

EN ACTION

La lettre des actionnaires



L'Assemblée Générale 2015 d'Eurazeo s'est tenue le 6 mai dernier et a réuni près de 300 actionnaires.

MESSAGE DE PATRICK SAYER

PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

“

L'ensemble du fonctionnement d'Eurazeo, ses équilibres, la qualité de son portefeuille, de son équipe et de ses moyens, la force de ses actifs et sa gouvernance me rendent optimiste et confiant pour les prochaines années.”



Mesdames, Messieurs, chers actionnaires, Nos performances 2014 ont été très satisfaisantes : le chiffre d'affaires économique a cru de 7% et la contribution des sociétés nette du coût de financement a progressé de 50%. Je suis convaincu que nous devrions être capables de prolonger cette réussite dans les années à venir, et précisément, de faire croître notre ANR de l'ordre de 15% par an en moyenne, dividende compris.

Cette confiance vient du fait que nous avons su démontrer dans le passé une croissance forte de notre ANR (+19% en moyenne sur les 4 dernières années), même si nous avons pu faire face, çà et là, à la volatilité naturelle des marchés financiers. Mais elle tient aussi, et surtout, à notre modèle.

Opposés à l'idée d'une finance sans visage, nous ne sommes pas des gestionnaires pour compte de tiers et ne voulons pas non plus dépendre

d'un nombre réduit d'actifs. Nous accompagnons les entrepreneurs dans la mise en œuvre de leurs projets et entretenons avec eux un dialogue étroit dans la durée. Investir dans l'économie réelle suppose de prendre le temps, le temps de détecter au préalable les opportunités d'investissements, le temps de développer les entreprises en y activant un certain nombre de leviers de transformation spécifiques à l'entreprise ou transverses (croissance externe, international, digital, RSE). Nous sommes en cela les représentants d'un capitalisme patient.

Notre modèle reste fondé sur des principes forts : absence de dette au niveau d'Eurazeo S.A., équilibre du portefeuille en termes d'âge comme de secteurs d'activité, rotation des actifs, etc.

L'ensemble du fonctionnement d'Eurazeo, ses équilibres, la qualité de son portefeuille, de son équipe et de ses moyens, la force de ses actifs et sa gouvernance me rendent optimiste et confiant pour les prochaines années.

DÉCRYPTAGE



PHILIPPE AUDOUIN
DIRECTEUR ADMINISTRATIF
ET FINANCIER D'EURAZEO,
MEMBRE DU DIRECTOIRE

“

Le versement de dividendes ne s'est jamais interrompu et n'a jamais diminué y compris en temps de crise.”

—

La croissance d'Eurazeo a été particulièrement soutenue en 2014 en dépit d'un environnement économique morose. Notre chiffre d'affaires économique s'est élevé 5 408 millions d'euros, en hausse de 7,1 % alors que la croissance de la zone euro a été de 0,8 % sur cette même période. Cette performance s'explique par la part de plus en plus importante prise par les sociétés à fort potentiel de croissance dans notre portefeuille et par la progression notable des sociétés détenues depuis plus longue date. Cette progression s'est accélérée au cours du 1^{er} trimestre avec un chiffre d'affaires en croissance de +13,7% à périmètre constant, reflet d'une performance solide pour l'ensemble

des sociétés du portefeuille, avec des progressions particulièrement soutenues chez Accor, Asmodee, Europcar et Moncler.

La contribution des sociétés au résultat du Groupe nette des coûts de financement est en progression pour la cinquième année consécutive, à 231 M€, reflet du travail de transformation effectué dans chacune des sociétés du groupe. Le résultat net reste malgré tout négatif (-89M€ en part du groupe) en raison du poids d'éléments non récurrents. Enfin, la structure financière d'Eurazeo reste très solide puisqu'à la fin du mois de mars 2015, la trésorerie représentait 928 millions d'euros, proforma du paiement du dividende.

La distribution des dividendes d'Eurazeo a régulièrement progressé tout au long des douze dernières années. Sur cette période, les dividendes ont en effet connu une progression annuelle moyenne de 7 %.

