

PARIS, LE 3 MAI 2018

1^{ER} TRIMESTRE 2018 : CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE +12 % ET POURSUITE DE LA BONNE DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENT

○ PROGRESSION SOUTENUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE

- > Chiffre d'affaires économique¹ au 1^{er} trimestre 2018 : 1 418 M€ soit une progression de +11,8 % à périmètre Eurazeo constant²

○ UNE DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENT SOUTENUE DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE

- > Deux investissements, quatre ré-investissements et une cession pour un montant global de 707 M€ dont notamment :
 - Cession de la totalité de la participation dans Accor (Eurazeo Capital)
 - Prise de participation minoritaire dans ContentSquare (Eurazeo Croissance)
 - Acquisition du Groupe C2S et 2 ré-investissements dans Reden Solar (Eurazeo Patrimoine)

○ FINALISATION DE L'ACQUISITION D'IDINVEST ET DE LA PRISE DE PARTICIPATION STRATEGIQUE DANS RHONE

- > Eurazeo s'engage à investir 375 M€ dans les futurs fonds d'Idinvest au cours des 3 prochaines années

○ HAUSSE DE +5,5% DU TOTAL ACTIFS SOUS GESTION AU PREMIER TRIMESTRE A PRES DE 16,3Mds€³

- > Total Actifs sous gestion de 16,3 Mds€, en hausse de +5,5 % par rapport au 31 décembre 2017
- > Total Actifs gérés pour compte de tiers : 10,5 Mds€, en progression de +8,3 % sur le 1^{er} trimestre 2018
- > Idinvest : nouvelles levées de fonds de 782 M€ au cours du 1^{er} trimestre 2018
- > ANR par action : 78,9 € au 31 mars 2018. Proforma de l'attribution gratuite d'actions nouvelles (détachement du droit le 2 mai et attribution le 4 mai), l'ANR par action ressort à 75,1 €. Conformément à notre méthodologie, les sociétés non cotées ne sont pas ré-évaluées dans l'ANR trimestriel

○ EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE

- > Nomination de Virginie Morgon à la Présidence du Directoire le 19 mars 2018
- > Conseil de Surveillance : nomination de Madame Amélie Oudéa-Castera et Monsieur Patrick Sayer en qualité de nouveaux membres et nomination de Monsieur Robert Agostinelli, représentant de Rhône, aux fonctions de censeur.

Virginie Morgon, Présidente du Directoire, a déclaré :

« Le premier trimestre 2018 confirme la trajectoire amorcée en 2017 tant dans l'accélération de notre stratégie de transformation que dans la poursuite de notre momentum d'investissements. La finalisation, en avril dernier du partenariat noué avec Rhône et de l'acquisition d'Idinvest concrétise notre mouvement stratégique : Eurazeo est aujourd'hui plus grande, plus diversifiée et plus transatlantique. La cession totale de notre participation dans Accor, emblématique du savoir-faire d'Eurazeo et de notre capacité à créer de la valeur, vient conclure un partenariat de plus de dix ans qui a profondément transformé l'entreprise. La croissance de notre chiffre d'affaires de près de +12% au premier trimestre met en valeur notre contribution et expertise. »

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

² Le périmètre Eurazeo constant est défini en page 2

³ Proforma de l'acquisition d'Idinvest et de la prise de participation dans Rhône

I. CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE AU PREMIER TRIMESTRE 2018

■ Croissance du chiffre d'affaires économique au 1^{er} trimestre 2018

Eurazeo enregistre au 1^{er} trimestre 2018 une croissance de son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant de +11,8% à 1 418 M€, qui se décompose en une progression de +12,6 % pour Eurazeo Capital, +12,7 % pour Eurazeo PME, +2,3 % pour Eurazeo Patrimoine et -16,5 % pour Eurazeo Brands.

Hors variation des devises, la croissance du chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant s'élève à +16,2 %. Cette progression intègre la croissance organique ainsi que les build-ups de nos sociétés, build-ups qui font partie intégrante de leur stratégie de développement. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires économique est en hausse de +2,0 % (Cf infra).

