

PARIS, LE 8 NOVEMBRE 2018

3^{ème} TRIMESTRE 2018 :

Eurazeo confirme sa dynamique et la solidité de sa stratégie

○ CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE : +11,5 % au T3 et +12,5% sur les 9 premiers mois

- > Chiffre d'affaires économique¹ au 3^{ème} trimestre 2018 : 1 373 M€ après retraitement des cessions en cours, soit une progression de +11,5 % à périmètre Eurazeo constant² et +9,9 % à périmètre et taux de change constants
- > Chiffre d'affaires économique au cours des 9 premiers mois 2018 : 4 034 M€ après retraitement des cessions en cours, soit une progression de +12,5 % à périmètre Eurazeo constant et +14,8 % à périmètre et taux de change constants

○ FORTE ACTIVITE DANS TOUS LES METIERS DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE

- > 2,7 Mds€ de cessions totales ou partielles dont 1,4 Md€ pour la quote-part Eurazeo incluant les cessions signées non finalisées
- > 2,6 Mds€ d'investissements / ré-investissements dont 1,1 Md€ pour la quote-part Eurazeo incluant les opérations signées non finalisées
- > Près de 140 opérations de croissance externe au sein du portefeuille d'Eurazeo et d'Idinvest.
- > Rhône : un 6^{ème} investissement signé dans le fonds V
- > Introduction en bourse réussie de Farfetch

○ SITUATION DE TRESORERIE SOLIDE DE 740 M€ PROFORMA

- > Trésorerie de 382 M€ au 30 septembre 2018 et 740 M€ proforma de l'ensemble des opérations signées et des rachats d'actions jusqu'à fin octobre. Pas de dette structurelle au niveau d'Eurazeo SE.

○ POURSUITE DE LA DYNAMIQUE DE CREATION DE VALEUR ET DE LEVEES DE FONDS

- > ANR par action : 77,7 € en progression de +4,5 % par rapport au 31 décembre 2017³ (+6,1 % dividende inclus) Conformément à notre méthodologie, les sociétés non cotées sont maintenues à leur valeur au 30 juin 2018
- > Total Actifs sous gestion de 16,6 Mds€, en hausse de +8,7 % par rapport au 31 décembre 2017, grâce à la progression de l'ANR et des levées de fonds réussies
- > Rachat d'actions depuis le 1^{er} juillet : près de de 870 000 titres pour 56 M€

Virginie Morgon, Présidente du Directoire, a déclaré :

« Le troisième trimestre 2018 illustre parfaitement la très forte dynamique dans laquelle s'inscrit Eurazeo. Depuis le début de l'année, notre activité a connu une croissance de +12,5% et nous avons réalisé des montants élevés d'investissements et de cessions pour respectivement 2,6 et 2,7 Mds d'euros, dont celle très emblématique d'Asmodee pour près de 4 fois notre investissement. Cette performance, nous pouvons la réaliser grâce à une conjonction de facteurs qui font toute la spécificité d'Eurazeo et de sa stratégie. Nous sommes un groupe solide financièrement sans dette structurelle, un groupe agile grâce aux fonds propres qu'il peut mobiliser rapidement pour déployer sa stratégie, un groupe aux potentialités d'investissement renforcées avec le développement de la gestion pour compte de tiers, un groupe expert dans l'accompagnement de la transformation des sociétés dans lequel il investit, et enfin un groupe pionnier en matière de RSE, au cœur de notre stratégie et de nos thèses d'investissement. Je suis convaincue que c'est la clé de la performance sur le moyen et long terme. »

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

² Le périmètre Eurazeo constant est défini en page 5

³ Ajusté en 2017 de l'attribution gratuite d'actions de 2018 et des actions émises dans le cadre de l'investissement dans Rhône

I. PROGRESSION DE +8,7 % DU TOTAL D'ACTIFS SOUS GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2018

■ Une progression d'ANR par action⁴ de +4,5 % et +6,1 % dividendes inclus

Conformément à notre méthodologie, les actifs non cotés ne font pas l'objet d'une revalorisation trimestrielle. La mise à jour des titres cotés, de la trésorerie et des éventuelles variations en cas d'acquisitions et cessions, conduit à un Actif Net Réévalué de 77,7 € par action au 30 septembre 2018, en hausse de +4,5 % par rapport au 31 décembre 2017 et de +6,1 % ajusté du dividende versé en mai 2018.

Par pôle d'investissement, les principales évolutions de l'ANR au 30 septembre 2018 comparé au 31 décembre 2017 proviennent :

- > **Eurazeo Capital** : la création de valeur des actifs non cotés s'élève à +7 % comparé au 31 décembre 2017. La baisse de -12 % à données publiées de l'ANR au 30 septembre 2018 provient essentiellement de la cession totale des titres AccorHotels et Desigual, de la syndication de WorldStrides et du refinancement de Trader Interactive. Depuis le 31 décembre 2017, les cours des participations cotées (moyenne pondérée des 20 derniers jours de bourse) ont varié respectivement de +53 % pour Moncler, -23 % pour Europcar et -10 % pour Elis. Asmodee et Neovia sont valorisées dans l'ANR à leur prix de cession ;
- > **Eurazeo PME** : la création de valeur s'élève à +16 % comparé au 31 décembre 2017 grâce notamment à Odéalim, valorisée au prix de cession. L'ANR au 30 septembre 2018 varie de +36 % à données publiées sous l'effet du build-up chez In'Tech Medical et de l'entrée de 2 nouvelles sociétés dans le périmètre d'Eurazeo PME, 2RH et Vitaprotech ;
- > **Eurazeo Patrimoine** : la création de valeur ressort à +14 % comparé au 31 décembre 2017, tirée par Grape Hospitality et Reden Solar. L'ANR au 30 septembre 2018 varie de +42 % à données publiées, intégrant les acquisitions de C2S, Highlight et le partenariat avec Dazia Capital ;
- > **Eurazeo Croissance** : +27 % de création de valeur comparé au 31 décembre 2017 liée pour partie à la cession de PeopleDoc et à l'introduction en bourse de Farfetch. L'ANR au 30 septembre 2018 varie de +29 % à données publiées sous l'effet des nouveaux investissements dans ContentSquare, Back Market, du build-up chez Doctolib, de la cession de PeopleDoc et de l'introduction en bourse de Farfetch. Introduite en bourse en septembre 2018, Farfetch est valorisée à près de 92 M€ au 30 septembre 2018 (sur la base d'un VWAP de 24,6€ par action).
- > **Eurazeo Brands** : l'ANR au 30 septembre 2018 est en hausse de +89% à données publiées du fait du nouvel investissement dans Pat McGrath Labs ;
- > **Eurazeo Development** : proforma des investissements dans Rhône et Idinvest, la progression de +10 % à données publiées de l'ANR provient des appels de fonds chez Capzanine et du ré-investissement dans IM Square.

