

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Paris, le 11 mars 2021

## EURAZEO POURSUIT AVEC SUCCÈS SA STRATÉGIE : CROISSANCE DE 16% DES ACTIFS SOUS GESTION À 22 MDS€ ET ANR À SON PLUS HAUT NIVEAU HISTORIQUE À 85,4€ PAR ACTION

### Poursuite de la forte croissance de la gestion d'actifs

- Nouvelle année de levée de fonds record en hausse de +19% à 2,9 Mds€
- Actifs sous gestion (AUM) en hausse de +16% à 21,8 Mds€
- Commissions de gestion en hausse de +13% à 243 M€<sup>1</sup>
- *Fee Related Earnings (FRE)* en hausse de +18% à 70 M€

### ANR (Actif Net Réévalué) par action de 85,4€, à son plus haut niveau historique

- en hausse de 6,3% sur l'année et de +21% par rapport à fin juin 2020

### Accélération des investissements dans les secteurs porteurs et du plan de cessions sur S2 2020

- Acquisitions : 2,8 Mds€, dont 1,9 Md€ au deuxième semestre (50% dans des sociétés tech digitales)
- Cessions : 1,4 Md€, dont 1,0 Md€ au deuxième semestre dans d'excellentes conditions

### Situation financière robuste et maintien d'importantes marges de manœuvre financières

- Résultat net part du groupe : -160 M€ sur l'année, en rebond sur le 2<sup>ème</sup> semestre (+230 M€)
- 354 M€ de trésorerie au 5 mars 2021, pas de dette au niveau d'Eurazeo SE
- Crédit syndiqué confirmé et entièrement non tiré d'un montant de 1,5 Md€
- Engagements d'investissements reçus et non appelés (« *dry powder* ») de 3,9 Mds€

### Proposition de dividende unitaire à 1,50 € par action

### Présentation d'O+, le programme ESG le plus ambitieux de notre secteur

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

« Je suis fière de la mobilisation des équipes d'Eurazeo au cours de cette année de crise sanitaire exceptionnelle. Grâce à leur engagement, leur réactivité et leur agilité, à la diversification de nos activités, au choix de longue date d'investir dans les secteurs porteurs, Eurazeo a fortement rebondi au deuxième semestre pour terminer 2020 en croissance sur tous les fronts. La performance du Groupe sur l'ensemble des éléments de sa stratégie – création de valeur des cessions, actifs gérés, levée de fonds auprès de nos investisseurs partenaires, commissions de gestion, FRE – confirme notre trajectoire de doublement des actifs sous gestion à horizon 5-7 ans. Nous avons également intensifié nos choix stratégiques au cours de l'année écoulée pour préparer la création de valeur future : cessions significatives, accélération des investissements dans les secteurs porteurs (tech et digital, santé, consumer, services financiers), lancement de O+, le programme ESG le plus ambitieux du secteur et démarrage de stratégies d'investissement à fort potentiel en Santé et Infrastructures durables. »

<sup>1</sup> cf tableau page 10

## I. ACTIFS SOUS GESTION ET INVESTISSEMENTS

A fin 2020, les **Actifs sous Gestion** (Assets Under Management ou AUM) du groupe Eurazeo **s'élèvent à 21,8 Mds€, en hausse de 16% sur 12 mois.**

Eurazeo gère des capitaux pour le compte d'investisseurs partenaires (*Limited Partners, LP*) pour **15,0 Mds€, en hausse de 20% sur 12 mois**, ainsi que les capitaux permanents du Groupe (Actif Net Réévalué, ANR) pour 6,7 Mds€ en hausse de 7% sur un an (+6,3% par action), et de +21% par rapport à fin juin 2020.

Eurazeo investit dans trois classes d'actifs. Le Private Equity représente 73% des AUM :

Actifs sous Gestion (AUM) M€	31/12/2019 PF	31/12/2020	% variation	% AUM
Private Equity	12 556	15 021	20%	73%
Private Debt	3 904	4 329	11%	21%
Real Assets	992	1 242	25%	6%
<b>Total AUM de la gestion d'actifs</b>	<b>17 452</b>	<b>20 592</b>	<b>18%</b>	<b>100%</b>
Valeur de l'activité de gestion d'actifs	999	1 440		
Trésorerie et autres	334	-271		
<i>dont trésorerie brute</i>	533	287		
<b>Total AUM Groupe</b>	<b>18 785</b>	<b>21 760</b>	<b>16%</b>	
<i>dont AUM investisseurs partenaires</i>	12 468	15 014	20%	69%
<i>dont capitaux permanents (ANR)</i>	6 317	6 746	7%	31%

*Proforma du reclassement du fonds NOVI de Private Equity à Private Debt*

Eurazeo a levé 2 893 M€ auprès d'investisseurs partenaires en 2020, en hausse de 19% par rapport au montant record levé en 2019, dont 2 389 M€ en Private Equity.

Levées de fonds <sup>1</sup> (M€)	2019	2020	% variation
Private Equity	1 335	2 389	+79%
Private Debt	1 097	504	-54%
Real Assets	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2 432</b>	<b>2 893</b>	<b>+19%</b>

<sup>1</sup> *exclus les engagements d'Eurazeo dans les programmes du Groupe*

La rotation du portefeuille s'est particulièrement accélérée au cours du seconde semestre avec 2,8 Mds€ investis (dont 1,9 Md€ au S2) et 1,4 Md€ de cessions réalisées dans de très bonnes conditions (dont 1,0 Md€ au S2). Les cessions devraient s'accélérer en 2021 et 2022 compte tenu de la maturité du portefeuille.

M€	Investissements		Cessions	
	2019	2020	2019	2020
Private Equity	2 499	1 796	1 636	664
Private Debt	998	621	627	472
Real Assets	220	126	29	65
Autres	84	250	101	-
<b>Total</b>	<b>3 801</b>	<b>2 794</b>	<b>2 393</b>	<b>1 363</b>
<i>dont quote-part bilan</i>	1 131	944	1 432	589

## A. PRIVATE EQUITY

### Actifs sous gestion et levées de fonds

Les AUM du Private Equity s'élèvent fin 2020 à 15 Mds€, en hausse de 20% depuis fin 2019. Les secteurs porteurs liés à la Technologie et à la Santé représentent respectivement environ 43% et 15% des actifs sous gestion en Private Equity.

Les levées de fonds en Private Equity ont été particulièrement soutenues en 2020 (+79%) sur l'ensemble des catégories de fonds grâce au très bon accueil des investisseurs partenaires :

- Les capitaux levés en Venture et Tech Growth dépassent les 700 M€ en 2020, presque trois fois plus qu'en 2019 grâce au lancement réussi du fonds Eurazeo Growth III
- Le fonds Eurazeo China Acceleration Fund, en partenariat avec China Investment Corporation et la BNPP, a levé une première tranche de 400 M€ (dont 200 M€ des engagements du bilan d'Eurazeo) et réalisé ses premiers investissements aux côtés des stratégies Eurazeo Capital et Eurazeo PME, dans DORC, Questel et UTAC-CERAM
- L'activité Private Funds Group a poursuivi sa croissance avec une hausse de 75% des montants levés en 2020
- Le Groupe a été choisi par de grands investisseurs institutionnels français pour gérer un fonds de 420 M€ dédié au développement de la filière d'excellence « French Care », visant à accélérer notamment la relocalisation et la digitalisation des sociétés de santé en France.

Avec près de 2,0 Mds€ d'actifs gérés pour le compte de clients particuliers dont 290M€ levés en 2020, les investisseurs particuliers ont plébiscité les solutions d'investissement privé proposées par le Groupe notamment pour les fonds Idinvest Strategic Opportunities, Idinvest Entrepreneurs Club et Idinvest Private Value Europe.

### Investissements et cessions

L'investissement est soutenu sur 2020 avec 1 796 M€ investis en Private Equity, dont près de 50 % dans des actifs technologiques.

Le dealflow est riche sur la période et le Groupe bénéficie de son expertise et de son leadership :

- en *buyout*, Eurazeo Capital a fait l'acquisition de Questel, acteur technologique majeur au niveau mondial pour la gestion de la propriété intellectuelle et Eurazeo PME a réalisé une OPA et retrait de cote sur Easyvista (SaaS), acquis la société UTAC (testing automobile) et signé un accord d'exclusivité en vue de l'acquisition de la société Altaïr (produits ménagers).

- Eurazeo Growth a investi 285 M€ dans plusieurs nouveaux tours de table réalisés par ses participations existantes (Back Market, ManoMano, Vestiaire Collective...), dans Thought Machine (core banking en SaaS) et post-clôture dans PPRO (infrastructures de paiement).
- L'équipe Venture a déployé près de 340 M€ pour accompagner la croissance de sociétés technologiques.
- Eurazeo Brands continue d'investir dans des marques premiums en fort développement et à grande agilité digitale, comme Dewey's Bakery (cookies et crackers *Clean Label*), Waterloo (eau pétillante aromatisée) ou Axel Arigato (*sneakers* et prêt-à-porter premium).

