

PARIS, LE 16 MAI 2019

1^{er} TRIMESTRE 2019 : LE DEVELOPPEMENT DU GROUPE EURAZEO PORTE PAR TOUS LES POLES D'INVESTISSEMENT

Diversification des métiers, expansion internationale, alliance du bilan et de l'activité de gestion pour le compte de partenaires : le déploiement d'une stratégie créatrice de valeur

○ PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE

- > Chiffre d'affaires économique¹ au 1^{er} trimestre 2019 : +4,7 % à 1 397 M€ à périmètre Eurazeo et taux de change constants², en dépit de l'effet calendaire du week-end de Pâques
- > Une progression du chiffre d'affaires de la gestion d'actifs : +25,1 % à périmètre Eurazeo constant³

○ ACTIVITE SOUTENUE AU PREMIER TRIMESTRE 2019 DANS TOUS LES POLES D'INVESTISSEMENT: 1,3 Md€

- > Plus de 405 M€ d'investissements / ré-investissements dont 212 M€ pour la quote-part Eurazeo
- > Plus de 850 M€ de cessions totales et partielles dont 632 M€ pour la quote-part Eurazeo
- > En complément, la levée de fonds Eurazeo Capital IV a généré un produit de cession de 258 M€ pour Eurazeo SE
- > 13 opérations de croissance externe au sein du portefeuille d'Eurazeo

○ ANR ET ACTIFS GERES POUR LE COMPTE DE PARTENAIRES

- > 16,7 Mds€ d'actifs sous gestion au 31 mars 2019 dont 5,9 Mds€ d'ANR et 10,8 Mds€ pour le compte de partenaires
- > Près de 645 M€ de levées de fonds, répartis entre Eurazeo Capital IV et les fonds Iinvest
- > ANR par action : 78,6 € en progression de +1,5% par rapport au 31 décembre 2018. Conformément à notre méthodologie, les sociétés non cotées, qui représentent l'essentiel du portefeuille, ne sont pas ré-évaluées dans l'ANR trimestriel

○ PARTENARIATS STRATEGIQUES A L'INTERNATIONAL

- > Accord avec le fonds souverain chinois CIC (China Investment Corporation) pour la création d'un fonds d'1 Md€
- > Prise de participation de 25 % dans MCH, un des leaders espagnols du Private Equity

○ SITUATION DE TRESORERIE SOLIDE DE 692 M€ PROFORMA

- > Rachat d'actions au 1^{er} trimestre 2019 : 572 486 titres pour 37 M€
- > Trésorerie de 1 127 M€ au 31 mars 2019 et plus de 692 M€ proforma de l'ensemble des opérations signées, des rachats d'actions et du paiement du dividende

Virginie Morgon, Présidente du Directoire, a déclaré :

« Au premier trimestre 2019, le développement du Groupe Eurazeo a été porté par tous les pôles d'investissement. Les premiers mois de l'année 2019 ont été marqués par une activité soutenue tant dans les sociétés du portefeuille que dans les pôles d'investissement. Nous avons également accéléré notre expansion internationale à travers des partenariats stratégiques en Chine et en Espagne et poursuivi notre stratégie de diversification des ressources avec plus de 640 M€ confiés à Eurazeo par des investisseurs partenaires. Après une année de transformation importante en 2018, le groupe Eurazeo dispose aujourd'hui de tous les atouts pour poursuivre sa croissance. »

¹ Sociétés consolidées par intégration globale + part proportionnelle des sociétés mises en équivalence.

² Le périmètre Eurazeo et taux de change constants est défini en page 2

³ A périmètre non constant pour iM Global Partner dont le chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre 2018 n'est pas consolidé

I. ACTIVITE DES SOCIETES DU PORTEFEUILLE

Eurazeo enregistre au 1^{er} trimestre 2019, une croissance solide de son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo et change constants de +4,7 % à 1 397 M€, en dépit du décalage du week-end de Pâques (au 2^{ème} trimestre 2019 contre le 1^{er} trimestre 2018) et d'une base élevée au 1^{er} trimestre 2018.

Cette progression se décompose en : i) +4,6 % pour Eurazeo Capital qui enregistre une bonne performance dans des secteurs très diversifiés tels que l'assurance, la détaxe touristique, les parfums et arômes, les plateformes de e-commerce aux Etats-Unis pour véhicules de loisirs ; ii) une croissance modérée de +0,9 % pour Eurazeo PME pénalisée notamment par la morosité du secteur de la consommation en France ; iii) +29,0 % pour Eurazeo Brands tirée par le fort dynamisme de son activité fragrances / produits de la maison aux Etats-Unis ; et iv) +11,8 % pour Eurazeo Patrimoine qui bénéficie d'une bonne activité du groupe de cliniques, de l'effet positif des rénovations d'hôtels dans le groupe hôtelier et des centrales photovoltaïques.