■ Une progression du total actifs sous gestion de +8,7 % au 30 septembre 2018

Au 30 septembre 2018, le total actifs sous gestion s'élève à près de 16,6 Mds€, en progression de +8,7 % comparé au 31 décembre 2017. Il se répartit entre l'ANR pour 5,99 Mds€ et 10,6 Mds€ d'actifs gérés pour le compte de partenaires investisseurs à travers les fonds d'Eurazeo et ceux d'Idinvest et de Rhône.

Cette hausse provient des actifs gérés pour compte de tiers, en progression de +11,4 % à 10,6 Mds€ grâce à la dynamique très positive des levées de fonds d'Idinvest et de la progression de l'ANR.

L'activité pour compte de tiers est développée par :

- > **Eurazeo Capital** : les Actifs sous gestion s'élèvent à 4 207 M€. Ils se composent de l'ANR pour 3 583 M€ et de 624 M€ au titre des actifs gérés pour compte de tiers ;
- > **Eurazeo PME** : les actifs sous gestion s'élèvent à 935 M€ et se répartissent entre l'ANR pour 521 M€ et la gestion pour compte de tiers pour 414 M€ ;
- > **Eurazeo Patrimoine** : les actifs sous gestion s'élèvent à 510 M€ et se répartissent entre l'ANR pour 454 M€ et de 56 M€ au titre des actifs gérés pour compte de tiers ;
- > **Idinvest** : les actifs sous gestion progressent de +16,6 % à 8 074 M€ tirés par la dynamique de levées de fonds. Idinvest a levé depuis le début de cette année 2018 plus de 1,2 Md€ ;
- > **Rhône** : les actifs sous gestion progressent de +0,9 % à 1 401 M€ pour la quote-part Eurazeo.

⁴ Proforma des investissements dans Rhône et Idinvest et ajusté en 2017 de l'attribution gratuite d'actions de 2018

Actifs sous gestion (M€)

	31/12/2017	31/12/2017	30/09/2018
	PF Idinvest & Rhône		
ANR portefeuille	5 057	5 057	4 977
Eurazeo Capital	4 058	4 058	3 583
Eurazeo Capital non coté	2 505	2 505	2 485
Eurazeo Capital coté	1 553	1 553	1 098
Eurazeo PME	382	382	521
Eurazeo Patrimoine	320	320	454
Eurazeo Croissance	237	237	306
Eurazeo Brands	60	60	112
ANR - Eurazeo Development	240	704	777
Trésorerie nette & Autres	300	-15	236
Trésorerie	379	63	382
Autres titres et actifs/passifs	-93	-93	-137
Impôts latents	-58	-58	-74
Autocontrôle	72	72	64
Total ANR	5 597	5 746	5 990
<i># actions**</i>	<i>75 156 640</i>	<i>77 256 640</i>	<i>77 081 115</i>
<i>ANR par action (€)</i>	<i>74,5</i>	<i>74,4</i>	<i>77,7</i>
Eurazeo Capital *	730	730	624
Eurazeo PME *	396	396	414
Eurazeo Patrimoine	45	45	56
Idinvest * @100%		6 924	8 074
Rhône * @ 30% ⁽¹⁾		1 389	1 401
Total Actifs gérés pour compte de tiers	1 171	9 484	10 569
TOTAL ACTIFS SOUS GESTION	6 768	15 230	16 558

⁽¹⁾ Valeur au 30 juin 2018

* Dont engagements non appelés

** Pour 2017, nombre d'actions ajusté de l'attribution d'actions gratuites réalisée en 2018

II. FORTES ACTIVITE ET PERFORMANCE DANS TOUS LES METIERS

A. Forte dynamique d'investissement et de cession depuis le début de l'année, illustrant parfaitement notre métier d'investisseur

Depuis le début de l'année 2018, l'activité a été particulièrement dynamique : Eurazeo a investi et ré-investi 2,6 Mds€ (1,1 Md€ quote-part bilan Eurazeo y compris les investissements dans Idinvest et Rhône) et réalisé 2,7 Mds€ de cessions totales et partielles (1,4 Md€ quote-part bilan Eurazeo). Ces chiffres incluent i) Eurazeo, Idinvest à 100% et Rhône à 30% ; et ii) les opérations en négociations exclusives, signées ou réalisées.

- > **Nouveaux investissements** (89 opérations signées ou réalisées) : 2,0 Mds€ dont 973 M€ quote-part Eurazeo :
 - Eurazeo a signé ou investi dans 11 nouvelles sociétés (pour 973 M€) : Albingia chez Eurazeo Capital, Vitaprotech et 2RH Group chez Eurazeo PME ; C2S, Dazeo et Highlight chez Eurazeo Patrimoine ; Back Market et ContentSquare chez Eurazeo Croissance ; Pat McGrath Labs chez Eurazeo Brands et les 2 investissements stratégiques dans Idinvest et Rhône ;
 - Idinvest et Rhône ont réalisé 78 opérations pour plus de 1 Md€.
- > **Ré-investissements** : plus de 550 M€ dont 125 M€ quote-part Eurazeo. Les sociétés du portefeuille d'Eurazeo ont réalisé 19 opérations de croissance externe dont 3 financées avec l'aide d'Eurazeo.
- > **Cessions totales et partielles** : plus de 340 opérations pour un montant total de cession proche de 2,7 Mds€ dont 1,4 Md€ pour la quote-part Eurazeo : AccorHotels, Asmodee, Desigual et Neovia chez Eurazeo Capital ; Odealim (ex. AssurCopro) chez Eurazeo PME ; PeopleDoc chez Eurazeo Croissance.

B. Levée de fonds

Idinvest poursuit sa dynamique de levées de fonds, en levant 1 202 M€ sur les 9 premiers mois 2018 soit 89 % des capitaux levés sur toute l'année 2017. Les capitaux se répartissent entre 43 % pour les fonds de private equity, 37 % pour les fonds de dette privée et 20 % pour les mandats dédiés.

III. CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE AU 3^{EME} TRIMESTRE 2018

■ Croissance du chiffre d'affaires économique au 3^{eme} trimestre 2018

Eurazeo enregistre au 3^{eme} trimestre 2018 une croissance de son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant de +10,4 % à 1 477 M€, et de +11,5 % après retraitement de la cession d'Asmodee (déconsolidation effective à partir du 1^{er} octobre 2018). Les quatre stratégies d'investissement progressent de façon sensible.

Depuis le 1^{er} juillet 2018, Idinvest est consolidée par intégration globale et Rhône en mise en équivalence. Les deux sociétés sont comptabilisées dans Eurazeo holdings et Development.

