

PARIS, LE 8 MARS 2019

RESULTATS ANNUELS 2018

## 2018 : une transformation réussie, des résultats solides

### CHIFFRES CLES 2018

- > 17 Mds€<sup>1</sup> d'actifs sous gestion, en progression de +10 %
- > 2,3 Mds€ de levées de fonds, un niveau record<sup>2</sup>
- > 77,5 € d'ANR par action : +4,2 % (+5,7 % dividendes inclus) par rapport au 31 décembre 2017<sup>3</sup>
- > 251 M€ de résultat net part du groupe
- > 428 M€ de trésorerie au 31 décembre 2018 et 800 M€ proforma des opérations post-clôture
- > Proposition d'un dividende de 1,25€ par action et attribution gratuite d'une action pour 20 actions détenues
- > Rachat de 1,32 % du capital au 31 décembre 2018

### ○ SOLIDITE DES SOCIETES DU PORTEFEUILLE

- > Chiffre d'affaires économique<sup>4</sup> : +12,6 % à 5 229 M€
- > EBITDA économique<sup>4</sup> : +13,1 % à 716 M€

### ○ ACCELERATION DE L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT

- > Cessions totales ou partielles de 3,1 Mds€ dont 1,4 Md€ pour la quote-part Eurazeo
- > Acquisitions / ré-investissements de 3,1 Mds€ dont 744 M€ pour la quote-part Eurazeo (1,2 Md€ avec l'acquisition d'Idinvest et la participation dans Rhône)

### ○ POURSUITE DE LA CREATION DE VALEUR

- > Création de valeur de +8% sur l'ensemble des périmètres d'investissement hors trésorerie (+15,3 % hors impact des sociétés cotées)
- > Création de valeur de +11 % du périmètre non coté d'Eurazeo Capital
- > Les 4 pôles les plus récents (Eurazeo PME, Eurazeo Croissance, Eurazeo Brands, et Eurazeo Patrimoine), qui représentent déjà 25 % de l'ANR<sup>5</sup>, affichent une création de valeur de +23%

### ○ FORTE ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS POUR LE COMPTE DE PARTENAIRES INVESTISSEURS

- > 10,8 Mds€ d'actifs sous gestion pour le compte d'investisseurs partenaires<sup>1</sup> au 31 décembre 2018, soit +14,4%
- > 2,3 Mds€ de levées de fonds<sup>2</sup>, un niveau record dont 1,7 Md€ pour Idinvest

### Virginie Morgon, Présidente du Directoire, a déclaré :

« L'année 2018 a été particulièrement importante pour notre Groupe : transition managériale, acquisition d'Idinvest, partenariat stratégique avec Rhône et toujours une activité d'investissement soutenue et une gestion très active de notre portefeuille. A cela s'ajoute une année record de levée de fonds.

Nous sommes déterminés à amplifier la dynamique, autour de trois priorités : le renforcement de nos capacités opérationnelles pour accélérer la création de valeur dans nos sociétés, la poursuite de l'expansion européenne et internationale pour chacun de nos pôles et l'accroissement de nos ressources issues d'investisseurs partenaires. Voilà notre feuille de route pour 2019. »

<sup>1</sup> Proforma du premier closing d'Eurazeo Capital IV pour les actifs sous gestion

<sup>2</sup> Proforma des levées de fonds réalisées post-clôture

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

<sup>4</sup> Sociétés consolidées par intégration globale + part proportionnelle des sociétés mises en équivalence. Ces chiffres sont à périmètre Eurazeo et change constants et excluent les cessions signées ou réalisées en 2018. Cf Annexe pour définition

<sup>5</sup> ANR excluant la trésorerie nette

## I. FORTE CROISSANCE DU TOTAL ACTIFS SOUS GESTION COMBINÉE A UNE ACTIVITÉ SOUTENUE DANS TOUS LES MÉTIERS EN 2018

Au 31 décembre 2018, proforma de la levée de fonds d'Eurazeo Capital IV, le total des actifs sous gestion du Groupe progresse de +10% à 16,8 Md€ comparé à 2017. Il se répartit entre l'ANR pour 5,9 Mds€ et les actifs gérés pour le compte de partenaires investisseurs à travers les fonds d'Eurazeo, d'Idinvest et de Rhône pour un montant de 10,8 Mds€.

En 2018, le total des actifs sous gestion progresse en valeur de plus de 1,0 Md€ sur la période, porté par : i) la dynamique des levées de fonds pour 1,6 Md€ (2,3 Mds€ proforma des levées de fonds post-clôture) ; ii) la création de valeur pour 801 M€ ; iii) diminué des distributions à hauteur de 1,2 Md€.

L'activité d'investissement d'Eurazeo en 2018 a été très dense et plus particulièrement sur le front des cessions, tirant volontairement parti des conditions de marché favorables : 3,1 Mds€ de cessions totales ou partielles (près de 220 opérations<sup>6</sup>) dont 1,4 Md€ pour la quote-part Eurazeo ; 3,1 Mds€ d'investissements et ré-investissements (près de 190 opérations<sup>5</sup>) dont 745 M€ pour la quote-part Eurazeo (1,2 Md€ avec l'acquisition d'Idinvest et la participation dans Rhône).

En M€	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2018	%
	PF Idinvest & Rhône		PF 1 <sup>er</sup> closing Eurazeo Capital IV	
<b>ANR - Bilan d'Eurazeo</b>				
<b>Eurazeo Capital</b>	<b>4 058</b>	<b>3 287</b>	<b>3 287</b>	<b>3,0%</b>
Eurazeo Capital non coté	2 505	2 384	2 384	10,8%
Eurazeo Capital coté***	1 553	903	903	-9,6%
<b>Eurazeo PME</b>	<b>382</b>	<b>379</b>	<b>379</b>	<b>15,8%</b>
<b>Eurazeo Patrimoine</b>	<b>320</b>	<b>481</b>	<b>481</b>	<b>20,9%</b>
<b>Eurazeo Croissance</b>	<b>237</b>	<b>380</b>	<b>380</b>	<b>35,6%</b>
y.c. les investissements d'Eurazeo dans les fonds gérés par Idinvest		20	20	
<b>Eurazeo Brands</b>	<b>60</b>	<b>112</b>	<b>112</b>	<b>n.a.</b>
<b>Eurazeo Development</b>	<b>704</b>	<b>874</b>	<b>874</b>	<b>38,4%</b>
Investissements dans les sociétés de gestion	675	799	799	
Investissements dans les fonds gérés par les sociétés de gestion	29	74	74	
<b>Total</b>				<b>8,0%</b>
<b>Trésorerie nette &amp; Autres</b>	<b>-15</b>	<b>396</b>	<b>396</b>	
Trésorerie	63	428	428	
Autres titres et actifs/passifs	-93	-37	-37	
Impôts latents	-58	-60	-60	
Auto-contrôle	72	65	65	
<b>ANR - Bilan d'Eurazeo</b>	<b>5 746</b>	<b>5 907</b>	<b>5 907</b>	
# actions**	77 256 640	76 261 650	76 261 650	
ANR par action (€)	74,4	77,5	77,5	

### Actifs gérés pour compte de tiers

<b>Eurazeo Capital *</b>	<b>730</b>	<b>505</b>	<b>998</b>
<b>Eurazeo PME *</b>	<b>396</b>	<b>362</b>	<b>362</b>
<b>Eurazeo Patrimoine</b>	<b>45</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
<b>Idinvest * (100%)</b>	<b>6 924</b>	<b>7 945</b>	<b>7 945</b>
Debt	2 683	2 904	2 904
Private Fund	2 091	2 428	2 428
Growth	466	601	601
Venture	1 684	2 012	2 012
<b>Rhône * (30%)</b>	<b>1 389</b>	<b>1 477</b>	<b>1 477</b>
<b>Actifs gérés pour compte de tiers</b>	<b>9 484</b>	<b>10 353</b>	<b>10 845</b>
<b>TOTAL ACTIFS SOUS GESTION</b>	<b>15 230</b>	<b>16 260</b>	<b>16 753</b>

\* Dont engagements non appelés. Les engagements d'Eurazeo dans les fonds d'Idinvest sont exclus du total actifs sous gestion d'Idinvest (classés dans les divisions correspondantes) pour un montant total de 69M€

\*\* En 2017, le nombre d'actions est ajusté de l'attribution d'actions gratuites réalisée en 2017

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

<b>Actifs sous gestion (en M€)</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
	<b>PF Idinvest &amp; Rhône</b>		<b>PF Eurazeo Capital IV (1<sup>er</sup> closing)</b>	<b>% variation</b>
Eurazeo Capital	4 787	3 792	4 285	-10,5%
Eurazeo PME*	778	741	741	-4,7%
Eurazeo Patrimoine	366	544	544	48,8%
Eurazeo Croissance & Idinvest Growth	703	981	981	39,5%
Eurazeo Brands	60	112	112	87,1%
Idinvest Venture*	1 684	2 012	2 012	19,5%
Idinvest Private Debt*	2 683	2 904	2 904	8,2%
Idinvest Private Funds Group*	2 091	2 428	2 428	16,1%
Eurazeo Development	704	874	874	24,1%
Rhône	1 389	1 477	1 477	6,3%
Trésorerie & Autres	-15	396	396	
<b>Total Actifs sous gestion</b>	<b>15 230</b>	<b>16 260</b>	<b>16 753</b>	<b>10,0%</b>

\* Non compris les engagements d'Eurazeo dans les fonds

## A- Activité d'investissement en fonds propres

### ■ Une bonne progression de la valeur des actifs en 2018

La création de valeur sur l'ensemble des stratégies d'investissement ressort à +8 % en 2018 et à +15,3% hors participations cotées.