Si les cessions ont été relativement limitées sur les neuf premiers mois de l'année compte tenu du contexte sanitaire et de marché, elles ont accéléré en fin d'année avec :

- la cession de l'ensemble des titres Farfetch, pour 90 M€ entièrement pour le compte du bilan. Cette opération a permis de réaliser un multiple de 4,1x cash-on-cash et un TRI d'environ 38 %.
- la cession de l'intégralité du capital d'Iberchem, dont le Groupe était actionnaire depuis juillet 2017. Les produits de cession relatifs à cette opération représentent 565 M€ pour Eurazeo et ses partenaires investisseurs, dont 384 M€ pour la quote-part Eurazeo, soit un multiple cash-on-cash de 2,1x et un TRI d'environ 25%.

Le Groupe projette un nombre important de cessions en 2021 et 2022 compte tenu de la maturité de son portefeuille.

## B. PRIVATE DEBT

### Actifs sous gestion et levées de fonds

Les actifs sous gestion en Private Debt progressent de 11% sur 12 mois pour atteindre 4,3 Mds€ à fin décembre 2020.

Les levées de fonds s'élèvent à 504 M€ en 2020, notamment grâce à l'attractivité de la cinquième génération de fonds de Direct Lending auprès d'investisseurs internationaux de premier plan. Les levées de fonds en Private Debt devraient être plus soutenues en 2021, compte tenu des bonnes perspectives de déploiement.

### Investissements et cessions

Les investissements sur la période se sont élevés à 621 M€, avec une nette accélération sur la fin de l'année (433 M€ sur le S2). Les cessions se sont élevées à 472 M€, ce qui a permis de distribuer 274 M€ aux partenaires investisseurs.

Le portefeuille de Private Debt a été particulièrement robuste durant la période, sans défaut de paiement, reflet du choix de financer des sociétés résilientes avec des niveaux de levier prudents.

## C. REAL ASSETS

### Actifs sous gestion et levées de fonds

Les actifs sous gestion en Real Assets se montent à 1,2 Md€ fin 2020, en hausse de 25% depuis fin 2019 étant donné la bonne performance des actifs et des nouveaux investissements du Groupe.

Compte tenu du track-record de l'équipe d'investissement, porté par ses premières cessions, l'activité Real Assets prévoit de lever des capitaux auprès d'investisseurs partenaires dès 2021-2022.

Eurazeo a par ailleurs accueilli début 2021 une équipe très expérimentée, dédiée à l'investissement dans les infrastructures durables, en adéquation avec l'engagement ESG du Groupe et en lien avec les objectifs de développement durable de l'ONU et de la nouvelle directive européenne sur la taxonomie. Le premier fonds infrastructure qui sera levé se concentrera sur le secteur numérique, les infrastructures de transition et les énergies renouvelables.

### Investissements et cessions

Au cours de l'année 2020, Eurazeo Real Assets a réalisé 126 M€ d'investissements.

Eurazeo Patrimoine a acquis les sociétés France Hostels et Les Piaules Belleville, deux acteurs français du marché de l'hôtellerie de nouvelle génération.

De plus, Eurazeo Patrimoine a signé en décembre 2020 l'acquisition de l'ensemble immobilier Johnson Estate, immobilier londonien d'une surface de 18 000m<sup>2</sup>.

Enfin, Eurazeo Patrimoine a continué le déploiement de son programme européen dans le secteur de l'hospitalité en décembre 2020, via l'acquisition de l'hôtel Londra situé au cœur de Florence.

Les sociétés du portefeuille ont également réalisé de nombreux *build-ups* avec l'appui du Groupe, notamment Reden Solar via onze opérations de croissance externe à l'international, la poursuite du déploiement du programme d'investissement en Espagne de Dazeo ou l'acquisition de cliniques en France par le groupe C2S.

En février 2020, Eurazeo Patrimoine a réalisé sa première cession d'actif avec la vente de la totalité du CIFA, l'un des premiers centres européens d'activités de commerce de gros situé à Aubervilliers. Les produits de cession relatifs à cette opération représentent, pour les fonds propres d'Eurazeo, 57 M€ soit un multiple de 2,2x son investissement initial et un TRI d'environ 18 %.

Fin 2020, Eurazeo Patrimoine a conclu un accord d'exclusivité avec Elsan en vue de la cession de sa participation dans le Groupe C2S, groupe multirégional de cliniques généralistes. Cette opération, dont le closing est attendu au cours du premier semestre 2021, générerait pour Eurazeo Patrimoine un multiple cash-on-cash de 3,2x et un TRI d'environ 48%. Le produit de cette cession serait d'environ 400 M€ pour Eurazeo.

## II. CAPITAUX PERMANENTS DU GROUPE - ACTIF NET REEVALUE (ANR)

L'ANR par action s'élève fin 2020 à 85,4€ en progression de +6,3 % par rapport à fin 2019 et de +21% par rapport au 30 Juin 2020. Les actifs du Groupe sont désormais composés à 100% d'actifs non-cotés.

La création de valeur des activités du Groupe s'élève à 705 M€, soit +12 %.

La création de valeur du portefeuille détenu au bilan atteint 477 M€, soit +10 %, bénéficiant de la bonne performance de toutes les stratégies et des cessions réalisées. Celles-ci ont cristallisé environ 4,6 € par action de valeur supplémentaire dans l'ANR par rapport à leur dernière valorisation.

Hors le segment Voyages & Loisirs, la valeur du portefeuille a augmenté de +30 %. Cette augmentation reflète notamment la forte croissance et la bonne tenue des multiples dans les sociétés Tech et Santé, et la bonne reprise des activités sur le deuxième semestre 2020.

Avec une méthodologie prudente de valorisation compte tenu du contexte, plus de la moitié de la valeur des sociétés Voyages & Loisirs a été dépréciée sur l'année 2020.

La valorisation de l'activité de gestion d'actifs (+23% de création de valeur) bénéficie de sa bonne performance opérationnelle ainsi que de la revalorisation d'iM Global Partner lors de la cession partielle annoncée début 2021 (voir événements post-clôture).

ANR (M€)	2019	Création de valeur		Var. de périmètre	2020	% total 2020
		M€	%			
Private Equity	4 211	278	7%	47	4 536	65%
<i>Capital</i>	2 850	-66	-2%	-262	2 523	36%
<i>private assets</i>	2 647	138	5%	-262	2 523	36%
<i>listed assets</i>	203	-203	-100%	0	0	0%
<i>PME</i>	410	71	17%	89	570	8%
<i>Growth</i>	684	251	37%	66	1 000	14%
<i>Brands</i>	259	21	8%	145	425	6%
<i>Venture</i>	8	0,9	5%	9	18	0,3%
Private Debt	13	2	9%	6	21	0,3%
Real Assets	760	200	26%	61	1 020	15%
<b>Total Portefeuille</b>	<b>4 984</b>	<b>477</b>	<b>10%</b>	<b>118</b>	<b>5 577</b>	<b>79%</b>
<b>Activité Gestion d'Actifs</b>	<b>999</b>	<b>228</b>	<b>23%</b>	<b>212</b>	<b>1 440</b>	<b>21%</b>
Trésorerie nette et autres	334				-271	
<i>Trésorerie</i>	533				287	
<i>Autres titres actifs/passifs<sup>1</sup></i>	-219				-539	
<i>Impôts latents</i>	-61				-101	
<i>Auto-contrôle</i>	80				82	
<b>Total</b>	<b>6 317</b>	<b>429</b>	<b>6,8%</b>		<b>6 746</b>	
<b>ANR par action (€)<sup>1</sup></b>	<b>80,3</b>		<b>6,3%</b>		<b>85,4</b>	

<sup>1</sup> y compris actifs investis hors groupe en tant que LP

### III. ENGAGEMENTS ESG

#### Covid-19 : Eurazeo se mobilise

Notre mobilisation s'est concrétisée par la création d'un fonds de solidarité de 10 M€, abondé par Eurazeo et les équipes dirigeantes, pour l'achat de produits et services à visée caritative fournis par nos participations, une initiative soutenue par nos actionnaires de référence. Le fonds a aussi permis le soutien à des structures qui interviennent auprès des publics les plus fragiles (APHP, SAMU Social, Bowery Mission) ainsi que de nos salariés et de nos filiales en situation d'urgence.

Dans un contexte international inédit, et conformément aux recommandations du Gouvernement français, Eurazeo a supprimé son dividende au titre de l'exercice 2019.

#### Lancement de la stratégie ESG la plus ambitieuse de notre secteur : O+

Acteur pionnier en matière d'ESG (environnement, social et gouvernance) depuis bientôt 20 ans, Eurazeo a encore relevé son ambition de démultiplier la valeur créée dans le domaine environnemental et social, avec le lancement en 2020 de sa **nouvelle stratégie ESG « O+ »**.