Eurazeo Development affiche une progression de ses revenus liée à la gestion pour compte de tiers de +25,1 % à 25,5 M€ (cf Partie III).

	1 ^{er} trimestre 2019			
	Périmètre Eurazeo Constant			
	2018	2019	Variation 2019/2018	Variation 2019/2018 Taux de change constant
<i>En millions d'euros</i>				
Eurazeo Capital	886,5	932,2	+ 5,2%	+ 4,6%
Eurazeo PME	310,1	315,6	+ 1,8%	+ 0,9%
Eurazeo Brands	5,0	6,5	+ 29,0%	+ 29,0%
Eurazeo Patrimoine	102,9	115,0	+ 11,8%	+ 11,8%
Eurazeo Development *	20,4	25,5	+ 25,1%	+ 25,1%
Eurazeo Holdings	2,6	2,6	+ 3,1%	+ 3,1%
Chiffre d'affaires économique	1 327,4	1 397,3	+ 5,3%	+ 4,7%
Chiffre d'affaires consolidé	1 034,7	1 090,9	+ 5,4%	+ 4,7%
Chiffre d'affaires proportionnel	292,7	306,4	+ 4,7%	+ 4,6%

* Périmètre Eurazeo constant : excepté pour iM Global Partner dont le chiffre d'affaires au T1 2018 n'est pas consolidé

Périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2018, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées dans le périmètre 2018 : Vitaprotech (juillet 2018) et 2 Ride Holding (juillet 2018) pour Eurazeo PME ; C2S (avril 2018) pour Eurazeo Patrimoine ; Idinvest (juillet 2018); 2) Sorties de périmètre 2018 : Neovia (juillet 2018), Desigual (juillet 2018) et Asmodee (octobre 2018) pour Eurazeo Capital ; Odealim (ex. AssurCopro) (juillet 2018) et Vignal Lighting Group (décembre 2018) pour Eurazeo PME; 3) Entrées dans le périmètre 2019 : Albingia (janvier 2019) pour Eurazeo Capital ; Efeso (janvier 2019) pour Eurazeo PME ; Bandier (mars 2019) pour Eurazeo Brands ; 4) Sorties de périmètre 2019 : aucune; 5) Changements de pourcentage d'intérêt pour les mises en équivalence, Elis et Europcar ; 6) IFRS 5 (activités abandonnées dans Seqens, Elis et MK Direct); 7) Euros constants pour les sociétés en USD (WorldStrides, Trader Interactive, Nest et Bandier) 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.

A- Private Equity

Eurazeo Capital : une bonne performance financière

A périmètre Eurazeo et taux de change constants, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Capital progresse au 1^{er} trimestre 2019 de +4,6% à 932,2 M€, en dépit du week-end de Pâques effectif au 2^{ème} trimestre 2019 contre le 1^{er} trimestre 2018.

Le chiffre d'affaires économique des 9 sociétés non cotées d'Eurazeo Capital progresse de +6,0 %. La société DORC, dont l'acquisition a été clôturée le 25 avril 2019 n'est pas consolidée au 1^{er} trimestre 2019.

- > Cinq sociétés enregistrent une progression de leur chiffre d'affaires supérieure à +10 %: **1) Iberchem** réalise une belle performance sur toutes ses destinations sur ses deux métiers, parfums et arômes ; **2) Grandir** affiche une croissance de +16 % grâce au renforcement de la participation en Allemagne et une acquisition supplémentaire au Royaume-Uni ; **3) Trader Interactive** publie un chiffre d'affaires en hausse de +14 % grâce à la croissance de ses activités de place de marché et une acquisition réalisée au 2^{ème} trimestre 2018 ; **4) Planet** continue à ouvrir de nouvelles géographies et enregistre une activité soutenue sur ses deux métiers du paiement et de la détaxe touristique ; **5) La consolidation de Lutti**, acquisition réalisée au 4^{ème} trimestre 2018, permet à **CPK** d'enregistrer une croissance de son chiffre d'affaires ;
- > **Albingia**, réalise une bonne croissance de ses primes encaissées au 1^{er} trimestre. L'activité de **Seqens** est en légère croissance grâce à l'acquisition dans le CDMO de PCI en 2018.
- > Sur le 1^{er} trimestre 2019, l'activité de deux sociétés est en baisse du fait d'effets calendaires. **1) WorldStrides** publie un chiffre d'affaires en baisse car les séjours étudiants de Pâques seront enregistrés en 2019 au 2^{ème} trimestre (1^{er} trimestre en 2018) ; **2) La dernière rentrée de Sommet Education** s'est déroulée avec succès avec une hausse de ses nouveaux étudiants supérieure à +10 %. Le chiffre d'affaires est quant à lui en baisse du fait d'un décalage de calendrier académique qui a été modifié d'un mois (de janvier à février 2019) sur une des deux écoles.