Les retraitements liés aux cessions sur les 9 premiers mois concernent : 1) Neovia, Desigual et Odealim déconsolidées au 1^{er} juillet 2018, et 2) Asmodee au 3^{eme} trimestre 2018.

	3 ^{eme} trimestre 2018				9 mois 2018			
	Périmètre Eurazeo Constant				Périmètre Eurazeo Constant			
	2018	2017	Variation 2018/2017	Variation 2018/2017 A taux de change constant	2018	2017	Variation 2018/2017	Variation 2018/2017 A taux de change constant
<i>En millions d'euros</i>								
Eurazeo Capital	1 001,7	891,20	+ 12,4%	+ 10,1%	3 203,9	2 886,7	+ 11,0%	+ 14,1%
Eurazeo PME	315,0	302,0	+ 4,3%	+ 4,9%	924,2	836,7	+ 10,5%	+ 11,8%
Eurazeo Patrimoine	118,7	106,4	+ 11,6%	+ 11,6%	295,9	275,4	+ 7,4%	+ 7,4%
Eurazeo Brands	10,2	9,4	+ 8,5%	+ 9,1%	21,5	21,4	+ 0,4%	+ 7,8%
Eurazeo holdings & Development	31,2	28,5	+ 9,5%	+ 9,5%	51,8	68,0	- 23,8%	- 23,8%
Chiffre d'affaires économique	1 476,8	1 337,5	+ 10,4%	+ 9,1%	4 497,3	4 088,1	+ 10,0%	+ 12,5%
Chiffre d'affaires consolidé	1 071,5	1 013,6	+ 5,7%	+ 3,9%	3 338,9	3 141,4	+ 6,3%	+ 8,7%
Chiffre d'affaires proportionnel	405,3	323,9	+ 25,1%	+ 25,4%	1 158,4	946,7	+ 22,4%	+ 24,8%
Cessions 2018	103,4	105,6	- 2,1%	- 1,1%	463,8	503,0	- 7,8%	- 4,3%
Chiffre d'affaires économique hors cessions 2018	1 373,5	1 231,9	+ 11,5%	+ 9,9%	4 033,5	3 585,1	+ 12,5%	+ 14,8%

Périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2017, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées dans le périmètre 2017 : CPK (mai 2017), Trader Interactive (juillet 2017), Iberchem (juillet 2017) pour Eurazeo Capital ; In'Tech Medical (juillet 2017) et Smile (juillet 2017) pour Eurazeo PME ; 2) Sorties de périmètre 2017 : ANF Immobilier (septembre 2017) pour Eurazeo Patrimoine, Colisée (mai 2017) pour Eurazeo PME ; 3) Entrées dans le périmètre 2018 : WorldStrides (janvier 2018) pour Eurazeo Capital ; Vitaprotech (juillet 2018) et 2RH (juillet 2018) pour Eurazeo PME ; C2S (avril 2018) pour Eurazeo Patrimoine ; Nest Fragrances (janvier 2018) pour Eurazeo Brands ; Idinvest (juillet 2018) et Rhône (juillet 2018) pour Eurazeo Development ; 4) Sorties de périmètre 2018 : Neovia (juillet 2018) et Desigual (août 2018) pour Eurazeo Capital ; Odealim (ex. Assurcopro) (juin 2018) pour Eurazeo PME ; 5) Changements de pourcentage d'intérêt pour les mises en équivalence Elis et Europcar.

Périmètre Eurazeo constant et taux de change constant correspond au périmètre retraité des mouvements indiqué ci-dessus et au taux de change constant

Eurazeo Capital (13 sociétés, 60 % de l'ANR au 30 septembre 2018)

Au 30 septembre 2018, le portefeuille d'Eurazeo Capital se compose de 13 participations : Asmodee, CPK, Elis, Europcar, Planet (ex-Fintrax), Iberchem, Grandir (ex-Les Petits Chaperons Rouges), Moncler, Neovia, Novacap, Sommet Education, Trader Interactive (US) et WorldStrides (US).

■ Investissements et cessions depuis le début de l'année 2018

Investissements et ré-investissements (290 M€ quote-part bilan Eurazeo) :

- > Eurazeo Capital a ré-investi à hauteur de 30 M€ dans la société Novacap pour l'accompagner dans le développement de son pôle pharmaceutique à travers l'acquisition de la société PCI, société américaine spécialisée dans le développement et la fabrication à façon d'ingrédients pharmaceutiques (CDMO) ;
- > En parallèle, les sociétés du portefeuille ont réalisé ou signé 10 opérations de croissance externe : Versachem en Afrique du Sud par Iberchem, HI Nutrients au Nigeria et Pilardière par Neovia, PCI par Novacap, Coiledspring au Royaume-Uni, Rebel en Pologne, Lookout Mayfair en Allemagne par Asmodee, Lutti en France par CPK, Envision et Tean aux Etats-Unis par WorldStrides ;
- > Signature d'un accord en vue de l'acquisition d'Albingia qui devrait être finalisée en fin d'année.

Cessions (quote-part Eurazeo) : Eurazeo a réalisé au cours des 9 premiers mois 2018 deux cessions et une syndication pour un montant de 676 M€. En tenant compte de la signature en vue de la vente de Neovia et la cession d'Asmodee réalisée en octobre, Eurazeo percevra un produit de cession total de près de 1,3 Md€ :

- > Eurazeo a cédé en mars 2018 la totalité de sa participation dans Accor SA et dégagé pour sa quote-part, une trésorerie nette de fiscalité, frais et autres passifs de 484 M€. Durant la période de détention d'AccorHotels, Eurazeo a réalisé un multiple cash-on-cash de 2,0x son investissement initial en mai 2008, en tenant compte de la cession d'Edenred en mai 2013 ;
- > Cession de Desigual pour un montant de 107 M€ ;
- > Syndication de 85 M€ de WorldStrides à Primavera (société d'investissement de premier plan en Chine) ;
- > Signature en juillet 2018 en vue de la cession de Neovia (169 M€, environ 2x l'investissement initial) et cession en octobre 2018 d'Asmodee (Cf Partie IV).

■ Croissance du chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo et change constants au 3^{ème} trimestre

A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Capital progresse de +12,4 % à 1 001,7 M€ au 3^{ème} trimestre 2018. Hors effet de change, la variation est de +10,1 %.

Retraitées des cessions 2018 (Asmodee, Desigual et Neovia), le chiffre d'affaires des sociétés non cotées d'Eurazeo Capital progresse de +7,5 % sur le 3^{ème} trimestre (+3,4 % à taux de change constants) et de +9,3% sur les 9 premiers mois de l'année (+12,9 % à taux de change constants).