**O+ repose sur deux piliers : atteindre la neutralité nette carbone au plus tard en 2040 et favoriser une économie plus inclusive.**

Eurazeo, première société du secteur à se fixer un tel objectif, ambitionne d'atteindre zéro émission nette carbone, en accord avec la méthodologie Science Based Targets au plus tard en 2040 :

- Saisir le potentiel de l'économie bas carbone
- Réduire le risque et l'exposition au coût du carbone
- Intégrer la variable carbone dans l'ensemble du cycle d'investissement

Pour plus d'inclusion et de solidarité, Eurazeo va intensifier et étendre à l'ensemble de ses classes d'actifs les travaux réalisés depuis cinq ans. Ce second pilier repose également sur la poursuite de trois objectifs :

- Combattre les écarts entre les sexes
- Généraliser la couverture sociale et le partage de la création de valeur
- S'engager pour l'égalité des chances et la philanthropie

#### Une excellence ESG reconnue

Le Groupe se distingue depuis de nombreuses années par l'intégration de l'ESG au cœur de sa stratégie et dans sa démarche d'investissement. Eurazeo est ainsi la seule société de Private Equity présente dans les indices des cinq agences de notation extra-financières de référence.

Eurazeo figure ainsi parmi les leaders des entreprises financières classées par MSCI, acteur de référence dans la recherche et l'analyse ESG et dont la dernière mise à jour date de mars 2020. Obtenant une note de AA, Eurazeo se situe ainsi parmi les 20% des entreprises les mieux classées, au-dessus de la moyenne de son industrie.

En 2020, Eurazeo a reçu la note maximale A+ dans les quatre catégories d'évaluation des PRI – Principes pour l'Investissement Responsable – afférentes à ses métiers : Strategy & Governance, Private Equity (indirect), Private Equity (direct) et Fixed Income (direct). Eurazeo devance ainsi les scores médians du secteur dans chacune d'entre-elles.

## IV. PERSPECTIVES

Les tendances restent structurellement positives sur les marchés du Private Equity, de la Private Debt, et des Real Assets sur lesquels le Groupe est positionné, les investisseurs continuant d'y augmenter leur allocation.

### Nouvelle augmentation prévue des levées de fonds en 2021 et 2022

Eurazeo **poursuit** sur les deux premiers mois 2021 **son rythme dynamique en levée de fonds**, avec près de 600 M€ confiés par ses investisseurs partenaires.

Le programme de levée de fonds du Groupe est fourni sur toutes ses classes d'actifs et devrait lui permettre de continuer à augmenter ses levées de fonds en moyenne sur 2021-2022, notamment grâce à :

- un niveau d'ambition supérieur sur les fonds « flagships » successeurs attendus sur la période, soit la suite des levées Eurazeo Growth et Private Debt et les lancements de nouveaux vintages Eurazeo PME et Eurazeo Capital ;
- les premières levées de fonds sur des stratégies jusqu'ici financées uniquement par le bilan (Eurazeo Patrimoine et Eurazeo Brands) ;
- des levées de capitaux sur de nombreux fonds spécialisés et « sur-mesure » répondant à des besoins spécifiques des investisseurs partenaires, et auprès d'une clientèle privée (*wealth-management*).

Une équipe dédiée a rejoint le Groupe au 1<sup>er</sup> trimestre 2021 afin de développer une nouvelle activité Infrastructure qui renforcera le potentiel de levée de fonds à moyen terme.

### Accélération du programme de cessions d'actifs

Le Groupe projette une accélération de son programme de cessions d'actifs au bilan sur 2021 et 2022 compte tenu de la maturité de son portefeuille et de la qualité de ses actifs.

La réalisation de ces cessions devrait avoir un impact positif sur la création de valeur dans l'ANR, sur les plus-values de cession et sur les commissions de performance.

### Bonnes perspectives du portefeuille

Alors que les sociétés du portefeuille ont déjà fait preuve de leur grande résilience en 2020, l'impact de la poursuite de la crise sanitaire actuelle pourrait être plus limité :

- 1) Certains secteurs très affectés par le confinement du printemps ont été autorisés à poursuivre leur activité dans la plupart des pays où opère le Groupe
- 2) Le portefeuille continue de bénéficier des mesures volontaristes prises depuis le début de la pandémie (accélération de la digitalisation des canaux de distribution, adaptation des méthodes de travail, réduction et variabilisation des coûts, préservation de la trésorerie) ;
- 3) La situation de liquidité est bonne pour la plupart des sociétés grâce à un endettement déjà prudent avant crise ;

Le Groupe ne devrait ainsi pas devoir apporter de support financier supplémentaire au-delà de l'estimation initiale, soit moins de 2 % de son ANR y compris les montants déjà engagés.

## V. RESULTATS FINANCIERS – COMPTES CONSOLIDES

	M€	2019 PF	2020
A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs		124,6	120,1
B. Contribution de l'activité d'investissement		99,8	190,9
C. Contribution des sociétés, nette du coût de financement		228,8	-138,7
Amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition		-207,1	-204,4
Impôt		-8,3	-20,8
Eléments non récurrents		-135,1	-235,8
Résultat net consolidé		102,6	-288,7
<b>Résultat net consolidé - Part du Groupe</b>		<b>99,0</b>	<b>-159,8</b>
<i>Intérêts minoritaires</i>		3,6	-128,9

### A. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS

L'activité de gestion d'actifs enregistre une nouvelle année de forte progression de son chiffre d'affaires et de son résultat récurrent (FRE), prouvant une nouvelle fois l'attractivité de la plateforme.

Le développement de cette activité stratégique crée de nombreuses synergies au sein du Groupe, notamment par la diversification du risque, l'accroissement de l'univers d'investissement, l'augmentation de la part des revenus récurrents et prévisibles, l'effet de levier sur les coûts, et l'attractivité pour les talents.

Les Fee Related Earnings (FRE), qui mesurent le résultat récurrent de l'activité, atteignent 70 M€, en hausse de 18% sur l'année. Cette forte progression provient de la croissance des AUM sous l'effet des levées de fonds et d'une croissance maîtrisée des coûts :

- > **Les revenus liés aux commissions de gestion** progressent de +12,7 % à 243 M€ et se répartissent entre i) l'activité de gestion pour compte d'investisseurs partenaires en progression de +16 % à 163 M€, portée par les levées de fonds dans le Private Equity, les déploiements en Dette Privée et le développement d'iM Global Partner ; ii) les commissions de gestion calculées pour le compte du bilan d'Eurazeo pour 80 M€, en progression de +7 % du fait des investissements réalisés ;
- > **Le taux moyen de management fees s'élève à 1,44 %**, stables sur un an (1,43 % en 2019) ;
- > **Les revenus liés aux commissions de performance réalisées** s'établissent à 50 M€ en 2020 contre 65 M€ à la même période en 2019 : elles proviennent pour l'essentiel des commissions calculées sur le bilan correspondant à la cession d'Iberchem réalisée en fin d'année et à l'appréciation du portefeuille d'Eurazeo Growth au bilan. Pour rappel, Eurazeo est éligible aux commissions de performance (i) sur les fonds de co-investissement d'Eurazeo Capital, PME, Patrimoine et Brands (ii) sur les fonds Idinvest levés à partir de 2019, et (iii) sur les fonds Rhône à partir du fonds V. Les commissions de performance provenant de tiers devraient progresser avec l'arrivée à maturité de ces fonds ;
- > **Les charges opérationnelles** du Groupe s'élèvent à 173 M€, en progression de +10,8 %. Elles comprennent la totalité des coûts récurrents du groupe Eurazeo (hors frais liés au pilotage stratégique du Groupe). Hors iM Global Partner, ces charges n'ont progressé que de +2% sur la période.

Le **taux de marge FRE (FRE / commissions de gestion)** s'élève à 28,7% contre 27,5% en 2019. Hors iM Global Partner, la marge de FRE a augmenté de 2,2 points en 2020.

La contribution de l'activité de gestion d'actifs est ainsi en baisse limitée de 4% sur l'année.

