

EN ACTION

EDITORIAL par **Virginie Morgon**, Présidente du Directoire

Un Groupe plus global, plus incontournable, plus performant



Virginie Morgon,
Présidente du Directoire

Madame, Monsieur, cher Actionnaire,

Lors de notre dernière Assemblée générale en mai dernier, nous avons échangé sur la transformation de notre Groupe, autour de trois axes stratégiques.

Nous avons diversifié nos métiers et donc nos sources de croissance, en passant d'une société spécialisée dans l'investissement majoritaire dans des sociétés de grande taille à une entreprise complète de private equity qui accompagne la transformation des entreprises à tous les stades de leur développement. Ce mouvement a été enclenché en 2011 avec le rachat d'OFI Private Equity devenue Eurazeo PME et s'est poursuivi en avril dernier avec l'acquisition d'Idinvest, leader européen en capital-risque, en dette privée, et en fonds de fonds.

Dans le même temps, nous avons renforcé notre présence internationale. C'était une exigence pour accompagner la croissance de nos sociétés au-delà de leurs frontières d'origine. C'était aussi une condition stratégique pour positionner chacun de nos pôles sur les marchés pertinents et permettre leur développement international en bénéficiant des relais, des expertises et des réseaux d'un Groupe aujourd'hui présent sur trois continents et neuf pays.

“ Dans le top 3 des investisseurs en equity en France et parmi les investisseurs les plus dynamiques en Europe ”

Nous avons enfin élargi nos ressources par le développement de la gestion pour le compte d'investisseurs partenaires. Aux côtés de notre bilan, garant de notre indépendance et d'un investissement de long terme, elle nous permet d'augmenter la taille de nos investissements et de garantir des revenus récurrents et prévisibles à notre Groupe. C'est sur ce parfait alignement des intérêts qu'Eurazeo construit sa croissance future.

Le nouveau Groupe que nous constituons - 17 milliards d'actifs sous gestion, 235 professionnels, 9 pays - offre un modèle extrêmement rare sur le marché. Un modèle qui est déjà performant et créateur de valeur comme le montre l'intense activité du groupe Eurazeo cette année.

Depuis le début 2018, c'est 2,6 milliards d'euros qui ont été investis ou réinvestis. 89 sociétés nouvelles ont rejoint le Groupe. 140 opérations de croissance externes ont également été réalisées par l'ensemble de nos pôles d'investissement.

Nous avons été également performants dans la mise en œuvre de notre stratégie de rotation des actifs. Depuis janvier, ce sont ainsi pour près de 2,7 milliards d'euros de cessions totales ou partielles qui ont été réalisées ou signées sur l'ensemble du Groupe. Parmi ces opérations, Asmodee constitue une cession particulièrement créatrice de valeur pour Eurazeo avec un multiple de près de 4x et un taux de rendement moyen de 35 %.

Cette dynamique de performance est amenée à s'intensifier dans les prochains mois notamment grâce aux alliances nouées avec Rhône et Idinvest qui vont encore renforcer notre volume d'affaires, accélérer notre développement international et renforcer notre attractivité auprès des investisseurs tiers. Preuve de notre attractivité, c'est 1,5 milliard d'euros qui nous a été confié par ces investisseurs en 2018.

Dans le top 3 des investisseurs en equity en France et parmi les investisseurs les plus dynamiques en Europe ces dernières années, **Eurazeo poursuit sa stratégie de croissance avec, en permanence, la recherche de la meilleure performance pour nos actionnaires.**

Vous remerciant très chaleureusement pour votre soutien et votre fidélité à la maison Eurazeo, je vous souhaite, à vous et à vos proches, d'excellentes fêtes de fin d'années •

Retour sur la performance du groupe Eurazeo

Avant la présentation le 9 mars prochain de nos résultats pour 2018, je souhaite revenir sur la publication de notre chiffre d'affaires au 3^{ème} trimestre, un très bon trimestre, tant en termes d'activité de nos sociétés que d'investissement.

