affaires publié	-1,8%	+48,1%	+23,1%	+7,4%	+0,6%	+9,6%	+19%	+12,0%	-12,3%	+40,6%
Variation du chiffre d'affaires organique	+3,5%	+48,4%		+1,1%	+0,8%	-0,8%	+22%	+13,6%	+1,9%	+19,2%
EBITDA ajusté 1S 2014	807,0	6,6	nd	209,1	41,5	59,4	46,4	12,8	25,9	-1,6
EBITDA ajusté 1S 2013	804,0	3,3	nd	190,3	18,2	44,2	36,0	11,4	34,8	-0,7
Variation de l'EBITDA publié	+0,4%	+100,0%	nd	+9,9%	+128,0%	+34,4%	+28,8%	+12,3%	-25,6%	ns
Dette nette publiée ajustée 1S 2014	259	39	nd	1 996	562	421	206	449	191	ns
Dette nette publiée ajustée 1S 2013	569	nd	nd	2 003	567	339	244	357	111	ns

L'organique correspond au périmètre et taux de change constants du 1^{er} semestre 2014

(1) **Accor** : la variation du chiffre d'affaires organique inclut le développement relatif à l'ouverture de nouvelles chambres (+0,7%) - EBITDAR de 804M€ et 807M€ respectivement au S1 2013 et S1 2014; (2) **Desigual** : consolidé à partir du 1^{er} juillet 2014 (3) **Europcar** : Corporate EBITDA et Dette nette corporate; (4) **Eurazeo PME** : sociétés opérationnelles consolidées par intégration globale uniquement : Dessange International, Cap Vert Finance, Léon de Bruxelles, Péters Surgical, Idéal Résidences, Gault & Frémont, Vignal Systems; (5) **Eurazeo Croissance** : sociétés opérationnelles consolidées par intégration globale (3SP Group, IES Synergy) + quote-part des MEQ (Fonroche)

B. Activité des participations



Eurazeo Capital (10 sociétés, 69 % de l'ANR au premier semestre 2014)

ACCOR (mise en équivalence)

■ Premier semestre 2014 solide reflétant la bonne dynamique des marchés internationaux – Premiers effets de la transformation du Groupe

Le 1^{er} semestre 2014 a permis d'engager avec succès la transformation du Groupe en le structurant et le dotant de moyens significatifs. La réorganisation du Groupe autour des activités HotelServices et HotelInvest est effective et le reporting financier du Groupe est désormais totalement aligné sur cette nouvelle organisation.

Les bons résultats du semestre traduisent la dynamique positive du Groupe sur la plupart de ses marchés, à l'exception de la France. Ils témoignent aussi de la forte mobilisation des équipes dans le déploiement de la nouvelle stratégie. Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe au 1^{er} semestre 2014 s'établit à 2 593 millions d'euros, en hausse de +2,8 % en données comparables (périmètre et taux de change constants) par rapport au 1^{er} semestre 2013, et de -1,8% à données publiées. Le résultat brut d'exploitation du Groupe s'établit à 807 millions d'euros au 30 juin 2014, en hausse de +3,8 % par rapport au 30 juin 2013 en données comparables, et progresse de +0,4 % en données publiées.

Au 30 juin 2014, le cash-flow récurrent du Groupe ressort à 151 millions d'euros. La dette nette du Groupe augmente de 33 millions d'euros, une évolution faible liée notamment aux acquisitions des portefeuilles Moor Park et Axa Real Estate pour un total de 900 millions d'euros, compensées par l'émission obligataire hybride de 900 millions d'euros réalisée en juin 2014, qui fait l'objet d'un traitement comptable à 100% en Capitaux propres dans le cadre des normes IFRS. L'endettement net s'établit à 259 millions d'euros au 30 juin 2014.

Le plan d'économies de 100 millions d'euros lancé au premier semestre 2013 poursuit sa mise en œuvre au rythme qui était prévu. Au second semestre, Accor poursuivra les efforts engagés dans: 1) L'optimisation et le regroupement de certains sièges en Europe. 2) La priorisation et la revue stratégique des projets. 3) La réduction des coûts d'exploitation dans les hôtels.

Accor est à présent en ordre de marche avec une organisation par métier structurée et un reporting financier totalement aligné sur ces deux organisations. Disposant d'une organisation dédiée et des fonds appropriés pour se restructurer et se développer, HotelInvest a démarré ses opérations d'optimisation et de valorisation de son portefeuille à travers les restructurations et les récentes acquisitions du premier semestre. L'organisation d'HotelServices est également achevée. Actuellement en phase de finalisation, sa feuille de route stratégique en matière de digital, de distribution et de marques sera présentée lors d'un Digital Day prévu à Londres le 30 octobre 2014, et devrait donner lieu à des séquences d'investissement au cours des prochains mois.

ASMODEE (intégration globale)

■ **Poursuite d'une croissance forte sur l'ensemble des segments**

Dans le prolongement d'un premier trimestre dynamique, Asmodee affiche un chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2014 de 66,5 millions d'euros, en croissance de +48,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2013. L'activité est tirée par l'ensemble des catégories, et en particulier les cartes Pokémon (+54 % pour 33 % du chiffre d'affaires groupe), le jeu Dobble (+54 % pour environ 5 % du chiffre d'affaires groupe) et l'envolée des bracelets à confectionner Cra-Z-loom (4,9 millions d'euros en 2014, soit environ 7 % du chiffre d'affaires, et inexistant en 2013).

A l'international (50 % du chiffre d'affaires du groupe), l'ensemble des filiales ainsi que l'activité « export » contribuent à la croissance du groupe, avec le Royaume-Uni, la Belgique et les Etats-Unis qui restent les principaux contributeurs, portés de manière homogène par les différentes catégories de jeux.

Sur le semestre, Asmodee multiplie par 2x son EBITDA, qui s'établit à 6,6 millions d'euros, faisant ainsi ressortir une marge d'EBITDA de 9,9 %, en progression de 260 points de base.

Asmodee continue de mettre au centre de son développement l'innovation produit et l'animation du marché. Parmi ses lancements phare au 1^{er} semestre, le groupe a ainsi lancé Splendor (édité par Space Cowboys – filiale d'Asmodee), un jeu tactique et rapide, déjà largement plébiscité par la communauté des joueurs. Dans les jeux de plateau, le groupe a également revisité et réédité cette année le classique « Hôtel ». Enfin, pour fêter l'anniversaire du jeu à succès Jungle Speed, édité par Asmodee, le groupe a lancé cette année une édition « 20 ans ».

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

■ **Poursuite d'une croissance forte**

Desigual a connu un 1^{er} semestre dynamique avec une croissance du chiffre d'affaires de +23,1 % à 452,9 millions d'euros, tiré en particulier par le segment des vêtements femme et les accessoires. Au 1^{er} semestre 2014, Desigual a ouvert 45 nouveaux points de vente⁶, portant ainsi le réseau à fin juin 2014 à 450 magasins.

Le résultat net s'établit à 66,4 millions d'euros, en hausse de +47,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2013, faisant ressortir une marge nette de 14,7 % contre 12,2 % sur la même période en 2013. La progression de la rentabilité sera ré-investie au cours du second semestre dans des projets de développement et de soutien à la marque.