	M€	2019 PF	2020	% variation
<b>Commissions de gestion</b>		<b>215,7</b>	<b>243,2</b>	<b>+12,7 %</b>
<i>dont provenant de tiers</i>		140,6	163,2	+16,0 %
<i>dont calculées pour le compte du bilan</i>		75,0	80,0	+6,6 %
(-) Charges opérationnelles		-155,9	-172,7	10,8 %
(+) Autres		-0,4	-0,7	n.s.
<b>(=) FRE</b>		<b>59,4</b>	<b>69,8</b>	<b>17,5 %</b>
(+) Commissions de performance réalisées (PRE)		65,1	50,3	-22,8 %
<i>dont provenant de tiers</i>		2,7	2,5	-7,0 %
<i>dont calculées pour le compte du bilan</i>		62,5	47,8	-23,5 %
<b>A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs</b>		<b>124,6</b>	<b>120,1</b>	<b>-3,6%</b>
<i>dont part des minoritaires provenant d'iM Global Partner</i>		2.2	3.3	

## B. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

Le résultat de l'activité d'investissement a fortement rebondi au S2 à +580 M€ contre -389 M€ au premier semestre. Sur l'année, la contribution de l'activité d'investissement s'élève ainsi à 191 M€ :

- > **Les revenus liés aux plus-values de cession, à la variation de juste valeur, aux dividendes et autres produits** s'élèvent à 633 M€ (474 M€ en 2019). Ils proviennent pour l'essentiel des plus-values de cession d'Iberchem et de la variation de juste valeur du portefeuille d'Eurazeo Growth qui se sont accélérées sur le deuxième semestre ;
- > La charge imputée sur l'activité d'investissement se compose i) des commissions de gestion calculées pour -80 M€, en hausse de 7 % par rapport à 2019 (-75 M€) du fait des nouveaux investissements de 2020 ; ii) des commissions de performance calculées pour -48 M€ (-63 M€ en 2019). Ces charges représentent un revenu pour l'activité de gestion d'actifs et s'annulent en consolidation ;
- > Les dépréciations de 264 M€ reflètent essentiellement la perte de valeur de WorldStrides (-171 M€ suite à un *pre-arranged Chapter 11* aux Etats-Unis) et la baisse du cours d'Europcar sur 2020 (-31 M€) dont le Groupe ne détient aujourd'hui plus de titre suite à des cessions sur le marché début 2021 ;
- > Les coûts récurrents liés au pilotage stratégique du Groupe s'élèvent à 14 M€ (2019 : 13 M€).

	M€	2019 PF	2020
Plus ou moins-values latentes et réalisées, dividendes et autres revenus		473,7	633,4
(-) Dépréciations d'actifs		-195,6	-263,9
(-) Coûts relatifs aux investissements <sup>1</sup>		-28,2	-37,3
(-) Commissions de gestion calculées en faveur de l'AMC		-75,0	-80,0
(-) Commissions de performance calculées en faveur de l'AMC		-62,5	-47,8
<b>Revenu net de l'activité d'investissement</b>		<b>112,4</b>	<b>204,4</b>
(-) Coûts du pilotage stratégique du Groupe		-12,6	-13,5
<b>B. Contribution de l'activité d'investissement</b>		<b>99,8</b>	<b>190,9</b>

<sup>1</sup> inclus essentiellement la quote-part des dead deal costs et les frais de transactions réalisées

## C. CONTRIBUTION DES SOCIÉTÉS NETTE DU COUT DE FINANCEMENT

### Bonne résilience du portefeuille hors Voyages et Loisirs

**Hors Voyages & Loisirs** (c.10% de l'ANR), le **portefeuille d'activité** s'est montré très résilient. Son **chiffre d'affaires économique est stable sur 2020**, avec une croissance de +2% sur le deuxième semestre (-4% sur S1). Son **EBITDA économique** a quant à lui progressé de **+5% sur 12 mois** (+8% au S2).

En global, les sociétés du portefeuille enregistrent en 2020 une baisse de leur **chiffre d'affaires économique** à périmètre Eurazeo constant de **-21 % à 4 863 M€**. L'**EBITDA économique** à périmètre Eurazeo constant s'élève à **586 M€** sur l'exercice (-36%).

**Le rebond de l'activité s'est confirmé sur le second semestre** avec un chiffre d'affaires économique en baisse de seulement -18 % (contre -24 % au S1) et un EBITDA économique en repli de -21 % (contre -53 % au S1). Ces baisses sur 12 mois se concentrent sur les sociétés liées aux voyages et aux loisirs, les plus impactées par les restrictions de déplacement. Elles ne représentent que 10% de l'ANR.

Le détail de la performance du portefeuille figure en *Annexe 2*.

### Contribution des sociétés consolidées en repli du fait de la catégorie Voyages et Loisirs

L'EBITDA ajusté<sup>1</sup> des sociétés consolidées en intégration globale est en baisse de -21% en 2020 à 533 M€, impacté par la baisse d'activité sur les segments liés aux Voyages et Loisirs. L'EBIT ajusté<sup>1</sup> atteint 265 M€ (420 M€ en 2019).

Les frais financiers sont en hausse de 12 % à 275 M€ sous l'effet des nouveaux investissements, des *leveraged recap* de deux participations et nombreuses opérations de croissance externe (*build-ups*).

La contribution des sociétés nette du coût de financement ressort à -139 M€ en 2020.

	M€	2019 PF	2020	% variation
<b>EBITDA ajusté<sup>1</sup> consolidé</b>		<b>675,8</b>	<b>533,2</b>	<b>-21,1 %</b>
EBIT ajusté <sup>1</sup> consolidé		420,4	264,8	-37,0 %
(-) Coût de l'endettement financier net		-244,9	-275,3	12,4 %
<b>(=) EBIT ajusté<sup>1</sup>, net du coût de financement</b>		<b>175,5</b>	<b>-10,5</b>	
(+) Résultat des sociétés mises en équivalence <sup>1</sup>		53,3	-128,2	
<b>C. Contribution des sociétés nette du coût de financement</b>		<b>228,8</b>	<b>-138,7</b>	

<sup>1</sup>. Hors éléments non récurrents

### **Eléments non récurrents et charges d'amortissement**

Les éléments non récurrents se rapportent quasi exclusivement aux sociétés du portefeuille et s'élèvent à -236 M€ en 2020, en croissance par rapport à 2019 (-135 M€).

## VI. TRESORERIE ET POLITIQUE DE DIVIDENDE

### A. BILAN D'EURAZEO

La trésorerie d'Eurazeo s'élève à 287 M€ au 31 décembre 2020 comparée à 533 M€ au 31 décembre 2019. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2019 proviennent des investissements et réinvestissements pour un montant total de 816 M€, des cessions totales ou partielles pour un montant de 583 M€ et 33 M€ de rachats d'actions. Le Groupe n'a pas de dette structurelle au niveau d'Eurazeo SE.

La trésorerie au 5 mars 2021 s'élève à 354 M€ compte tenu notamment de la cession à des investisseurs tiers d'une partie du portefeuille Tech Growth détenu au bilan et des investissements dans Altair, et Johnson Estate.

Le Groupe dispose d'une ligne de crédit syndiquée (RCF) confirmée et entièrement non tirée de 1,5 Md€.

Fin 2020, le Groupe détient 2,7 millions d'actions propres, soit 3,5 % du total des actions en circulation (79 015 524 actions).

### B. POLITIQUE DE DIVIDENDE

Le Directoire d'Eurazeo propose au titre de l'année 2020 le paiement d'un dividende de 1,50€ par action, en ligne avec celui proposé au titre de 2019 qui n'avait finalement pas été distribué pour tenir compte des recommandations gouvernementales, et en hausse de +20 % par rapport à la dernière distribution. Cette hausse significative est notamment soutenue par le développement des revenus récurrents et la solidité financière du Groupe.

## VII. EVENEMENTS POST-CLOTURE

Eurazeo se développe dans les **infrastructures durables** avec l'arrivée d'une équipe dédiée en janvier 2021 pour accompagner l'économie dans la transition écologique en Europe. Elle va initier une levée de fonds destinée à développer un portefeuille équilibré d'actifs durables, en adéquation avec l'engagement ESG du Groupe et en lien avec les Objectifs de Développement Durable de l'ONU et de la nouvelle directive européenne sur la taxonomie.

Eurazeo **continue ses investissements dans les secteurs porteurs** :

- En janvier, Eurazeo Growth a annoncé un investissement dans **PPRO**, le fournisseur d'infrastructures pour les moyens de paiement alternatifs transfrontaliers le plus reconnu dans le monde. Ce nouvel investissement est le cinquième d'Eurazeo Growth dans le secteur Fintech, attestant de la dynamique d'innovation dans ce domaine en Europe.
- En février, UTAC CERAM, société du portefeuille d'Eurazeo PME, a réalisé une opération de croissance externe sur le groupe britannique **Millbrook**. Cette acquisition stratégique s'inscrit dans la démarche de croissance du Groupe et lui permet de doubler son chiffre d'affaires avec un volume de ventes en 2021 attendu à environ 180 M€.
- Début 2021, Eurazeo PME a réalisé son investissement dans le **Groupe Altair**, acteur européen de premier plan dans la vente de produits ménagers et d'entretien pour la maison. Eurazeo PME détient ainsi la majorité du capital, aux côtés des dirigeants et principaux cadres du Groupe.
- En mars, **Questel**, société du portefeuille d'Eurazeo Capital, a annoncé la signature de l'acquisition de NovumIP, groupe mondial de technologie de propriété intellectuelle, composé de PAVIS et de Novagraaf, deux acteurs européens de premier plan dans la gestion des annuités de brevets et le renouvellement de marques.