Eurazeo PME : une bonne performance pénalisée par les sociétés du secteur de la consommation

A périmètre Eurazeo et taux de change constants, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo PME s'établit à 315,6 M€, soit une progression de +0,9 %.

- > La croissance du chiffre d'affaires est tirée par : **1) Smile** : bonne activité sur ce début d'année et 3 build-ups réalisés depuis l'entrée à son capital d'Eurazeo PME en 2017 ; **2) Péters Surgical** confirme une croissance solide liée à son activité internationale ; **3) In'Tech Médical** avec une activité dynamique aux US ; **4) Vitaprotech** qui intègre en avril une croissance externe ARD.
- > Cette croissance est partiellement compensée par : **1) une saisonnalité différente pour Orolia** par rapport au 1^{er} trimestre 2018 ainsi que **2) un ralentissement sur le marché automobile en Europe**, principalement en Allemagne, impactant en partie l'activité de **Redspher** sur ce 1^{er} trimestre. Redspher a par ailleurs réalisé l'acquisition d'une société en Espagne, spécialisée dans les services de transport d'urgence maximale.
- > Dans un contexte conjoncturel difficile, les sociétés B-to-C du portefeuille : **Dessange International**, **2 Ride Holding** et **MK Direct** connaissent un recul de leurs activités en ligne avec leurs marchés.

Eurazeo Growth (non consolidée) : une très bonne performance

ManoMano a réalisé un chiffre d'affaires en nette accélération par rapport à la tendance de fin d'année dernière, notamment grâce à une très bonne performance à l'international. **Back Market** a plus que doublé son chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre. Tous les pays sont en croissance de plus de +100%, y compris la France. De même, **Doctolib** a réalisé une croissance supérieure à +100% au premier trimestre, avec notamment un démarrage prometteur de la téléconsultation médicale. **Younited Credit** a encore accéléré son rythme de croissance qui s'élève à près de 100% par rapport à l'année dernière, en particulier grâce au très bon démarrage de l'activité B2B. **ContentSquare** a renforcé son équipe de direction et sa force de vente après sa dernière levée de fonds et a réalisé un très bon premier trimestre. **Vestiaire Collective** a entamé une nouvelle dynamique sous la direction de son nouveau Directeur Général, Maximilian Bittner, dont les résultats sont déjà perceptibles avec une ré-accélération du chiffre d'affaires en fin de trimestre. **I Pulse** et **IES** ont poursuivi leur développement poussé par les bonnes tendances de leurs marchés sous-jacents.

Eurazeo Brands : une forte progression du chiffre d'affaires

Eurazeo Brands enregistre un chiffre d'affaires de 6,5 M€, soit une croissance de +29,0 %. Sur le 1^{er} trimestre 2019, **Nest Fragrances** réalise un chiffre d'affaires de 7 M\$, soit une hausse de +28 % par rapport à 2018 grâce à la forte croissance de tous ses canaux de distribution. En complément, sur la même période, Nest Fragrances a obtenu la distribution de ses produits auprès d'Ulta, avec le lancement d'une nouvelle gamme de soins personnels. La nouvelle directrice générale recrutée en coordination avec Eurazeo Brands, a rejoint la société en janvier 2019. Forte de plus de 25 ans d'expérience dans le secteur de la beauté, elle a pour objectif d'accélérer la croissance de la société.

La société **Bandier**, entrée dans le portefeuille d'Eurazeo Brands en mars 2019, enregistre également un fort trimestre de croissance.

Pat McGrath n'est pas consolidée.

B- Actifs tangibles et Immobilier

Eurazeo Patrimoine : une croissance du chiffre d'affaires à périmètre Eurazeo et change constants de +11,8 % au 1^{er} trimestre 2019

- > Le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Patrimoine s'établit à 115 M€ au 31 mars 2019. A périmètre Eurazeo et change constants, la progression du chiffre d'affaires de +11,8 % est principalement liée à C2S et Reden Solar.
- > Le chiffre d'affaires de **Reden Solar** a fortement crû au 1^{er} trimestre 2019 du fait notamment de son expansion internationale au travers des acquisitions réalisées en 2018, et d'une très bonne activité en France. Cette tendance devrait se maintenir durant l'année notamment grâce à la mise en production de la centrale mexicaine à partir de mars 2019 ainsi qu'à la remise en production de la centrale de Puerto Rico.
- > L'augmentation du chiffre d'affaires du Groupe **C2S** au 1^{er} trimestre 2019 provient principalement des opérations de croissance externe via l'intégration des cliniques d'Auxerre et de Vesoul ainsi que du centre de soin ophtalmologique à Lyon au sein du Groupe.
- > La hausse enregistrée par **Grape Hospitality** en 2018 se poursuit au 1^{er} trimestre 2019. Cette tendance s'explique par la contribution des hôtels rénovés lors de la phase 1 et la phase 2 du plan de rénovation (49 hôtels sur les 85) ainsi que celle des hôtels situés en province et à l'international (Allemagne, et Espagne principalement). La croissance du chiffre d'affaires de Grape Hospitality est bien orientée en 2019, notamment via les acquisitions réalisées et la finalisation des plans de rénovation.
- > Enfin, le **CIFA** affiche au cours du 1^{er} trimestre 2019 une performance en ligne avec celle de 2018.