ELIS (intégration globale)

■ **Poursuite régulière de la croissance et de la progression des marges**

Elis affiche une performance solide de ses résultats au 1^{er} semestre 2014, portée par la régularité de la France, le rebond de l'international, et la poursuite réussie de sa stratégie d'acquisitions ciblées.

Elis enregistre au 1^{er} semestre 2014 un chiffre d'affaires de 644,3 millions d'euros, en hausse de +7,4 % à données publiées et de +1,1 % à données comparables (+0,2 % au 1^{er} trimestre et +1,9 % au 2^{ème} trimestre à données comparables). En France, l'activité location-entretien est en croissance sur le semestre de +1,4 %

⁶ Les points de vente incluent les magasins en propre et en franchise

à données publiées et +0,9 % à données comparables, principalement sous l'effet des secteurs de l'hôtellerie et de la santé. La restauration reste en revanche pénalisée par le contexte économique actuel. L'Europe (20,5 % du chiffre d'affaires) progresse de +5,8 % à données publiées à 132 millions d'euros sur le 1^{er} semestre (+2,4% à données comparables) suite aux acquisitions réalisées en 2013 en Suisse et en Espagne et à la reprise forte des pays du sud de l'Europe. Ces derniers (Espagne, Portugal, Italie) affichent une croissance moyenne de +11 % à données publiées sur le premier semestre 2014. Au Brésil, Atmosfera, consolidée sur cinq mois au 1^{er} semestre 2014, réalise un chiffre d'affaires stable de 36 millions d'euros, dans un contexte 2014 d'optimisation industrielle et de réorganisation commerciale post-acquisition.

Elis a finalisé au 1^{er} semestre 2014 un programme de cession immobilière sur 22 sites industriels, pour un montant total de 92,9 millions d'euros (ajoutés aux 8 millions d'euros déjà réalisés en décembre 2013). Les contrats de location simple liés à cette vente, d'une durée de 15 ans, auront en année normative (dès 2015) un impact sur l'EBITDA de l'ordre de 8 millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2014, l'EBITDA progresse de +9,9 % à 209,1 millions d'euros reflétant la croissance du chiffre d'affaires, les efforts continus de gains de productivité et la contribution des acquisitions et du CICE. La marge d'Elis s'établit ainsi à 32,5 %, sous l'effet combiné d'une amélioration en France et à l'étranger. Retraité de l'impact négatif de la charge de loyers comptabilisée pour la première fois à partir du 2^{ème} trimestre 2014 (2,2 millions d'euros) suite à la vente de sites industriels, et de l'impact positif lié à la consolidation d'Atmosfera et du reste des acquisitions et des variations de devises, l'EBITDA proforma progresse de +5,9 % sur le semestre.

L'EBIT s'établit à 104,1 millions d'euros, en progression de +12,9 % par rapport à l'année dernière (retraité de l'ajustement technique consécutif à l'allongement de la durée de vie du linge pour 8,3 millions d'euros). A données proforma, l'EBIT progresse de +8,5 %.

La dette nette ressort à 1 996 millions d'euros à fin juin 2014, stable par rapport à 2013. Elle intègre notamment les impacts de l'acquisition d'Atmosfera et l'intégralité des cessions de sites industriels. Le ratio dette nette sur EBITDA est en diminution à 4,8x au 30 juin 2014 contre 5,1x à juin 2013.

■ Poursuite de la stratégie d'acquisitions

A fin juillet 2014, Elis a réalisé six acquisitions en France et au Brésil, pour un montant de chiffre d'affaires annuel de près de 100 millions d'euros dont environ 90M€ d'euros pour Atmosfera.

Par ailleurs, l'intégration d'Atmosfera, dont l'acquisition avait été réalisée en février 2014 suit son cours, en ligne avec le plan. L'accent est principalement mis sur la mise à niveau industrielle, l'effort commercial et la satisfaction client. A court-terme, la progression de la location-entretien et la signature récente de plusieurs grands contrats dans le vêtement de travail induisent une montée en puissance des investissements.

Eurazeo étudie actuellement l'introduction en bourse d'Elis pour une opération envisagée à l'automne 2014.

EUROPCAR (Intégration globale)

■ Une nouvelle phase de développement - Progression toujours soutenue du Corporate EBITDA

En juillet 2014, le Conseil d'Administration d'Europcar a annoncé des mesures relatives à sa gouvernance et refinancé une partie de sa dette de flotte dans des conditions de marché favorables, visant à préparer la société à une nouvelle phase de développement du groupe :

- > Un nouveau CEO est en cours de recrutement pour le 3^{ème} trimestre 2014, en remplacement de Roland Keppler, Directeur Général, qui a quitté ses fonctions le 31 juillet 2014.
- > Pascal Bazin, ancien Directeur Général reconnu du secteur de la location de véhicules, a rejoint le groupe en tant qu'administrateur indépendant ; il mettra au service de l'équipe de direction sa connaissance approfondie du secteur, ses compétences et son expérience de dirigeant.

- > Europcar a réussi en juillet l'émission obligataire de 350 millions d'euros portant un coupon de 5,125 % pour refinancer une tranche à 9,75 % précédemment. Cette opération permet à Europcar de réduire le coût de financement de sa flotte et d'améliorer ainsi son corporate EBITDA de 16 millions d'euros en effet année pleine (6 millions d'euros en 2014) et repousser l'échéance de remboursement à juillet 2021. Le coût lié au remboursement anticipé de la dette existante, s'élève à 25 millions d'euros. L'effet trésorerie de ce refinancement sera effectif au 3^{ème} trimestre 2014.

Les résultats d'Europcar progressent à nouveau fortement au 1^{er} semestre 2014 sous l'effet de la poursuite du programme de transformation initié en 2012. A 41,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 contre 18,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013 à données publiées, le corporate EBITDA progresse de +128 %, faisant ressortir une marge de corporate EBITDA en hausse de 270 points de base à 4,8 %. A fin juin 2014, Europcar affiche ainsi un corporate EBITDA sur les douze derniers mois de 180 millions, contre 157 millions à fin décembre 2013 et 130 millions d'euros à fin juin 2013. Pro forma du refinancement, il atteint 196 millions d'euros à fin juin 2014.

Ce résultat traduit la transformation en profondeur du groupe, grâce à la poursuite de réduction des coûts fixes et variables et une progression de son activité satisfaisante dans son ensemble :

Le chiffre d'affaires d'Europcar progresse au 1^{er} semestre 2014 de +0,6 % à données publiées et s'élève à 869 millions d'euros. A données comparables, il progresse de +0,8 %, tiré par les segments Loisirs, grâce à une approche commerciale plus structurée (formation des forces de vente, offres plus adaptées aux besoins de la clientèle, etc.) et une optimisation des canaux de distribution. La progression de +0,8 % sur le semestre traduit une évolution positive au 2^{ème} trimestre : +2,4 % contre -1,2 % au 1^{er} trimestre 2014 :

- > Les volumes sont en hausse de +1,5 % sur le semestre (respectivement +0,1 % au 1^{er} trimestre et +2,6 % au 2^{ème} trimestre) malgré un environnement toujours peu dynamique en France
- > A taux de change constants, le RPD (revenue per day) est en baisse de -0,7 % sur le semestre contre -1,0 % au 1^{er} trimestre 2014

Les coûts continuent de baisser sous l'effet :

- > d'une réduction des coûts de flotte unitaire mensuels de -6,8 % sur le 1^{er} semestre 2014 notamment grâce à une meilleure adaptation de la flotte aux besoins des clients
- > d'une progression du taux d'utilisation de +0,8 point à 75,6 % comparé à 74,8 % au 1^{er} semestre 2013
- > d'une baisse des coûts fixes centraux. Initialement centrée sur les fonctions finance, l'optimisation des coûts fixes est aujourd'hui en cours d'extension à d'autres fonctions de back office.