Eurazeo **poursuit son rythme dynamique en levée de fonds**, avec près de 600 M€ confiés par ses investisseurs tiers sur les 2 premiers mois 2021 avec notamment :

- La première clôture du fonds **Venture Smart City II**. Ce fonds a pour objet d'investir dans les sociétés digitales innovantes les plus prometteuses de la mobilité, de l'énergie, du bâtiment et de la logistique.
- Un accord avec un groupe d'investisseurs internationaux pour financer sa stratégie **Eurazeo Growth**. Les investisseurs s'engagent dans un fonds qui a acquis 32 % d'actifs d'Eurazeo Growth figurant jusqu'à présent au bilan d'Eurazeo ainsi qu'à investir dans le développement de la stratégie d'Eurazeo Growth, pour un montant total de 340 M€. L'opération de cession a généré un TRI d'environ 25% sur les investissements cédés et a été réalisée à un prix égal à celui de l'ANR d'Eurazeo publié au 30 juin 2020.
- La poursuite du dynamisme des levées de fonds dans plusieurs fonds de **Private Debt**.

En février 2021, Eurazeo annonce avoir cédé à IK Investment Partners et Luxempart, sous réserve de l'approbation de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) et de la CSSF (Commissions de Surveillance du Secteur Financier), 20% d'**iM Global Partner**. Eurazeo reste l'actionnaire majoritaire de contrôle d'iM Global Partner. Les produits de cession relatifs à cette opération représentent environ 70 M€ pour Eurazeo, soit un multiple cash-on-cash de 2,1x et un TRI de 22%.

Lors du premier trimestre 2021, Eurazeo a cédé sur le marché l'ensemble de ses titres dans **Europcar Mobility Group**. Avec la cession de Farfetch au S2 2020, l'ANR du Groupe est donc à présent entièrement composé d'actifs non-cotés.

## A propos d'Eurazeo

- Eurazeo est un groupe d'investissement mondiale de premier plan, qui gère 21,8 milliards d'euros d'actifs diversifiés dont 15,0 milliards pour compte de tiers investis dans un portefeuille de plus de 450 entreprises. Fort de son expertise dans le private equity, l'immobilier, l'infrastructure et la dette privée, le Groupe accompagne les entreprises de toutes tailles mettant au service de leur développement l'engagement de ses près de 300 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, Séoul, Shanghai, Londres, Luxembourg, Francfort, Berlin et Madrid.
- Eurazeo est cotée sur Euronext Paris
- ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

## Calendrier financier d'Eurazeo

---

28 avril 2021	Assemblée Générale 2021
20 mai 2021	Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2021
28 juillet 2021	Résultats du 1er semestre 2021
9 novembre 2021	Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2021

---

### CONTACTS EURAZEO

**PIERRE BERNARDIN**  
**DIR. RELATIONS INVESTISSEURS**  
mail : pbernardin@eurazeo.com  
Tel : +33 (0)1 44 15 16 76

**VIRGINIE CHRISTNACHT**  
**DIRECTRICE DE LA COMMUNICATION**  
mail: vchristnacht@eurazeo.com  
Tel: +33 1 44 15 76 44

### CONTACT PRESSE

**MAEL EVIN**  
**HAVAS PARIS**  
mail: mael.evin@havas.com  
Tel: +33 (0)6 44 12 14 91



## ANNEXE 1 : PARTENARIATS STRATEGIQUES

### **iM Global Partner (pas d'AUM consolidé)**

Les actifs sous gestion d'iM Global Partner s'établissent à 19,6 Mds\$ à fin décembre, en hausse de 65 % par rapport à décembre 2019, sous l'effet de l'acquisition de la plateforme luxembourgeoise d'Oyster ainsi que la prise de participation dans la société de gestion britannique Zadig. La collecte est également fortement contributrice à la croissance du groupe.

Sur un plan opérationnel, l'année 2020 aura été marquée par un travail en profondeur sur les infrastructures et le portefeuille de produits de la plateforme luxembourgeoise nouvellement acquise.

iM Global Partner reste très actif sur la recherche et l'identification de sociétés de gestion de premier plan, aux Etats-Unis, en Europe et en Asie, et nourrit un riche pipeline pour l'année 2021.

Le Groupe a cédé, post clôture, 20% de sa participation à des co-investisseurs (voir plus haut), et iM Global Partner a mis en place des lignes de crédit importantes visant à soutenir dans le temps son ambition de croissance externe.

### **Rhône Group (8 % des AUM)**

En 2020, Rhône a distribué près de 567 M€ en capital :

- En janvier 2020, le Fonds II a été clôturé suite à la cession secondaire de ses participations restantes dans Unieuro à hauteur de 45 M€. Au total, il a enregistré un multiple brut de 3,4x le capital investi et un TRI brut de 63,9 %, un multiple net de 2,8x le capital investi et un TRI net de 42,3 %, produisant ainsi des résultats dans le premier quartile sur les principaux paramètres de rendement.
- En raison de leur excellente cotation et du désendettement rapide post-fusion, les actions de Fluidra ont fortement progressé et permis à Rhône Fonds V de procéder à une offre de titres secondaires en novembre 2020 et janvier 2021. Dans le cadre de cette offre, Rhône a cédé 41,4 % des actions du capital, ce qui porte le rendement cumulé réalisé sur l'investissement à 1,3x, et implique un multiple brut global de la valeur de marché de 2,8x le capital investi et un TRI de 32,4 %.

Sur toute l'année, Rhône et ses co-investisseurs ont investi ou engagé 1,1 Md€ de capital dans plusieurs participations.

- Le Fonds V a financé le carve-out de Schlumberger Limited's Fishing & Remedial, DRILCO, et Tubular Rental pour créer Wellbore Integrity Solutions, une entreprise indépendante.
- En juin 2020, le Fonds V, en partenariat avec The Chatterjee Group, une entreprise familiale, a conclu l'acquisition de Lummus Technology (filiale détenue à 100 % par Mc Dermott International) pour une valeur d'entreprise de 2,5 Mds\$. Lummus est l'un des principaux concédants de licence de technologies de traitement et d'équipements, ainsi qu'un fournisseur de catalyseurs, pour les industries de raffinage et pétrochimiques.
- En juin 2020, le Fonds IV et ses co-investisseurs ont finalisé leur investissement dans CSM Bakery Solutions, ce qui a facilité l'extension réussie de ses échéances de dette et permis de conclure un accord de vente de sa branche européenne et internationale d'ingrédients pour une valeur d'entreprise d'environ 650 M€.
- En novembre 2020, le Fonds V a conclu un accord d'achat pour l'acquisition d'une participation de 20% dans Illycaffè, en partenariat avec la famille fondatrice. L'opération devrait être finalisée au T1 2021.

Activité d'investissement supplémentaire :

- En mars 2020, Hudson's Bay Company a finalisé son retrait de la cote, la participation du fonds V et de ses co-investisseurs est ainsi passée de 24 % à 39 % sans nouvelle injection de capital. Très peu de temps après, HBC a cédé à Amazon sa dernière participation dans son bâtiment phare Lord & Taylor.
- En octobre 2020, le Fonds IV a accepté la fusion entre Global Knowledge et la société cotée Churchill Capital Corp II afin de s'intégrer à une entreprise d'enseignement numérique de pointe associant Global Knowledge et Skillsoft Corporation, leader mondial du numérique en solutions d'apprentissage et de gestion des talents.

### **MCH Private Equity (1 % des AUM)**

Après avoir réalisé le dernier investissement du fonds MCH IV en décembre 2019, MCH a réalisé le premier closing de son cinquième vintage, MCH V, en mai 2020 pour une levée de près de 250 M€ à fin d'année, soit plus de 50% de son objectif final. En tant qu'investisseur de référence, Eurazeo est accompagné dans ce tour de table par des partenaires investisseurs historiques des *vintages* précédents, espagnols ou internationaux.

L'équipe a en parallèle d'ores et déjà réalisé les trois premiers investissements de ce véhicule en acquérant la majorité du capital de Molecor (développement d'innovations moléculaires pour la fabrication de canalisation d'eau à pression) ainsi que de Prosur (producteur agroalimentaire) et Llusar (producteur d'agrumes) aux côtés de son autre véhicule Oman-Spain.

Pour ce véhicule, MCH a également réalisé deux autres investissements supplémentaires en acquérant une participation minoritaire dans Symborg, experts en recherche et développement de biotechnologies et innovations agricoles ainsi que dans TCI Cutting, concepteur de machines de découpe laser.

A ces investissements s'ajoutent enfin quatre opérations de croissance externe dans le fonds MCH IV.