II. ACTIVITE D'INVESTISSEMENT

Le 1^{er} trimestre 2019 a été très dynamique avec 104 opérations d'investissement, ré-investissement, croissance externe, cessions totales et partielles pour un montant global de 1,3 Md€, illustrant la grande diversité des activités d'Eurazeo. Au total, Eurazeo et ses partenaires investisseurs ont investi 405 M€ (48 opérations) et cédé pour un montant total de 850 M€.

Eurazeo a investi dans 15 nouvelles sociétés comprenant les investissements d'Idinvest réalisés pour l'essentiel dans les activités de venture et de dette privée.

Eurazeo a cédé au 1^{er} trimestre 2019, 8 participations dans de très bonnes conditions, permettant d'afficher des multiples et TRI élevés, avec en particulier pour Moncler 4,8x l'investissement initial et un TRI de 43 % (proche de 10x sur la dernière cession).

A- Private Equity

Eurazeo Capital (11 sociétés)

Au 31 mars 2019, le portefeuille d'Eurazeo Capital se compose de 11 participations : Albingia, CPK, Elis, Europcar, Planet (ex-Fintrax), Grandir (ex-Les Petits Chaperons Rouges), Iberchem, Seqens (ex-Novacap), Sommet Education, Trader Interactive (US) et WorldStrides (US).

Cessions réalisées au 1^{er} trimestre 2019 (668 M€ dont 613 M€ quote-part Eurazeo) :

Cession en mars 2019 de la totalité de la participation dans Moncler pour un impact trésorerie net de 445 M€. Durant les 8 années de détention de Moncler, Eurazeo a réalisé un multiple de 4,8x son investissement initial et un TRI de 43 %. Sur cette dernière opération, le multiple est proche de 10x.

Cession en janvier 2019 de Neovia pour 224 M€ (168 M€ quote-part Eurazeo), soit un multiple de près de 2x l'investissement initial et un TRI d'environ 20 %.

Syndication aux partenaires investisseurs d'Eurazeo Capital IV : la première syndication à Eurazeo Capital IV portant sur les 4 investissements Trader Interactive, WorldStrides, Iberchem et Albingia, a généré un produit de cession pour Eurazeo SE de 258 M€.

Eurazeo PME (11 sociétés)

Au 31 mars 2019, le portefeuille d'Eurazeo PME est composé de 11 participations : Dessange, Efeso, In'Tech Medical, Léon de Bruxelles, MK Direct, Orolia, Péters Surgical, Redspher (ex-Flash Europe), Smile, Vitaprotech et 2 Ride Holding.

Investissements / réinvestissements réalisés au 1^{er} trimestre 2019 : nouvel investissement dans Efeso pour 55 M€ (34 M€ quote-part Eurazeo), un des leaders mondiaux du conseil en excellence opérationnelle, et un nouveau build-up réalisé pour Orolia en 2019 (sans ré-investissement d'Eurazeo PME) : Skydel, entreprise canadienne sur l'innovation GPS.

Eurazeo Growth (52 sociétés)

Eurazeo Growth est le résultat de la combinaison d'Eurazeo Croissance (9 participations au 31 mars 2019 : Back Market, ContentSquare, Doctolib, Farfetch, ManoMano, Vestiaire Collective, Younited Credit, IES et I-Pulse) et des investissements réalisés par Idinvest Growth (43 sociétés).

Investissements réalisés au 1^{er} trimestre 2019 : Eurazeo Croissance a ré-investi pour un total de 83 M€ dans ContentSquare (leader de l'analyse des parcours client web et mobile en mode SaaS), Doctolib, Younited Credit et Vestiaire Collective afin d'accélérer leur développement. Idinvest Growth a investi 21 M€ dans 9 sociétés, parmi lesquelles Frichti (service de livraison de repas) et Wefox (plateforme de gestion d'assurance).

Idinvest Venture (183 sociétés)

L'activité Venture d'Idinvest a été soutenue sur le trimestre avec près de 51 M€ investis dans 21 sociétés dont 7 nouvelles, parmi lesquelles, 2 en digital – Colonies en France (fournisseur de logements en co-living) et Malt (plateforme digitale de freelances), 2 dans le secteur Smart City, Ambler en France (réseau de transporteurs sanitaires/ambulances) et Flash en Allemagne (société spécialisée dans des solutions de transport moyenne distance).