Eurazeo confirme la dynamique de croissance des sociétés du portefeuille. À 1 373 millions d'euros, notre chiffre d'affaires économique enregistre ainsi sur le trimestre une croissance de 11,5 % à périmètre Eurazeo constant, c'est-à-dire retraité des cessions, et de +9,9 % à taux de change constants. Sur les neuf premiers mois de l'année, la croissance du chiffre d'affaires consolidé par Eurazeo s'élève à +14,5 % à périmètre et changes constants, témoignant une fois encore de notre capacité à stimuler la croissance et donc à créer de la valeur dans les sociétés que nous accompagnons.

Du côté de son activité d'investisseur, Eurazeo a été très actif depuis le début de l'année, en particulier en termes de cessions. Sur les neuf premiers mois, ce sont ainsi pour près de 2,7 milliards d'euros de cessions totales ou partielles qui ont été réalisées ou signées sur l'ensemble du Groupe⁽¹⁾, en ce compris la quote-part de nos investisseurs-partenaires. 1,4 milliard d'euros revient à Eurazeo, impactant directement son bilan ; signalons en particulier la cession d'Asmodee après une transformation particulièrement réussie et à un prix représentant 4 fois notre investissement initial en 4 ans (voir ci-contre).

Si la période invitait aux cessions, nous avons également procédé à de nombreux investissements et réinvestissements, pour un total de 2,6 milliards d'euros d'opérations signées, dont 1,1 milliard pour la quote-part d'Eurazeo.

“ Au 30 septembre, la croissance du chiffre d'affaires consolidé témoigne une fois encore de notre capacité à stimuler la croissance ”



Hormis les investissements stratégiques dans Rhône et Idinvest, quelques 660 millions ont ainsi été investis depuis le début de l'année dans neuf sociétés pour le portefeuille Eurazeo.

La solidité de notre structure financière, l'un des atouts différenciants d'Eurazeo, s'en trouve une nouvelle fois confortée.

La situation de trésorerie s'établit à 740 millions d'euros proforma des opérations signées et des rachats d'actions opérés jusqu'à fin octobre. Rappelons qu'aucune dette structurelle ne figure au bilan d'Eurazeo SE.

Au 30 septembre 2018, le total des actifs sous gestion augmente de 8,7 % par rapport au 31 décembre 2017, à 17 milliards d'euros. Ceci provient à la fois d'une progression de l'Actif Net Réévalué, à 77,7 euros par action (+6,1 % sur la période dividende inclus) et de la réussite des levées de fonds auprès d'investisseurs partenaires, avec plus de 1,2 milliard d'euros pour Idinvest •

▶ **+ 14,8 % de croissance sur les 9 premiers mois de 2018**

chiffre d'affaires économique à périmètre et change constants

▶ **2,7 Mds de cessions**

réalisées ou signées au 30 septembre 2018

▶ **ANR : 77,7 euros par action**

au 30 septembre 2018

(1) Ces chiffres incluent Eurazeo, Idinvest à 100 % et Rhône à 30 %.

Cession d'Asmodee, leader international des jeux de société



4
par rapport à l'investissement initial

En octobre 2018, Eurazeo a cédé l'intégralité de sa participation dans Asmodee, devenu l'un des leaders mondiaux de l'édition et de la distribution de jeux de société. En procédant à cette opération, Eurazeo a réalisé un multiple de près de 4 fois son investissement initial, fruit de l'intense travail de transformation mené aux côtés de l'équipe dirigeante de la société.

Une stratégie gagnante

Actionnaire depuis 2014, Eurazeo a accompagné Asmodee dans la mise en place d'une stratégie de développement axée sur trois piliers : la détention en propriété et l'enrichissement de son catalogue, la conquête de nouveaux clients à l'international

par croissance externe et la digitalisation de ses jeux. Au total, Asmodee a réalisé 20 acquisitions, pour un montant de 140 millions d'euros, en Europe et aux Etats-Unis. En quatre ans, son chiffre d'affaires a triplé, atteignant 442 millions d'euros dont 75 % réalisé à l'international, soit un taux de croissance annuelle moyen de 37 %.