D'autre part, la société de gestion a finalisé la cession des deux dernières participations du fonds MCH III, Europastry et Lenitudes, auprès d'un fond de continuation créé pour l'occasion et géré par MCH.

Au niveau du portefeuille, MCH constate une forte résilience générale face à la crise sanitaire avec néanmoins 3 participations du portefeuille MCH IV plus sévèrement affectées en subissant un arrêt total de l'activité au plus fort de la crise. Toutes ont pu reprendre leur activité depuis.

## ANNEXE 2 : PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

### A. PAR CATEGORIE D'ACTIFS

Le Groupe a réparti en avril ses activités en 4 catégories, définies en regard de l'impact actuel et potentiel de la crise et des confinements sur leur activité et sur la valeur de son portefeuille :

**Catégorie 1** : Les activités résilientes (c.59 % de l'Actif Net Réévalué), peu impactées à court terme grâce à un niveau élevé de revenus récurrents ou une exposition limitée aux conséquences de l'épidémie ;

**Catégorie 2** : Les sociétés subissant indirectement et de manière conjoncturelle les impacts des confinements (c.24 % de l'ANR) ;

**Catégorie 3** : Les sociétés directement impactées par les confinements mais qui devraient redémarrer assez rapidement une fois ceux-ci levés (c.7 % de l'ANR) ;

**Catégorie 4** : Les sociétés directement impactées par les mesures sanitaires et dont la reprise d'activité devrait être plus progressive (c.10 % de l'ANR), catégorie qui regroupe les sociétés exposées aux Voyages et Loisirs.

#### Chiffre d'affaires économique par activité sur l'année

	1er semestre				2ème semestre				12 mois 2020			
	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)
Catégorie 1 (59% ANR)	1 064	1 087	2%	2%	1 093	1 160	6%	7%	2 157	2 247	4%	4%
Catégorie 2 (24% ANR)	430	413	-4%	-4%	515	510	-1%	-1%	945	922	-2%	-2%
Catégorie 3 (7% ANR)	381	306	-20%	-20%	473	449	-5%	-5%	855	755	-12%	-12%
<b>Sous-total hors Voyages et Loisirs</b>	<b>1 875</b>	<b>1 806</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>	<b>2 081</b>	<b>2 118</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>3 956</b>	<b>3 925</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>
Catégorie 4 (10% ANR)	1 185	514	-57%	-57%	1 019	424	-58%	-58%	2 203	938	-57%	-57%
<b>Total</b>	<b>3 060</b>	<b>2 321</b>	<b>-24%</b>	<b>-24%</b>	<b>3 100</b>	<b>2 543</b>	<b>-18%</b>	<b>-18%</b>	<b>6 160</b>	<b>4 863</b>	<b>-21%</b>	<b>-21%</b>

N.B. : Chiffres en 2019 proforma à périmètre constant Eurazeo. PECC = périmètres Eurazeo et taux de change constants.

#### EBITDA économique par catégorie

	1er semestre				2ème semestre				12 mois 2020			
	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)
Catégorie 1 (59% ANR)	173	204	18%	16%	164	198	21%	24%	338	402	19%	20%
Catégorie 2 (24% ANR)	49	44	-10%	-11%	86	80	-7%	-5%	135	124	-8%	-7%
Catégorie 3 (7% ANR)	34	20	-40%	-40%	68	58	-15%	-14%	102	79	-23%	-23%
<b>Sous-total hors Voyages et Loisirs</b>	<b>256</b>	<b>269</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>	<b>319</b>	<b>336</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>575</b>	<b>605</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>
Catégorie 4 (10% ANR)	181	-63	-135%	-135%	161	43	-73%	-73%	342	-20	-106%	-106%
<b>Total EBITDA économique du portefeuille</b>	<b>437</b>	<b>206</b>	<b>-53%</b>	<b>-53%</b>	<b>480</b>	<b>380</b>	<b>-21%</b>	<b>-20%</b>	<b>917</b>	<b>586</b>	<b>-36%</b>	<b>-36%</b>

## B. PAR DIVISION D'INVESTISSEMENT

### Chiffre d'affaires économique par division d'investissement

	M€		1er semestre		2ème semestre				12 mois 2020			
	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)
<i>Eurazeo Capital</i>	2 140	1 496	-30%	-30%	1 975	1 467	-26%	-25%	4 114	2 963	-28%	-28%
<i>hors Voyages et Loisirs</i>	1 066	1 028	-4%	-4%	1 078	1 097	2%	2%	2 144	2 124	-1%	-1%
<i>Eurazeo PME</i>	509	464	-9%	-9%	582	574	-1%	-1%	1 091	1 038	-5%	-5%
<i>Eurazeo Brands</i>	27	28	5%	5%	54	56	4%	4%	80	84	4%	4%
<i>Eurazeo Patrimoine</i>	308	250	-19%	-19%	402	354	-12%	-12%	709	604	-15%	-15%
CA économique du portefeuille	2 983	2 239	-25%	-25%	3 012	2 451	-19%	-18%	5 995	4 690	-22%	-22%
<i>hors Voyages et Loisirs</i>	1 799	1 725	-4%	-4%	1 993	2 027	2%	2%	3 792	3 751	-1%	-1%
CA économique de l'activité d'investissement	10	5	-51%	-51%	12	4	-70%	-70%	22	9	-61%	-61%
CA économique de l'activité de gestion d'actifs, tiers	66	77	16%	16%	76	88	16%	16%	142	165	16%	16%
<b>Total CA économique</b>	<b>3 060</b>	<b>2 321</b>	<b>-24%</b>	<b>-24%</b>	<b>3 100</b>	<b>2 543</b>	<b>-18%</b>	<b>-18%</b>	<b>6 160</b>	<b>4 863</b>	<b>-21%</b>	<b>-21%</b>

N.B. : Chiffres en 2019 proforma à périmètre constant Eurazeo. PECC = périmètres Eurazeo et taux de change constants.

### EBITDA économique par division d'investissement

	M€		1er semestre		2ème semestre				12 mois 2020			
	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)
<i>Eurazeo Capital</i>	319	116	-64%	-64%	294	211	-28%	-27%	613	328	-47%	-46%
<i>hors Voyages et Loisirs</i>	160	166	4%	3%	160	172	7%	10%	320	338	6%	6%
<i>Eurazeo PME</i>	61	57	-5%	-6%	89	97	8%	10%	150	154	3%	3%
<i>Eurazeo Brands</i>	-1	-3	n.s.	n.s.	4	6	57%	57%	2	3	13%	13%
<i>Eurazeo Patrimoine</i>	59	36	-39%	-39%	93	66	-29%	-29%	152	101	-33%	-33%
<b>Total EBITDA économique du portefeuille</b>	<b>437</b>	<b>206</b>	<b>-53%</b>	<b>-53%</b>	<b>480</b>	<b>380</b>	<b>-21%</b>	<b>-20%</b>	<b>917</b>	<b>586</b>	<b>-36%</b>	<b>-36%</b>
EBITDA consolidé	365	224	-39%	-39%	311	310	0%	2%	676	533	-21%	-21%
EBITDA proportionnel	72	-17	-124%	-124%	169	70	-59%	-59%	241	52	-78%	-78%