Eurazeo Brands (3 sociétés)

Au 31 mars 2019 le portefeuille d'Eurazeo Brands est composé de 3 participations : Bandier, Nest Fragrances et Pat McGrath Labs.

Investissements : Eurazeo Brands a réalisé en février un investissement minoritaire dans Bandier, société américaine de vêtements de sport de luxe multimarques proposant les dernières tendances de la mode et du fitness. Eurazeo Brands a investi 25 M\$ dans Bandier, en partenariat avec les fondateurs de la société Jennifer Bandier et Neil Boyarsky, et la société de capital-risque C Ventures d'Adrian Cheng et Clive Ng. La levée de fonds pour ce tour de table était de 34,4 M\$.

B- Actifs tangibles et Immobilier

Eurazeo Patrimoine (7 sociétés)

Au 31 mars 2019, le portefeuille d'Eurazeo Patrimoine se compose de 7 participations : C2S, CIFA, Highlight, Dazeo, Euston House, Grape Hospitality et Reden Solar.

Investissements réalisés au 1^{er} trimestre 2019 : Eurazeo Patrimoine acquiert en mars 2019 Euston House, immeuble de bureau d'une superficie d'environ 11,000m² situé dans le quartier de Camden à Londres, pour environ 110 M€, représentant un investissement en capital d'environ 46 M€. Cet immeuble est entièrement loué jusqu'à 2022 procurant un rendement locatif sécurisé et un très fort potentiel de réversion locative. A l'issue de cette période, un programme de travaux sera mis en œuvre afin de capter ce potentiel de réversion et améliorer significativement la valorisation de l'actif.

C- Dette privée

Idinvest Private Debt (129 sociétés)

L'activité dette privée d'Idinvest a investi 86 M€ dans 7 investissements parmi lesquels, Scalian en France (Cabinet de conseil en ingénierie), Konecta en Espagne (société de solutions CRM). En parallèle, l'équipe a réalisé 8 sorties pour un montant de 108 M€ parmi lesquelles Frostkrone en Allemagne (fournisseur de produits alimentaires congelés en Europe) et Sogelink en France (fournisseur de solutions logicielles d'affaires dans la construction et le génie civil).

D- Mandats et fonds dédiés

Idinvest Private Funds Group

Les mandats et les fonds du Private Funds Group ont investi 12 M€ au cours du 1^{er} trimestre au travers d'une transaction secondaire et d'un co-investissement direct et cédé 53 M€.

E- Partenariats stratégiques

iM Global Partner

iM Global Partner est une plateforme mondiale d'investissement et de distribution qui investit dans les meilleures sociétés de gestion entrepreneuriales, traditionnelles et alternatives, aux États-Unis, en Europe et en Asie.

iM Global Partner a annoncé en avril 2019 sa prise de 40 % de participation dans la société de gestion Scharf Investments, spécialisée dans la gestion Value des actions américaines et gérant 3,4 Mds\$. Ce partenariat vise à accélérer le développement, commercial en particulier, de Scharf investments, aux États-Unis, comme en Europe.

Avec cette acquisition, iM Global Partner compte désormais 5 participations minoritaires dans des gestionnaires d'actifs parmi les plus performants du marché. Les actifs sous gestion d'iM Global Partner au prorata de la participation d'iM Global Partner dans ces sociétés américaines, s'établissent à 9,6 Mds\$ à fin mars 2019 proforma de cette dernière opération (7,3 Mds€ au 31 décembre 2018). Eurazeo a financé par augmentation de capital la prise de participation dans Scharf Investments et détient désormais 68 % du capital de la société.

Rhône Group :

Les actifs sous gestion s'élèvent à 1 477 M€ (quote-part Eurazeo), soit 4 923 M€ pour Rhône à 100 %.

Durant le trimestre, Rhône a enregistré une activité soutenue lui permettant d'annoncer deux nouveaux investissements dans son fonds V actuel : Rexair Holdings, Inc, un leader de la vente directe et de la fabrication de systèmes d'aspirateurs haut de gamme destinés à une clientèle résidentielle, et JetSmarter, une acquisition de la société de portefeuille Vista Global. Avec ces nouveaux investissements et les opérations post-clôture, le fonds V de Rhône sera investi au-delà de 80 %, ce qui va permettre à Rhône de lancer le process de la levée de fonds VI. Le fonds IV a annoncé la cession de Ranpak Corp. et a convenu, avec les co-investisseurs de Global Knowledge, d'investir jusqu'à 25 M€ de fonds supplémentaires dans cette société de portefeuille.

III. ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS

Eurazeo a signé un partenariat avec le fonds souverain CIC et BNP Paribas pour la création d'un fonds de 1 Md€ (non pris en compte dans les actifs sous gestion au 31 mars 2019) dédié au développement des PME françaises et européennes en Chine. Les trois partenaires, CIC, BNP et Eurazeo investiront de manière significative dans ce fonds aux côtés d'investisseurs tiers. Ces deux opérations témoignent tant de l'accélération de l'internationalisation du Groupe que de sa reconnaissance en France et à l'étranger en tant qu'acteur majeur.

Au 31 mars 2019, le total des actifs sous gestion du Groupe (AUM) s'élève à 16,7 Mds€, stable comparé au proforma 31 décembre 2018, qui inclut la levée d'Eurazeo Capital IV. Il se répartit entre l'ANR pour 5,95 Mds€ et les actifs gérés pour le compte de partenaires investisseurs de 10,77 Mds€.

Par activité, le total actifs sous gestion se répartit entre le Private Equity pour 44 %, la dette privée pour 18%, les « actifs tangibles et immobilier » pour 4%, l'activité Mandats et fonds dédiés pour 14%, le partenariat stratégique (Rhône Group) pour 9%, Eurazeo Development pour 5% et la trésorerie pour 6%.

A- Evolution des actifs sous gestion

L'ANR :

Conformément à notre méthodologie, les actifs non cotés ne font pas l'objet d'une revalorisation trimestrielle. La mise à jour des titres cotés, de la trésorerie et des éventuelles variations en cas d'acquisitions et cessions, conduisent à un Actif Net Réévalué de 78,6 € par action au 31 mars 2019, en hausse de +1,5 % par rapport au 31 décembre 2018. Compte tenu des cessions réalisées, la part des titres cotés ne représente que 9% de l'ANR.

- > L'ANR d'**Eurazeo Capital** (42 % de l'ANR au 31 mars 2019) à données publiées s'élève à 2 501 M€, en diminution de 785 M€ principalement sous l'effet mécanique des cessions de Moncler et Neovia et de la syndication pour 258 M€ de Worldstrides, Trader Interactive, Iberchem et Albingia dans le cadre de la levée de fonds Eurazeo Capital IV.

La création de valeur nette des sociétés cotées ressort à 86 M€ au 1^{er} trimestre 2019, incluant une variation de +29 % du cours de Moncler comparé au prix de cession, -6,0 % pour Europcar et +4,3 % pour Elis. Ces variations sont calculées sur la moyenne pondérée des 20 derniers jours de bourse.

- > L'ANR d'**Eurazeo PME** (7 % de l'ANR au 31 mars 2019) progresse de +10 % à 415 M€ sous l'effet du nouvel investissement dans Efeso.
- > L'ANR d'**Eurazeo Growth** (8 % de l'ANR au 31 mars 2019) progresse de près de +27 % à 481 M€ au regard des ré-investissements / build-up et de l'augmentation de +25 % du cours de bourse de Farfetch au cours du 1^{er} trimestre.
- > L'ANR d'**Eurazeo Brands** (2 % de l'ANR au 31 mars 2019) progresse de +20,5 % à 134 M€ suite au nouvel investissement dans Bandier.
- > L'ANR d'**Eurazeo Patrimoine** (9% de l'ANR au 31 mars 2019) : progresse de +12 % à 537 M€ porté par le nouvel investissement dans Euston House et des ré-investissements dans Dazeo et Highlight.
- > L'ANR d'**Eurazeo Development** (14 % de l'ANR au 31 mars 2018) comprend les investissements dans les sociétés de gestion (Idinvest, Rhône, iM Global Partner), la valorisation des fonds gérés par Eurazeo Capital, Eurazeo PME et Eurazeo Patrimoine et les investissements d'Eurazeo dans les fonds gérés par Capzanine et Raise. Cet ANR ressort à 856 M€ au 31 mars 2019, en baisse comparé au 31 décembre 2018 sous l'effet de la cession de la participation dans Capzanine.

Les actifs gérés pour le compte de partenaires investisseurs :

Eurazeo a levé 644 M€ et distribué près de 250 M€. Les levées de fonds se répartissent entre les activités Private Equity et dette privée comme suit :

- > **Private Equity** pour près de 520 M€ : 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, sur une taille totale de 2,5 Mds€ (y compris l'apport en capital d'Eurazeo). Le closing du fonds Eurazeo Capital IV a confirmé l'intérêt des investisseurs français et internationaux, pour le modèle d'Eurazeo. Quatre investissements (Trader Interactive, Worldstrides, Iberchem et Albingia) ont été syndiqués dans le cadre de ce fonds pour un montant de 258 M€. **Idinvest Venture** a levé 25 M€.
- > **Dette privée** pour 126 M€