REMERCIEMENTS



—
Michel David-Weill, Patrick Sayer, et Roland du Luart, Président du Comité des Rémunérations et de Sélection, ont successivement rendu hommage à Bruno Keller qui, après 25 ans passés dans la Société, a quitté le Directoire d'Eurazeo après avoir brillamment développé le pôle Immobilier de la société.



“

L'année 2014 a été dense et intense, et ce, dans un contexte économique particulièrement contrasté. Notre développement s'est poursuivi avec la réalisation de cinq investissements dans des secteurs de croissance: Asmodee, Desigual, Colisée, Vignal Lighting Group, ANF Immobilier Hotels.

La structure financière solide d'Eurazeo a permis d'accompagner nos sociétés et d'investir à leurs côtés chaque fois que cela était nécessaire pour leur permettre de se développer. Ainsi, treize opérations de croissance externe structurantes ont été menées.”

MICHEL DAVID-WEILL, PRÉSIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE



LA PAROLE AUX ACTIONNAIRES



**Adoption de
L'ENSEMBLE
DES RÉOLUTIONS**

**Dividende fixé à
1,20 € PAR ACTION**

**Attribution gratuite
D'1 ACTION
POUR 20 DÉTENUES**

NOMINATIONS

**Mme Mercadal
-Delasalles
a été élue membre
du Conseil de
Surveillance**



**Nicolas Huet, 44 ans,
est nommé Secrétaire
Général d'Eurazeo**

Membre du Comité Exécutif d'Eurazeo, il est en charge en particulier des questions juridiques, de Responsabilité Sociale de l'Entreprise et de ressources humaines.



“

Pour quelle raison n'instaurer-vous pas un dividende majoré pour les actions détenues au nominatif sans discontinuité pendant deux années?”

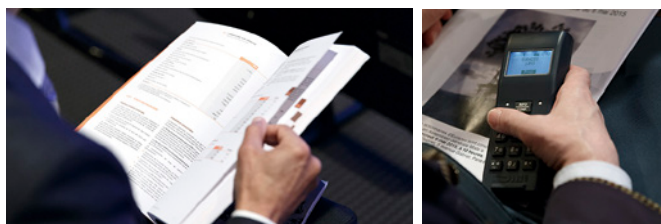
Patrick Sayer: La progression de la distribution est soutenue et régulière, du fait de la croissance du dividende unitaire et de l'attribution gratuite d'actions qui a lieu chaque année. Selon les circonstances et malgré la diminution des taux longs, le Directoire et le Conseil de Surveillance réfléchiront à l'opportunité d'augmenter le dividende distribué. La mise en place du dividende majoré favorise la détention longue du capital, mais est mal perçue par certains actionnaires, notamment anglo-saxons.



“

Quels sont les secteurs privilégiés par Eurazeo pour réaliser des investissements? Quelle position la Société souhaite-t-elle adopter lors d'une prise de participation? L'Entreprise effectue-t-elle ses investissements seule ou dans le cadre de partenariats?”

Virginie Morgon: Pour chacun des quatre pôles d'Eurazeo, des secteurs ou des types de sociétés à fort potentiel ont été détectés. Eurazeo Capital est soucieuse d'identifier des opportunités de croissance. Précisément, les secteurs tels que le digital ou la biotechnologie sont étudiés, notamment via les équipes d'Eurazeo Croissance. Systématiquement, les compétences d'experts sont sollicitées. Certains d'entre eux accompagnent la Société de façon exclusive. Les équipes d'Eurazeo souhaitent être les plus influentes possibles, afin d'accélérer la transformation des sociétés dans lesquelles nous investissons. Le portefeuille existant montre que de nombreux investissements ont été réalisés avec des partenaires de toutes natures, non sans succès (*private equity* anglo-saxons, entrepreneurs, familles, etc.). Ces partenariats génèrent une valeur non négligeable.



“

Quelle est votre position sur les droits de vote double?”