Au 31 décembre 2018, l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo ressort à 77,5€ par action (5 907 M€), en hausse de +4,2 %<sup>7</sup> comparé au 31 décembre 2017 et de +5,7 % ajusté du dividende versé en 2018.

Au total, l'ANR inclut 12 sociétés non encore revalorisées du fait de la méthodologie utilisée (les investissements de moins de 1 an étant maintenus au prix d'acquisition). Leur valeur cumulée s'élève à 1 020 M€, soit près de 19 % de l'ANR hors trésorerie, actions détenues en auto-contrôle, autres actifs passifs et impôts latents.

### ■ Eurazeo Capital (13 sociétés, 56 % de l'ANR au 31 décembre 2018)

Au 31 décembre 2018, le portefeuille d'Eurazeo Capital se compose de 13 participations : Albingia, CPK, Elis, Europcar, Planet (ex-Fintrax), Grandir (ex-Les Petits Chaperons Rouges), Iberchem, Moncler, Neovia<sup>8</sup>, Seqens (ex-Novacap), Sommet Education, Trader Interactive (US) et WorldStrides (US).

**Faits marquants de l'année :** Eurazeo Capital a réalisé 4 cessions partielles ou totales (1,8x son investissement initial y compris Desigual et 2,6x hors Desigual), un nouvel investissement a par ailleurs accompagné le développement de ses sociétés dans des acquisitions structurantes, notamment chez WorldStrides, Trader Interactive, CPK et Seqens.

**L'ANR :** la création de valeur d'Eurazeo Capital ressort à +3 %. A données publiées, l'ANR d'Eurazeo Capital diminue de 771 M€, soit -19 % du fait des cessions réalisées (cession totale des titres AccorHotels, Asmodee et Desigual, syndication de WorldStrides et refinancement de Trader Interactive) et dividendes perçus en 2018 pour 1 191 M€, des investissements / ré-investissements pour 298 M€ et de la création de valeur pour 122 M€.

La création de valeur des actifs non cotés s'élève à +10,8 % en 2018. Elle inclut la prise de valeur sur les cessions signées en 2018 (Asmodee, Desigual et Neovia) et l'appréciation de valeur du portefeuille, liée notamment à la progression des résultats en 2018. Albingia, valorisée à son prix d'acquisition au 31 décembre 2018, représente 11 % de l'ANR des sociétés non cotées d'Eurazeo Capital.

<sup>7</sup> Proforma des investissements dans Rhône et Idinvest et ajusté en 2017 de l'attribution gratuite d'actions de 2018

<sup>8</sup> Cession de Neovia finalisée en 2019

L'ANR des trois actifs cotés est en recul de -10 % au 31 décembre 2018 sous l'effet des baisses de cours de bourse d'Europcar (-25 %) et d'Elis (-34 %). Le titre Moncler progresse de +14 %. Toutes ces variations sont calculées sur la moyenne pondérée des 20 derniers jours de bourse en 2018 et 2017.

#### **Investissements et ré-investissements réalisés sur l'année 2018 (298 M€ quote-part Eurazeo) :**

- > Acquisition de la compagnie d'assurance Albingia pour un investissement de 263 M€ aux côtés de l'équipe de direction. Fondée en 1901 en Allemagne et présente en France depuis 1962, Albingia est aujourd'hui l'unique acteur indépendant dans l'assurance des entreprises sur le marché français. Elle a collecté plus de 236 M€ de primes en 2018 avec un ratio combiné net inférieur à 85% et affiche un bilan de près d'un milliard d'euros.
- > Ré-investissement à hauteur de 30 M€ dans la société Seqens qui devient un groupe pharmaceutique global grâce à l'acquisition de la société PCI, société américaine spécialisée dans le développement et la fabrication à façon d'ingrédients pharmaceutiques (CDMO) ;
- > En parallèle, plusieurs opérations de croissance externe réalisées par les sociétés du portefeuille avec notamment : Versachem en Afrique du Sud par Iberchem, Lutti en France par CPK, Envision et Tean aux Etats-Unis par WorldStrides, 1 nouvelle marketplace par Trader Interactive, 6 crèches par Grandir ;

#### **Cessions réalisées en 2018 (1 191 M€ quote-part Eurazeo) : trois cessions et une syndication :**

- > Cession en mars 2018 de la totalité de la participation dans Accor SA pour une trésorerie nette de fiscalité, frais et autres passifs de 484 M€. Durant la période de détention d'AccorHotels, Eurazeo a réalisé un multiple de 2,0x son investissement initial en mai 2008, en tenant compte de la cession d'Edenred en mai 2013 ;
- > Cession en octobre 2018 d'Asmodee pour 426 M€, soit près de 4x l'investissement initial. Pendant la période de détention de 4 années, Asmodee a multiplié son chiffre d'affaires par 3,5x à 442 M€, ce qui fait de cette opération une des plus emblématiques d'Eurazeo en termes d'accélération de la transformation et de la croissance ;
- > Cession de Desigual pour un montant de 107 M€, soit 0,5x l'investissement initial ;
- > Syndication de 85 M€ de WorldStrides à Primavera (société d'investissement de premier plan en Chine) ;
- > Signature en juillet 2018 (finalisée en janvier 2019) de la cession de Neovia pour 169 M€, soit 2x l'investissement initial.

#### **■ Eurazeo PME (10 sociétés, 6% de l'ANR au 31 décembre 2018)**

Au 31 décembre 2018, le portefeuille d'Eurazeo PME est composé de 10 participations : Dessange, In'Tech Medical, Léon de Bruxelles, MK Direct, Orolia, Péters Surgical, Redspher (ex-Flash Europe), Smile, Vitaprotech et 2RH Group.

**Faits marquants de l'année :** Eurazeo PME a réalisé une performance solide sur ses 2 sorties, Odealim et Vignal Lighting Group (2,3x son investissement initial et 32 % de TRI) et poursuivi l'accompagnement de ses sociétés, notamment Redspher dans sa transformation digitale et son développement à l'international.

**L'ANR :** +16 % de création de valeur en 2018 grâce notamment aux prises de valeur sur les cessions d'Odealim (ex-AssurCopro) et Vignal Lighting Group, toutes deux sorties à des valeurs de 60% supérieures à l'ANR 2017.

**Investissements / réinvestissements réalisés en 2018 (79 M€ quote-part d'Eurazeo).** 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. Investissement total de 40 M€ dont 25 M€ pour la quote-part Eurazeo.
- > **2RH Group (marques Shark, Bering, Segura et Cairn)**, leader européen de la protection de la personne, motorcycle et outdoor. Investissement total de 64 M€ dont 40 M€ pour la quote-part Eurazeo.
- > 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).

Deux build-ups réalisés par Smile, sans réinvestissement d'Eurazeo PME : (i) Adyax, agence spécialisée dans de grands projets digitaux et leader européen reconnu du CMS open source Drupal (ii) et Sensiolab, créateur et développeur expert de l'architecture open-source Symfony (48 millions de téléchargement par mois). Il s'agit de la troisième opération significative de croissance externe de Smile depuis l'entrée à son capital d'Eurazeo PME en 2017.

## Cessions réalisées en 2018 :

- > **Odealim (ex. Assurcopro)** cédée en 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 ;
- > **Vignal Lighting Group** réalisée en décembre 2018 pour un montant de 119 M€ (83 M€ quote-part Eurazeo), soit un multiple de 2,8x et un TRI de 28 %.