La moindre progression du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre comparé au 1^{er} semestre traduit (i) un effet moins important des build-ups chez Novacap ; (ii) un décalage de 3 mois de reconnaissance de revenus chez Sommet Education lié au changement de calendrier de rentrées scolaires et enfin (iii) un 3^{ème} trimestre chez Worldstrides traditionnellement peu significatif (activité concentrée au 2^{ème} trimestre).

Le chiffre d'affaires à taux de change constants au 3^{ème} trimestre se répartit comme suit :

- > Quatre sociétés enregistrent une progression de leur chiffre d'affaires supérieure à +10 % : **1) Planet** (ex-Fintrax) avec un chiffre d'affaires en croissance de plus de +21 % au 3^{ème} trimestre poursuit sa très forte progression depuis le début de l'année du fait de l'acquisition de Planet Payment en fin d'année 2017 et d'une bonne croissance organique autant sur les paiements que sur la détaxe touristique ; **2) Iberchem** continue de réaliser une belle performance sur toutes ses destinations, prouvant ainsi sa capacité d'adaptation dans un marché affecté par une hausse des matières premières qui continue de pénaliser l'industrie des parfums. A une croissance organique supérieure à +15 % vient s'ajouter l'impact positif

du build-up Versachem en Afrique du Sud. **3) Trader Interactive** publie sur le trimestre un chiffre d'affaires en hausse de +15 % (à euros constants) grâce à la croissance de ses activités de place de marché et à une acquisition réalisée au 2^{ème} trimestre. **4) Grandir** continue au 3^{ème} trimestre à afficher une forte croissance grâce à l'ouverture de nouvelles crèches en France et à la croissance externe à l'étranger (renforcement de la participation de Campacrêches en Allemagne et acquisition au Royaume-Uni).

- > Pour les autres sociétés : **1) Le chiffre d'affaires de Novacap** est en légère croissance de +1,3 % sur l'ensemble de ses divisions sur le trimestre ; **2) Sommet Education** enregistre une croissance de +9,5 % du chiffre d'affaires ajusté des changements des dates de rentrée des étudiants au 2^{ème} semestre (une seule rentrée en septembre en 2018 par rapport à deux rentrées en juillet et octobre) ; **3) Depuis le début de l'année, le chiffre d'affaires de la France de la société CPK (Carambar & Co)** est en légère baisse de -2 % due principalement au marché des bonbons. Sur ce marché, la société Carambar a annoncé l'acquisition prochaine de la société Lutti qui lui permettra de consolider ses parts de marché à partir de l'année 2019 ; **4) Au 3^{ème} trimestre, WorldStrides a réalisé 2 acquisitions Tean & Envision** qui lui permettront de compléter son offre. En termes d'activité, le 3^{ème} trimestre est peu contributif au chiffre d'affaires annuel (10 % du chiffre d'affaires annuel) car la majorité des séjours sont organisés au cours du printemps de chaque année. WorldStrides publie un chiffre d'affaires en baisse de -6 % (à euros constants), principalement du fait de séjours non récurrents organisés pour des étudiants au cours de la même période l'année précédente.



Eurazeo PME (12 sociétés, 9% de l'ANR au 30 septembre 2018)

Au 30 septembre 2018, le portefeuille d'Eurazeo PME est composé de 12 participations : Odealim (ex-AssurCopro), Dessange, Redspher (ex-Flash Europe), In'Tech Medical, Léon de Bruxelles, MK Direct, Orolia, Péters Surgical, Smile, Vignal Lighting Group, Vitaprotech et 2RH.

■ Investissements et cessions depuis le début de l'année 2018

Investissements et ré-investissements : la quote-part d'Eurazeo s'élève à 76 M€. En juillet, Eurazeo PME a réalisé l'acquisition de :

- > **Vitaprotech** (ex-ST Group), leader français de la sécurisation des accès physiques des sites sensibles à travers ses marques SORHEA, PROTECH et TIL Technologies, en investissant 40 M€ (25 M€ quote-part Eurazeo). La société a réalisé un chiffre d'affaires de 29 M€ en 2017.
- > **2RH Group** (marques Shark, Bering, Segura et Cairn) en investissant 63 M€ (39 M€ quote-part Eurazeo), leader européen de la protection de la personne, motorcycle et outdoor. La société a réalisé un chiffre d'affaires de 98 M€ en 2017.

Ré-investissements : un build-up (Bradshaw Medical, 30 M\$ de chiffre d'affaires, fabricant américain d'instruments chirurgicaux pour l'orthopédie, spécialisée dans les manches en silicone) par **In'Tech Medical** à hauteur de 18 M€ (11 M€ quote part Eurazeo).

Cession : cession d'**Odealim** (ex. Assurcopro) réalisée le 2 octobre 2018 pour un montant total de 111 M€ (78 M€ quote-part Eurazeo), soit un multiple de 2,0x son investissement en 2 ans et 41% de TRI.

Build-up sans réinvestissement : Acquisition par **Smile** en septembre 2018 de la société Adyax, agence spécialisée dans de grands projets digitaux et leader européen reconnu du CMS open source Drupal.

■ Une croissance toujours solide du chiffre d'affaires économique d'Eurazeo PME

A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo PME sur les 9 premiers mois de l'année s'établit à 924 M€, soit une progression de +10,5 % incluant une croissance plus modérée de +4,3 % au 3^{ème} trimestre 2018 en raison d'un 3^{ème} trimestre 2017 particulièrement dynamique (+21 %). A taux de change constants, la variation ressort à +11,8 % (+4,9 % au 3^{ème} trimestre).

Les participations d'Eurazeo PME affichent de belles performances sur le dernier trimestre à périmètre et change constants :

- > **Une participation** présente une progression de plus de +20 % : **In'Tech Médical** a réalisé deux croissances externes depuis son acquisition par Eurazeo PME permettant à la société de doubler sa présence locale aux Etats-Unis et de renforcer sa position de leader sur le marché des instruments pour la chirurgie orthopédique, en fournissant des solutions one-stop-shop à ses clients dans le monde entier ;
- > **Quatre sociétés** affichent une progression de leur chiffre d'affaires comprise entre +10% et +20% : **1) Vignal Lighting Group** réalise une progression de son chiffre d'affaires sur tous les segments d'activité, en Europe mais également aux Etats-Unis ; **2) Péters Surgical** confirme sa croissance solide liée à son activité export ; **3) Orolia** poursuit sa croissance et ses projets. En parallèle du contrat de \$34 M sur plusieurs années conclue avec l'US Army, Orolia a reçu l'accord pour l'acquisition de la société américaine Talen-X, basée dans l'Ohio et spécialiste des vulnérabilités du GPS notamment pour ce qui concerne le brouillage et les leurres. Cette acquisition viendra ainsi compléter les compétences du groupe ; **4) Smile** : activité soutenue portée par la forte demande du marché. Le groupe, leader européen du digital ouvert, acquiert Adyax, agence spécialisée dans les projets digitaux d'envergure. Il s'agit de la deuxième opération significative de croissance externe de Smile depuis l'entrée à son capital de la société d'investissement Eurazeo PME en 2017.
- > **Deux sociétés** enregistrent une progression de leur chiffre d'affaires comprise entre 0% et +10% : **1) Redspher** (ex Flash Europe) : le groupe connaît un chiffre d'affaires stable sur le 3^{ème} trimestre (trimestre structurellement stable) et une croissance supérieure à +20 % sur les 9 premiers mois de l'année sur son cœur de métier, le Premium Freight, tant en France qu'à l'international. Après avoir racheté trois entreprises l'année dernière, le groupe se rebaptise Redspher. Ce changement de nom et de logo confirme l'ambition de développement, tant sur son core business que sur sa stratégie digitale ; **2) Suite** à l'acquisition d'Envie de Fraise, **MK Direct** poursuit sa croissance malgré la baisse d'activité de Françoise Saget.
- > **Deux sociétés** connaissent une baisse de chiffre d'affaires : **1) Léon de Bruxelles** : activité en léger retrait pénalisée par un été caniculaire ; **2) Dessange International** : activité en repli notamment sur la distribution de produits en France ;
- > **Odealim** (ex-AssurCopro) : cédé le 2 octobre 2018.