La dette nette corporate à fin juin 2014 ressort à 562 millions d'euros, quasi-stable par rapport à fin juin 2013 (567 millions d'euros). Le levier Dette nette corporate / Corporate EBITDA diminue significativement à 3,1x au 30 juin 2014 contre un ratio de 4,4x au 30 juin 2013, montrant ainsi un ratio de levier corporate en ligne avec les sociétés du secteur.

L'activité estivale 2014 reste dynamique et en ligne avec les attentes du groupe, notamment dans les segments Loisirs, permettant d'envisager une croissance du trimestre comparable avec le trimestre précédent.

FONCIA (mise en équivalence)

■ Poursuite de la transformation – Forte progression de l'EBITDA, supérieure aux objectifs moyen-terme

Foncia affiche une bonne progression de ses résultats sous l'effet de l'intégration réussie de Tagerim, de la poursuite de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de la gestion stricte des coûts, et ce en dépit de la poursuite d'investissements importants dans les forces commerciales, notamment dans l'activité Transaction.

L'EBITDA du groupe progresse de +34,4 % à 59,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014, et de +14,0 % hors impact des acquisitions et à taux de change constant. La marge d'EBITDA s'établit à 18,8 % sur la période, en progression de 350 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2013. Cette progression de l'EBITDA à données comparables est supérieure aux objectifs moyen-terme annoncés de +5 / +10 % par an.

Le chiffre d'affaires s'établit à 315,3 millions d'euros à données publiées au 1^{er} semestre 2014, en hausse de +9,6 % sous l'effet des acquisitions et en légère diminution de -0,8 % à données comparables. Cette stabilité traduit un ralentissement au 2^{ème} trimestre 2014 (+4,2 % au 1^{er} trimestre, -4,9 % au 2^{ème} trimestre) lié principalement d'une part à la mise en place de la loi ALUR qui a entraîné un allongement notable des délais de réalisation des transactions et d'autre part à un changement de saisonnalité en copropriété avec la mise en place des forfaits. La Transaction progresse de +7,8 % au 1^{er} semestre 2014. Sur un plan commercial, les deux principales activités du groupe - la gestion locative et la copropriété - sont en croissance organique en nombre de lots par rapport au 1^{er} janvier 2014.

A l'international (9 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2014), le chiffre d'affaires est en légère baisse en raison de la Belgique où un plan de d'amélioration est en cours.

La croissance externe est restée dynamique au 1^{er} semestre 2014 avec 8 acquisitions, générant un chiffre d'affaires annuel 2013 de 5 millions d'euros.

La dette nette s'établit au 30 juin 2014 à 421 millions d'euros, en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2013 du fait des acquisitions. Hors impact de ces acquisitions, soit 114,3 millions d'euros au cours des 12 derniers mois, elle est en baisse de -9,4 %. Proforma de l'intégration en année pleine de ces acquisitions, le levier s'établit à 3,5x. Foncia a par ailleurs obtenu l'accord de son syndicat de prêteurs en juillet pour diminuer la marge de sa dette existante de -50bps. Ce succès témoigne de la bonne qualité de l'actif perçue par le marché.

MONCLER (mise en équivalence)

■ Poursuite d'une progression soutenue du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2014

Durant le 1^{er} semestre 2014, Moncler continue d'enregistrer une forte croissance de son chiffre d'affaires de 19 % à 218 millions d'euros en données publiées, par rapport au premier semestre 2013 (+22 % à devises constantes).

Les ventes à l'international ont enregistré une croissance à deux chiffres. A taux de change constants, l'Asie affiche une croissance de +48 %, l'Amérique de +33 %, l'Europe et le Moyen-Orient de +16 %. L'Italie, quant à elle enregistre, une croissance positive de +1 % malgré la poursuite de la réduction des points de ventes multi-marques.

La croissance du chiffre d'affaires continue d'être tirée par son réseau de magasins en propre (+33 % à taux de change constants), ce qui représente 56 % du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2014 (52 % au 1^{er} semestre 2013).

Les ventes des magasins en propre à taux de change et nombre de magasins constants sont en croissance de +10 % durant les six premiers mois et Moncler a achevé l'ouverture de sept nouveaux magasins sur cette période.

Dans le canal multi-marques, les ventes ont progressé de +10 % à devises constantes, tirées par les bonnes performances des Etats-Unis et de l'Asie.

L'EBITDA ajusté⁷ a progressé à 46,4 millions d'euros (36 millions d'euros sur le premier semestre 2013). La marge d'EBITDA a également augmenté à 21,3 % des ventes contre 19,7 % au premier semestre 2013.

Le résultat net a progressé à 18,1 millions d'euros, contre 8,3 millions d'euros lors du premier semestre 2013.

REXEL (déconsolidé au 2^{ème} trimestre 2014⁸)

■ Performances au S1 2014 pénalisées par des effets de mix défavorables, des coûts liés aux projets de transformation et aux investissements dans les initiatives à forte croissance – Perspectives 2014 ajustées - Objectif moyen-terme inchangé

Rexel continue à enregistrer une amélioration de l'évolution de son chiffre d'affaires. Les ventes au 2^{ème} trimestre s'élèvent à 3 220,3 millions d'euros et progressent de +0,6 % en données comparables et à nombre de jours constant (-2,9 % en données publiées), en légère amélioration séquentielle par rapport aux +0,4 % du 1^{er} trimestre 2014. Cette hausse traduit une performance solide en Amérique du Nord (+3 %) et une stabilité des ventes en Europe. Les ventes atteignent 6 287,6 millions d'euros au 1^{er} semestre, en hausse de +0,5 %, en données comparables et à nombre de jours constant (-2,8 % en publiées).

Au 1^{er} semestre 2014, l'EBITA publié s'est élevé à 297,9 millions d'euros, en baisse de -6,2 % par rapport au semestre de l'an dernier. La marge d'EBITA ajusté s'est établie à 4,8 %, en baisse d'environ 25 points de base, impacté par des effets de mix défavorables sur la marge brute ainsi que par les coûts engagés pour des projets de transformations en cours et des investissements pour accélérer les initiatives de croissance rentable.

Le résultat net publié au 1^{er} semestre 2014 est en hausse de +26,6 % à 90,5 millions d'euros, du fait de la baisse des coûts de restructuration et des frais financiers et d'une moindre dépréciation du goodwill. Le résultat net récurrent s'élève à 145,0 millions d'euros, en baisse de -12,5 % par rapport à 2013, reflétant principalement la baisse de l'EBITA.

Au 30 juin 2014, la dette nette s'établit à 2 406 millions d'euros, réduite de plus de 200 millions d'euros sur un an. Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit senior, baisse à 3,0x contre 3,2x au 30 juin 2013.