### ■ Eurazeo Croissance (9 sociétés, 6% de l'ANR au 31 décembre 2018)

Au 31 décembre 2018 le portefeuille d'Eurazeo Croissance se compose de 9 participations : Back Market, ContentSquare, Doctolib, Farfetch, Vestiaire Collective, Younited Credit, IES et I-Pulse et un nouvel investissement.

**Faits marquants de l'année** : l'année 2018 a été marquée par des ré-investissements, une cession et une introduction en bourse.

**L'ANR** : +36 % de création de valeur liée pour partie à la cession de PeopleDoc et à l'introduction en bourse de Farfetch.

## Investissements et cessions réalisées en 2018 :

- > Participation d'Eurazeo Croissance 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 près de 200 personnes de plus de dix nationalités à Paris, Bordeaux et New York.
- > Participation à une levée de fonds de 60 M\$ dans ContentSquare, leader de l'analyse des parcours client web et mobile en mode SaaS. Lancée en 2012, la société compte aujourd'hui 300 clients, analyse des données utilisateurs dans 191 pays et a recruté plus de 300 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 à environ 300 M\$. Eurazeo Croissance a réalisé un multiple cash-on-cash de 2,5x et un TRI de 36 % sur cette opération.

### ■ Eurazeo Brands (2 sociétés, 2% de l'ANR au 31 décembre 2018)

Au 31 décembre 2018 le portefeuille d'Eurazeo Brands est composé de 2 participations : Nest Fragrances et Pat McGrath Labs.

**Faits marquants de l'année** : Eurazeo Brands a accéléré la structuration de ses équipes aux Etats-Unis et en Europe et a réalisé son 2<sup>ème</sup> investissement américain en 2018, suivi d'un nouvel investissement en 2019 (Cf paragraphe post-clôture).

**L'ANR** : les actifs d'Eurazeo Brands étant récents, ne sont pas revalorisés.

### ■ Eurazeo Patrimoine (6 sociétés, 8% de l'ANR au 31 décembre 2018)

Au 31 décembre 2018 le portefeuille d'Eurazeo Patrimoine se compose de 6 participations : Grape Hospitality, Reden Solar, C2S, CIFA, Highlight et Dazeo.

**Faits marquants de l'année** : Eurazeo Patrimoine a réalisé une année très active avec 3 nouveaux investissements et initié un développement volontaire à l'international en Espagne et en début d'année 2019, en Grande-Bretagne (Cf paragraphe post-clôture).

**L'ANR** : la création de valeur de +21 % comparé au 31 décembre 2017 est portée par Grape Hospitality et Reden Solar.

## Investissements réalisés en 2018 :

En 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 du pilier immobilier « à valeur ajoutée » s'est caractérisé par les opérations suivantes :

- > Création de **Dazeo** en mai 2018, suite à la signature d'un partenariat avec la société Dazia Capital. Ce partenariat porte sur un programme d'investissement allant jusqu'à 70 M€ (quote-part Eurazeo Patrimoine 85 %) sur 3 ans en vue de l'acquisition, la rénovation, puis la revente d'actifs immobiliers résidentiels à Madrid et dans les principales villes d'Espagne. En 2018, 3 investissements ont été réalisés par Dazeo pour un montant total de 20 M€ en capital.
- > Acquisition en mai 2018, en VEFA (Vente en l'Etat Futur d'Achèvement) d'un ensemble immobilier de bureaux (« **Highlight** ») d'une surface totale de 24 000m<sup>2</sup>. L'investissement en capital représente un total d'environ 59 M€ auquel s'ajoute une partie minoritaire portée par la holding d'investissement de la famille Decaux. Au 31 décembre 2018, 10 % de l'investissement en capital a été engagé par Eurazeo Patrimoine.

Le déploiement du pilier plateformes exploitant et opérant des actifs immobiliers s'est quant à lui caractérisé par les opérations suivantes :

- > Acquisition en mars 2018 du groupe de cliniques privées **C2S**, huitième opérateur de cliniques privées en France (13 établissements dont 9 cliniques pour lesquelles C2S est propriétaire des murs). 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€. Afin d'accélérer son développement, C2S a réalisé 3 opérations de croissance externe depuis l'investissement : une nouvelle clinique à Auxerre, un centre de soin ophtalmologique à Lyon et une nouvelle clinique à Vesoul.
- > Deux nouvelles acquisitions réalisées par **Reden Solar** au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, Globalwatt et Infrapar situées au Portugal et en Espagne, qui augmentent la capacité de production totale de plus de 50MW.

#### ■ **Eurazeo Development (15% de l'ANR au 31 décembre 2018)**

L'ANR d'Eurazeo Development se décompose en deux catégories : les investissements dans les sociétés de gestion (Idinvest, Rhône, IM Square et Capzantine) et les investissements dans les fonds gérés par les sociétés de gestion (Idinvest, Capzantine et Raise).

Au 31 décembre 2018, la création de valeur ressort à +38 %, portée par i) l'activité de gestion d'Eurazeo pour le compte de partenaires investisseurs, qui bénéficie du premier closing de la levée de fonds d'Eurazeo Capital IV ; et ii) Capzantine, valorisée dans l'ANR du 31 décembre 2018 à son prix de cession, soit 82 M€ (Cf paragraphe événements post-clôture).

Idinvest et Rhône sont valorisés à leur prix d'acquisition : 231 M€ au titre de l'acquisition de 70 % du capital d'Idinvest et 234 M€ au titre de 30 % de Rhône, payés en numéraire pour 85 M€ et en titres Eurazeo (pour un total de 2 millions d'actions Eurazeo émises).

iM Global Partners (ex-iM Square) a poursuivi son fort développement en 2018 en réalisant deux nouvelles prises de participation dans des sociétés de gestion américaines, portant à 4 le nombre de sociétés de gestion partenaires affiliés. Les encours du groupe atteignent désormais 7,3 Mds€, en hausse de +7 % proforma des 2 dernières acquisitions en 2018. Eurazeo est le premier investisseur d'IM Global Partner et détient 58 % du capital.

## **B- Activité de gestion d'actifs pour le compte d'investisseurs partenaires**

L'activité pour compte de tiers (10,8 Mds€ proforma du 1<sup>er</sup> closing d'Eurazeo Capital IV au 31 décembre 2018) est développée par Eurazeo Capital, Eurazeo PME, Eurazeo Patrimoine, Idinvest et Rhône :

### **■ Eurazeo Capital**

Les actifs sous gestion pour le compte des partenaires investisseurs s'élèvent à 998 M€ en 2018, soit une progression de +37 %. Ils incluent la levée de fonds d'Eurazeo Capital IV pour 493 M€.

### **■ Eurazeo PME**

Les actifs sous gestion pour le compte des partenaires investisseurs s'élèvent à 362 M€, en recul comparé à 2017 en raison des distributions relatives aux cessions de Vignal Lighting Group et Odealim. Les engagements non appelés sur les fonds gérés s'élèvent à 182 M€ dont 155 M€ sur Eurazeo PME III.

### **■ Eurazeo Patrimoine**

Les actifs gérés pour compte de tiers s'élèvent à 63 M€.

### **■ Idinvest**

Les actifs sous gestion progressent en 2018 de près de +15 % à 7 945 M€, tirés par la dynamique de levées de fonds, et s'élèvent à 8 014 M€ après prise en compte des engagements d'Eurazeo dans Idinvest. Au cours de l'année, la société a levé 1,5 Md€, investi et ré-investi 1,7 Md€ et distribué 680 M€ à travers l'ensemble de ses stratégies :

#### **Venture :**

- > L'activité Venture est restée très active en 2018 puisqu'elle a investi et ré-investi 210 M€ dans 83 sociétés (dont 35 nouvelles sociétés), parmi lesquels Teleclinic en Allemagne (plateforme de santé digitale), Allthings en Allemagne (plateforme de communication et de services pour les logements et locaux commerciaux), 21button en Espagne (réseau social et commercial spécialisé dans la mode), BreezoMeter en Israël (plateforme de données sur la qualité de l'air et du pollen), Meero en France (plateforme digitale de photographie à la demande), Simple.fr (courtier en assurance nouvelle génération dédié aux professionnels et TPE). En parallèle, 26 cessions totales ont été réalisées parmi lesquelles Enlighted (fournisseur de systèmes de contrôle d'éclairage avancés pour les bâtiments industriels, commerciaux et des bureaux) et Synthésio (leader mondial des solutions en intelligence sociale).
- > L'équipe a été classée N°1 des investisseurs Venture Capital en Séries A par Pitchbook sur l'année 2018.