	1 ^{er} trimestre				
	Périmètre Eurazeo Constant		Variation	Variation	Variation
	2018	2017	2018/2017	2018/2017	2018/2017
				A taux de change constant	Périmètre et taux de change constants
<i>En millions d'euros</i>					
Eurazeo Capital	1 047,9	930,8	+ 12,6%	+ 17,8%	+ 0,6%
Eurazeo PME	306,2	271,8	+ 12,7%	+ 14,7%	+ 7,9%
Eurazeo Patrimoine	57,0	55,7	+ 2,3%	+ 2,3%	+ 2,3%
Eurazeo Brands	4,3	5,2	- 16,5%	- 3,6%	- 3,6%
Eurazeo holdings	2,7	4,5	- 39,7%	- 39,7%	- 39,7%
Chiffre d'affaires économique	1 418,0	1 267,9	+ 11,8%	+ 16,2%	+ 2,0%
Chiffre d'affaires consolidé	1 048,1	960,7	+ 9,1%	+ 13,4%	+ 1,7%
Chiffre d'affaires proportionnel	370,0	307,2	+ 20,4%	+ 24,7%	+ 3,0%

Périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2017, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées dans le périmètre 2017 : CPK (mai 2017), Trader Interactive (juillet 2017), Iberchem (juillet 2017) pour Eurazeo Capital ; In'Tech Medical (juillet 2017) et Smile (juillet 2017) pour Eurazeo PME ; 2) Sorties de périmètre 2017 : ANF Immobilier (septembre 2017) pour Eurazeo Patrimoine, Colisée (mai 2017) pour Eurazeo PME ; 3) Entrées dans le périmètre 2018 : WorldStrides (janvier 2018) pour Eurazeo Capital ; Nest Fragrances (janvier 2018) pour Eurazeo Brands ; 4) Sortie de périmètre 2018 : AccorHotels (mars 2018) ; 5) Changements de pourcentage d'intérêt pour les mises en équivalence Elis et Europcar.

Périmètre Eurazeo constant et taux de change constant

Périmètre et change constants (pcc) : pour le périmètre, idem ci-dessus retraité des variations de périmètre au niveau des sociétés du Groupe.

■ Chiffre d'affaires économique par pôle d'investissement au 1^{er} trimestre 2018



Eurazeo Capital (14 sociétés, 72 % de l'ANR au 31 mars 2018)

Au 31 mars 2018 le portefeuille d'Eurazeo Capital se compose de 14 participations : 11 participations non cotées consolidées par intégration globale (Asmodee, CPK, Fintrax, Iberchem, Novacap, Sommet Education, WorldStrides) & mise en équivalence (Desigual, Grandir – ex-LPCR, Neovia, Trader Interactive), deux participations cotées et consolidées par mise en équivalence (Elis et Europcar), et une participation cotée (Moncler) non consolidée.

A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Capital progresse au 1^{er} trimestre 2018 de +12,6% à 1 047,9 M€ et de +17,8 % à taux de change constant.

Les nombreuses opérations d'acquisitions réalisées en 2017 par Fintrax, Novacap, Grandir et Neovia ont eu un effet positif sur la croissance du trimestre. La dynamique de croissance externe au sein du portefeuille d'Eurazeo Capital s'est poursuivie depuis le début de l'année 2018 avec 3 acquisitions (impact non significatif de ces acquisitions sur le trimestre) : La Pilardière par Neovia et deux sociétés de distribution par Asmodee : Lookout & Mayfair Games en Allemagne et Rebel en Pologne.

L'évolution du chiffre d'affaires des sociétés sur le trimestre est la suivante (à périmètre Eurazeo constant et taux de change constant) :