Les sociétés 2RH et Vitaprotech acquises en juillet 2018 sont entrées dans le périmètre d'Eurazeo PME au 1^{er} juillet 2018.



Eurazeo Croissance (8 sociétés, 5 % de l'ANR au 30 septembre 2018)

Au 30 septembre 2018 le portefeuille d'Eurazeo Croissance est composé de 8 participations : Back Market, ContentSquare, Doctolib, Farfetch, Vestiaire Collective, Younited Credit, IES et I-Pulse.

■ Investissements et cessions sur les 9 premiers mois 2018

Eurazeo Croissance a participé en juin 2018 à une levée de fonds de 41 M€ dans Back Market, place de marché de produits reconditionnés leader en Europe. La startup emploie aujourd'hui une centaine de personnes de plus de dix nationalités à Paris, Bordeaux et New York, et prévoit d'utiliser cette levée de fonds pour renforcer significativement ses équipes et continuer son expansion tant en France qu'à l'international, notamment aux Etats-Unis.

Eurazeo Croissance a participé à une levée de fonds de 42 M\$ dans ContentSquare, leader de l'analyse des parcours client web et mobile en mode SaaS. Lancée en 2012, la société compte aujourd'hui 120 clients, analyse des données utilisateurs dans 191 pays et a recruté plus de 200 collaborateurs grâce à une croissance annuelle de ses revenus allant de 100 à 200 %.

Eurazeo Croissance a cédé en juillet 2018 sa participation dans PeopleDoc à Ultimate Software, un leader dans le domaine des solutions pour la gestion des ressources humaines. L'opération valorise la société a

environ 300 M\$. Eurazeo Croissance a réalisé un multiple cash-on-cash de 2,5x et un TRI de 36 % sur cette opération.

■ Une performance solide du portefeuille au 3^{ème} trimestre 2018

Les sociétés du portefeuille d'Eurazeo Croissance ont maintenu leur rythme de croissance du premier semestre.

Back Market a plus que doublé son chiffre d'affaires, par rapport à l'année dernière. Le démarrage aux Etats-Unis a dépassé les attentes. Au cours du 3^{ème} trimestre, **Doctolib** a finalisé l'intégration de MonDocteur et a annoncé le lancement d'une solution de téléconsultation médicale début 2019. **Farfetch** a réalisé son introduction en bourse sur le New York Stock Exchange à une valorisation d'environ 5 Mds\$. **Younited Credit** a accéléré sa croissance en France et a conclu un nouveau partenariat avec la BPI pour le lancement d'une plateforme de prêts aux TPE. **Content Square** a poursuivi son développement très rapide en Europe et aux Etats-Unis. **Vestiaire Collective** a achevé la refonte de son expérience utilisateur et continue son travail d'optimisation. **I Pulse** et **IES** ont poursuivi leur développement conformément au premier semestre.



Eurazeo Patrimoine (6 sociétés, 8 % de l'ANR au 30 septembre 2018)

Au 30 septembre 2018 le portefeuille d'Eurazeo Patrimoine est composé de 6 participations : Grape Hospitality, Reden Solar, C2S, CIFA, Highlight et Dazeo.

■ Investissements et cessions depuis le début de l'année 2018

Lors des 9 premiers mois de 2018, Eurazeo Patrimoine a déployé deux des trois piliers de sa stratégie d'investissement : l'investissement immobilier « à valeur ajoutée » et l'investissement dans des plateformes exploitant et opérant des actifs immobiliers.

Le déploiement de la stratégie immobilier « à valeur ajoutée » s'est caractérisé par les opérations suivantes :

- > La signature, le 24 mai 2018, d'un partenariat avec la société Dazia Capital nommé **Dazeo**. Ce partenariat porte sur un programme d'investissement allant jusqu'à 70 M€ sur 3 ans destiné à l'acquisition, la rénovation et la revente d'actifs immobiliers résidentiels à Madrid et dans les principales villes d'Espagne. Au 30 septembre, deux investissements ont d'ores-et-déjà été réalisés par Dazeo pour un total de 11,4 M€ en capital. Le premier sur la Costa del Sol et le second à Madrid. Un troisième investissement lui aussi sur la Costa del Sol a été conclu en octobre 2018 pour 7,8 M€.
- > Le 29 mai 2018, Eurazeo Patrimoine a acquis en VEFA (Vente en l'Etat Futur d'Achèvement) auprès du groupe Kaufman & Broad, un ensemble immobilier de bureaux (« **Highlight** »), situé sur les quais de Seine à Courbevoie, pour une surface totale de 24 000 m². L'investissement en capital représente un total d'environ 70 M€ dont une partie minoritaire est portée par la holding d'investissement de la famille Decaux. Au 30 septembre 2018, 10 % de l'investissement en capital a été engagé par Eurazeo Patrimoine.