## I. PRIVATE EQUITY

Société	CA IFRS		% (1)	Commentaires
	2019 PF	2020		
<b>Eurazeo Capital (M€, sauf mention contraire)</b>				
Albingia	256	267	+4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance globale du Groupe qui reste solide</li> <li>Dans le contexte actuel, le chiffre d'affaires d'Albingia reste relativement stable. Les primes sont automatiquement renouvelées pour la majorité de ses activités (~70 % de primes brutes acquises, hors loisirs et construction)</li> </ul>
CPK	344	340	-1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>À ce stade, la crise de Covid a eu un impact négatif limité sur CPK. La demande reste stable, toutes les usines ayant maintenu leurs activités, malgré un rythme ralenti.</li> <li>Les ventes sont légèrement inférieures à l'exercice précédent (-1 %), malgré une diminution prévue de la sous-traitance pour Mondelez (+4 % de croissance, hors ventes de sous-traitance).</li> </ul>
DORC	134	117	-13%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Malgré l'impact du confinement sur le chiffre d'affaires de DORC (report des interventions chirurgicales), la base actuellement installée d'EVA totalise près de 1 522 machines (+ 330 par rapport à début 2019).</li> <li>Sur l'année, DORC a réussi des placements importants de ses machines EVA auprès de grands établissements chirurgicaux (Allemagne, Royaume-Uni, Etats-Unis).</li> </ul>
Elemica (\$)	49	51	+5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ralentissement des opportunités directement lié à la crise sanitaire. Poursuite active des transactions sur toute l'année 2020.</li> <li>En dépit de cycles de vente plus longs pour certains contrats logiciels, Elemica a conclu plusieurs opérations avec ses clients (historiques et nouveaux) pour des logiciels et des services.</li> <li>Excellent niveau de renouvellements.</li> </ul>
Grandir	272	261	-4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Performance impactée par les mesures de confinement dans la plupart des pays</li> <li>Globalement, la performance s'est maintenue, notamment en France où la période de déconfinement a eu un impact positif sur le taux d'occupation (similaire au niveau pré-crise)</li> </ul>
Planet	396	161	-59%	<ul style="list-style-type: none"> <li>De par la nature de son modèle économique et son implantation, Planet est directement impacté par les confinements et les restrictions de déplacements annoncés dans la plupart des pays pour répondre à la crise sanitaire</li> <li>Activité limitée après avril 2020, en-deçà du niveau pré-crise, atténuée par la solide performance de l'e-commerce</li> </ul>
Questel	-	-	-	<ul style="list-style-type: none"> <li><i>Non consolidé</i></li> </ul>
Seqens	978	979	0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niveau d'activité comparable à celui de l'exercice précédent, malgré la Covid</li> <li>Lancement de plusieurs projets structurants pour se doter de capacités supplémentaires et mettre en œuvre des technologies innovantes destinées à favoriser la relocalisation structurelle des API et des intermédiaires pharmaceutiques critiques vers les pays occidentaux.</li> </ul>
Sommet Education (CHF, CA ajusté)	163	167	+3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inscriptions totales à hauteur de 4 376 (dont Ducasse) restent quasi stable par rapport à 2019 (4 381)</li> </ul>
Trader Interactive (\$)	108	113	4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bonne dynamique de croissance due à son nouveau produit et à la hausse des prix</li> <li>Initiatives en cours pour améliorer le chiffre d'affaires (Locations, e-commerce et maritime).</li> </ul>
WorldStrides (\$)	706	139	-80%	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'épidémie de Covid-19 s'étant produite au tout début de la haute saison, la majorité des voyages a dû être annulée : les déplacements internationaux étant suspendus, les écoles et les principaux sites touristiques fermés.</li> <li>La société a réalisé avec succès une restructuration de sa dette (<i>Chapter 11</i>)</li> </ul>

1) à périmètre Eurazeo constant

Société	CA IFRS		% (1)	Commentaires
	2019 PF	2020		
<b>Eurazeo PME (M€)</b>				
2RH	102	114	+12%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 Ride Holding bénéficie de l'intégration de Nolan (mai 2019).</li> <li>• Le groupe bénéficie depuis la réouverture des réseaux de commerces spécialisés d'une forte demande et d'un bon <i>backlog</i> pour toutes les marques du fait de la tendance porteuse de la mobilité urbaine et le succès des nouvelles collections</li> </ul>
Dessange	89	70	-21%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Niveau d'activité post-confinements satisfaisant.</li> </ul>
EasyVista	13	12	-12%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bonne intégration d'Easy Vista en octobre 2020. Atterrissage conforme aux prévisions réalisées en cours d'année.</li> </ul>
Efeso	82	76	-8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Efeso bénéficie de l'intégration du build-up ROI (juillet 2019).</li> <li>• L'activité digitale enregistre une forte croissance. Les restrictions de déplacement et les fermetures d'usines dans certains secteurs entraînent des retards dans certains projets.</li> </ul>
In'Tech Medical	106	112	+5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• In'Tech enregistre une croissance sur tous les segments d'activité, bénéficiant d'un carnet de commandes resté solide.</li> <li>• Le groupe est clairement identifié comme leader sur son secteur, lui faisant bénéficier d'une forte visibilité pour les prochains mois</li> </ul>
MK Direct	209	238	+14%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Très bonne dynamique de l'activité sur les 3 marques du groupe, portée par le développement du canal e-commerce qui s'est accéléré tout au long de l'année, résultat de la transformation opérée avec succès .</li> </ul>
Orolia	96	97	+2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Orolia bénéficie de l'intégration des deux build-ups Skydel et Talen-X au S2 2019.</li> <li>• Impact limité du Covid en raison du positionnement de leader dans les solutions de traitement des signaux satellitaires critiques (R-PNT).</li> <li>• Mix de produits favorable en Aérospatial, Défense et Gouvernement. Le backlog en fin d'année annonce un exercice 2021 solide.</li> </ul>
Péters	76	60	-20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Le report des opérations chirurgicales non urgentes impacte les marchés de Peters (chirurgies digestives et cardiovasculaires) en France comme à l'international, couplé à l'arrêt de la production et la commercialisation de gammes non stratégiques</li> </ul>
Redspher	250	194	-22%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En raison de la fermeture totale de nombreuses usines de ses clients en Europe, Redspher a été impacté au premier semestre.</li> <li>• La reprise est néanmoins significative depuis et ce dans plusieurs secteurs (diverses industries et E-commerce), même si en cumulé les résultats restent inférieurs à ceux de l'année dernière.</li> </ul>
Vitaprotech	48	45	-5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vitaprotech bénéficie de l'intégration des 2 build-ups (TDSI et Vauban, intégrés en 2019).</li> <li>• Le confinement a restreint les activités de Vitaprotech mais les résultats post déconfinement confirment une bonne reprise de l'activité, tant en chiffre d'affaires qu'en prise de commandes.</li> </ul>
Utac Ceram	22	20	-9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bonne intégration d'Utac Ceram en octobre 2020.</li> </ul>

1) à périmètre Eurazeo constant

Société	Commentaires
<b>Eurazeo Growth</b>	
Adjust	• Ralentissement de la croissance au premier semestre suivi d'une reprise des commandes en fin d'année.
Back Market	• Très bonne performance avec une croissance des ventes proche de 100% sur l'année.
Content Square	• Performance solide en 2020, malgré un premier semestre en deçà des attentes. Forte reprise au T4.
Doctolib	• Très bonne performance en 2020, notamment grâce à l'émergence de la téléconsultation.
ManoMano	• Croissance des ventes à trois chiffres, grâce à la forte croissance du trafic durant la période de confinement et amélioration significative du taux de conversion. • Diminution significative des coûts marketing en % du chiffre d'affaires.
Meero	• Recul du chiffre d'affaires dans les segments tourisme et immobilier. Emergence de nouveaux segments à fort potentiel, notamment l'e-commerce.
Payfit	• Croissance solide en dépit de la crise sanitaire grâce à un volume de commandes soutenus et une bonne rétention clients.
Younited Credit	• Chiffre d'affaires en légère croissance, l'impact de la crise sanitaire sur le segment B2C ayant été compensé par la forte croissance dans le segment B2B.
Vestiaire Collective	• Très bonne performance en 2020, avec une accélération progressive au cours de l'année.
IES	• Solide performance des ventes malgré la crise sanitaire, en particulier sur le segment chargeurs externes
I-Pulse	• Chiffre d'affaires stable au S1 Report de la plupart des investissements pour S2 et 2021.

Société	Commentaires
<b>Eurazeo Brands</b>	
Axel Arigato	• En novembre 2020, Eurazeo Brands a réalisé un investissement majoritaire dans Axel Arigato, une marque de sneakers premium, aux côtés de ses deux fondateurs. • Cet investissement permettra à Axel Arigato de bénéficier de ressources opérationnelles, d'une expertise de construction de marque et de capitaux pour poursuivre le développement de ses produits, l'accélération de ses activités en ligne et l'expansion de son réseau international de distribution. • La forte dynamique de cette marque repose sur sa stratégie digitale et son modèle de vente directe.
Bandier	• Forte dynamique du e-commerce, soutenue par des investissements constants dans les actifs numériques et une évolution des comportements d'achats des consommateurs. • Poursuite des investissements dans les équipes et les infrastructures pour soutenir la dynamique commerciale
Dewey's Bakery	• En octobre 2020, Eurazeo Brands a pris une participation minoritaire dans Dewey's Bakery, fabricant de biscuits salés et sucrés avec un positionnement Clean Label. • Dans le cadre de cet investissement, Eurazeo a recruté le PDG très expérimenté de Nabisco pour diriger l'entreprise. • Dewey's est une entreprise diversifiée proposant des ventes de détail, des produits de marque (distributeur ou non) ; l'investissement d'Eurazeo Brands permettra à la marque de prendre de l'ampleur
Herschel Supply Co	• Impact de la COVID sur les équipements de mobilité. • Lancement de la plateforme « We Got Your Back », axée sur les initiatives philanthropiques.
Nest New York	• Forte demande des consommateurs, les ventes numériques finales compensant ainsi le recul des points de vente physiques en raison de la COVID-19. • Croissance à trois chiffres des ventes e-commerce • Développement et lancement de nouveaux produits axés sur les attentes de « Nesting » (Bien vivre chez soi), bien-être et soins des consommateurs
Q Mixers	• Poursuite de la croissance solide des ventes à emporter, compensant les effets de la fermeture des lieux de vente liée à la COVID • Développement de programmes marketing pour améliorer la notoriété, les essais de mise sur le marché et la fidélisation des clients
Waterloo Sparkling Water	• En août 2020, Eurazeo Brands a investi dans Waterloo, l'une des marques d'eau pétillante indépendantes les plus dynamiques et les plus importantes aux États-Unis, aux côtés d'un consortium dirigé par Flexis Capital.