	31/12/2018	31/12/2018 PF 1 ^{er} closing Eurazeo Capital IV	31/03/2019
Actifs sous gestion (en M€)			
Eurazeo Capital	3 792	4 285	3 443
Eurazeo PME*	741	741	779
Eurazeo Growth	981	981	1 051
Idinvest Venture*	2 017	2 017	2 010
Eurazeo Brands	112	112	134
Sous-total Private Equity	7 643	8 135	7 417
Eurazeo Patrimoine	544	544	602
Idinvest Private Debt*	2 904	2 904	2 943
Idinvest Private Funds Group*	2 428	2 428	2 409
Eurazeo Development	869	869	856
Rhône (30%)	1 477	1 477	1 477
Trésorerie nette & Autres	396	396	1 019
Total Actifs sous gestion	16 260	16 753	16 723

* Non compris les engagements d'Eurazeo dans les fonds

	31/12/2018	31/12/2018 PF 1 ^{er} closing Eurazeo Capital IV	31/03/2019
ANR - Bilan d'Eurazeo			
Eurazeo Capital	3 287	3 287	2 501
Eurazeo Capital non coté	2 384	2 384	1 958
Eurazeo Capital coté**	903	903	544
Eurazeo PME	379	379	415
Eurazeo Growth ***	380	380	481
Idinvest Venture	5	5	7
Eurazeo Brands	112	112	134
Eurazeo Patrimoine	481	481	537
Idinvest Private Debt	-	-	-
Idinvest Private Funds Group	-	-	-
Eurazeo Development	869	869	856
Investissements dans les sociétés de gestion	799	799	784
Investissements dans les fonds gérés par les sociétés de gestion	70	70	72
Trésorerie nette & Autres	396	396	1 019
Trésorerie	428	428	1 127
Autres titres et actifs/passifs	-37	-37	-116
Impôts latents	-60	-60	-54
Auto-contrôle	65	65	62
ANR - Bilan d'Eurazeo	5 907	5 907	5 951
# actions	76 261 650	76 261 650	75 689 164
ANR par action (€)	77,5	77,5	78,6

Actifs gérés pour compte de tiers *

Eurazeo Capital	505	998	941
Eurazeo PME	362	362	363
Eurazeo Growth	601	601	571
Idinvest Venture	2 012	2 012	2 004
Eurazeo Patrimoine	63	63	65
Idinvest Private Debt	2 904	2 904	2 943
Idinvest Private Funds Group	2 428	2 428	2 409
Rhône (30%)	1 477	1 477	1 477
Actifs gérés pour compte de tiers	10 353	10 845	10 773
TOTAL ACTIFS SOUS GESTION	16 260	16 753	16 723

* 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 70M€

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

*** y compris 20M€ des investissements d'Eurazeo dans les fonds gérés par Idinvest

B- Une forte progression du chiffre d'affaires de l'activité gestion d'actifs

Le chiffre d'affaires de l'activité gestion d'actifs inclut les revenus liés aux commissions de gestion (pour le compte des investisseurs partenaires et bilan d'Eurazeo) et commissions de performance des fonds gérés par Eurazeo, Idinvest et iM Global Partner.

Le total des commissions de gestion et commissions de performance réalisées s'établit à 88,9 M€ au 1^{er} trimestre 2019, sous l'effet d'une croissance à deux chiffres des commissions de gestion et de l'impact de cessions dans les commissions de performance.

Commissions de gestion :

Eurazeo affiche au 1^{er} trimestre 2019 une progression solide de +15,9 % de son chiffre d'affaires lié aux commissions de gestion à 42,0 M€, porté par les commissions de gestion pour le compte des investisseurs partenaires :

- > +34,7 % de hausse à 25,0 M€ des revenus issus de la gestion pour compte de tiers (+16,8 % à périmètre Eurazeo constant), portée par une augmentation de i) +2,2 M€ des commissions de gestion d'Idinvest, ii) +1,4 M€ lié aux commissions de gestion générées par Eurazeo Capital IV et iii) +2,8 M€ liés à l'intégration d'iM Global Partner.
- > Les revenus liés aux commissions de gestion d'Eurazeo investisseur sont stables à 17,0 M€.

Commissions de performance réalisées :

Les commissions de performance réalisées s'établissent à 46,9 M€. Cette performance s'explique par les cessions de Moncler et Neovia, très créatrices de valeur. Les actifs non cotés et les commissions de performance latentes ne sont revalorisés que sur une base semestrielle.

€m	1 ^{er} trimestre 2018 PF	1 ^{er} trimestre 2019
Commissions de gestion	36,3	42,0
Gestion pour le compte de partenaires investisseurs	18,6	25,0
Bilan d'Eurazeo	17,7	17,0
Commissions de performance réalisées	1,8	46,9
Gestion pour le compte de partenaires investisseurs	1,8	0,5
Bilan d'Eurazeo	-	46,4
Total commissions	38,1	88,9
Gestion pour le compte de partenaires investisseurs	20,4	25,5
Bilan d'Eurazeo	17,7	63,4

IV. EVENEMENTS POST-CLOTURE

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

Eurazeo Capital : a réalisé le 25 avril l'acquisition de la société **DORC** (Dutch Ophthalmic Research Center), l'un des principaux spécialistes mondiaux de la chirurgie vitro-rétinienne. Basée aux Pays-Bas, DORC conçoit, fabrique et distribue à travers le monde des équipements, consommables et instruments pour la chirurgie ophtalmologique. Elle est particulièrement présente sur les marchés allemands, d'Europe de l'Ouest ou encore, plus récemment, des Etats-Unis.