⁷ Avant les coûts non-cash de 1,8 millions d'euros liés au plan de stock-options

⁸ Résultat de Rexel exclu à partir du 1^{er} avril 2014 compte tenu de l'évolution de gouvernance en mai 2014

Compte tenu de la performance du 1^{er} semestre, de l'environnement macro-économique incertain dans un certain nombre de pays européens ainsi que dans les marchés émergents, et du retard dans la reprise du marché non-résidentiel aux Etats-Unis, Rexel prévoit des ventes quasi-stables par rapport à l'année dernière en données comparables et à nombre de jours contant (contre «entre -1 % et +2 % par rapport à l'année dernière» annoncé le 13 février 2014).

Compte tenu des effets de mix défavorables sur la marge brute, ainsi que l'impact de coûts plus élevés de transformation de l'activité et d'investissements accrus pour accélérer la croissance rentable, Rexel prévoit une marge d'EBITA ajusté d'au moins 5 % des ventes (contre «entre -10 et +20 pb par rapport à l'année dernière » annoncé le 13 février).

Rexel confirme son objectif de cash-flow ainsi que sa politique d'allocation de cash visant à payer un dividende d'au moins 40 % du résultat net récurrent, tout en continuant d'améliorer la structure bilancielle et d'investir dans des acquisitions ciblées.

Les objectifs moyen-terme restent inchangés : 1) Surperformer le marché grâce à une combinaison de croissance organique et d'acquisitions ciblées. 2) Accroître la marge d'EBITA ajusté à 6,5 % dans un horizon de 3 à 5 ans. 3) Dégager un solide flux de trésorerie. 4) Maintenir une structure financière saine et équilibrée, avec un ratio dette nette/EBITDA n'excédant pas 3x.

Rexel renforce ses équipes avec les nominations de Brian McNally au poste nouvellement créé de Directeur Général Amérique du Nord, à compter du 1^{er} août 2014 et de quatre responsables opérationnels en Asie-Pacifique et Amérique Latine.



Eurazeo Patrimoine (7 % de l'ANR)

ANF IMMOBILIER (Intégration globale) :

■ ANF Immobilier confirme sa croissance et le bien-fondé de sa stratégie

ANF Immobilier poursuit son plan stratégique mis en place début 2013 avec pour objectif un doublement des loyers à horizon 2017 par rapport à 2012 proforma des cessions. Avec des revenus locatifs en progression de +12 % au 1^{er} semestre et de +14 % sur le patrimoine retraité des cessions, la foncière confirme son objectif de croissance de +12 % des loyers à 37 millions d'euros à fin 2014, à périmètre retraité des cessions.

Cette hausse est accompagnée d'une amélioration de la marge d'EBITDA qui atteint 67 % à fin juin 2014 contre 62 % à fin décembre 2013. Le cash flow courant avant dette s'élève à 12,8 millions d'euros, ce qui représente une hausse de +12% par rapport au premier semestre 2013. L'Actif Net Réévalué triple net EPRA, retraité du dividende et de la mise à la juste valeur des instruments de couverture, diminue de 3,5 % à 28,9 euros par action.

En six mois, les investissements ont connu une forte accélération. ANF Immobilier a identifié et sécurisé 111 % de son plan d'acquisitions 2013-2017 de 240 millions d'euros, contre 76 % à fin 2013 :

- > Un développement de 46 000 m² à usage mixte en partenariat avec le groupe Vinci Immobilier sur l'îlot Armagnac à Bordeaux, à proximité immédiate de la prochaine gare LGV (Ligne Grande Vitesse) ;
- > Une double opération immobilière d'envergure pour une surface totale développée à terme de 38 000 m² de bureaux à Lyon comprenant l'acquisition et la restructuration d'un immeuble dans le secteur Tête d'Or et le développement du nouveau siège de la société Adecco dans le secteur Carré de Soie.

La valeur du patrimoine d'ANF Immobilier, à fin juin 2014, dépasse 1 milliard d'euros.

ANF Immobilier a consolidé sa stratégie par :

- > Le coût moyen de la dette, de l'ordre de 3,6 %, traduit le coût de la nouvelle dette hypothécaire de 400 millions d'euros négociée à un taux moyen de 3,1 %, mais temporairement affecté par des instruments de couverture dont les échéances s'étalent entre juin 2016 et juin 2018 ;
- > La création d'une filiale regroupant les hôtels existants et en développement, ANF Immobilier Hotels, détenue à 51 % par ANF Immobilier, à 34 % par Eurazeo et 15 % par la CEPAC. La cession des actifs hôteliers à cette filiale a permis de générer un produit de cession net de l'ordre de 36 millions d'euros. Le véhicule a pour vocation d'accueillir les prochaines acquisitions d'hôtels et devrait représenter une valeur d'actifs de plus de 90 millions d'euros à fin 2017 ;
- > Un avancement significatif du programme de cessions, maintenant sécurisé à hauteur de 47 %, soit 100 millions d'euros. Cette progression est principalement le résultat de vente prochaine des îlots 15, 18 et 23 à Marseille. Cette cession permettra, dans cette ville, de réduire de près de 20 % l'exposition au logement et de 30 % la vacance.

Eurazeo PME (10 sociétés en portefeuille, 6 % de l'ANR)

■ Un semestre de fort développement : croissance du CA de +7,5 % et de l'EBITDA de +14 %

Depuis le début de l'année 2014, Eurazeo PME a poursuivi un programme d'investissement soutenu avec une acquisition (Vignal Systems), 6 opérations de croissance externe et l'opération à réaliser dans les semaines à venir sur Colisée, pour un montant total de 135 millions d'euros (soit 216 millions d'euros déployés depuis 2013 dans 5 sociétés et 6 opérations de croissance externe et un prix payé 8,3x l'EBITDA des sociétés acquises). Cf. I

Le chiffre d'affaires du semestre s'établit à 193,1 millions d'euros, en progression de +7,5 % à données retraitées (retraitement en 2013 des variations liées aux 4 acquisitions 2013 et 2014 et à la cession de The Flexitallic Group en juillet 2013).

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 Dessange International enregistre également une légère progression de son chiffre d'affaires, tout en poursuivant l'intégration de ses activités aux Etats-Unis. Le groupe Léon de Bruxelles est stable sur le semestre, intégrant l'ouverture de 6 nouveaux restaurants. 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.

L'EBITDA consolidé des participations s'élève 25,9 millions d'euros, contre 22,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013 à périmètre comparable, soit une croissance de +14,1 %. Cette progression est le résultat d'une bonne performance de la quasi-totalité des sociétés du groupe.

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

Eurazeo Croissance (4 sociétés, 3 % de l'ANR)

■ Croissance du chiffre d'affaires économique* de +19 % à périmètre constant

Le chiffre d'affaires de Fonroche a plus que doublé au 1^{er} semestre 2014 à 45 millions d'euros. Cette évolution s'explique par une activité très soutenue de construction de serres et de fermes photovoltaïques en France. Fonroche a par ailleurs remporté des contrats d'installations photovoltaïques pour 36 MWc dans le cadre des derniers appels d'offres français. Leur construction constituera un relais de croissance une fois les chantiers en cours finalisés. Le groupe est l'un des plus gros attributaires en volume et démontre ainsi sa capacité à développer des projets d'envergure et compétitifs.

Par ailleurs, Fonroche a obtenu 5 permis de prospection pour le développement de son activité de géothermie, et l'Union Européenne lui a alloué une subvention de 17 millions d'euros dans le cadre du programme NER 300.