Le déploiement de la stratégie d'investissement dans des plateformes exploitant et opérant des actifs immobiliers s'est quant à lui caractérisé par les opérations suivantes :

- > Le 27 mars 2018, Eurazeo Patrimoine a pris une participation majoritaire dans le capital du groupe de cliniques privées **C2S** au côté des praticiens et du management de la société. Eurazeo Patrimoine détient aujourd'hui environ 80% du capital du groupe, aux côtés des praticiens et des cadres, soit un investissement pour Eurazeo de 95 M€. C2S est le huitième opérateur de cliniques privées en France (13 établissements dont 9 cliniques pour lesquelles C2S est propriétaire des murs et d'un centre de soins ophtalmologiques). Durant le mois de juin 2018, et afin d'accélérer son développement, C2S a acquis une nouvelle clinique à Auxerre ainsi qu'un centre de soin ophtalmologique à Lyon pour un total de 2,8 M€. Ce développement s'est poursuivi lors du troisième trimestre 2018 avec l'acquisition d'une nouvelle clinique à Vesoul.
- > **Reden Solar** a réalisé deux nouvelles acquisitions au cours du 1^{er} semestre 2018, Globalwatt et Infrapar situées respectivement au Portugal et en Espagne, augmentant la capacité de production totale de plus de 50MW. En Amérique

latine, la construction d'un premier projet de 19MW au Mexique s'est achevée en septembre et une première acquisition au Chili est sécurisée pour une capacité de production de 21MW. En France, au cours du mois d'août, Reden Solar a acquis un nouveau projet augmentant la capacité de production de la société d'un peu plus de 2MW. Les perspectives de développement en France sont également soutenues par le succès de la société aux appels d'offre CRE 4 avec 24MW de nouveaux projets remportés en septembre portant le total remporté par la société sur le CRE 4 à 80 MW. Fin juin 2018, Reden Solar a finalisé un refinancement global de plus de 265 M€ réalisant ainsi le plus important refinancement français de l'industrie solaire ainsi qu'un refinancement des deux acquisitions au Portugal et en Espagne (pour un peu plus de 100 M€). Le parc actuel représente une capacité totale de 300 MW (environ 280 MW part du groupe).

■ Une croissance à périmètre Eurazeo et taux de change constants de +11,6 % du chiffre d'affaires au 3^{ème} trimestre 2018

A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Patrimoine s'établit à 118,7 M€ au 3^{ème} trimestre de 2018, soit une progression de +11,6 %. Les bonnes performances de C2S, Grape Hospitality et Reden Solar expliquent cette évolution.

Dans la continuité du 1^{er} semestre, **Grape Hospitality** enregistre une forte hausse de son chiffre d'affaires sur le 3^{ème} trimestre 2018, en grande partie grâce à la très bonne performance des hôtels rénovés durant la première phase du plan de rénovation, et de ceux situés à l'international et en Ile-de-France. De plus, le succès de l'activité restauration après un profond repositionnement des hôtels permet à Grape Hospitality de diversifier ses sources de revenus et conforte la stratégie de développement en place. Cette dynamique se poursuivra à travers la deuxième phase de rénovation des hôtels (28 hôtels concernés en 2018) enclenchée au premier trimestre 2018 et des opérations de croissance externe notamment à l'international (deux acquisitions sécurisées à Rome et Berlin).

Le chiffre d'affaires de **C2S** progresse de plus de +20 % au 3^{ème} trimestre 2018 grâce notamment à l'intégration de deux nouvelles cliniques situées à Auxerre et Vesoul et d'un centre de soin ophtalmologique à Lyon dont les acquisitions ont été réalisées entre les mois de juin et d'août 2018.

La société **Reden Solar** présente elle aussi sur le trimestre une forte croissance de son chiffre d'affaires. Cette croissance s'explique par l'acquisition des portefeuilles GlobalWatt et Infrapar au Portugal et en Espagne au 1^{er} semestre 2018, ainsi que par la mise en service de nouvelles centrales au sein du parc français. La société s'attend à une accélération au 4^{ème} trimestre 2018 grâce à la finalisation de la reconstruction de la centrale de Porto Rico et l'intégration d'un nouveau parc solaire de plus de 2 MW acquis en août en France.

Enfin, le **CIFA** affiche quant à lui sur le trimestre un chiffre d'affaires en ligne avec les prévisions.



Eurazeo Brands (2 sociétés, 2 % de l'ANR au 30 septembre 2018)

Au 30 septembre 2018 le portefeuille d'Eurazeo Brands est composé de 2 participations : Nest Fragrances et Pat McGrath Labs.

■ Investissement depuis le début de l'année 2018

Eurazeo Brands a réalisé en juillet dernier son 2^{ème} investissement avec la marque de maquillage américaine Pat McGrath Labs. Fondée par Pat McGrath Labs en 2016, la marque éponyme a rapidement révolutionné les standards de la beauté avec un maquillage audacieux, inspiré des défilés. A l'automne 2017, Pat McGrath Labs a lancé une gamme élaborée de produits de maquillage pour les lèvres, les yeux et le visage vendue sur patmcgrath.com et dans des boutiques Sephora sélectionnées aux Etats-Unis. Eurazeo investit dans la société américaine afin de soutenir sa stratégie de croissance à l'échelle mondiale.

■ Performance du portefeuille

Pat McGrath Labs n'étant pas consolidé, les revenus d'Eurazeo Brands correspondent uniquement à ceux de NEST Fragrances.

Au 3^{ème} trimestre, les ventes de NEST s'élèvent à 12 M\$, en hausse de +10 % par rapport au 3^{ème} trimestre 2017, avec une progression des produits de la marque NEST de +15 %. Cette performance traduit une croissance solide des ventes aux clients finaux de +17 % contre +14 % au 2^{ème} trimestre, grâce en particulier aux ventes du e-commerce qui réalisent la plus forte progression. Concernant la marque NEST, la demande reste forte sur tous les canaux avec une croissance à deux chiffres dans les grands magasins tels que Nordstrom et Bloomingdale's ainsi que la distribution spécialisée dont Sephora et Blue Mercury. La société a signé un bail commercial pour un premier magasin à New York avec une boutique éphémère prévue pour les fêtes et un magasin définitif qui ouvrira ses portes au début de l'année 2019. En complément de ce nouveau canal de distribution, des éditions limitées seront lancées durant les fêtes afin de célébrer le dixième anniversaire de la marque.



Eurazeo Development (13 % de l'ANR au 30 septembre 2018)

■ Rhône : un 6^{ème} investissement dans le fonds V

En août, le fonds V de Rhône a signé un accord en vue d'acquérir une participation de 45 % dans MaxamCorp Holding S.L. (6^{ème} investissement du fonds), en partenariat avec le groupe d'actionnaires de la société et l'équipe de direction, menée par le Président du Conseil d'administration et PDG José F. Sánchez-Junco. Maxam, dont le siège social est situé à Madrid, en Espagne, est un leader mondial spécialisé dans la conception, la mise au point, la fabrication et l'utilisation de matières explosives pour l'industrie des loisirs, l'industrie minière et la défense. La société emploie plus de 6 500 personnes réparties sur six continents et dispose de sites industriels et de points de vente dans plus de 100 pays.