Un produit de cession de 426 millions d'euros pour Eurazeo

Ces performances ont permis une cession dans de très bonnes conditions : Eurazeo et ses investisseurs partenaires ont ainsi réalisé un produit de cession de 565 millions d'euros dont 426 millions d'euros pour la quote-part Eurazeo, ce qui représente un taux de rendement interne (TRI) d'environ 35 % •

2018 : UNE FORTE ACTIVITÉ DE CESSIIONS/ACQUISITIONS

Avec 11 opérations réalisées ou signées depuis le début de l'année, la dynamique d'investissement a été particulièrement soutenue.

CESSIIONS



- **Asmodee**, leader mondial de l'édition et de la distribution de jeux de société.
- **Desigual**, entreprise de mode internationale créée à Barcelone.
- **Neovia**, société internationale, spécialisée en nutrition animale.



- **Odealim**, société française de courtage d'assurance à destination des professionnels de l'immobilier.
- **Vignal Lighting Group**, groupe européen, leader de l'éclairage pour véhicules industriels et commerciaux.



- **People Doc**, pionnier du marché des logiciels RH.

6^{*}
cessions totales ou partielles pour un montant de 2,7 Mds € dont 1,4 Md€ pour la quote-part Eurazeo

11^{*}
investissements ou réinvestissements pour un montant de 2,6 Mds € dont 1,1 Md€ pour la quote-part Eurazeo

INVESTISSEMENTS



- **Albingia**, compagnie d'assurance, spécialisée en couverture des risques d'entreprise.



- **2RH**, spécialiste français de l'équipement moto et outdoor.
- **Vitaprotech**, leader français de la sécurisation des accès physiques des sites sensibles.



- **Pat McGrath Labs**, marque de maquillage.



- **C2S**, 8^{ème} opérateur de cliniques privées en France.
- **Dazeo**, co-entreprise avec Dazia Capital.
- **Highlight**, ensemble immobilier, situé à proximité de la Défense.



- **Content Square**, plateforme d'analyse et d'optimisation de l'expérience utilisateur à destination des marques.
- **Back Market**, 1^{ère} place de marché permettant d'acheter des produits électroniques remis à neuf •

* Périmètre Eurazeo Capital, Eurazeo PME, Eurazeo Patrimoine, Eurazeo Croissance et Eurazeo Brands.

Eurazeo entre au capital d'Albingia, fleuron de l'assurance

En juillet Eurazeo, aux côtés de Financière de Blacailloux (contrôlée par Bruno Chamoin, Président-Directeur Général d'Albingia) et l'équipe de management, est entrée en discussions exclusives avec les groupes Chevrillon et IDI pour l'acquisition de la compagnie d'assurance Albingia. La société, fondée en 1901 en Allemagne et installée en France depuis 1963, est spécialisée dans la couverture des risques d'entreprise. Sa palette d'activités, très large, couvre l'assurance d'équipements et de machines, la protection des chantiers et marchandises, jusqu'à la couverture d'événements et d'objets précieux. Seul acteur indépendant sur le marché français, Albingia a la particularité de distribuer ses produits via un réseau de courtiers partenaires, implantés sur toute la France.

Un modèle unique, axé sur le courtage et la proximité

Ce modèle économique capable d'assurer une qualité de service du meilleur niveau notamment grâce à ses équipes en région décisionnaires, alliant réactivité, proximité et technicité sur l'ensemble des risques d'entreprise lui vaut de solides résultats.

Forte d'un bilan de près d'un milliard d'euros, elle a collecté plus de 220 millions d'euros de primes en 2017 avec un ratio combiné net bien inférieur à 85 %. Elle affiche en outre un ratio de solvabilité très supérieur aux exigences réglementaires fixées par la Directive européenne Solvabilité II, ce qui en fait l'une des meilleures signatures du marché français de l'assurance. Avec l'appui d'Eurazeo, Albingia va accélérer sa croissance en préservant ce qui a fait son succès : une compagnie indépendante, reconnue pour sa qualité de service. « C'est une étape majeure dans la construction du groupe et un atout pour son développement », a déclaré Bruno Chamoin, son Président-Directeur Général •



