

JUILLET  
2014



# EN ACTION

## La lettre des actionnaires

### ÉDITO DE PATRICK SAYER PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

Ces derniers mois, l'actualité et les résultats de ces derniers mois donnent tout leur sens au modèle et à la pertinence de la nouvelle organisation d'Eurazeo.

Je souhaite notamment insister sur 3 points fondamentaux qui me paraissent déterminants pour l'avenir. Tout d'abord, la qualité de nos résultats. Avec 561 millions d'euros de résultat net par du groupe en 2013, Eurazeo signe un de ses meilleurs résultats.

“ Forte de ces atouts, Eurazeo est résolument tournée vers l'avenir qu'elle envisage avec sérénité et enthousiasme. ”

Ceci est le fruit d'un modèle d'investissement très spécifique à Eurazeo. Nos indicateurs-clés sont en progression significative, la création de valeur sur nos participations s'est notamment concrétisée par une amélioration à deux chiffres de leur contribution. Ces excellents résultats s'appuient sur une situation financière saine, sur notre grande capacité à identifier des opportunités et à les saisir au bon moment, soutenus en cela par une gouvernance efficiente, une organisation bien structurée, des équipes talentueuses et des actionnaires qui accompagnent notre rôle d'investisseur dans l'économie. Cette tendance active se poursuit en 2014, avec un dynamisme dont l'investissement dans Desigual, marque de mode d'origine espagnole, et les trois acquisitions réalisées en juin par Cap Vert Finance, participation d'Eurazeo PME, sont de nouvelles illustrations.

Deuxièmement, ce modèle est construit sur un socle de valeurs que vous reconnaîtrez car ensemble, elles forment des « intangibles » d'Eurazeo : la vision à long terme, l'indépendance, l'expertise, la responsabilité et



aussi l'audace qui mêle notre sens du calendrier et la maîtrise des risques. Enfin, je peux dire qu'aujourd'hui Eurazeo repose sur des fondamentaux solides : la qualité de ses actifs, une bonne gouvernance et une équipe performante organisée autour de quatre stratégies d'investissement orientées vers la recherche de croissance.

Forte de ces atouts, Eurazeo est aujourd'hui résolument tournée vers l'avenir qu'elle envisage avec sérénité et enthousiasme.

PRÈS DE **5 Mds€**  
D'ACTIFS GÉRÉS

**1,20 €**  
DE DIVIDENDE PAR ACTION  
PAYABLE EN NUMÉRAIRE  
OU EN ACTIONS NOUVELLES

**1 ACTION GRATUITE**  
POUR 20 DÉTENUES

## DÉCRYPTAGE

# DE BONS RÉSULTATS, FRUITS DE NOTRE MODÈLE



PHILIPPE AUDOUIN

DIRECTEUR ADMINISTRATIF  
ET FINANCIER D'EURAZEO,  
MEMBRE DU DIRECTOIRE

“

En 2013, Eurazeo signe l'un des résultats les plus élevés de son histoire à 561 millions d'euros part du groupe.”

—  
**En 2013, notre chiffre d'affaires est stable à 6,6 milliards d'euros en dépit d'un environnement économique dégradé. Dans ce contexte, Eurazeo signe néanmoins l'un des résultats les plus élevés de son histoire à 561 millions d'euros part du groupe. Ce résultat provient de deux sources.**

D'une part, la poursuite de la progression de la contribution des sociétés du groupe nette des coûts de financement qui augmente de 166 millions d'euros à 183 millions d'euros. Toutes nos principales sociétés ont vu leur contribution progresser au cours des 3 dernières années. Cette croissance des résultats atteint même 30 % par an en moyenne pour Moncler ou Europcar. Le résultat de Foncia a, quant à lui, progressé de 9 % par an en moyenne avec une accélération en 2013.

Outre la contribution aux résultats des sociétés du groupe, les autres éléments récurrents de notre résultat sont, également, en forte hausse, tirés notamment par les plus values qui se montent à 915 millions d'euros cette année (793 millions d'euros en part du groupe). Parallèlement, notre Actif Net Réévalué (ANR) a progressé de 10 % par an en moyenne au cours des cinq dernières années, et de 23 % par an en moyenne sur les trois dernières années. Pour la seule année 2013, l'ANR par action a progressé de 16,6 euros, soit + 31 %.

De plus, Eurazeo conserve une structure financière solide. Nous disposons au 31 décembre 2013 d'une trésorerie de 795 millions d'euros. Après prise en compte des investissements réalisés depuis le début de l'année 2014, ainsi que de l'investissement annoncé dans la société Desigual, la trésorerie proforma à fin avril 2014 s'élève à 410 millions d'euros. Eurazeo bénéficie, par ailleurs, toujours de sa ligne de financement d'un milliard d'euro non tirée. Cette situation nous permettra de saisir les opportunités de qualité que nous pourrions identifier.

## ÉVÈNEMENT

# ACQUISITION D'ASMODEE, PREMIER ACTEUR DU JEU EN FRANCE

Leader européen de l'édition et de la distribution de jeux, Asmodee a tout d'abord séduit Eurazeo pour son talent à identifier et à élaborer des jeux innovants et dans l'air du temps. Si le marché a longtemps proposé des jeux longs plutôt coûteux, la tendance s'oriente aujourd'hui vers des jeux plus courts de 15 à 20 minutes autour de 15 euros. Dans ce contexte, Asmodee a su trouver sa place en réveillant ce segment grâce à des produits malins nécessitant des temps d'attention courts et adaptés à la mobilité des familles. Autre raison du choix d'Asmodee : un coup de coeur pour cette société très entrepreneuriale, mobile et rapide.