Le fonds V de Rhône a signé en septembre un accord pour participer, aux côtés de l'associé fondateur, Président du Conseil d'administration et actionnaire majoritaire, Thomas Flohr, à la création de Vista Global Holding. A côté de VistaJet, ce projet inclut également l'acquisition de XOJET, Inc., un prestataire de services d'avions privés directement à destination d'une clientèle d'affaires. Vista Global est une nouvelle plateforme visant à consolider le marché de l'aviation d'affaires avec une offre de solutions intégrées. Le fonds V s'est engagé à acquérir 200 M\$ d'actions nouvellement émises et à convertir son investissement existant de 200 M\$ dans VistaJet en titres de la société mère Vista Global.

Par ailleurs, au cours du 3^{ème} trimestre, Hudson's Bay Company, détenue par le fonds V, a annoncé avoir conclu un accord de partenariat stratégique avec SIGNA Retail Holdings, un leader européen des secteurs de la distribution et de l'immobilier, pour leurs activités respectives de distribution incluant les enseignes phares Galleria Kaufhof et Karstadt ainsi que les actifs immobiliers associés.

■ Idinvest : une activité soutenue au cours du 3^{ème} trimestre de l'année 2018

Au cours du 3^{ème} trimestre 2018, Idinvest a investi plus de 350 M€ dans 23 sociétés européennes à travers ses stratégies Equity et Private Debt. En parallèle, la société de gestion a distribué près de 69 M€ à ses investisseurs.

- > **L'activité Venture / Growth d'Idinvest** est restée très soutenue sur le trimestre puisqu'elle a investi plus de 70 M€ dans 29 sociétés dont 5 nouvelles, parmi lesquelles, 2 en Digital - Glovo en Espagne (service de livraison à la demande de tous types de biens, à destination des particuliers) et 21 buttons (réseau social et commercial spécialisé dans la mode) ; 2 dans le secteur smart City, 1 en Allemagne (Allthings, plateforme de communication et de services pour les logements et locaux commerciaux) et 1 en Israël (BreezoMeter, plateforme de données sur la qualité de l'air et du pollen). Idinvest a réalisé 2 cessions, 1 dans le secteur de la santé (STAT-Diagnostica, développeur de produits de tests de proximité pour les

professionnels de la santé) et 1 dans le secteur Smart City (Enlighted, fournisseur des systèmes de contrôle d'éclairage avancé pour les bâtiments industriels, commerciaux et les bureaux).

- > **L'activité Dette d'Idinvest** : 7 investissements ont été réalisés sur la période parmi lesquels, R2P (fournisseur de systèmes technologiques pour le secteur du transport), Technicis (agence de traduction) et Burger King France (grande chaîne de restauration américaine). En parallèle, 11 sociétés de son portefeuille ont été remboursées parmi lesquelles Europe Snacks (fournisseur de snacks salés), Axelliance (courtier d'assurance multi-sectoriel), Stanz-und LaserTechnik Jessen GmbH (entreprise de transformation de métal spécialisée dans la feuille métallique).
- > Les mandats et les fonds du Private Funds Group ont quant à eux investi 120 M€ au cours du 3^{ème} trimestre au travers de 2 transactions secondaires, 3 co-investissements directs et 8 engagements primaires dans des fonds de private equity. Par ailleurs, les sorties des différents portefeuilles au cours du trimestre ont permis de recevoir plus de 77 M€ de distributions, maintenant la quasi-totalité des performances dans le Top Quartile.

Idinvest Partners a été classée par Prequin n°1 en zone Euro et n°44 dans le monde dans le Global Top 100 des fonds de dette privée en septembre 2018.

IV. SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

La trésorerie d'Eurazeo s'élève à 382 M€ au 30 septembre 2018 comparée à 379 M€ au 31 décembre 2017.

Les principales variations par rapport au 31 décembre 2017 proviennent :

- > Des investissements et ré-investissements pour un montant total de près de 700 M€ dont Rhône (85 M€ cash) et Idinvest ;
- > Des cessions totales ou partielles pour un montant total de près de 770 M€ dont notamment la cession des titres AccorHotels (484 M€), la syndication pour 85 M€ chez WorldStrides et les cessions de Desigual (106 M€), PeopleDoc (36 M€) et Banca Leonardo ; enfin, le fond Colyzeo dont Eurazeo Patrimoine est actionnaire, continue sa phase de désinvestissement en signant la vente de Data4 début juillet 2018.
- > Du paiement du dividende pour 90 M€ et de dividendes perçus pour 16 M€
- > Rachat d'actions pour 38 M€

Proforma des cessions d'Asmodee, Neovia, Odealim, de l'investissement dans Albingia, et des rachats d'actions jusqu'à fin octobre pour 56 M€, la trésorerie s'élève à 740 M€.

Au 30 septembre 2018, le nombre d'actions composant le capital s'élève à 78 030 886 dont 949 771 en voie d'annulation.

V. EVENEMENTS POST-CLOTURE

■ Cession d'Asmodee

Eurazeo a annoncé le 23 octobre dernier la cession effective de sa participation dans Asmodee, l'un des leaders internationaux de l'édition et de la distribution de jeux de sociétés, à PAI Partners.

Cette opération illustre parfaitement la transformation en profondeur conduite ces dernières années par Stéphane Carville et ses équipes avec le soutien d'Eurazeo. Asmodee a ainsi vu en 4 ans son chiffre d'affaires passer de 125 M€ à 442 M€, dont 75 % à l'international, soit un taux de croissance annuel moyen de +37 %. Dans le même temps, la part de l'édition a atteint environ 2/3 des ventes de jeux. Le groupe a réalisé 20 acquisitions sur la période, représentant plus de 140 M€ de chiffre d'affaires.

Les produits de cession relatifs à cette opération représentent 565 M€ pour Eurazeo et ses partenaires investisseurs, dont 426 M€ pour la quote-part Eurazeo, soit un multiple de près de 4x son investissement initial et un Taux de Rendement Interne (TRI) d'environ 35 %.

A propos d'Eurazeo

- > Eurazeo est une société d'investissement mondiale de premier plan, qui gère 17 milliards d'euros d'actifs diversifiés dont près de 11 milliards pour compte de tiers investis dans un portefeuille de plus de 300 entreprises. Fort de son expertise dans le private equity, le venture, l'immobilier, la dette privée et le fonds de fonds, le groupe accompagne les entreprises de toute taille mettant au service de leur développement l'engagement de ses 200 collaborateurs, sa profonde expérience sectorielle, son accès privilégié aux marchés mondiaux, ainsi que son approche responsable de la création de valeur fondée sur la croissance. 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.
- > Eurazeo dispose de bureaux à Paris, New York, Sao Paulo, Buenos Aires, Shanghai, Londres, Luxembourg, Francfort et Madrid
- > Eurazeo est cotée sur Euronext Paris.
- > ISIN: FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