Michel David-Weill : Ce que nous offrons à nos participations, c'est du temps. Ce temps nous différencie des fonds d'investissement tenus à des retours rapides. Comment offrir du temps si nous n'en disposons pas? C'est pourquoi nous sommes très favorables, pour ce qui concerne Eurazeo, aux droits de vote double qui existent depuis de nombreuses années et favorisent l'actionariat de long-terme.



LE MODÈLE DYNAMIQUE D'EURAZEO PRÉSENTÉ PAR VIRGINIE MORGON

“

Eurazeo est à l'origine de très belles histoires d'entreprise. Ces réussites n'auraient pas été possibles sans votre soutien fidèle et précieux.”

VIRGINIE MORGON, DIRECTEUR GÉNÉRAL

2014 a été une année particulièrement dynamique pour Eurazeo. Notre conviction forte est que cette performance résulte du modèle et de **l'organisation d'Eurazeo autour de 4 équipes d'investissement dédiées** :

- **Eurazeo Capital** est résolument tournée vers l'identification d'opportunités d'investissements de croissance, dans une approche globale de gestion de notre portefeuille ;
- **Eurazeo PME** est dédiée à l'investissement dans les PME. Grâce aux fonds levés auprès d'investisseurs français et internationaux (156 M€), nous allons investir 520 M€ dans le tissu économique français.
- **Eurazeo Croissance** s'oriente vers les nouveaux modes de consommation, notamment le digital et des investissements de taille plus modeste, essentiellement réalisés sous forme d'augmentation de capital, aux côtés de partenaires.
- **Eurazeo Patrimoine** a pour ambition d'accompagner des investissements immobiliers et patrimoniaux en Europe, tout en conservant une valeur ajoutée identique à celle des trois autres pôles.

Toutes ces équipes sont mobilisées afin de déployer la stratégie d'investissement, qui est celle de l'accélération et de la transformation. Sur le début de l'année 2015, ce travail s'est concrétisé par de nombreuses opérations.



Ce dynamisme est aussi visible à l'international, la dimension internationale d'Eurazeo ne cessant de s'affirmer. Pour répondre à ce défi, quatre axes ont été formalisés :

- **Des investissements directs** en Europe continentale ;
- **Des opérations de croissance externe** pour nos participations. L'acquisition de FFG aux États-Unis par Asmodee illustre cette démarche.
- **Une présence physique renforcée dans des zones à fort potentiel opérationnel**, comme la Chine où l'ouverture de notre bureau à Shanghai a déjà porté ses fruits
- **L'animation d'un réseau de partenaires locaux** afin de mieux déceler des opportunités d'investissement et d'accompagner nos sociétés dans leur déploiement dans les pays émergents.

L'agilité du modèle d'Eurazeo ainsi que le professionnalisme et l'esprit pionnier des équipes nous permettent d'être confiants et d'aborder 2015 avec beaucoup d'optimisme.



Introduction en Bourse d'Elis

La performance boursière réalisée par Elis depuis son entrée en bourse en février 2015 (un cours en hausse d'environ 40 %, soit une création de valeur d'environ 220 M€ pour Eurazeo sur les trois derniers mois), et son actionnariat de très grande qualité témoignent du succès de cette opération qui représente une étape importante dans le développement d'Elis.



Cession de la moitié de notre participation dans Accor

Sur les douze derniers mois, Accor a réalisé une performance boursière remarquable, reflet de l'activation de nombreux leviers de transformation dans l'objectif de mettre la société dans une dynamique de croissance. Cette valorisation boursière nous a donné l'opportunité de vendre la moitié de notre participation. Eurazeo continuera à accompagner la société Accor dans les années à venir.



Investissement à hauteur de 17 % (114 M€) dans Invivo NSA, un des leaders mondiaux de la nutrition et de la santé des animaux

Multi-espèces, multi-produits, multi-géographies (plus de 60% du chiffre d'affaires réalisé dans des pays émergents), Invivo NSA est un groupe dynamique au potentiel de développement mondial très important. C'est précisément ce déploiement à l'international qu'Eurazeo souhaite accélérer.