- > Quatre sociétés affichent une croissance de leur chiffre d'affaires supérieure à +20 % tirée par : 1) **Fintrax** (acquis en 2015) : une croissance organique régulière de ses deux métiers (détaxe touristique et paiement) et par l'impact des acquisitions réalisées au 4^{ème} trimestre 2017 (Planet Payment et GB Tax Free); 2) **Grandir** (acquis en 2016) : une croissance solide en France et au Royaume-Uni portée par les ouvertures de nouvelles crèches et la deuxième acquisition au Royaume-Uni (Kiddi Caru) ; 3) **Iberchem** (acquis en 2017) : la croissance de ses deux métiers, parfums et arômes et par toutes ses géographies. La tension sur les prix liée à des difficultés temporaires d'approvisionnement de matières premières, qui affecte la marge, devrait se ralentir au cours du 2^{ème} trimestre 2018 ; 4) **Novacap** (acquis en 2016) : l'effet des acquisitions réalisées en juillet 2017 et ce malgré la baisse de son activité Performance Chemicals (activité exceptionnelle en 2017 liée à des disruptions dans la production et la chaîne logistique de certains concurrents du marché des solvants de spécialité), et PCAS (décalage de projets clés dont les ventes seront réparties dans les prochains mois).
- > Deux sociétés affichent une croissance de leur chiffre d'affaires comprise entre +10 % et +20 %, tirée par : 1) **Trader Interactive** (acquis en 2017) : l'ensemble des activités de places de marché (segments commercial et loisirs) ; 2) **WorldStrides** (acquis en 2017) : l'avancée d'un mois par rapport à 2017 des séjours d'étudiants américains autour des vacances de printemps (« Spring break »).
- > Une société affiche une croissance de son chiffre d'affaires comprise entre 0% et +10 % : **Neovia** (acquis en 2015) dont l'activité est portée par le développement de certains pays émergents.
- > Trois sociétés enregistrent des baisses de chiffre d'affaires : 1) **Asmodee** (acquis en 2014) : l'activité coeur du groupe (jeux publiés et distribués) dont le mix de marge est favorable, affiche une croissance supérieure à +20 % grâce à une bonne croissance organique aux Etats-Unis et en Europe. Cependant, le segment des cartes à collectionner Pokemon est en recul suite à une année 2017 exceptionnelle ; 2) **Desigual** (acquis en 2014) continue de pâtir de la baisse de ses ventes dans l'ensemble des canaux de distribution ; 3) **Sommet Education** (acquis en 2016) reste pénalisée par la baisse du nombre de nouveaux étudiants suite au manque d'investissement et d'efforts en communication au cours des années précédentes. En revanche, la rentrée prochaine de septembre, rentrée la plus importante en nombre d'étudiants, est bien orientée.

La société **Carambar & Co** (CPK, acquis en 2017), qui n'a pas de base de comparaison au 1^{er} trimestre 2017 (création de la société en mai 2017), affiche une performance en ligne avec le budget.



Eurazeo PME (10 sociétés, 7 % de l'ANR au 31 mars 2018)

Au 31 mars 2018, le portefeuille d'Eurazeo PME est composé de 10 participations : AssurCopro, Dessange, Redspher (anciennement Flash Europe), In'Tech Médical, Léon de Bruxelles, MK Direct, Orolia, Péters Surgical, Smile et Vignal Lighting Group.

Le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo PME au 31 mars 2018 s'établit à 306 M€, en progression de +12,7 % à périmètre Eurazeo constant, +14,7 % à taux de change constants et + 7,9% à périmètre et taux de change constants.

Sur ce premier trimestre, de très belles performances sont à noter dans les participations d'Eurazeo PME :

- > Deux sociétés affichent une croissance de leur chiffre d'affaires supérieure à +20 % : 1) **Redspher** : bonne performance sur son cœur de métier, le Premium Freight, qui est en forte croissance tant en France qu'à l'international. Depuis l'entrée d'Eurazeo PME au capital, le groupe s'est développé grâce à 3 acquisitions et renforce ses investissements dans sa plateforme digitale en cours de déploiement ; 2) **In'Tech Médical**.