S'agissant d'IES Synergy, le chiffre d'affaires pro forma est en hausse de +24 % par rapport au 1^{er} semestre 2013. L'activité historique dans les chargeurs industriels embarqués est en croissance de +20 % 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 française et européenne sur la charge rapide. L'équipement des réseaux de concessionnaires automobiles devrait également constituer l'un des moteurs de la croissance de l'activité chargeurs externes rapides (wallbox et trolleys). Par ailleurs, IES Synergy a été choisi comme fournisseur exclusif de bornes de recharge rapide pour Formula-E, le 1^{er} championnat au monde de Formule 1 entièrement électrique. Ce partenariat valide le savoir-faire technologique unique d'IES Synergy et renforce sa visibilité à l'international. Enfin, l'effort commercial s'est intensifié notamment à l'étranger avec le démarrage de l'activité des filiales en Allemagne, aux Etats-Unis, au Canada et en Chine.

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 Photonics a fait l'objet le 21 juillet dernier de l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire auprès du Tribunal de Commerce d'Evry. Après les inondations en Thaïlande de novembre 2011, qui ont provoqué la perte de sa principale ligne de produits, la société n'a pas réussi à compenser cette perte malgré le développement de nouvelles lignes de produits. La durée et le coût de ce redressement industriel ont conduit à l'ouverture de cette procédure, qui cherche à trouver un nouvel actionnaire pour la société. L'impact dans l'ANR et dans les comptes consolidés d'Eurazeo s'élève à -43 millions d'euros.

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

III. REBOND DE LA CONTRIBUTION DES SOCIÉTÉS AU PREMIER SEMESTRE 2014

■ Chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant en progression de +4,7 %

Le chiffre d'affaires économique s'établit à 2 523,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014. Eurazeo enregistre une performance solide du portefeuille dans son ensemble, avec une accélération de la croissance du chiffre d'affaires économique au 2^{ème} trimestre : à périmètre Eurazeo constant, la progression de +4,7 % au 1^{er} semestre 2014 se décompose en une hausse de +1,8 % au 1^{er} trimestre et +7,7 % au 2nd trimestre (détails en Annexe 1). La bonne performance du 2^{ème} trimestre provient principalement d'Elis, Europcar et Eurazeo PME.

■ Compte de résultat : poursuite de la contribution des sociétés, nette du coût de financement au premier semestre 2014

Eurazeo enregistre une progression de la contribution des sociétés nette du coût de financement à +13,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 contre -20,0 millions d'euros proforma, après correction de l'impact lié au changement de durée d'amortissement du linge d'Elis pour 8,3 millions d'euros. Elle traduit une performance solide tant des sociétés consolidées en intégration globale que des sociétés mises en équivalence :

- > L'EBIT ajusté des sociétés consolidées par intégration globale ressort à 220,5 millions d'euros, en hausse de +15,8 %, contre 190,4 millions d'euros proforma au 1^{er} semestre 2013. Retraité de l'effet lié à l'allongement de la durée d'amortissement du linge chez Elis, la contribution progresse de +20,9 %.
- > Le résultat des sociétés mises en équivalence avant coût de financement est en hausse de +38,5 % à 18 millions d'euros, grâce notamment à Accor, Moncler et Foncia.

■ Plus-values de cession

Eurazeo enregistre un montant total de plus-values de cession de 63,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 dont 51,9 millions d'euros issus de la cession partielle des titres Rexel et de la déconsolidation du solde de cette participation. A noter qu'au 1^{er} semestre 2013, les plus-values de cession s'élevaient à 580,5 millions d'euros du fait de la cession de la participation dans Edenred, de celle des titres Danone dans le cadre du remboursement anticipé des obligations échangeables et de la cession partielle des titres Rexel.

■ Eléments non récurrents

Les éléments non récurrents s'élèvent à -132,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 contre -165,4 millions d'euros publiés au 1^{er} semestre 2013. Ils proviennent principalement de la mise à zéro de 3SP Group dans les comptes d'Eurazeo pour 40 millions d'euros, de coûts non récurrents liés aux développements informatiques d'Elis pour 36 millions d'euros, la prime payée pour le remboursement anticipé de la dette refinancée d'Europcar (17 millions d'euros), de charges de restructurations pour 12 millions d'euros, le reste étant constitué de montants peu significatifs répartis au sein du portefeuille du groupe.

■ Résultat net part du groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à -92,8 millions d'euros au 30 juin 2014 contre un résultat proforma de +364,7 millions d'euros au 30 juin 2013.

Annexe - Compte de résultat consolidé

En m€	H1 2014	H1 2013 PF	H1 2013
Eurazeo Capital	199,4	171,1	184,6
Europcar	89,4	68,0	68,0
Elis	104,1	100,5	100,5
Apcoa	0,0	0,0	16,1
Asmodee	5,9	2,5	0,0
Eurazeo Patrimoine	12,5	11,2	11,2
Eurazeo PME	15,2	14,1	25,5
Eurazeo Croissance	-6,7	-6,0	-5,9
EBIT Ajusté des sociétés consolidées par intégration globale	220,5	190,4	215,5
Coût de l'endettement financier net	-221,0	-204,2	-228,0
EBIT Ajusté net du coût de financement	-0,5	-13,8	-12,5
Résultat des sociétés mises en équivalence (*)	18,0	13,0	27,4
Coût de l'endettement financier Accor/Edenred (LH19)	-4,3	-10,9	-10,9
Résultat des équivalences net du coût de financement	13,8	2,1	16,5
Contribution des sociétés nette du coût de financement	13,2	-11,7	4,0
Variation de valeur des immeubles de placement	-18,5	3,4	3,4
Plus ou moins-values réalisées	63,8	580,5	580,5
Chiffre d'affaires du secteur holding	30,2	26,3	26,3
Coût de l'endettement financier du secteur holding	-3,5	-5,1	-5,1
Charges consolidées relatives au secteur holding	-27,2	-23,5	-23,5
Amortissement des contrats commerciaux	-22,3	-20,1	-27,9
Charge d'impôt	-21,4	-34,6	-29,9
Résultat récurrent	14,3	515,1	527,7
Résultat récurrent part du Groupe	20,0	463,5	474,8
Part des minoritaires du résultat récurrent	-5,7	51,6	52,9
Eléments non récurrents	-132,5	-107,2	-165,4
Résultat consolidé	-118,2	407,9	362,3
Résultat consolidé part du Groupe	-92,8	364,7	328,8
Part des minoritaires	-25,5	43,2	33,5

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

NB : Le changement de durée d'amortissement du linge chez Elis a généré un effet positif non récurrent de 8,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013. Hors cet effet, l'EBIT ajusté au 1^{er} semestre 2013 d'Elis aurait été de 92,2 millions d'euros au lieu de 100,5 millions d'euros et la contribution des sociétés de -20,0 millions d'euros au lieu de -11,7 millions d'euros.

Premier semestre 2013 Proforma: les retraitements concernent la sortie du périmètre de consolidation d'APCOA au 1^{er} janvier 2014, les cessions de The Flexitallic Group et d'Intercos, la prise en compte du résultat de Rexel jusqu'au 31 mars 2014, la cession partielle des titres Moncler, les acquisitions d'Asmodee à compter du 1^{er} janvier 2014, de Vignal Systems au 1^{er} mars 2014, d'Idéal Résidences au 1^{er} avril 2013, de Cap Vert Finance et Péters Surgical au 1^{er} juillet 2013. Les plus-values du 1^{er} semestre 2013 ont concerné la cession de la participation dans Edenred, celle des titres Danone dans le cadre du remboursement anticipé des obligations échangeables et la cession partielle de titres Rexel.