#### **Growth :**

- > L'activité Growth a investi et réinvesti 161 M€ comprenant 9 nouveaux investissements parmi lesquels Glovo en Espagne (service de livraison à la demande de tous types de biens à destination des particuliers), Sophia Genetics (société spécialisée dans l'analyse de données médicales) et Plathform.sh (plateforme du déploiement continu).

#### **Dette privée :**

- > L'activité Dette Privée a investi et ré-investi 858 M€ dans 56 sociétés européennes, dont 32 nouveaux investissements, parmi lesquels Technicis (leader européen de la traduction professionnelle), Besson chaussures (chaîne de magasins de chaussures) et Dunlop (fabricant de pneus). En parallèle, 27 cessions ont été réalisées, permettant de distribuer 375 M€ aux investisseurs parmi lesquelles Appart'city (leader de l'appart-hôtel en France), Organic Alliance (Cultivateur de filières 100% bio), Tractel (concepteur et fabricant de matériel de manutention), House of HR (agence de recrutement) ;
- > 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.

#### **Private funds :**

- > Les mandats et les fonds du Private Funds Group ont investi et réinvesti 440 M€ à travers 5 transactions secondaires, 20 nouveaux fonds et 7 nouvelles sociétés. En parallèle, les sorties des différents portefeuilles au cours de l'année ont permis de distribuer 155 M€ aux investisseurs.

## ■ Rhône Group

**Rhône (société mise en équivalence)** : les actifs sous gestion progressent de +6,3 % à 1 477 M€ (quote-part Eurazeo), soit 4 923 M€ pour Rhône à 100 %.

En 2018, Rhône a annoncé 6 opérations :

- > A l'issue de la fusion réalisée en avril 2018 entre Fluidra et Zodiac (annoncée en novembre 2017), le fonds V est devenu l'actionnaire le plus important de la société cotée Fluidra.
- > Le fonds V a finalisé son 5<sup>ème</sup> investissement en acquérant la chaîne de steakhouses brésiliennes Fogo de Chaõ (« Fogo »), qui opère aujourd'hui plus de 45 restaurants aux Etats-Unis, Brésil et Mexique.
- > Le fonds V a signé un accord en août 2018 en vue d'acquérir une participation de 45 % dans MaxamCorp Holdings S.L, en partenariat avec l'équipe de direction, menée par le Président du Conseil d'administration et PDG fondateur José Fernando Sánchez-Junco. Maxam 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. L'opération devrait être finalisée au 2<sup>nd</sup> semestre 2019.
- > En septembre, Hudson's Bay Company (« HBC ») a annoncé avoir conclu un accord de partenariat stratégique avec SIGNA Retail Holdings (« SIGNA »), un leader européen des secteurs de la distribution et de l'immobilier, pour leurs activités de distribution incluant les enseignes Karstadt et Kaufhof et d'actifs immobiliers. L'opération, finalisée en novembre, permet de créer la plus importante chaîne de grands magasins en Allemagne ainsi qu'un leader du secteur en Europe.
- > Au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2018, Rhône a participé aux côtés de Thomas Flohr, l'associé fondateur, Président du Conseil d'administration et actionnaire majoritaire de VistaJet, à la création de Vista Global Holding, une nouvelle plateforme visant à consolider le marché de l'aviation d'affaires avec une offre de solutions intégrées. A côté de VistaJet, ce projet inclut aussi l'acquisition de XOJET Inc., un prestataire de services d'avions privés directement à destination d'une clientèle d'affaires en Amérique du Nord.
- > Dans le fonds IV, Rhône a récemment annoncé la cession de Ranpak Corp. à la société cotée One Madison Corporation. L'opération devrait être finalisée au printemps 2019.

La joint-venture Rhône We Companies a levé 1,2 Md\$ depuis sa création, le capital investi à ce jour s'élevant à 532 M\$ (45 % du capital).

## II. RESULTATS FINANCIERS

### Préambule aux comptes 2018 :

Bien que restant fondamentalement une société d'investissement, le modèle d'activité d'Eurazeo a profondément évolué ces dernières années avec le développement de la gestion pour compte de tiers. Renforcée en 2015, elle représente au 31 décembre 2018, 65 % des actifs sous gestion, suite à l'acquisition d'Idinvest et à la prise de participation à hauteur de 30 % dans Rhône Group. Dans ce cadre, Eurazeo a adapté la présentation de son information sectorielle afin de présenter les agrégats permettant de valoriser la gestion d'actifs, et ce, conformément aux pratiques de marché. Ce compte de résultat par activité fait partie intégrante de l'annexe aux comptes au titre de la norme IFRS 8 et est revue par les commissaires aux comptes.

Cette information sectorielle par activité présente la performance des différentes activités du Groupe :

- > **Contribution des sociétés nette du coût de financement** : comme présenté lors des précédentes publications, elle se compose de l'EBITDA et l'EBIT des groupes consolidés en intégration globale et des résultats des sociétés mises en équivalence, net du coût de financement ;
- > **Contribution de l'activité d'investissement** : elle correspond au résultat d'Eurazeo en tant qu'investisseur de son propre bilan qui en aurait confié la gestion à un asset manager dans des conditions de marché. L'activité d'investissement perçoit des plus-values de cession et des dividendes, et verse des commissions de gestion et des commissions de performance à Eurazeo asset manager. Cette charge de commission de gestion calculée est un produit pour l'activité de gestion d'actifs (cf. ci-dessous) et est donc neutre dans le compte de résultat consolidé d'Eurazeo. Les commissions de performance viennent diminuer les plus-values de l'activité d'investissement et sont constatées en produit de l'activité de gestion d'actifs. Elles sont donc également neutres dans le compte de résultat consolidé d'Eurazeo. La contribution de l'activité d'investissement inclut par ailleurs les frais de transaction relatifs à l'activité d'investissement, les frais liés au pilotage stratégique du Groupe et à la cotation ;
- > **Contribution de l'activité gestion d'actifs** : celle-ci gère des actifs pour le compte des investisseurs partenaires et d'Eurazeo investisseur. Les revenus se composent ainsi des commissions de gestion et commissions de performance réalisées (appelées « realized carried ») dont une partie est facturée à Eurazeo investisseur. La totalité des charges opérationnelles d'Eurazeo SE (hors frais liés au pilotage stratégique du Groupe et à la cotation), d'Idinvest et d'iM Global Partner, est affectée à l'activité de gestion d'actifs.

En complément des comptes IFRS, Eurazeo a choisi de présenter la performance de l'activité d'asset management intégrant la variation de juste valeur des commissions de performance, et de répartir sur les deux sources de revenus : les commissions nettes de gestion (appelées « Fee Related Earnings ou FRE ») et les commissions nettes de performance (appelées « Performance Related Earnings ou PRE »). L'objectif de cette présentation est de permettre de valoriser distinctement ces deux sources de revenus, qui répondent à des dynamiques différentes compte tenu de leur nature. Les premières génèrent un revenu prévisible dans le temps tandis que les commissions de performance dépendent des plus-values réalisées au-delà d'un certain niveau de performance (appelé « hurdle rate »).

Les commissions nettes de gestion (« FRE ») se composent de l'ensemble des commissions de gestion issues de la gestion pour compte de tiers et de l'activité d'investissement pour compte propre, diminués des charges opérationnelles. Ces charges comprennent 100 % des coûts d'Eurazeo diminué des frais de pilotage stratégique et de cotation, 100 % des frais d'Idinvest et d'iM Global Partner. Les commissions de gestion, calculées sur la base d'un pourcentage d'actifs sous gestion donnant lieu à commission, génèrent par leur nature, des revenus prévisibles.

Les commissions nettes de performance (« PRE ») correspondent au montant des commissions de performance encaissées par la société (réalisées et donc comptabilisées en normes IFRS – appelées « realized carried »), et des commissions latentes (non comptabilisées en normes IFRS) correspondant à la variation de juste valeur des montants investis (« unrealized / accrued carried »). Le PRE varie en fonction des plus-values réalisées ou latentes. Il n'est pas intégré dans les comptes en normes IFRS qui retiennent uniquement les commissions de performance réalisées.