Eurazeo PME : enregistre 3 nouveaux build-ups au sein des sociétés de son portefeuille : i) renforcement du portefeuille de marques de la société 2 Ride Holding avec l'acquisition en avril 2019 de Nolan, dans le domaine des casques pour motos ou pour d'autres modes de transport ; (ii) Speed Pack Europe pour Redspher, société espagnole spécialisée dans les services de transport d'urgence maximale et (iii) ARD pour Vitaprotech en avril 2019, acteur français majeur du contrôle d'accès et de la monétique.

Eurazeo Brands a réalisé le 4 avril 2019 un investissement minoritaire dans **Q Mixers**, une marque premium de boissons gazeuses à mélanger (mixers) basée à New York. Il s'agit du quatrième investissement d'Eurazeo Brands depuis mai 2017 et de son premier investissement dans le secteur agroalimentaire. Eurazeo Brands investit 40 millions de dollars dans Q Mixers, aux côtés des fondateurs Jordan Silbert et Ben Karlin et d'autres actionnaires historiques comme First Beverage Ventures.

Eurazeo Development a annoncé en avril avoir conclu un partenariat stratégique avec **MCH Private Equity**, l'un des leaders espagnols du Private Equity mid market. Eurazeo va acquérir 25 % du capital de MCH et souscrira, en qualité de partenaire investisseur, au fonds MCH V qui sera lancé dans les prochains mois. Le montant total de l'investissement d'Eurazeo est d'environ 100 M€ en ce compris l'engagement dans le fonds V. Ce partenariat constitue une nouvelle étape dans l'ambition d'Eurazeo de développer son réseau international. Fondé en 1998 et basé à Madrid, MCH gère près de 1 Md€ d'actifs sous gestion, a réalisé 34 investissements depuis sa création en 1997 et bénéficie de l'un des meilleurs track records en Europe du sud. L'équipe de 20 professionnels de l'investissement est dirigée par Jaime Hernández Soto, José María Muñoz, Andrés Peláez et Ramón Núñez.

Eurazeo a investi 48 M€ dans iM Global Partner afin d'accompagner le développement de la société et financer la prise de 40% de participation dans la société de gestion Scharf Investments.

■ Cessions

Eurazeo Development annonce céder à AXA 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€, dont 19 M€ a été perçu par Eurazeo SE au 1^{er} trimestre. Il comprend des parts de la société de gestion sur lesquelles Eurazeo réalise un multiple d'un peu plus de 3x l'investissement initial, et des parts de fonds qui ont été souscrites récemment par Eurazeo.

V. SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

La trésorerie d'Eurazeo SE s'élève à 1 127 M€ au 31 mars 2019 comparée à 428 M€ au 31 décembre 2018.

Proforma de l'ensemble des opérations post-clôture : i) investissements dans Q-Mixers (40 M\$/37 M€), DORC (c.250 M€ pour la quote-part Eurazeo) et MCH Private Equity ; ii) ré-investissement dans iM Global Partner (48 M€) ; et iii) croissance externe de Nolan par 2 Ride Holding (22 M€) ; iv) cession de Capzanine ; v) 32 M€ de rachat d'actions, et vi) paiement du dividende pour 92 M€, **la trésorerie proforma** s'élève à 692 M€.

Au 31 mars 2019, le nombre d'actions composant le capital s'élève à 76 542 849 dont 853 685 en voie d'annulation.

Suite à l'attribution d'actions gratuite effective au 13 mai 2019, le nombre d'actions composant le capital s'élève à 80 369 991.

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, Shanghai, Londres, Luxembourg, Francfort et Madrid.
- > Eurazeo est cotée sur Euronext Paris.
- > ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

CONTACTS EURAZEO

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

VIRGINIE CHRISTNACHT
Dir. Communication
vchristnacht@eurazeo.com
Tel: +33 (0)1 44 15 76 44

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

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

ANNEXES

COURS DE BOURSE DES SOCIETES COTEES (la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes)

	% détention	Nb titres	Cours (€)	ANR au 31 mars 2019 (M€)
Eurazeo Capital Coté				
Europcar	30,42%	48 988 006	7,18	351,9
Elis	5,69%	12 525 382	15,30	191,7
Eurazeo Croissance Coté				
Farfetch	1,55%	3 725 345	22,39	83,4