- > Trois sociétés affichent une croissance de leur chiffre d'affaires comprise entre +10 % et +20 % : 1) **Vignal Lighting Group** grâce à une bonne performance en Europe et aux Etats-Unis et sur tous ses segments d'activité ; 2) **Smile** ; 3) **AssurCopro** par l'intégration de ses dernières opérations de croissance externe.
- > Quatre sociétés affichent une croissance de leur chiffre d'affaires comprise entre 0 % et +10 % : 1) **Péters Surgical** bénéficie d'un dynamisme soutenu de son activité à l'international ; 2) **Léon de Bruxelles** progresse en dépit d'un mois de février pénalisé par les intempéries neigeuses, réalisant ainsi une croissance supérieure à celle de son marché ; 3) **Orolia** s'est vu attribuer un contrat de 34 M\$ sur plusieurs années pour la fabrication de balises de détresse (Personnel Recovery Device) pour l'US Army ; 4) **MK Direct** est en croissance sur le trimestre, les performances de Linvosges et l'entrée dans le groupe de Envie de Fraise étant en partie compensées par la baisse d'activité de Françoise Saget, la marque d'entrée-de-gamme du groupe.
- > **Dessange** connaît une baisse de son chiffre d'affaires en raison de l'activité de distribution et logistique de produits qui a été pénalisée par les conditions climatiques difficiles du mois de février.



Eurazeo Croissance (8 sociétés, 4 % de l'ANR au 31 mars 2018)

Au 31 mars 2018 le portefeuille d'Eurazeo Croissance est composé de 8 participations : ContentSquare, Doctolib, Farfetch, PeopleDoc, Vestiaire Collective, Younited Credit, IES et I-Pulse.

Eurazeo Croissance enregistre une performance solide de son portefeuille au 1^{er} trimestre 2018 :

ContentSquare et **PeopleDoc** ont réalisé une très belle performance avec un carnet de commandes en forte progression, en particulier aux Etats-Unis, et la signature de contrats de plus en plus importants. **Doctolib** a accéléré son développement depuis l'investissement d'Eurazeo, et équipe maintenant plus de 45 000 praticiens en France et en Allemagne (versus 30 000 au moment de l'investissement). Les 61 M€ levés en 2017 permettent par ailleurs à la société de renforcer sa force commerciale et de continuer à investir dans son produit, afin de devenir la référence en termes de transformation digitale du secteur de la santé. **Farfetch** poursuit sa croissance très rapide, en intégrant notamment de plus en plus de grandes marques de luxe ; en particulier, l'investissement de Chanel annoncé en février dernier et le partenariat signé avec la marque renforcent significativement l'offre de la société. Au 1^{er} trimestre 2018, les équipes de **Vestiaire Collective** ont travaillé à de nombreux projets visant à encore améliorer l'expérience utilisateur, l'efficacité des opérations et l'offre produit. La croissance de la place de marché se poursuit à un rythme soutenu, en ligne avec les trimestres précédents. **Younited Credit** a accéléré en Italie et en Espagne, deux pays bénéficiant d'un environnement de taux favorables. La société a par ailleurs étoffé son offre produit, avec notamment une offre de crédits de moins de 1 000 € et des partenariats, comme celui initié en décembre 2017 avec la fintech allemande N26. Enfin, **IES Synergy** et **I Pulse** ont poursuivi leur développement commercial avec une nette accélération de la croissance de leur chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre.



Eurazeo Patrimoine (4 sociétés, 6 % de l'ANR au 31 mars 2018)

Au 31 mars 2018, le portefeuille d'Eurazeo Patrimoine est composé de 4 participations (CIFA, Grape Hospitality, Reden Solar et C2S).

Le 27 mars 2018, Eurazeo Patrimoine a acquis 87 % du capital du groupe de cliniques privées C2S, aux côtés du management, avant l'entrée au capital des praticiens du groupe et d'un co-investisseur minoritaire. Le Groupe C2S est le huitième opérateur de cliniques privées en France (11 établissements dont 7 cliniques pour lesquelles C2S est propriétaire des murs). L'expérience d'Eurazeo Patrimoine dans l'accompagnement des sociétés, associée à son

expertise dans la gestion d'actifs immobiliers et à sa connaissance historique du bassin régional, permettront au groupe C2S d'accélérer son développement, notamment par croissance externe.

Au sein du portefeuille Eurazeo Patrimoine, Reden Solar a signé deux nouvelles acquisitions au cours du 1^{er} trimestre 2018, augmentant la capacité de production du groupe de plus de 46 MW : Globalwatt et Infrapar.

A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Patrimoine au 1^{er} trimestre 2018 s'établit à 57 M€, soit une progression de +2,3 % principalement liée à Grape Hospitality et Reden Solar. Ces chiffres n'incluent pas le groupe C2S qui n'est consolidé qu'à partir du 1^{er} avril 2018.