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

■ Actif Net Réévalué : +26,8 % comparé au 30 juin 2013

Après l'attribution gratuite d'actions Eurazeo mi-2014, l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2014 ressort à 70,0 euros par action (4 836 millions d'euros), en hausse de +26,8 % comparé au 30 juin 2013, porté principalement au 1^{er} semestre 2014 par les progressions d'Elis et d'Europcar. Sur la base de la mise à jour des titres cotés et de la trésorerie, l'ANR s'établit à 67,7 euros par action au 18 août 2014 (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexes 2 et 3). Cet ANR serait de 68,2 euros par action en prenant ANF Immobilier à sa quote-part d'actif net réévalué et non à son cours de bourse.

■ Situation financière et trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	Au 18 août 2014	30 juin 2014	31 décembre 2013
Trésorerie immédiatement disponible	347,5	653,1	792,1
Divers actifs – passifs	15,5	29,2	2,8
TRESORERIE	362,9	682,3	794,9
Dette non affectée	-	-	-
Trésorerie nette	362,9	682,3	794,9

La trésorerie nette d'Eurazeo s'établit à 682 millions d'euros au 30 juin 2014. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2013 proviennent du produit de cession de titres Rexel (107 millions d'euros), des acquisitions d'Asmodee (98 millions d'euros), d'Atmosfera (36 millions d'euros après syndication), de Vignal Systems, Vitalitec / Fimed et ABL Lights pour un total de 65 millions d'euros, de l'investissement dans ANF Immobilier Hôtel (13 millions d'euros) et du paiement du dividende (43 millions d'euros). Après les investissements dans Desigual et Days of Wonder, Eurazeo dispose au 18 août 2014 d'une trésorerie nette de 363 millions d'euros⁹.

Par ailleurs, Eurazeo dispose d'une ligne de crédit syndiqué d'un montant d'un milliard d'euros, qu'elle a renouvelée par anticipation en juin 2014. Cette nouvelle facilité, d'une durée de 5 ans avec deux options d'extension d'un an, soumises à l'approbation des prêteurs, soit 7 ans au total, permet à Eurazeo de conserver une importante flexibilité financière à des conditions financières attractives substantiellement améliorées.

⁹ Non inclus l'investissement dans Colisée

V. EVENEMENTS POST-CLOTURE ET PERSPECTIVES

■ Réalisation de l'investissement dans Desigual le 10 juillet 2014

Cf. I

■ Acquisition de Days of Wonder – Une première étape dans la transformation d'Asmodee

Asmodee a réalisé le 25 juillet 2014 l'acquisition de la société américaine Days of Wonder, éditeur du célèbre jeu de plateau « Les aventuriers du rail » (Ticket to Ride en anglais), vendu et téléchargé plus de 4 millions de fois dans le monde. Les fondateurs continueront d'accompagner le développement du nouvel ensemble, au travers d'un réinvestissement de leur part au sein du Groupe Asmodee.

Cette acquisition permet à Asmodee de renforcer significativement sa présence aux Etats-Unis, d'élargir son catalogue d'éditeur – activité à forte valeur ajoutée, et de s'adjoindre les services d'une équipe digitale chevronnée. Days of Wonder a réalisé en 2014 (clôture au 30 juin) un chiffre d'affaires d'environ 18 millions de dollars.

Eurazeo a réinvesti 16,4 millions d'euros et détient post-transaction 81,9% du capital d'Asmodee.

■ Colisée Patrimoine : 4^{ème} acteur français du secteur des maisons de retraite, CA 152 M€

Le 17 juillet 2014, Eurazeo PME a annoncé l'acquisition de Colisée Patrimoine, sur la base d'une valeur d'entreprise de près de 175 millions d'euros. Le groupe gère 57 établissements qui réalisent un chiffre d'affaires de 152 millions d'euros, auxquels s'ajoutent 38 millions d'euros provenant de son activité immobilière. Le groupe accueille plus de 4 000 résidents.

Eurazeo PME investira 70 millions d'euros et deviendra actionnaire majoritaire de Colisée à hauteur de 64 % du capital aux côtés de Patrick Teycheney, son fondateur, qui réinvestit dans la nouvelle structure, et de Christine Jeandel, Directrice Générale du groupe Medica jusqu'en mars dernier, qui prendra à cette occasion la présidence du Groupe. L'acquisition devrait se réaliser au cours du mois de septembre.

■ Activité des sociétés du portefeuille

Au regard de la saisonnalité de certaines sociétés du portefeuille, l'activité des sociétés du groupe s'inscrit dans la continuité des performances réalisées au cours du 1^{er} semestre 2014.

A propos d'Eurazeo

- > Eurazeo est une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec près de 5 milliards d'euros d'actifs diversifiés. Sa mission est de détecter, accélérer et valoriser le potentiel de transformation des entreprises dans lesquelles elle investit. Eurazeo est présente sur différents segments du capital investissement via ses quatre pôles d'activité - Eurazeo Capital, Eurazeo Croissance, Eurazeo PME et Eurazeo Patrimoine. Son actionnariat institutionnel et familial, sa structure financière solide sans endettement structurel et son horizon d'investissement flexible lui permettent d'accompagner les entreprises dans la durée. Elle est notamment l'actionnaire majoritaire ou de référence d'Accor, ANF Immobilier, Asmodee, Desigual, Elis, Europcar, Foncia, Moncler, 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

	13 novembre 2014	Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2014
Calendrier financier d'Eurazeo	17 mars 2015	Résultats annuels 2014

CONTACTS EURAZEO

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

Sandra Cadiou
Communication Corporate et financière
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 – CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE PUBLIE & RETRAITE