Au cours du premier trimestre 2014, Asmodee s'est imposée comme **le premier acteur du monde du jeu en France porté par des titres forts comme Dobble, Jungle Speed et Time's Up!** notamment. Sur cette même période, les activités internationales ont représenté près de 48 % de l'activité du groupe.

Les objectifs de transformation sont clairs : aider cette entreprise en forte croissance à poursuivre son développement en France, à passer de la distribution à l'édition et à s'internationaliser. Tout est là pour écrire une belle histoire : des perspectives de croissance attrayantes, un marché qui ne demande qu'à être animé par un leader innovant et une équipe dotée d'une vraie vision de long terme.

Suivez la société sur @Asmodee

# LA VIE DES PARTICIPATIONS

## EN BREF



### Eurocar démontre tout son potentiel



Preuve du dynamisme de la transformation à l'œuvre depuis deux ans, le Corporate EBITDA 2013 d'Eurocar est en hausse de plus de 30 % à 157 millions d'euros malgré un environnement économique et concurrentiel difficile. Cette amélioration de la rentabilité est le premier signe visible des nombreux chantiers entamés par l'équipe de direction qui a su entraîner le groupe dans **une dynamique positive de transformation**, tant sur le plan commercial que sur celui de l'optimisation des processus internes.



### IES Synergy accélère sa présence internationale



IES ouvre 3 nouvelles filiales dans des régions prioritaires pour le secteur du véhicule électrique : Allemagne, USA, Chine. Avec des partenaires commerciaux dans 10 pays, et plus de 25 clients, **IES Synergy, acteur de référence dans le domaine de la recharge pour véhicules électriques**, élargit sa présence internationale pour soutenir sa croissance.



### Eurazeo investit 285 M€ dans Desigual



En mars 2014, Eurazeo a annoncé un partenariat avec **Desigual** pour accompagner la croissance de la marque de mode d'origine espagnole. Eurazeo souscrira une augmentation de capital de 285 millions d'euros et obtiendra 10 % des parts du groupe détenu par son fondateur. Cet accord inclut des droits de gouvernance et de protection de l'investissement au bénéfice d'Eurazeo, reflétant ainsi un véritable partenariat entre les parties.



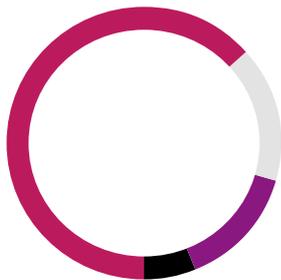
### Eurazeo PME poursuit sa dynamique d'acquisitions



Vignal Systems, participation majoritaire d'Eurazeo PME depuis février 2014, concrétise sa première étape de transformation en ETI mondialisée. **Vignal Systems s'unit à ABL Lights en avril 2014 pour constituer un groupe leader de l'éclairage pour véhicules professionnels.** Le nouveau groupe bénéficie ainsi d'une gamme de produits complémentaires et d'un fort potentiel de développement à l'international. Il réalise un chiffre d'affaires consolidé proche des 80 millions d'euros.

# TABLEAU DE BORD

## Actionnariat au 31 décembre 2013



- Flottant (1) **63,46 %**
- Familles fondatrices (2) **16,24 %**
- Crédit Agricole **14,22 %**
- Sofina **6,08 %**

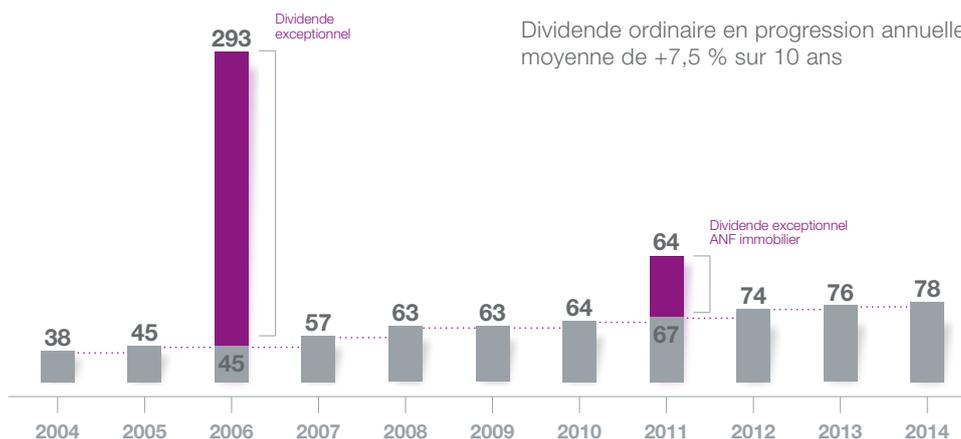
(1) Dont 4,04 % d'autocontrôle.  
(2) Concert au 31 décembre 2013.

## Évolution du cours de Bourse (Performance depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014)



Source : Bloomberg

## Un retour important et régulier aux actionnaires sur 10 ans (En M€)



■ Dividende ordinaire ■ Dividende exceptionnel

## AGENDA

**26 août 2014**  
RÉSULTATS 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014

**27 octobre 2014**  
RÉUNION ACTIONNAIRES  
À NANTES

**13 novembre 2014**  
CHIFFRES D'AFFAIRES  
DU 3<sup>EM</sup>E TRIMESTRE 2014

## CONTACTS

Les actionnaires peuvent adresser leurs demandes :

- par courrier :  
Eurazeo - Service Actionnaires  
32, rue de Monceau  
75008 Paris

- par email :  
eurazeo\_investor\_relations@eurazeo.com

- par téléphone :

**N° Vert 0 800 801 161**  
APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

## POUR EN SAVOIR PLUS

Nous vous invitons à nous transmettre vos coordonnées e-mail à l'adresse suivante :  
**eurazeo\_investor\_relations@eurazeo.com**

RETROUVEZ NOUS SUR