## A. Comptes consolidés

Pour des raisons de comparabilité, les commentaires ci-après concernent les évolutions de l'exercice 2018 en tenant compte en 2017 et 2018 de 12 mois d'activité d'Idinvest et de Rhône. Pour rappel, Idinvest et Rhône sont consolidés respectivement par intégration globale et mise en équivalence, depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2018. Par ailleurs, les comptes de l'année précédente sont présentés à taux de change constants et proforma de l'année N, afin de tenir compte des variations de périmètre.

€m	2018	2017 PF	2018	2017 PF
	Idinv. & Rhône Année pleine	Idinv. & Rhône Année pleine		
EBITDA Ajusté	575,4	555,5	575,4	555,5
EBIT Ajusté	396,0	410,0	396,0	410,0
<b>Contribution des sociétés nette du coût de financement</b>	<b>250,6</b>	<b>271,7</b>	<b>250,6</b>	<b>271,7</b>
Plus-ou moins-values latentes et réalisées, dividendes et autres revenus	547,7	585,6	547,7	585,6
Dépréciations	-177,1	-26,8	-177,1	-26,8
Charges opérationnelles	-108,7	-137,0	-108,7	-137,0
<b>Contribution de l'activité d'investissement</b>	<b>261,9</b>	<b>421,9</b>	<b>261,9</b>	<b>421,9</b>
Commissions de gestion	164,9	138,2	132,3	110,4
Commissions de performance	22,7	12,9	20,0	12,3
Charges opérationnelles *	-125,6	-108,4	-105,3	-90,5
Autres **	7,6	6,2	5,4	3,2
<b>Contribution de l'activité de gestion d'actifs</b>	<b>69,7</b>	<b>48,9</b>	<b>52,4</b>	<b>35,4</b>
Amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-178,1	-179,5	-178,1	-179,5
Impôt	3,8	52,6	8,5	56,8
Eléments non récurrents	-184,3	-156,9	-184,3	-156,9
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>223,6</b>	<b>458,8</b>	<b>211,0</b>	<b>449,4</b>
<b>Résultat net consolidé - Part du Groupe</b>	<b>260,5</b>	<b>425,9</b>	<b>251,0</b>	<b>418,4</b>
Intérêts minoritaires	-36,9	33,0	-40,1	31,0

(\*) Incluent 100% des coûts d'Eurazeo diminué des frais de pilotage stratégique et de cotation, 100 % des frais d'Idinvest et d'im Global Partner

(\*\*) Autres: incluent la part d'Eurazeo dans les résultats de Rhône Group

### ■ Contribution des sociétés nette du coût de financement

Eurazeo enregistre en 2018 une croissance solide de son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant et change constants de +11,0% à 5 809 M€. La progression annuelle ressort à +12,6% après retraitement des 5 sociétés cédées<sup>9</sup>, avec un 4<sup>ème</sup> trimestre 2018 en hausse de +5,5% à 1 316 M€. Elle inclut une hausse annuelle de +15,6 % du chiffre d'affaires des actifs non cotés d'Eurazeo Capital et +8,0 % chez Eurazeo PME.

L'EBITDA ajusté des sociétés consolidées en intégration globale progresse de +3,6 % à 575,4 M€ par rapport à 2017, porté par l'ensemble des 4 stratégies d'investissement consolidées par intégration globale (Eurazeo Capital, Eurazeo PME, Eurazeo Patrimoine et Eurazeo Brands). L'EBIT ajusté atteint 396 M€, en baisse de -3,4% par rapport à 2017 sous l'effet d'une progression des amortissements consécutive à une hausse des investissements et d'effets de saisonnalité dans les opérations de croissance externe d'un certain nombre de sociétés du portefeuille.

**La contribution des sociétés nette du coût de financement** ressort à 250,6 M€ en 2018, en baisse de -7,8% par rapport à 2017 (Cf ci-dessus).

### ■ Contribution de l'activité d'investissement

Le résultat de l'activité d'investissement s'élève à 262 M€ en 2018 contre 422 M€ en 2017 :

- > **Les revenus liés aux plus-values de cession, dividendes et autres produits** ressortent à un niveau élevé de 548 M€ au 31 décembre 2018 (586 M€ en 2017). Ils proviennent pour l'essentiel de la cession totale des titres AccorHotels,

<sup>9</sup> Asmodee, Desigual, Neovia, Odealim et Vignal Lighting Group

Asmodee, Desigual, Odealim, Vignal Lighting Group et PeopleDoc, de la variation de juste valeur des titres Moncler et des investissements d'Eurazeo Croissance.

- > **Charges de dépréciation** : conformément aux normes comptables, Eurazeo a ajusté son prix de revient des titres Europcar sur la base d'une valorisation de 8,0 € par action, conduisant à comptabiliser une dépréciation dans les comptes consolidés de -146 M€. Eurazeo a par ailleurs comptabilisé une perte de valeur de -35 M€ sur la société MK Direct. L'ensemble des charges de dépréciation nettes s'élève à -177 M€ contre -27 M€ en 2017 ;
- > **Charges opérationnelles** : elles comprennent les coûts de transaction liés à l'activité d'investissement, les frais liés au pilotage stratégique du Groupe et à la cotation, et la charge correspondant aux commissions de gestion calculées (ces commissions sont un revenu pour l'activité de gestion d'actifs et sont donc neutres dans le compte de résultat consolidé). L'ensemble des charges opérationnelles s'élève à -109 M€ en 2018 comparé à -137 M€ en 2017 notamment du fait de la baisse des frais de transaction. La charge correspondant aux commissions de gestion calculées s'élève à -69,0 M€ contre -66,9 M€ en 2017.

### ■ Contribution de l'activité de gestion d'actifs

Le résultat de l'activité gestion d'actifs progresse de +42 % à 70 M€ en 2018. Cette très belle performance traduit un fort dynamisme de l'activité de gestion combinée à une croissance maîtrisée des coûts :

- > **Les revenus liés aux commissions de gestion** progressent de +19,4 % à 164,9 M€, et se répartissent entre les commissions de gestion calculées pour 69 M€ et l'activité de gestion pour compte d'investisseurs partenaires portée en particulier par d'importantes levées de fonds dans le Venture et la dette privée.
- > **Les revenus liés aux commissions de performance réalisées** s'établissent à 22,7 M€ en 2018 contre 12,9 M€ en 2017 : elles proviennent pour l'essentiel des commissions calculées sur bilan d'Eurazeo correspondant aux cessions réalisées au cours de l'année (Asmodee, PeopleDoc, Vignal Lighting Group et Odealim). Pour rappel, Eurazeo est éligible au carried interest (i) sur les fonds Idinvest levés à partir de 2018, et (ii) sur les fonds Rhône, uniquement sur les fonds en cours d'investissement (Fonds V).
- > **Les charges opérationnelles** s'élèvent à 126 M€ en 2018, en croissance de +15,8 %. Elles comprennent la totalité des coûts d'Eurazeo SE (hors frais liés au pilotage stratégique du Groupe et à la cotation), d'Idinvest et d'IM Global Partner. Cette augmentation des coûts provient notamment des recrutements dans les fonctions d'investissement au travers des différentes stratégies du Groupe, pour accompagner le développement de l'ensemble des activités.
- > **Autres** : incluent notamment les résultats de Rhône, consolidée par mise en équivalence

### ■ Éléments non récurrents et charges d'amortissement

Les éléments non récurrents s'élèvent à -184 M€ en 2018 contre -157 M€ en 2017. Ils incluent pour l'essentiel des charges de restructuration et projets de transformation réparties au sein des sociétés du portefeuille (62 M€), la dépréciation des marques Fintrax / Premier Tax Free consécutive au changement de marque de la société Planet (50 M€) et de charges sur des activités cédées chez Seqens (47 M€).

Eurazeo enregistre une charge d'amortissement consolidée sur des actifs issus de l'allocation des écarts d'acquisition de 178 M€ en 2018, stable comparé à 2017.

### ■ Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à 261 M€ en 2018. Il se compare à un résultat proforma de 426 M€ en 2017.