Sur ce 1^{er} trimestre 2018, **Grape Hospitality** affiche une croissance de son chiffre d'affaires. Cette croissance provient principalement de la rénovation phase 1 du parc hôtelier (15 hôtels entièrement rénovés sur les 21 hôtels concernés) et d'une très bonne performance des hôtels situés en Ile-de-France et en Autriche, Espagne et Italie pour l'international. La phase 2 des rénovations a été enclenchée et concernera 28 hôtels en 2018 afin d'assurer la croissance du groupe sur les périodes à venir.

Le chiffre d'affaires de **CIFA** au 1^{er} trimestre 2018 est en baisse principalement du fait d'éléments non récurrents perçus en 2017.

Enfin, **Reden Solar** enregistre sur la période une progression de son chiffre d'affaires à périmètre constant. Celle-ci traduit pour grande partie la croissance du parc solaire du groupe et le raccordement des nouvelles centrales en France, compensant le faible ensoleillement de la période. Cette progression doit s'accélérer en 2018 avec le développement de nouvelles centrales en Europe et à l'international. Les contributions de Globalwatt et Infrapar ne sont pas incluses dans le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2018.



Eurazeo Brands (1 société, 1 % de l'ANR au 31 mars 2018)

Au cours du 4^{ème} trimestre 2017, Eurazeo Brands a pris une participation majoritaire dans NEST Fragrances. La société est consolidée dans les comptes d'Eurazeo à partir de janvier 2018.

Afin d'anticiper sa croissance future et de renforcer son infrastructure, la société a décidé d'avoir recours à un nouveau centre de distribution, implanté plus près de son siège. Ces changements ont été effectués en janvier 2018, cette période de l'année étant historiquement très peu contributive au résultat de l'exercice (le 1^{er} trimestre 2017 représentait 16% du chiffre d'affaires 2017).

Suite à ce déménagement, NEST a fait face à des retards dans ses livraisons et sa facturation, qui ont conduit à une baisse de chiffre d'affaires en janvier de plus de 50%. Ce retard a été presque complètement résorbé avec un recul des ventes de -3,6% sur l'ensemble du trimestre. La demande des consommateurs pour NEST Fragrances est restée solide. Ces résultats témoignent de la notoriété de la marque NEST et confirment le potentiel de croissance à venir sur l'ensemble des canaux de distribution, des catégories de produits et des zones géographiques.

Eurazeo Development (4 %⁴ de l'ANR au 31 mars 2018)

■ **Idinvest et Rhône : deux investissements stratégiques**

> Idinvest Partners :

Eurazeo a annoncé le 12 avril dernier la finalisation de l'acquisition de 70 % du capital de la société **Idinvest Partners**. Le 5 février 2018, Eurazeo avait annoncé un accord définitif entre les parties selon lequel l'IDI, société d'investissement cotée sur Euronext Paris, s'engageait à vendre l'intégralité de sa participation dans Idinvest, soit 51 % du capital.

Le prix d'acquisition des titres payé à la finalisation de l'opération s'élève à 231 M€ et valorise Idinvest à 310 M€. Idinvest conservera son autonomie de gestion avec une équipe de management inchangée, qui continue de détenir 30 % du capital.

Cette opération s'inscrit dans la stratégie de long terme d'Eurazeo de devenir le partenaire de référence des entreprises et des entrepreneurs, à tous les stades de leur développement. Elle conforte également son modèle dual à travers le développement de la gestion pour compte de tiers.

Idinvest a levé sur ce 1^{er} trimestre un total de 782 M€, soit plus de la moitié des fonds levés sur l'ensemble de l'année 2017, qui comprend notamment le 3^{ème} fonds digital Idinvest Digital Fund III.

Par ailleurs, l'équipe dette d'Idinvest a déjà financé 7 sociétés sur ce 1^{er} trimestre 2018 en investissant 120 M€ contre 69 M€ sur la même période en 2017. Au total, près de la moitié de ses opérations sont réalisées hors France.