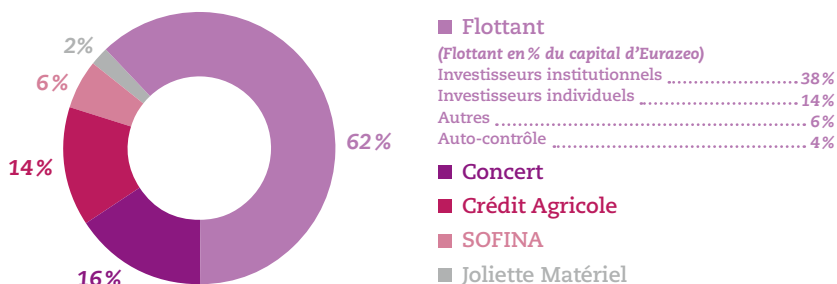


Préparation d'Europcar à son introduction en bourse

Après un travail de dix-huit mois, Europcar devrait entrer en Bourse avant le début de l'été. Grâce à une équipe de management renouvelée, à la définition d'une nouvelle stratégie européenne et au déploiement d'un plan de développement opérationnel, la transformation est en cours, très bien amorcée avec des résultats 2014 remarquables qui en témoignent.

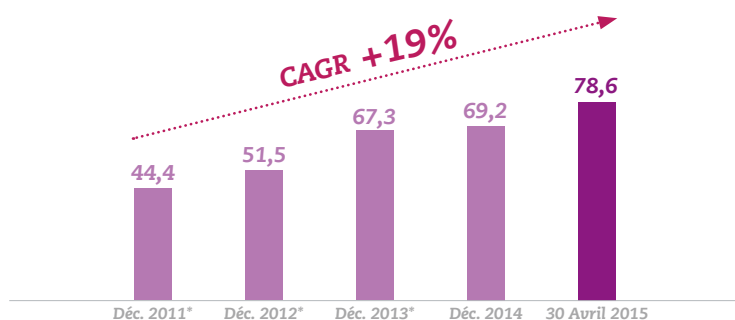
TABLEAU DE BORD

Répartition de l'actionariat



Évolution de l'Actif Net Réévalué

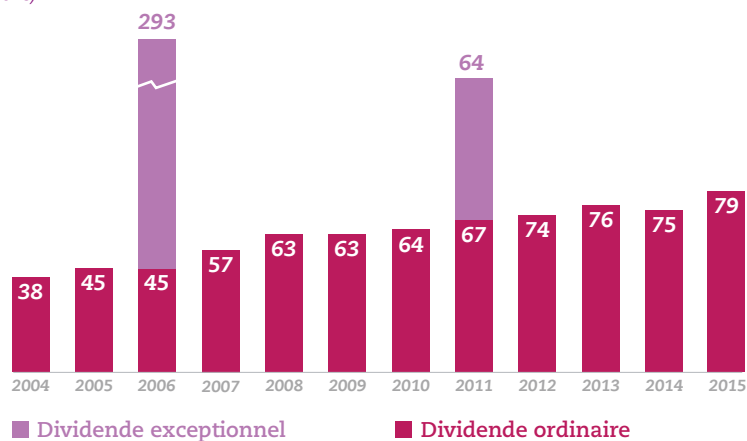
(En € par action)



(*) Retraité des attributions gratuites d'actions

Une distribution en constante progression

(En millions d'€)



L'Assemblée Générale des actionnaires a approuvé le paiement d'un dividende en numéraire de 1,20 euro par action le 13 mai 2015. La distribution est en hausse annuelle moyenne de 7,5% sur 10 ans.

AGENDA

24 juin 2015
RÉUNION ACTIONNAIRES
INDIVIDUELS À ANNECY

30 juillet 2015
RÉSULTATS SEMESTRIELS 2015

12 nov 2015
CHIFFRE D'AFFAIRES
DU 3^e TRIMESTRE 2015

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



REVIVEZ L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EN DIFFÉRÉ sur eurazeo.com et découvrez le film présenté à cette occasion.