Introduction en bourse réussie pour Farfetch

Fondée en 2008, Farfetch est une place de marché dédiée au luxe et à la mode, qui distribue aujourd'hui près d'un millier de boutiques et marques partenaires, dans 190 pays. Sous l'impulsion d'Eurazeo Croissance, actionnaire minoritaire depuis 2016, et d'autres investisseurs, la société a fortement progressé. Ainsi, en 2017, Farfetch a réalisé un volume d'affaires de

910 millions de dollars, en hausse de 55 % par rapport à 2016, pour le compte de 936 000 clients (44 % de plus que l'année précédente).

Une valorisation à 7 milliards de dollars

Dix ans exactement après sa création, en septembre 2018, Farfetch a célébré son introduction en bourse sur le New-York Stock Exchange, qui va lui donner

un nouvel élan. Signe de la bonne santé de l'entreprise et de la confiance des investisseurs, le titre, initialement fixé à 20 dollars, a ouvert à 27 dollars, atteignant 28,45 dollars à la clôture du premier jour de cotation, soit une hausse de 42,25 %. La participation d'Eurazeo Croissance a été, dans ce contexte, valorisée 106 millions de dollars •



À l'occasion de la conférence ICC organisée en novembre à Pékin, Eurazeo et Idinvest ont annoncé la mise en commun de leurs forces en Chine.

Une équipe commune, un réseau et des partenaires de qualité seront au service de l'ambition du Groupe en Chine, marché essentiel du private equity mondial.

FAITS MARQUANTS IDINVEST

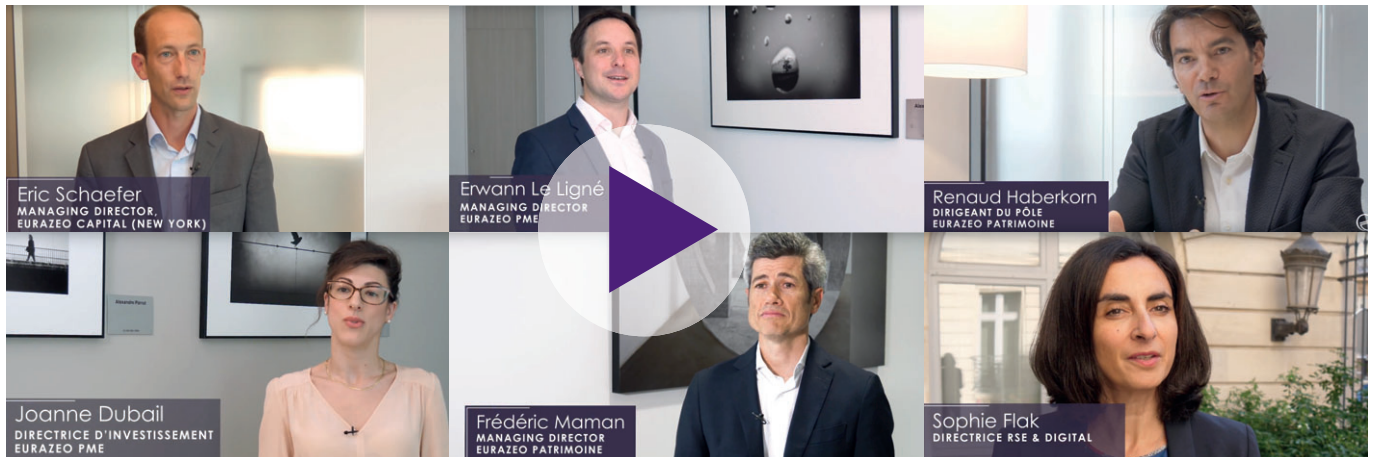
► + de 350 millions d'euros investis dans 23 sociétés européennes et 69 millions d'euros distribués aux investisseurs.

- **L'activité Venture/Growth**
a investi plus de 70 M€ dans 29 sociétés dont 5 nouvelles (dans les secteurs du digital, de la Smart City et de l'environnement) et a réalisé deux cessions, l'une dans le secteur de la santé et l'autre dans celui de la Smart City.