## B. Commissions nettes de gestion et commissions nettes de performance

€m	2018	2017 PF	2018	2017 PF
	Idinv. & Rhône Année pleine	Idinv. & Rhône Année pleine		
<b>Fees Related Earnings (FRE)</b>	<b>47,0</b>	<b>36,0</b>	<b>32,4</b>	<b>23,1</b>
Commissions de gestion	164,9	138,2	132,3	110,4
Charges opérationnelles *	-125,6	-108,4	-105,3	-90,5
Autres **	7,6	6,2	5,4	3,2
<b>Performance Related Earnings (PRE)</b>	<b>40,5</b>	<b>43,3</b>	<b>37,8</b>	<b>42,7</b>
Commissions de performance réalisées	22,7	12,9	20,0	12,3
Commissions de performance latentes	17,8	30,4	17,8	30,4
<b>Performance de l'activité de gestion d'actifs</b>	<b>87,5</b>	<b>79,3</b>	<b>70,2</b>	<b>65,8</b>

(\*) Incluent 100% des coûts d'Eurazeo diminué des frais de pilotage stratégique et de cotation, 100 % des frais d'Idinvest et d'iM Global Partner

(\*\*) Autres: incluent la part d'Eurazeo dans les résultats de Rhône Group

## C. Situation financière et trésorerie

La trésorerie d'Eurazeo SE s'élève à 428 M€ au 31 décembre 2018 comparée à 379 M€ au 31 décembre 2017.

Eurazeo a racheté au cours de l'exercice 2018 (entre fin juillet et fin décembre) 64 M€ d'actions (1,32% du capital au 31 décembre 2018) qui ont été annulées ou qui sont en voie d'annulation,.

Proforma des opérations de clôture : la levée de fonds d'Eurazeo Capital IV (produit de cession de 257 M€), les cessions de Neovia (169 M€) et de la participation dans Capzantine (82 M€), les nouveaux investissements dans EFESO (34 M€ quote-part Eurazeo), Euston House (40 M€) et Bandier (25 M\$) et le ré-investissement dans ContentSquare (40 M€), la trésorerie proforma s'élève à 800 M€.

Au 31 décembre 2018, le nombre d'actions composant le capital s'élève à 76 542 849 dont 281 199 en voie d'annulation.

### III. EVENEMENTS POST-CLOTURE

#### ■ Discussions exclusives ou accords signés en vue de nouveaux investissements et build-ups

**Eurazeo PME** : a acquis en janvier 2019 la société EFESO Consulting, un des leaders mondiaux du conseil en excellence opérationnelle, pour un montant de 55 M€ (34 M€ quote-part Eurazeo). Avec un chiffre d'affaires 2018 de 72 M€, le groupe a déjà réalisé sept acquisitions ces six dernières années.

**Eurazeo Croissance** : a ré-investi en janvier 2019 dans ContentSquare afin d'accélérer le développement de la société.

**Eurazeo Patrimoine** : a signé en janvier 2019 pour environ 105 M€ (40 M€ en capital) l'acquisition en pleine propriété de Euston House, un immeuble de bureaux situé à Londres dans le quartier de Camden et d'une superficie de plus de 11,000m<sup>2</sup>. L'immeuble, totalement loué jusqu'en 2022, procurera un rendement locatif sécurisé et à terme un fort potentiel de réversion locative via la mise en œuvre d'un important programme de rénovation.

**Eurazeo Brands** : a annoncé en février 2019 un investissement minoritaire dans Bandier pour 25 M\$, société américaine de vêtements de sport de luxe multimarques proposant les dernières tendances de la mode et du fitness.

#### ■ Cessions

Actionnaires depuis 2015 de **Neovia** au côté d'InVivo, Eurazeo et ses partenaires ont cédé l'intégralité du capital de leur participation (opération finalisée en janvier 2019) à Archer Daniels Midland Company (NYSE : ADM). Eurazeo a réalisé un multiple de près de 2x son investissement initial, un TRI d'environ 20 % et encaisse un produit de cession de 169 M€.

**Eurazeo Development** : a annoncé en janvier 2019 la cession à AXA de sa participation de 22 % au capital de Capzanine, société de gestion européenne indépendante spécialisée dans l'investissement privé. Le montant total de la transaction s'élève à environ 82 M€. Il comprend des parts de la société de gestion sur lesquelles Eurazeo a réalisé un multiple d'un peu plus de 3x son investissement initial, et des parts de fonds qui ont été souscrites récemment par Eurazeo. Au cours de ces années, Capzanine a fortement développé son activité portant les actifs sous gestion de 1,1 Md€ à 2,5 Mds€.

#### ■ Levées de fonds : succès des fonds Eurazeo Capital IV et Idinvest Growth II

**Eurazeo** a lancé avec succès en janvier 2019 le fonds Eurazeo Capital IV, avec un premier closing de près de 500 M€ souscrits par des investisseurs partenaires internationaux, sur une taille totale de 2,5 Mds€ (y compris l'apport en capital d'Eurazeo). Ce fonds s'inscrit dans le cadre d'un 4<sup>ème</sup> programme d'investissement dans lequel Eurazeo Capital a déjà réalisé plusieurs investissements majeurs, en Europe avec Iberchem et Albingia et aux Etats-Unis avec Trader Interactive et Worldstrides. La syndication de ces 4 actifs génère un produit de cession pour Eurazeo SE s'élevant à 257 M€.

**Idinvest** a réalisé le closing final de son fonds capital croissance, Idinvest Growth Fund II, à 340 M€, au-delà de l'objectif initial de 300 M€ d'euros. Idinvest Growth Fund II réunit un panel d'investisseurs de renom dont plus de 75 % sont basés hors France. Depuis son lancement en 2017, le fonds est déjà investi à hauteur de 50 % dans 15 sociétés telles qu'Ogury, Secret Escapes, Klaxoon, Vestiaire Collective, ou encore Sophia Genetics.

## ANNEXE 1 : PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE PAR CLASSE D'ACTIFS

### Private Equity

#### ■ Eurazeo Capital : une bonne performance financière en 2018

A périmètre Eurazeo et taux de change constants, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Capital progresse en 2018 de +12,8% à 4 025,6 M€.

Retraitées des cessions (Asmodee, Desigual et Neovia) et à taux de change constant, le chiffre d'affaires économique des sociétés non cotées d'Eurazeo Capital progresse de +11,8% et l'EBITDA de +9,5% en 2018.

- > Cinq sociétés enregistrent une progression de leur chiffre d'affaires supérieure à +10 % : **1) Planet** (ex-Fintrax) avec une croissance de plus de +27 % 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** publie un chiffre d'affaires en progression de +16% sur l'ensemble de l'année, et réalise une belle performance sur toutes ses destinations, prouvant ainsi sa capacité d'adaptation dans un marché affecté en début d'année par une hausse des matières premières. 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 un chiffre d'affaires en hausse de +12 % grâce à la croissance de ses activités de place de marché et à une acquisition réalisée au 2<sup>ème</sup> trimestre ; **4) Grandir** affiche une croissance sur l'année de +24 % grâce à la croissance externe à l'étranger (renforcement de la participation en Allemagne et une acquisition supplémentaire au Royaume-Uni) et à l'ouverture de nouvelles crèches en France ; **5) Seqens (ex-Novacap)** publie un chiffre d'affaires en progression de +17 % porté par la croissance organique de la branche Pharmacie et les acquisitions réalisées en 2017 et 2018 (PCI en 2018, PCAS et Chemoxy en 2017).
- > Pour les autres sociétés : **1) Sommet Education** enregistre une croissance de +6,1 % du chiffre d'affaires ajusté des changements des dates de rentrée des étudiants (deux rentrées en 2018 par rapport à quatre rentrées en 2017) ; **2) WorldStrides** a enregistré en 2018 une croissance de son chiffre d'affaires de +3,0%. Cette croissance, comme le reste de l'activité est concentrée au 2<sup>ème</sup> trimestre. En parallèle WorldStrides a réalisé deux acquisitions Tean & Envision dont la contribution au résultat sera visible à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre de l'année prochaine.
- > Enfin, depuis le début de l'année, le chiffre d'affaires en France de la société **CPK (Carambar & Co)** est en légère baisse de -3 % due principalement au marché des bonbons. En 2019, la société Carambar a annoncé l'acquisition de la société Lutti qui lui permettra de consolider ses parts de marché.

#### ■ Eurazeo PME : une croissance solide du chiffre d'affaires économique en 2018

A périmètre Eurazeo et taux de change constants, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo PME s'établit à 1 258 M€, soit une progression de +8,4 %. Retraitées des cessions 2018 (Odealim et Vignal Lighting Group), le chiffre d'affaires économique progresse de +8,0% sur l'année 2018 à taux de change constant.

L'EBITDA consolidé des participations s'élève à 154 M€, soit +3 % à périmètre Eurazeo et taux de change constants (+1,4% retraité des cessions 2018).