7 décembre 2018

Investor day

Calendrier financier d'Eurazeo

8 mars 2019

Résultats annuels 2018

CONTACTS EURAZEO

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

HAOJING PAN
Relations Investisseurs
hpan@eurazeo.com
Tel: +33 (0)1 44 15 89 36

CONTACT PRESSE

HAVAS PARIS
MAEL EVIN
Mail : mael.evin@havas.com
Tél : +33 (0)6 44 12 14 91

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

	1 ^{er} semestre 2018				3 ^{ème} trimestre 2018				9 mois 2018			
	Périmètre Eurazeo Constant		Variation	Variation	Périmètre Eurazeo Constant		Variation	Variation	Périmètre Eurazeo Constant		Variation	Variation
	2018	2017	2018/2017	2018/2017	2018	2017	2018/2017	2018/2017	2018	2017	2018/2017	2018/2017
				A taux de change constant				A taux de change constant				A taux de change constant
<i>En millions d'euros</i>												
Eurazeo Capital	2 202,3	1 995,5	+ 10,4%	+ 16,0%	1 001,7	891,20	+ 12,4%	+ 10,1%	3 203,9	2 886,7	+ 11,0%	+ 14,1%
Eurazeo PME	609,2	534,7	+ 13,9%	+ 15,7%	315,0	302,0	+ 4,3%	+ 4,9%	924,2	836,7	+ 10,5%	+ 11,8%
Eurazeo Patrimoine	177,1	169,0	+ 4,8%	+ 4,8%	118,7	106,4	+ 11,6%	+ 11,6%	295,9	275,4	+ 7,4%	+ 7,4%
Eurazeo Brands	11,2	12,0	- 6,0%	+ 6,5%	10,2	9,4	+ 8,5%	+ 9,1%	21,5	21,4	+ 0,4%	+ 7,8%
Eurazeo holdings & Development	20,6	39,5	- 47,8%	- 47,8%	31,2	28,5	+ 9,5%	+ 9,5%	51,8	68,0	- 23,8%	- 23,8%
Chiffre d'affaires économique	3 020,4	2 750,6	+ 9,8%	+ 14,2%	1 476,8	1 337,5	+ 10,4%	+ 9,1%	4 497,3	4 088,1	+ 10,0%	+ 12,5%
Chiffre d'affaires consolidé	2 267,4	2 127,8	+ 6,6%	+ 11,2%	1 071,5	1 013,6	+ 5,7%	+ 3,9%	3 338,9	3 141,4	+ 6,3%	+ 8,7%
Chiffre d'affaires proportionnel	753,0	622,8	+ 20,9%	+ 24,5%	405,3	323,9	+ 25,1%	+ 25,4%	1 158,4	946,7	+ 22,4%	+ 24,8%
Cessions 2018	360,4	397,4	- 9,3%	- 5,2%	103,4	105,6	- 2,1%	- 1,1%	463,8	503,0	- 7,8%	- 4,3%
Chiffre d'affaires économique hors cessions 2018	2 660,0	2 353,2	+ 13,0%	+ 17,5%	1 373,5	1 231,9	+ 11,5%	+ 9,9%	4 033,5	3 585,1	+ 12,5%	+ 14,8%

Périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2017, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées dans le périmètre 2017 : CPK (mai 2017), Trader Interactive (juillet 2017), Iberchem (juillet 2017) pour Eurazeo Capital ; In'Tech Medical (juillet 2017) et Smile (juillet 2017) pour Eurazeo PME ; 2) Sorties de périmètre 2017 : ANF Immobilier (septembre 2017) pour Eurazeo Patrimoine, Colisée (mai 2017) pour Eurazeo PME ; 3) Entrées dans le périmètre 2018 : WorldStrides (janvier 2018) pour Eurazeo Capital ; Vitaprotech (juillet 2018) et 2RH (juillet 2018) pour Eurazeo PME ; C2S (avril 2018) pour Eurazeo Patrimoine ; Nest Fragrances (janvier 2018) pour Eurazeo Brands ; Idinvest (juillet 2018) et Rhône (juillet 2018) pour Eurazeo Development ; 4) Sorties de périmètre 2018 : Neovia (juillet 2018) et Desigual (août 2018) pour Eurazeo Capital ; Odealim (ex. Assurcopro) (juin 2018) pour Eurazeo PME ; 5) Changements de pourcentage d'intérêt pour les mises en équivalence Elis et Europcar.

Périmètre Eurazeo constant et taux de change constant correspond au périmètre retraité des mouvements indiqué ci-dessus et au taux de change constant

ANNEXE 2 – PARTICIPATIONS COTEES D'EURAZEO

La valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes.

	% détention	Nb titres	Cours (€)	ANR au 30 septembre 2018 (M€)
Eurazeo Capital Coté				
Europcar	30,40%	48 960 506	7,90	386,8
Elis	5,70%	12 525 382	19,98	250,3
Moncler	4,77%	12 199 626	37,78	460,9
Eurazeo Croissance Coté				
Farfetch	1,29%	3 725 345	24,57	91,5

ANNEXE 3 –ACTIF NET RE-EVALUE ET GESTION POUR COMPTE DE TIERS

Méthodologie de valorisation de l'Actif Net Ré-évalué

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. Cette revue conforte les valeurs retenues et atteste que la méthodologie d'évaluation est conforme aux recommandations de l'IPEV. Les actifs sont valorisés conformément à la méthodologie IPEV, qui prévoit notamment une revalorisation à l'issue d'une période d'un an.

Au 30 septembre 2018, les actifs sous gestion se répartissent et se définissent de la façon suivante :

L'ANR :

- > Investissements directs d'Eurazeo Capital, Eurazeo PME, Eurazeo Patrimoine, Eurazeo Croissance et Eurazeo Brands;
- > Eurazeo Development : valorisation de la gestion par Eurazeo pour compte de tiers et investissements dans Rhône, Idivest et valorisation des investissements dans Raise, Capzanine et iM Square ;
- > Trésorerie nette et autres (auto-contrôle, impôts latents, autres titres et actifs / passifs).

Définition et méthodologie de la valorisation de la gestion pour compte de tiers

La valorisation des actifs gérés pour compte de tiers comprend :

- > La juste valeur des investissements gérés pour le compte de tiers par Eurazeo ou des sociétés dont Eurazeo détient le contrôle ;
- > Le capital non encore appelé des fonds gérés pour le compte de tiers ;
- > La quote-part des actifs sous gestion gérés par des partenariats stratégiques dans lesquels Eurazeo détient une participation minoritaire.

Idivest est intégrée pour 100 % de ses actifs en cohérence avec la consolidation par intégration globale de cette société. La méthodologie de valorisation de ses actifs est identique à celle utilisée pour les fonds gérés en direct par Eurazeo.

Les actifs de Rhône sont pris en compte à hauteur de 30 % et également valorisés selon la même méthodologie que celle des fonds gérés en direct par Eurazeo.