> Rhône :

Eurazeo a finalisé l'acquisition de la participation de 30 % dans le Groupe **Rhône** le 20 avril 2018 selon les modalités suivantes : (i) émission de 2,0 millions d'actions nouvelles au cours de 74,16 € (moyenne sur 10 jours des cours pondérés des volumes), soit un montant total de 148 M€, auxquelles s'ajoutent (ii) un paiement en numéraire de 85 M€ (soit 105 M\$).

Eurazeo et les associés de Rhône ont conclu un accord de gouvernance : un représentant de Rhône est devenu censeur au Conseil de Surveillance d'Eurazeo (Robert F. Agostinelli, Associé-fondateur du Groupe Rhône) et Eurazeo a désigné trois représentants d'Eurazeo au *Management Board* de Rhône. L'accord de gouvernance prévoit en outre des obligations de standstill et de lock-up et des restrictions au transfert des actions Eurazeo émises au profit des associés de Rhône.

Cette opération est hautement créatrice de valeur pour Eurazeo : elle (i) renforce la présence transatlantique d'Eurazeo dans le segment *upper-mid cap à large cap* ainsi que dans l'immobilier de qualité, (ii) enrichit le réseau d'affaires d'Eurazeo aux Etats-Unis et enfin (iii) élargit la couverture par Eurazeo des investissements et sociétés de premier plan à une échelle globale.

■ **iM Square**

iM Square accélère son développement avec le soutien financier renouvelé d'Eurazeo après un démarrage ambitieux et une performance à deux chiffres depuis son lancement. Eurazeo s'est engagée à accompagner les investissements d'iM Square sur les prochaines années, et deviendra son actionnaire de référence aux côtés d'Amundi qui restera un actionnaire important. Ce nouvel engagement financier permettra à iM Square de prendre une participation minoritaire dans 3 à 6 sociétés entrepreneuriales de gestion active aux encours compris entre 1 et 20 Mds\$. L'objectif pour iM Square est d'investir un total de plus de 500 M\$ dans les 2 à 4 prochaines années avec ses partenaires actuels et futurs.

Depuis son lancement, iM Square a investi dans deux sociétés de gestion américaines : Polen Capital, gérant indépendant spécialisé dans les valeurs de croissance et Dolan McEniry Capital, spécialiste de la gestion obligataire US. Les performances des deux sociétés de gestion sont remarquables et leur encours en plein essor, avec une progression de 7,5 à 17,4 Mds\$ pour Polen depuis la création du partenariat avec iM Square en 2015, et une progression de 5,8 à près de 6,5 Mds\$ pour Dolan McEniry depuis la prise de participation fin 2016.

⁴ Hors Idinvest et Rhône

II. UNE ACTIVITE D'INVESTISSEMENT SOUTENUE DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE

Le début d'année 2018 est resté dynamique sur le plan des investissements et des cessions : 2 opérations d'investissement, 4 ré-investissements dont 2 appels de fonds et 1 cession, pour un montant total de 707 M€ dont 641 M€ pour la quote-part d'Eurazeo. Eurazeo a par ailleurs finalisé l'acquisition d'Idinvest Partners et la participation stratégique dans Rhône pour un total de 465 M€ dont près d'un tiers payé en titres.

■ Investissements et ré-investissements : 162 M€ dont 157 M€ quote-part Eurazeo

Au cours du 1^{er} trimestre 2018, Eurazeo Patrimoine, Eurazeo Croissance et Eurazeo Development ont réalisé six opérations :

- > Eurazeo Patrimoine a investi dans le groupe de cliniques C2S et réalisé deux ré-investissements dans Reden Solar
- > Eurazeo Croissance a pris une participation minoritaire dans ContentSquare, leader de l'analyse des parcours client web et mobile en mode SaaS
- > Eurazeo Development a participé à deux appels de fonds de Capzanine

■ Cession : 545 M€ dont 484 M€ quote-part Eurazeo

Eurazeo a procédé le 6 mars 2018 à la cession de la totalité de sa participation dans Accor SA. Cette cession a dégagé une trésorerie nette de fiscalité, frais et autres passifs liés de 484 M€ pour Eurazeo. Durant la période de détention d'AccorHotels, Eurazeo a réalisé un multiple cash-on-cash de 2,0x son investissement initial en mai 2008, en tenant compte de la cession d'Edenred en mai 2013. Eurazeo a été un actionnaire actif et en soutien de toutes les transformations profondes du groupe au cours de ces dix années : le recentrage à 100 % sur l'hôtellerie avec un travail actif sur toutes les marques, des acquisitions majeures dans le luxe et à l'international, le renforcement du leadership en Europe, en Amérique Latine et des positions en Asie Pacifique, la digitalisation en cours, et la cession de la majorité du capital d'AccorInvest.