- > La croissance du chiffre d'affaires est tirée par : **1) Smile** : activité soutenue portée par la forte demande du marché. Après Adyax acquis en septembre 2018, le groupe a acquis Sensiolab. Il s'agit de la 3<sup>ème</sup> opération significative de croissance externe de Smile depuis l'entrée à son capital de la société d'investissement Eurazeo PME en 2017 ; **2) Redspher** (ex Flash Europe) : forte croissance tout au long de l'année ; **3) Péters Surgical** confirme une croissance solide liée à son activité export ; **4) In'Tech Médical** a réalisé deux croissances externes depuis son acquisition par Eurazeo PME ; **5) Orolia** poursuit sa croissance et ses projets. En parallèle du contrat de 34 M\$ sur plusieurs années conclue avec l'US Army, Orolia est en attente des autorisations réglementaires US en vue de l'acquisition de la société américaine Talen-X, spécialiste des vulnérabilités du GPS ;
- > Dans un contexte conjoncturel difficile, les sociétés B-to-C du portefeuille : Léon de Bruxelles, Dessange International, et MK Direct connaissent un recul de leurs activités en ligne avec leurs marchés.

#### ■ Eurazeo Croissance : une performance solide en 2018

Les sociétés du portefeuille d'Eurazeo Croissance ont réalisé une très bonne performance en 2018.

**Back Market** a plus que doublé son chiffre d'affaires, par rapport à l'année dernière avec une forte progression de l'internationalisation et de la diversification produits. En 2018, le chiffre d'affaires de **Doctolib** a également plus que doublé, notamment grâce à l'acquisition de MonDocteur et la poursuite du

développement organique rapide en France et en Allemagne. En 2018, **Farfetch** a réalisé son introduction en bourse sur le New York Stock Exchange et son volume d'affaires a progressé de +56 % par rapport à 2017. **Younited Credit** a poursuivi son internationalisation avec l'ouverture du Portugal et la montée en puissance de l'Italie et de l'Espagne et a lancé son activité B2B en fin d'année avec notamment la signature des partenariats avec Free et la BPI. **ContentSquare** a poursuivi son développement très rapide en Europe et aux Etats-Unis lui permettant de doubler son chiffre d'affaires par rapport à 2017. Le travail d'optimisation visant notamment à accélérer la croissance de **Vestiaire Collective** et améliorer l'expérience de ses utilisateurs s'est renforcé en fin d'année avec l'arrivée de Maximilian Bittner en tant que nouveau Directeur Général ainsi que de nombreux professionnels de grande qualité qui ont rejoint le groupe après son arrivée. **I Pulse** et **IES** ont poursuivi leur développement conformément au premier semestre 2018.

#### ■ **Eurazeo Brands : de belles réalisations en 2018**

En 2018, NEST a réalisé un chiffre d'affaires de 43 M\$, soit une hausse de +12 % par rapport à 2017 grâce à la forte croissance de +18 % au 4<sup>ème</sup> trimestre. NEST affiche une performance solide de ses ventes aux consommateurs (+18 %) grâce à une croissance à deux chiffres de l'ensemble des canaux de distribution, le e-commerce réalisant la plus forte progression (+43 % par rapport à l'exercice précédent).

NEST a ouvert avec succès au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre son premier magasin à New York, une boutique éphémère à l'occasion des fêtes de fin d'année, qui a été transformé en un espace de vente permanent en février 2019. Eurazeo Brands et NEST ont choisi Maria Dempsey qui a rejoint la société, en janvier 2019, au poste de Présidente-directrice générale en vue d'accélérer la croissance. Elle a plus de 25 ans d'expérience dans le secteur de la beauté et a occupé divers postes à responsabilités au sein de marques telles que Lancôme, Clarins et John Frieda.

#### **Immobilier et actifs réels :**

#### ■ **Eurazeo Patrimoine : une croissance à périmètre Eurazeo et change constants de +7,2 % du chiffre d'affaires et +15,7 % de l'EBITDA économique au 31 décembre 2018**

A périmètre Eurazeo et change constants, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Patrimoine s'établit à 412 M€ et l'EBITDA économique à 107 M€ au 31 décembre 2018, soit une progression respective de +7,2 % et +15,7 %. Cette croissance provient principalement des bonnes performances de **Grape Hospitality** et de **Reden Solar**.

- > La bonne performance de **Grape Hospitality** en 2018 s'explique principalement par la contribution des hôtels rénovés lors de la phase 1 du plan de rénovation (21 hôtels sur les 85) ainsi que des hôtels situés en Ile-de-France et à l'international (Belgique, Pays-bas, Italie et Espagne principalement). Afin d'assurer la croissance du groupe dans les périodes à venir, la phase 2 des rénovations est en cours (28 hôtels en 2018) et deux acquisitions à Rome (sécurisée pour le 1er trimestre 2019), et à Berlin (finalisée).
- > La croissance de chiffres d'affaires et d'EBITDA du **Groupe C2S** s'explique en grande partie par une augmentation du nombre de patients sur la période. De plus, l'intégration au sein du groupe de deux nouvelles cliniques situées à Auxerre et Vesoul, ainsi que d'un centre de soin ophtalmologique à Lyon a contribué à la bonne performance annuelle.
- > 2018 a été une année de forte hausse, aussi bien en chiffre d'affaires qu'en EBITDA à périmètre constant, pour **Reden Solar**. Cette progression reflète la croissance du parc solaire du groupe ainsi que son expansion internationale notamment via la contribution de Globalwatt et Infrapar sur la période. Cette tendance devrait se maintenir durant la période à venir, la mise en production de la centrale mexicaine ainsi que la remise en production de la centrale de Puerto Rico devant intervenir lors du premier trimestre 2019.
- > Le **CIFA** quant à lui affiche une performance en ligne avec l'année 2017, la baisse liée à des éléments non récurrents ayant été compensée par le développement du CIFA 4 sur la période.

## 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, l'immobilier, la dette privée et les mandats et fonds dédiés, le Groupe accompagne les entreprises de toutes tailles mettant au service de leur développement l'engagement de ses 235 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

---

	25 avril 2019	Assemblée Générale
<b>Calendrier financier d'Eurazeo</b>	16 mai 2019	Chiffre d'affaires du 1 <sup>er</sup> trimestre 2019
	25 juillet 2019	Résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2019
	8 novembre 2019	Chiffre d'affaires du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2019

---

### CONTACTS EURAZEO

**CAROLINE COHEN**  
Dir. Relations Investisseurs  
ccoehen@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](http://www.eurazeo.com)

Suivez-nous sur [Twitter](#), [LinkedIn](#), et [YouTube](#)

## ANNEXES

### ANNEXE 2 – CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE PUBLIE & RETRAITE

	9 mois 2018				4 <sup>ème</sup> trimestre 2018				Année 2018			
	Périmètre Eurazeo constant		Périmètre Eurazeo constant		Périmètre Eurazeo constant		Périmètre Eurazeo constant		Périmètre Eurazeo constant		Périmètre Eurazeo constant	
	2018	2017 PF	Variation 2018/ 2017 PF	Variation 2018/2017PF A taux de change constant	2018	2017 PF	Variation 2018/ 2017 PF	Variation 2018/2017PF A taux de change constant	2018	2017 PF	Variation 2018/ 2017 PF	Variation 2018/2017PF A taux de change constant
<i>En millions d'euros</i>												
<b>Eurazeo Capital</b>	3 176,9	2 810,4	+ 13,0%	+ 14,5%	848,7	793,4	+ 7,0%	+ 7,0%	4 025,6	3 603,8	+ 11,7%	+ 12,8%
<b>Eurazeo PME</b>	924,2	836,7	+ 10,5%	+ 11,8%	333,5	331,3	+ 0,7%	- 0,0%	1 257,7	1 167,9	+ 7,7%	+ 8,4%
<b>Eurazeo Patrimoine</b>	295,9	274,4	+ 7,8%	+ 7,8%	116,3	110,0	+ 5,8%	+ 5,8%	412,2	384,3	+ 7,2%	+ 7,2%
<b>Eurazeo Brands</b>	21,5	19,9	+ 7,8%	+ 7,8%	15,0	12,8	+ 17,5%	+ 17,5%	36,5	32,7	+ 11,6%	+ 11,6%
<b>Eurazeo holdings &amp; Development</b>	46,6	63,4	- 26,5%	- 26,5%	30,4	24,6	+ 23,5%	+ 23,5%	77,0	88,0	- 12,5%	- 12,5%
<b>Chiffre d'affaires économique</b>	<b>4 465,1</b>	<b>4 004,8</b>	<b>+ 11,5%</b>	<b>+ 12,8%</b>	<b>1 344,0</b>	<b>1 272,1</b>	<b>+ 5,7%</b>	<b>+ 5,5%</b>	<b>5 809,1</b>	<b>5 276,9</b>	<b>+ 10,1%</b>	<b>+ 11,0%</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	3 310,8	3 064,2	+ 8,0%	+ 9,1%	1 055,6	1 008,1	+ 4,7%	+ 4,5%	4 366,4	4 072,3	+ 7,2%	+ 8,0%
<b>Chiffre d'affaires proportionnel</b>	1 154,3	940,6	+ 22,7%	+ 24,8%	288,4	264,0	+ 9,3%	+ 9,3%	1 442,7	1 204,6	+ 19,8%	+ 21,4%
<b>Cessions 2018</b>	<b>552,0</b>	<b>582,3</b>	<b>- 5,2%</b>	<b>- 2,0%</b>	<b>28,4</b>	<b>27,2</b>	<b>+ 4,4%</b>	<b>+ 4,4%</b>	<b>580,5</b>	<b>609,5</b>	<b>- 4,8%</b>	<b>- 1,7%</b>
<b>Chiffre d'affaires économique Hors cessions 2018</b>	<b>3 913,0</b>	<b>3 422,5</b>	<b>+ 14,3%</b>	<b>+ 15,2%</b>	<b>1 315,6</b>	<b>1 244,9</b>	<b>+ 5,7%</b>	<b>+ 5,5%</b>	<b>5 228,6</b>	<b>4 667,4</b>	<b>+ 12,0%</b>	<b>+ 12,6%</b>