- **L'activité Dette d'Idinvest**
Sept 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).

ENTRE VOUS ET NOUS

De nouveaux canaux d'information et d'échange sont désormais à la disposition des actionnaires. Video-News, Web-conférence, l'objectif est de mieux répondre à vos attentes. Accessibles via la rubrique Actionnaires/Investisseurs du site, Espace Actionnaires, section "Vous Informer", vous en bénéficiez directement si nous disposons de votre email.



Les vidéo-news à la une

Des reportages en format court complètent désormais les communiqués de presse, ils permettent de mieux connaître nos équipes, les investissements, entreprises et réalisations du groupe Eurazeo.

Retrouvez l'ensemble des video-news via ce QRCode.



► Les web-conférences, du temps réel et du dialogue à l'occasion de la publication des comptes

Canal Actionnaires a diffusé le 26 juillet dernier, à l'occasion de la présentation des comptes semestriels, une web-conférence interactive lors de laquelle près de 200 actionnaires particuliers se sont connectés et ont posé leurs questions. Prochain rendez-vous le lundi 11 mars prochain à 18h30 pour les comptes annuels 2018.

► Des rendez-vous en régions

Plusieurs fois par an, un cadre dirigeant rencontre les actionnaires d'une région lors de réunions d'information et d'échanges. Après Lyon et Marseille les 11 octobre & 10 décembre 2018, Eurazeo ira à la rencontre des actionnaires particuliers à Annecy et à Bordeaux.



Actionaria, une présence renforcée

Eurazeo anime chaque année à Paris une réunion avec les actionnaires particuliers dans le cadre du salon qui leur est consacré. Cette année, nous étions partenaires de l'Espace Investir Pour Changer le Monde. Cet engagement prolonge le caractère pionnier et innovant de notre action en matière de RSE, récemment salué par Vigeo Euronext. Celui-ci a distingué Eurazeo parmi les 120 sociétés mondiales les plus performantes en la matière •

Une distinction pour les Relations Actionnaires

Parmi les Trophées des relations actionnaires décernés par le magazine Le Revenu, le groupe Eurazeo est fier d'obtenir cette année le **Trophée de Bronze de la meilleure communication numérique du SBF 120**.



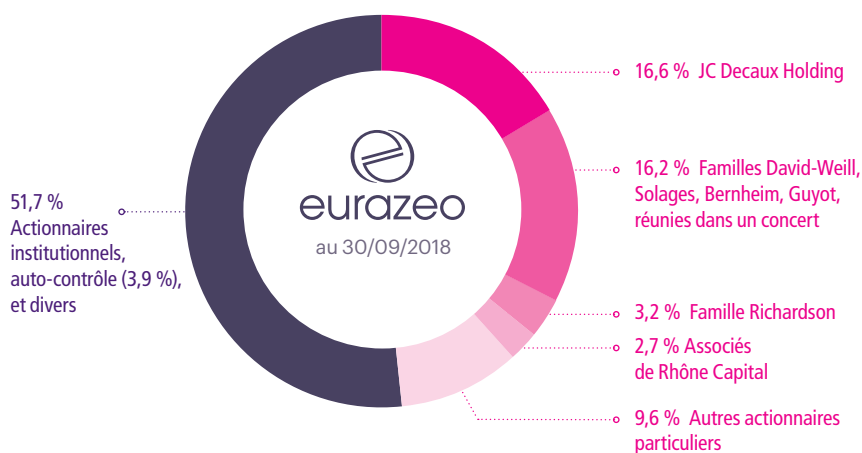
ENTRONS DANS UNE RELATION NUMÉRIQUE

Si vous souhaitez être informé directement de l'actualité et des rendez-vous d'Eurazeo, écrivez-nous à : actionnaires@eurazeo.com.

La protection de vos données à caractère personnel est particulièrement importante pour Eurazeo.

Pour en savoir plus sur la manière dont Eurazeo traite vos données à caractère personnel ainsi que vos droits, consultez notre politique de protection des données à l'adresse suivante <https://www.eurazeo.com/fr/politique-de-protection-des-donnees> ou demandez nous une copie papier de ladite politique par courrier adressé au service juridique à l'adresse suivante, 1 rue George Berger, 75017 Paris.