	1er trimestre						2e trimestre						1° Semestre					
	2014	2013	2013	Variation	Variation	Variation	2014	2013	2013	Variation	Variation	Variation	2014	2013	2013	Variation	Variation	Variation
		Publié	Périmètre Eurazeo Constant	2014/2013 Publié	2014/2013 Périmètre Eurazeo Constant	2014/2013 Périmètre Eurazeo pcc		Publié	Périmètre Eurazeo Constant	2014/2013 Publié	2014/2013 Périmètre Eurazeo Constant	2014/2013 Périmètre Eurazeo pcc		Publié	Périmètre Eurazeo Constant	2014/2013 Publié	2014/2013 Périmètre Eurazeo Constant	2014/2013 Périmètre Eurazeo pcc
Eurazeo Capital	711,6	834,0	696,2	-14,7%	+2,2%	+1,1%	868,1	963,9	812,6	-9,9%	+6,8%	+3,4%	1 579,7	1 798,0	1 508,8	-12,1%	+4,7%	+2,3%
APCOA	-	161,5	-	-100,0%			-	172,5	-	-100,0%			-	334,0	-	-100,0%		
Asmodee	35,1	-	23,6		+48,4%	+48,9%	31,4	-	21,3		+47,8%	+47,8%	66,5	-	44,9		+48,1%	+48,4%
ELIS	302,4	290,7	290,7	+4,0%	+4,0%	+0,2%	341,9	309,3	309,3	+10,5%	+10,5%	+1,9%	644,3	600,0	600,0	+7,4%	+7,4%	+1,1%
Europcar	374,2	381,9	381,9	-2,0%	-2,0%	-1,2%	494,8	482,0	482,0	+2,6%	+2,6%	+2,4%	869,0	863,9	863,9	+0,6%	+0,6%	+0,8%
Eurazeo Patrimoine	9,6	8,5	8,5	+12,4%	+12,4%	+13,4%	9,6	8,6	8,6	+11,6%	+11,6%	+13,8%	19,20	17,1	17,1	+12,0%	+12,0%	+13,6%
Eurazeo PME	84,1	102,8	83,9	-18,2%	+0,3%	+0,3%	109,0	117,5	95,7	-7,2%	+13,9%	+3,5%	193,1	220,3	179,6	-12,3%	+7,5%	+1,9%
Eurazeo Croissance	12,8	9,8	12,2	+30,2%	+4,6%	+9,1%	10,8	11,7	14,6	-8,3%	-26,5%	-30,2%	23,6	21,6	26,9	+9,2%	-12,3%	-12,3%
 Holding et Autres	9,1	7,0	7,0	+29,0%	+29,2%	+29,0%	29,0	19,3	19,3	+50,8%	+50,7%	+50,8%	38,1	26,3	26,3	+45,0%	+45,0%	+45,0%
Chiffre d'affaires consolidé	827,2	962,3	807,9	-14,0%	+2,4%	+1,5%	1 026,5	1 121,0	950,8	-8,4%	+8,0%	+3,9%	1 853,7	2 083,3	1 758,7	-11,0%	+5,4%	+2,8%
Eurazeo Capital	424,0	452,9	424,3	-6,4%	-0,1%	+2,8%	228,1	485,7	219,4	-53,0%	+4,0%	+3,0%	652,1	938,6	643,7	-30,5%	+1,3%	+2,9%
Accor	113,1	119,7	119,7	-5,5%	-5,5%	+2,7%	145,3	143,4	143,4	+1,3%	+1,3%	+4,2%	258,5	263,1	263,1	-1,8%	-1,8%	+3,5%
Rexel	216,7	222,9	222,9	-2,7%	-2,7%	+0,4%	-	234,2	-	-100,0%			216,7	457,1	222,9	-52,6%	-2,7%	+0,4%
Moncler	33,9	29,3	29,3	+16%	+16%	+19%	17,1	13,4	13,4	+27%	+27%	+29%	50,9	42,7	42,7	+19%	+19%	+22%
Foncia	60,3	52,4	52,4	+14,9%	+14,9%	+4,3%	65,7	62,5	62,5	+5,2%	+5,2%	-5,1%	126,0	114,9	114,9	+9,6%	+9,6%	-0,8%
Intercos	-	28,6	-	-100,0%			-	32,1	-	-100,0%			-	60,7	-	-100,0%		
Eurazeo Croissance	6,6	3,2	3,2	+105,8%	+105,8%	+107,0%	10,9	4,5	4,5	+145,5%	+145,5%	+145,5%	17,6	7,7	7,7	+128,8%	+128,8%	+129,3%
Chiffre d'affaires proportionnel (MEE)	430,7	456,1	427,5	-5,6%	+0,7%	+3,6%	239,1	490,2	223,8	-51,2%	+6,8%	+5,9%	669,7	946,3	651,4	-29,2%	+2,8%	+4,4%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE	1 257,9	1 418,4	1 235,4	-11,3%	+1,8%	+2,2%	1 265,6	1 611,2	1 174,7	-21,5%	+7,7%	+4,3%	2 523,4	3 029,6	2 410,1	-16,7%	+4,7%	+3,3%
Eurazeo Capital	1 135,6	1 286,9	1 120,5	-11,8%	+1,3%	+1,8%	1 096,2	1 449,6	1 032,0	-24,4%	+6,2%	+3,3%	2 231,9	2 736,6	2 152,5	-18,4%	+3,7%	+2,5%
Eurazeo Patrimoine	9,6	8,5	8,5	+12,4%	+12,4%	+13,4%	9,6	8,6	8,6	+11,6%	+11,6%	+13,8%	19,20	17,1	17,1	+12,0%	+12,0%	+13,6%
Eurazeo PME	84,1	102,8	83,9	-18,2%	+0,3%	+0,3%	109,0	117,5	95,7	-7,2%	+13,9%	+3,5%	193,1	220,3	179,6	-12,3%	+7,5%	+1,9%
Eurazeo Croissance	19,5	13,1	15,5	+48,9%	+25,7%	+29,5%	21,7	16,2	19,1	+34,0%	+13,7%	+10,8%	41,2	29,3	34,6	+40,6%	+19,1%	+19,2%

N.B. : Le chiffre d'affaires économique est retraité de la cession de The Flexitallic Group et de la déconsolidation de Fondis depuis le 1^{er} Juillet 2013, des acquisitions d'Idéal Résidences depuis le 1^{er} avril 2013, de Péters Surgical, de Cap Vert Finance et d'IES Synergy depuis le 1^{er} juillet 2013 et de Vignal Systems depuis le 1^{er} mars 2014. Atmosfera (Elis) est consolidé depuis le 1^{er} février 2014.

ANNEXE 2 - ACTIF NET REEVALUE AU 30 juin 2014

	% dét. (3)	Nb titres	Cours	ANR au 30/06/2014	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 28,9 €
Eurazeo Capital Coté(2)				1 489,2	
Rexel (4)	7,03%	19 968 739	17,24	360,5	
Moncler	19,45%	48 613 814	12,42	604,0	
Accor	8,60%	19 890 702	38,75	770,7	
Dette nette Accor				-245,9	
Accor net*(1)				524,7	
Eurazeo Capital Non Coté(2)				1 843,1	
Eurazeo Croissance				122,5	
Eurazeo PME				271,5	
Eurazeo Patrimoine				333,6	379,3
ANF Immobilier	49,67%	9 114 923	23,91	217,9	263,7
Autres(1)				115,6	
Autres Titres				67,8	
Eurazeo Partners(2)				44,8	
Autres				23,0	
Trésorerie				682,3	
Impôts latents				-81,4	-90,4
Autocontrôle	3,69%	2 555 162		107,2	
Valeur totale des actifs après IS				4 835,7	4 872,5
ANR par action				70,0	70,5
Nombre d'actions				69 117 490	69 117 490

* Net des dettes affectées

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

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

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

(4) Concernant Rexel, Eurazeo a opté pour le paiement du dividende en actions et a reçu 949 084 actions Rexel le 2 juillet 2014. La valorisation de cette participation au 30 juin 2014, compte tenu du détachement du droit le 2 juin 2014, a été calculée sur la base d'un nombre de titres incluant les titres à recevoir de l'option pour le dividende en actions, soit 20 917 823 actions Rexel.

Méthodologie de valorisation

La méthodologie de valorisation est conforme aux recommandations faites par l'International Private Equity Valuation Board (IPEV). La valorisation des investissements non cotés est principalement fondée sur des multiples de comparables ou de transactions. Pour les sociétés cotées, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes.

Les valeurs retenues pour les investissements non cotés ont fait l'objet d'une revue détaillée effectuée par un évaluateur professionnel indépendant, Sorgem Evaluation, conformément à la lettre de mission signée. Cette revue conforte les valeurs retenues et constate que la méthodologie d'évaluation est conforme aux recommandations de l'IPEV.