**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 ; InTech 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), IM Global Partner (juillet 2018) pour Eurazeo Development ; 4) Sorties de périmètre 2018 : Neovia (juillet 2018), Desigual (août 2018) et Asmodee (septembre 2018) pour Eurazeo Capital ; Odealim (ex. Assurcopro) (juin 2018) et Vignal Lighting Group (décembre 2018) pour Eurazeo PME ; 5) Changements de pourcentage d'intérêt pour les mises en équivalence, Elis et Europcar ; 6) IFRS 5 (activités abandonnées) : Seqens & Elis ; 7) Euros constants pour les sociétés en USD (Worldstrides, Trader Interactive, Nest) et en CHF (Sommet Education).

**Périmètre Eurazeo constant et taux de change constant** correspond aux données Eurazeo constant, retraitées des effets devises dans les participations

### ANNEXE 3 – EBITDA ECONOMIQUE PUBLIE & RETRAITE

	1 <sup>er</sup> semestre 2018				2 <sup>ème</sup> semestre 2018				Année 2018			
	Périmètre Eurazeo constant				Périmètre Eurazeo constant				Périmètre Eurazeo constant			
	2018	2017 PF	Variation 2018/ 2017 PF	Variation 2018/2017PF A taux de change constant	2018	2017 PF	Variation 2018/ 2017 PF	Variation 2018/2017PF A taux de change constant	2018	2017 PF	Variation 2018/ 2017 PF	Variation 2018/2017PF A taux de change constant
<i>En millions d'euros</i>												
<b>Eurazeo Capital</b>	287,6	278,5	+ 3,3%	+ 11,1%	250,4	212,01	+ 18,1%	+ 11,8%	538,0	490,5	+ 9,7%	+ 11,4%
<b>Eurazeo PME</b>	73,0	68,4	+ 6,8%	+ 10,7%	80,9	83,6	- 3,2%	- 3,1%	153,9	152,0	+ 1,3%	+ 3,0%
<b>Eurazeo Patrimoine</b>	44,6	39,7	+ 12,2%	+ 12,2%	62,1	52,5	+ 18,2%	+ 18,2%	106,6	92,2	+ 15,7%	+ 15,7%
<b>Eurazeo Brands</b>	-0,4	-0,7	+ 45,3%	+ 45,3%	5,0	4,7	+ 6,5%	+ 6,5%	4,7	4,0	+ 15,3%	+ 15,3%
<b>EBITDA économique</b>	<b>404,8</b>	<b>385,9</b>	<b>+ 4,9%</b>	<b>+ 11,2%</b>	<b>398,4</b>	<b>352,9</b>	<b>+ 12,9%</b>	<b>+ 9,3%</b>	<b>803,3</b>	<b>738,7</b>	<b>+ 8,7%</b>	<b>+ 10,3%</b>
<b>EBITDA consolidé</b>	324,6	317,7	+ 2,2%	+ 9,3%	250,8	237,9	+ 5,4%	+ 0,4%	575,4	555,5	+ 3,6%	+ 5,2%
<b>EBITDA proportionnel</b>	80,2	68,2	+ 17,6%	+ 20,0%	147,7	115,0	+ 28,4%	+ 28,6%	227,9	183,2	+ 24,4%	+ 25,5%
<b>Cessions 2018</b>	<b>60,7</b>	<b>66,4</b>	<b>- 8,7%</b>	<b>- 4,9%</b>	<b>27,1</b>	<b>30,5</b>	<b>- 11,1%</b>	<b>- 15,0%</b>	<b>87,8</b>	<b>96,9</b>	<b>- 9,5%</b>	<b>- 8,3%</b>
<b>EBITDA économique Hors cessions 2018</b>	<b>344,2</b>	<b>319,4</b>	<b>+ 7,8%</b>	<b>+ 14,7%</b>	<b>371</b>	<b>322,4</b>	<b>+ 15,2%</b>	<b>+ 11,6%</b>	<b>715,5</b>	<b>641,8</b>	<b>+ 11,5%</b>	<b>+ 13,1%</b>

## ANNEXE 4 : BILAN CONSOLIDE

<i>En millions d'euros</i>	12/31/2018	12/31/2017
	net	net - Retraité
Ecarts d'acquisition	3 221	2 887
Immobilisations incorporelles	1 779	1 949
Participations associées et actifs financiers	2 669	2 798
Autres actifs non courants	1 789	1 563
<b>Actifs non courants</b>	<b>9 459</b>	<b>9 198</b>
Stocks et créances	1 353	1 408
Actifs de trésorerie	966	904
<b>Actifs courants</b>	<b>2 319</b>	<b>2 312</b>
Actifs destinés à être cédés	257	57
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>12 035</b>	<b>11 567</b>

	12/31/2018	12/31/2017
		Retraité
Capitaux propres - Part du Groupe	5 082	4 799
Intérêts minoritaires	1 212	1 198
<b>Total capitaux propres</b>	<b>6 294</b>	<b>5 997</b>
Dettes financières long terme	3 125	3 155
Autres passifs non courants	701	674
<b>Passifs non courants</b>	<b>3 826</b>	<b>3 829</b>
Dettes financières courte terme	282	140
Autres passifs courants	1 626	1 594
<b>Passifs courants</b>	<b>1 908</b>	<b>1 735</b>
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	6	6
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>12 035</b>	<b>11 567</b>

## ANNEXE 5 : COURS DE BOURSE DES SOCIÉTÉS COTÉES ET TABLEAU DES ACTIFS SOUS GESTION GÉNÉRANT DES COMMISSIONS

- **Tableau : Cours de bourse des sociétés cotées** (la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes)

	% détention	Nb titres	Cours (€)	ANR au 31 décembre 2018 (M€)
<b>Eurazeo Capital Coté</b>				
Europcar	30,42%	48 988 006	7,64	374,1
Elis	5,70%	12 525 382	14,67	183,7
Moncler	4,77%	12 199 626	28,27	344,9
<b>Eurazeo Croissance Coté</b>				
Farfetch	1,55%	3 725 345	17,87	66,6

- **Total Actifs sous gestion générant des commissions**

Le tableau ci-dessous présente le total des actifs sous gestion générant des commissions ou susceptibles de servir de base à des commissions.

<i>En M€</i>	Eurazeo	Idinvest (@100%)	Rhône (@30%)	Total investisseurs partenaires	Bilan d'Eurazeo (base théorique)	Total
Private equity	764 <sup>(1)</sup>	2 237	1 068	4 069	3 661	<b>7 729</b>
Dette privée	-	2 710	-	2 710	-	<b>2 710</b>
Actifs tangibles - Immobilier	37	-	92 <sup>(2)</sup>	129	359	<b>489</b>
Mandats et fonds dédiés	-	1 593	-	1 593	-	<b>1 593</b>
<b>Total</b>	<b>801</b>	<b>6 540</b>	<b>1 160</b> <sup>(2)</sup>	<b>8 501</b>	<b>4 020</b>	<b>12 521</b>

(1) Hors Eurazeo Capital IV, premier closing en janvier 2019

(2) Rhône détient 50% du capital de la JV Rhône WeWork