ACTIONNARIAT : le poids des personnes physiques



Avec 48 % du capital détenu par des personnes physiques,

Eurazeo bénéficie d'une situation privilégiée, fruit d'une vision partagée d'investisseur de long terme et d'une recherche de création de valeur pérenne dans la durée.

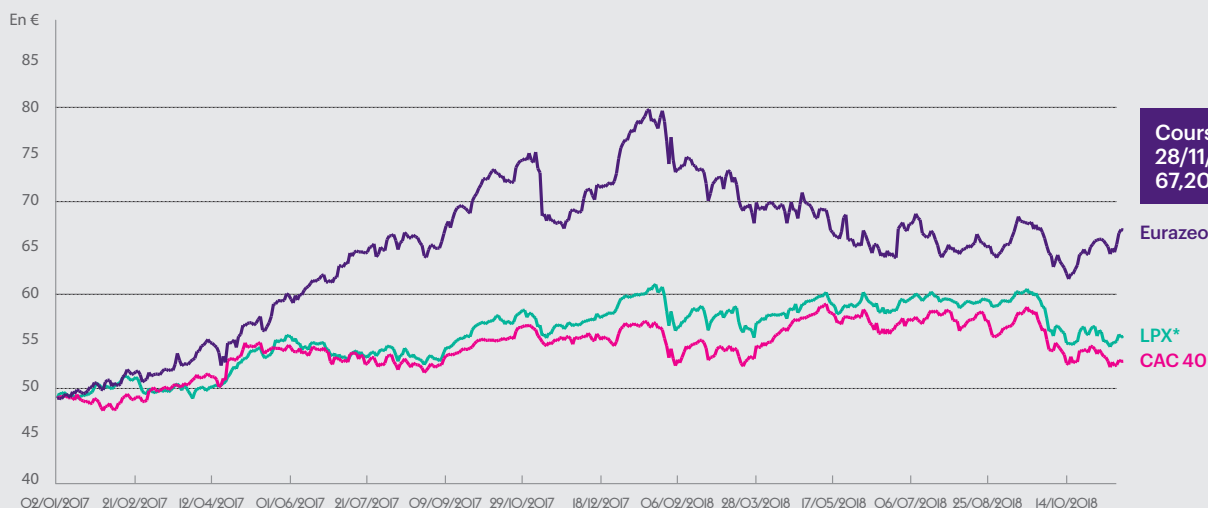
Notre société présente ainsi de nombreux atouts caractéristiques des sociétés familiales comme notre rigueur en termes de gestion, notre solidité financière ou encore l'attention portée au retour pour les actionnaires.

21 000 actionnaires particuliers nous accordent déjà leur confiance. Pour eux nous sommes résolu à faire toujours plus ou mieux.

Notre ambition : être l'une des valeurs préférées des actionnaires particuliers •

EURAZEO EN BOURSE

depuis le 02/01/2017 (Base 100, cours ajusté)



* LPX (Listed Private Equity) : indice composé des sociétés cotées du secteur du Capital Investissement.



VOTRE AGENDA

- ▶ **VENDREDI 8 MARS**
Résultats annuels 2018
- ▶ **LUNDI 11 MARS, 18H30**
Web-conférence interactive pour les actionnaires
- ▶ **JEUDI 25 AVRIL**
Assemblée Générale
- ▶ **JEUDI 16 MAI**
Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2019



VOS CONTACTS

- ▶ **Par e-mail**
actionnaires@eurazeo.com
- ▶ **Par courrier**
Eurazeo – Service Actionnaires
1, rue Georges Berger, 75017 Paris
- ▶ **Par téléphone**
- auprès d'Eurazeo +33 (0)1 44 15 01 11
- auprès du teneur de compte si vos titres sont au nominatif
0800 801 161 (depuis la France)
ou le +33 (0)800 801 161 (depuis un autre pays)

Retrouvez-nous sur



www.eurazeo.com