■ Finalisation de l'acquisition d'Idinvest Partners et de la participation stratégique dans Rhône (Cf Partie I)

III. PROGRESSION DU TOTAL ACTIFS SOUS GESTION

Conformément à notre méthodologie, les actifs non cotés ne font pas l'objet d'une revalorisation trimestrielle. La mise à jour des titres cotés et de la trésorerie conduit à un Actif Net Réévalué de 78,9 € par action au 31 mars 2018, en hausse de +0,9 % par rapport au 31 décembre 2017. Proforma de l'attribution gratuite d'actions nouvelles (4 mai), l'ANR par action ressort à 75,1 €.

Au 31 mars 2018, proforma des investissements dans Rhône et Idinvest, le total Actifs sous gestion s'élèvent à près de 16,3 Mds€, en progression de +5,5 % comparé au montant proforma communiqué lors de la publication des résultats annuels 2017. Cette hausse provient des actifs gérés pour compte de tiers, en progression de +8,3 %, sous l'effet des nouvelles levées de fonds d'Idinvest dont les encours progressent de +12,7 %. Au cours du 1^{er} trimestre, Idinvest a ainsi levé 782 M€.

Par pôle d'investissement, les principales variations de l'ANR sur le trimestre proviennent (i) d'**Eurazeo Capital** avec la cession totale des titres Accor ; (ii) d'**Eurazeo Patrimoine** suite aux acquisitions de C2S (103 M€) et build-ups de Globalwatt et Infrapar par Reden Solar ; (iii) de l'investissement dans ContentSquare par **Eurazeo Croissance** et ; (iv) d'**Eurazeo Development**, en augmentation suite aux deux appels de fonds dans Capzanine. Pour rappel, Eurazeo Development comprend la valorisation de l'activité de gestion pour compte de tiers sur la base des revenus générés et la valorisation des investissements dans Raise, Capzanine et iM Square. Proforma des acquisitions d'Idinvest et Rhône, l'ANR d'Eurazeo Development ressort à 715 M€, intégrant 234 M€ au titre de 30 % de Rhône, lesquels ont été payés en numéraire et en titres Eurazeo (pour un total de 2 millions d'actions Eurazeo émises) et 231 M€ au titre de l'acquisition de 70 % du capital d'Idinvest.

Tableau 1– Actifs sous gestion (M€)

	31/12/2017	31/12/2017	31/03/2018	31/03/2018
		PF Idinvest & Rhône**		PF Idinvest & Rhône
ANR portefeuille	5 057	5 057	4 753	4 753
Eurazeo Capital	4 058	4 058	3 606	3 606
Eurazeo Capital non coté	2 505	2 505	2 505	2 505
Eurazeo Capital coté	1 553	1 553	1 101	1 101
Eurazeo PME	382	382	382	382
Eurazeo Patrimoine	320	320	460	460
Eurazeo Croissance	237	237	245	245
Eurazeo Brands	60	60	60	60
Eurazeo Development	240	713	251	715
Trésorerie nette & Autres	300	-15	643	327
Trésorerie	379	64	741	425
Autres titres et actifs/passifs	-93	-93	-105	-105
Impôts latents	-58	-58	-50	-50
Autocontrôle	72	72	57	57
Total ANR	5 597	5 754	5 647	5 795
# actions	71 577 752	73 577 752	71 577 752	73 577 752
ANR par action (€)	78,2	78,2	78,9	78,8
Eurazeo Capital *	730	730	665	665
Eurazeo PME *	396	396	396	396
Eurazeo Patrimoine	45	45	51	51
Idinvest * @100%	-	6 924	-	7 804
Rhône * @30%	-	1 591	-	1 576
Total actifs gérés pour compte de tiers	1 171	9 686	1 111	10 491
TOTAL ACTIFS SOUS GESTION	6 768	15 440	6 758	16 286