ANNEXE 3 - ACTIF NET REEVALUE AU 18 AOÛT 2014 (NON AUDITE)

	% dét. ⁽³⁾	Nb titres	Cours	ANR au 18/08/2014	avec ANF à son ANR
			€	En M€	ANF @ 28,9 €
Eurazeo Capital Coté⁽²⁾				1 338,5	
Rexel	7,13%	20 917 823	14,71	307,8	
Moncler	19,45%	48 613 814	11,79	573,3	
Accor	8,60%	19 890 702	35,32	702,5	
Dette nette Accor				-245,1	
Accor net ^{* (1)}				457,4	
Eurazeo Capital Non Coté⁽²⁾				2 149,4	
Eurazeo Croissance				122,5	
Eurazeo PME				271,5	
Eurazeo Patrimoine				339,3	379,3
ANF Immobilier	49,67%	9 114 923	24,53	223,6	263,7
Autres ⁽¹⁾				115,6	
Autres Titres				67,8	
Eurazeo Partners ⁽²⁾				44,8	
Autres				23,0	
Trésorerie				362,9	
Impôts latents				-76,5	-84,4
Autocontrôle	3,75%	2 592 162		104,9	
Valeur totale des actifs après IS				4 680,4	4 712,6
ANR par action				67,7	68,2
Nombre d'actions				69 102 490	69 102 490

* Net des dettes affectées

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

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

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

ANNEXE 4 - INFORMATION SECTORIELLE (IFRS 8)

(en millions d'euros)	30/06/2014	Holding	Eurazeo Capital					Total	Eurazeo PME	Eurazeo Croissance	Eurazeo Patrimoine		Total
			Europcar	Elis	Asmodee	Autres	ANF				Colyzeo ⁽¹⁾		
Chiffre d'affaires	1 910,7	94,7	869,0	644,3	66,5	0,4	1 580,1	193,1	23,6	19,2		19,2	
Eliminations intragroupe et autres retraitements	-57,0	-56,6	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,4	0,0	0,0			0,0	
Produits de l'activité ordinaire	1 853,7	38,1	869,0	644,3	66,5	0,0	1 579,7	193,1	23,6	19,2	0,0	19,2	
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	227,3	54,7	49,7	103,6	5,8	3,0	162,0	15,2	-4,8	-6,5	6,5	0,0	
Variation de juste valeur des immeubles												18,5	
Résultat sur cession immeubles ANF Immobilier													
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			25,1										
Charges de restructuration			11,8										
Amortissements incorporels			2,8										
Autres				0,5	0,2				-1,9			0,4	
EBIT ajusté	220,5		89,4	104,1	5,9			15,2	-6,7	12,4850			
% Marge EBIT ajusté			10,3%						-28,5%				
Dotations/reprises amortissements et provisions			15,6	105,1	0,7			7,4		0,2820			
Ch. intérêts incluses dans loyers loc. opérationnelle			-25,1										
Frais de financement de la flotte			-38,4										
EBITDA ajusté / Corporate EBITDA ajusté			41,5	209,1	6,6			22,6		12,8			
% Marge EBITDA ajusté			4,8%	32,5%	9,9%			11,7%		66,5%			

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

ANNEXE 5 - BILAN CONSOLIDE

	30/06/2014	31/12/2013
En m€	net	net
Ecarts d'acquisition	2 340,7	2 076,3
Immobilisations Incorporelles	1 378,6	1 387,1
<i>dont marques</i>	<i>1 016,1</i>	<i>1 018,0</i>
Immobilisations Corporelles	879,7	811,9
Immeubles de Placement	945,8	932,3
Participations dans les entreprises associées	1 097,0	1 449,3
Actifs financiers disponibles à la vente non courants	719,7	373,4
Autres actifs non courants	62,2	55,3
Actifs d'impôt différé	65,3	58,5
Total des actifs non courants	7 488,8	7 144,1
Stocks	137,5	111,0
Clients et autres débiteurs	873,5	647,3
Actifs d'impôt exigible	168,6	174,7
Actifs financiers disponibles à la vente courants	64,4	57,6
Autres actifs financiers	175,6	123,0
Flotte de véhicules	1 720,1	1 245,2
Créances liées à la flotte de véhicules	533,4	423,2
Autres actifs courants	73,8	38,9
Actifs financiers de gestion de trésorerie	39,4	41,3
Trésorerie	1 064,4	1 220,8
Total des actifs courants	4 850,8	4 083,2
Actifs destinés à être cédés	1 056,4	1 047,3
TOTAL ACTIF	13 396,1	12 274,5

	30/06/2014	31/12/2013
En m€		
Capitaux propres - part du Groupe	3 217,2	3 290,4
Participations ne donnant pas le contrôle	158,7	155,4
Total capitaux propres	3 376,0	3 445,8
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissements	410,8	411,3
Provisions	39,7	30,0
Passifs liés aux avantages au personnel	184,5	164,2
Emprunts et dettes financières *	4 033,7	3 566,2
Passifs d'impôt différé	456,2	445,7
Autres passifs non courants	92,5	47,2
Total des passifs non courants	4 806,6	4 253,2
Provisions -part à moins d'un an	221,5	227,9
Passifs liés aux avantages au personnel (<1 an)	2,5	2,5
Dettes d'impôt exigible	44,4	57,4
Fournisseurs et autres créditeurs	1 129,8	830,5
Autres passifs	837,2	607,2
Autres passifs financiers	181,8	138,4
Concours bancaires et emprunts (<1 an) *	1 356,0	1 343,1
Total des passifs courants	3 773,2	3 207,1
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	1 029,4	957,2
TOTAL PASSIF	13 396,1	12 274,5

* dont dette de flotte au 30/06/2014 : 1,441 Mds€

ANNEXE 6 - DETTES FINANCIERES IFRS ET IFRS AJUSTEES

En millions d'euros	30/06/2014	Holding	Eurazeo Capital						Eurazeo PME	Eurazeo Croissance	Eurazeo Patrimoine		
			Europcar	Elis ⁽¹⁾	Asmodee	LH19 ⁽²⁾	Autres	Total			ANF	Autres	Total
Dettes financières	5 389,7	4,8	2 253,1	2 055,1	54,1	287,0		4 649,3	253,9	5,7	476,0		476,0
Actifs de trésorerie	-1 140,5	-685,4	-287,4	-61,6	-12,2	0,0	-0,8	-362,0	-50,1	-3,0	-39,9	-0,1	-40,0
Dette nette IFRS	4 249,2	-680,6	1 965,7	1 993,5	41,9	287,0	-0,8	4 287,2	203,8	2,7	436,1	-0,1	436,0
Eliminations intragroupe									78,3		13,2		
Participation des salariés				-39,8									
Dettes locations opérationnelles			1 641,7										
Autres ajustements					-3,4				-14,9				
Dette nette IFRS ajustée			3 607,4	1 953,7	38,5	287,0	-0,8		267,3		449,3		
<i>dont dette nette IFRS Ajustée corporate</i>			<i>561,9</i>										
<i>dont dette nette IFRS Ajustée liée à la flotte</i>			<i>3 045,5</i>										
Frais de financement				41,9									
Dette nette ajustée hors frais de financement				1 995,6									

(1) Y compris dette portée par LH27 pour 193,8 millions d'euros

(2) Dette associé aux titres Accor