* Dont engagements non appelés

** Communiqué lors de la publication des résultats annuels 2017

Méthodologie de valorisation de l'Actif Net Ré-évalué

La méthodologie de valorisation est conforme aux recommandations faites par l'International Private Equity Valuation Board (IPEV). Les investissements non cotés ne sont pas ré-évalués sur une base trimestrielle mais uniquement aux 30 juin et 31 décembre. Pour les sociétés cotées (Cf Annexe), la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes.

IV. SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

La trésorerie d'Eurazeo s'élève à 741 M€ au 31 mars 2018 comparée à 379 M€ au 31 décembre 2017.

Les principales variations par rapport au 31 décembre 2017 proviennent :

- > Des investissements (ContentSquare, C2S, opérations de croissance externe de Reden Solar et appels de fonds de Capzanine) pour un montant de 157 M€ ;
- > La cession totale des titres Accor pour 484 M€ ;

Proforma de l'acquisition de Rhône et Idinvest, la trésorerie s'élève à 425 M€. Proforma du versement du dividende, la trésorerie s'élève à 330 M€.

Au 31 mars 2018, le nombre d'actions composant le capital s'élève à 72 315 130 dont 737 378 en voie d'annulation, et 74 315 130 post-augmentation de capital liée à l'acquisition de la participation dans Rhône. Suite à l'attribution gratuite d'actions nouvelles, le capital est composé de 78 030 886.

V. EVENEMENTS POST-CLOTURE

- > Finalisation de l'acquisition des 2 investissements stratégiques dans Rhône et Idinvest (Cf Partie I)
- > Assemblée Générale : paiement d'un dividende de 1,25 € par action, en progression de +9,4 % par rapport à 2017, soit une distribution théorique de 93 M€ ; attribution gratuite d'une action pour 20 actions détenues.
- > Emission d'actions Eurazeo nouvelles dans le cadre de la prise de participation de 30 % du capital de Rhône (Cf Partie I).

A propos d'Eurazeo

- Eurazeo est une société d'investissement mondiale de premier plan, basée à Paris et Luxembourg, New York, Shanghai et Sao Paolo, avec plus de 16 milliards d'euros d'actifs diversifiés dont plus de 10 milliards pour compte de tiers. Sa mission est de détecter, accélérer et valoriser le potentiel de transformation des entreprises dans lesquelles elle investit. Eurazeo est présente sur différents segments du capital investissement via ses cinq pôles d'investissement - Eurazeo Capital, Eurazeo Croissance, Eurazeo PME, Eurazeo Patrimoine, Eurazeo Brands - et au travers des trois pôles d'activité d'Idinvest : le capital innovation, la dette privée et les Mandats et Fonds dédiés. 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. Actionnaire de long terme, Eurazeo apporte aux sociétés qu'elle accompagne sa profonde expérience sectorielle, un accès privilégié aux marchés mondiaux, ainsi qu'une approche de la création de valeur fondée sur la croissance.
- Eurazeo est cotée sur Euronext Paris.
- ISIN: FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

Calendrier financier d'Eurazeo

25 juillet 2018

Résultats du 1^{er} semestre 2018

8 novembre 2018

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2018

CONTACTS EURAZEO

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

STEPHANIE MARIA-BAJARD
Dir. Communication
smaria-bajard@eurazeo.com
Tél. : +33 (0)1 44 15 80 44

CONTACT PRESSE

HAVAS PARIS
AMELIE DE BOURBON PARME
amelie.de-bourbonparme@havas.com
Tél : +33 (0)1 58 47 95 03

Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet du Groupe : www.eurazeo.com

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

ANNEXE

PARTICIPATIONS COTEES D'EURAZEO

	% détention	Nb titres	Cours (€)	ANR au 31 mars 2018 (M€)
Eurazeo Capital Coté				1 100,9
Europcar	30,40%	48 960 506	9,81	480,3
Elis	5,71%	12 525 382	20,56	257,5
Moncler	4,77%	12 199 628	29,76	363,1