- Cet investissement permettra à Waterloo de bénéficier de ressources opérationnelles, d'une expertise en matière de développement de marque ainsi que de capitaux pour se développer en accélérant son innovation produits et marketing. Eurazeo Brands s'attachera à améliorer le développement de la marque et les efforts marketing pour améliorer la notoriété et les essais de mise sur le marché
- La dynamique de la marque est bonne et repose sur une distribution et une accélération constante

Pat McGrath  
Labs

- *Non consolidé*

## II. REAL ASSETS

Société	CA IFRS		%	Commentaires
	2019 PF	2020		
<b>Eurazeo Patrimoine (M€)</b>				
C2S	222	251	+13%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires portée par (i) la contribution des builds-up conclus au S1 2019, et (ii) les subventions reçues suite à la perte de revenus liée à la crise de COVID-19 ;</li> <li>• Acquisition de 4 nouvelles cliniques, cession d'une clinique en septembre 2020.</li> <li>• Processus de vente de C2S en cours depuis décembre 2020, exclusivité accordée à Elsan : Multiple cash-on-cash de 3,2x, TRI de 48 % et un produit de cession attendu de 400 M€.</li> </ul>
Grape Hospitality	230	99	-57%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Performance 2020 lourdement impactée par la crise de COVID-19 suite (i) au confinement et aux restrictions de déplacement en Europe lors de la première vague, et (ii) aux mesures et restrictions sanitaires liées à la deuxième vague.</li> <li>• Un plan efficace de réouverture et d'adaptation des ressources a été mis au point et appliqué entre mai et septembre 2020, lors de la réouverture de l'ensemble des hôtels ;</li> <li>• Forte performance au T3 par rapport à la concurrence, notamment en France avec un taux d'occupation moyen supérieur à 50 % en juillet/août et de 40 % en septembre.</li> <li>• Performance de l'activité impactée dès octobre 2020 suite à la deuxième vague de mesures et de restrictions sanitaires.</li> </ul>
Euston House	7	7	+5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Croissance du chiffre d'affaires en phase avec les attentes suite aux revues de loyers réalisées en 2020 ;</li> <li>• L'impact de la COVID-19 sur le recouvrement des loyers est sous contrôle</li> </ul>
Reden Solar	45 <sup>(2)</sup>	65 <sup>(2)</sup>	+45%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Forte croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires suite à des fusions-acquisitions importantes : 11 acquisitions ciblées conclues en 2020 en Espagne, Grèce, au Chili et Mexique (augmentation de capacité de près de 170MW pour le groupe) ;</li> <li>• Développement organique CRE (Commission de Régulation de l'Energie) en cours en France.</li> </ul>
Emerige	203 <sup>(2)</sup>	182 <sup>(2)</sup>	-10%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Baisse du chiffre d'affaires en raison du confinement en France qui a mis à l'arrêt les sites de construction et la délivrance des permis de construire pendant plus de 2 mois ;</li> <li>• Le chiffre d'affaires prévu pour 2020 devrait passer en partie sur 2021.</li> </ul>
France Hostels	1	4	-81%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acquisition conclue en mars 2020</li> <li>• Performance du chiffre d'affaires largement impactée par la COVID-19 et les mesures de confinement depuis avril 2020 ;</li> <li>• Plan de réouverture prévu en 2021 suite aux consignes sanitaires en France..</li> </ul>
Paris Fashion Shops	<i>Not consolidated</i>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Place de marché B2B principalement dédiée aux grossistes de la mode;</li> <li>• Les résultats 2020 ont dépassé ceux de 2019, en dépit de la crise de la COVID-19.</li> </ul>
Highlight	under construction			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Achat à terme d'un bâtiment tertiaire historique à Courbevoie, à rénover et transformer en un complexe de près de 24 000 m2</li> <li>• Investissements en fonds propres d'Eurazeo (59 M€) aux côtés des intérêts minoritaires de la famille Decaux : 50 % des coûts d'acquisition financés à date</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Retards prévus sur la date de livraison en raison de la fermeture du site de construction suite au confinement en France</li> </ul>
Dazeo	under construction	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Programme d'investissement initial de 70 M€ porté à 90 M€ (affectation cible) ;</li> <li>• 4 projets supplémentaires financés depuis janvier 2020 à Madrid et Barcelone, et financement complémentaire de projets existants pour environ 37 M€ ;</li> <li>• Au total, 13 projets financés à date pour un montant global de près de 78 M€.</li> </ul>
European Hotel Program	not consolidated	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Premier investissement réalisé en décembre 2020 à hauteur de 21 M€ : Hôtel Londra, un établissement 4 étoiles au cœur de Florence.</li> </ul>
Johnson Estate	not consolidated	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Des bureaux multilocataires dans quatre immeubles du quartier londonien de Farringdon, d'une surface de 18 000 m2 et loué à 94 %</li> <li>• Opération signée en décembre 2020 et finalisée en janvier 2021 pour un investissement total en fonds propres de 79 M€</li> </ul>

1) à périmètre Eurazeo constant  
2) Eurazeo Share

### ANNEXE 3 : ACTIFS SOUS GESTION GENERANT DES COMMISSIONS (FEE PAYING AUM)

2020 (M€)	Compte de tiers Eurazeo <sup>1</sup>	Rhône (30 %)	MCH (25 %)	Bilan Eurazeo	Total
Private Equity	5 647	958	194	3 489	10 288
Private Debt	3 172	-	-	15	3 187
Real Assets	37	32	-	653	722
<b>Total</b>	<b>8 856</b>	<b>990</b>	<b>194</b>	<b>4 157</b>	<b>14 197</b>

<sup>1</sup> inclus les fonds levés par Eurazeo et Idinvest auprès de tiers

## ANNEXE 4 : ACTIFS SOUS GESTION

M€	31/12/2019 PF			31/12/2020			Evolution (%)
	NAV	3rd party AUM	Total AUM	NAV	3rd party AUM	Total AUM	vs. 31/12/2019 PF
Private Equity, Eurazeo	4 211	6 786	<b>10 997</b>	4 536	8 465	<b>13 001</b>	<b>18%</b>
<i>Capital</i>	2 850	1 273	4 124	2 523	1 226	3 749	-9%
<i>PME</i>	410	364	774	570	470	1 040	34%
<i>Growth</i>	684	329	1 013	1 000	845	1 845	82%
<i>Brands</i>	259	-	259	425	-	425	64%
<i>Healthcare</i>	-	-	-	-	415	415	n.s.
<i>Venture</i>	8	2 255	2 263	18	2 472	2 490	10%
<i>Private funds</i>	-	2 564	2 564	-	3 038	3 038	18%
Private Debt	13	3 892	<b>3 905</b>	21	4 308	<b>4 329</b>	<b>11%</b>
Real Assets (Eurazeo Patrimoine)	760	67	<b>827</b>	1 020	51	<b>1 071</b>	<b>30%</b>
Rhône (30%)	-	1 529	<b>1 529</b>	-	1 839	<b>1 839</b>	<b>20%</b>
MCH Private Equity (25%)	-	194	<b>194</b>	-	220	<b>220</b>	<b>13%</b>
Kurma (40%)	-	-	-	-	132	<b>132</b>	<b>n.s.</b>
<b>Total Portefeuille</b>	<b>4 984</b>	<b>12 468</b>	<b>17 452</b>	<b>5 577</b>	<b>15 015</b>	<b>20 592</b>	<b>18%</b>
<b>Activité Gestion d'Actifs</b>	<b>999</b>	-	<b>999</b>	<b>1 440</b>	-	<b>1 440</b>	<b>44%</b>
Trésorerie nette & Autres	334	-	<b>334</b>	-271	-	<b>-271</b>	<b>n.s.</b>
<i>Trésorerie</i>	533	-	533	287	-	287	n.s.
<i>Autres titres actifs/passifs<sup>1</sup></i>	-219	-	-219	-539	-	-539	n.s.
<i>Impôts latents</i>	-61	-	-61	-101	-	-101	n.s.
<i>Auto-contrôle</i>	80	-	80	82	-	82	n.s.
<b>Total</b>	<b>6 317</b>	<b>12 468</b>	<b>18 785</b>	<b>6 746</b>	<b>15 015</b>	<b>21 760</b>	<b>16%</b>

<sup>1</sup> y compris actifs investis hors groupe en tant que LP

Proforma du reclassement du fonds NOVI de Private Equity à Private Debt - Kurma Partners intégré en 2020 pour la première fois, selon le pourcentage de détention du Groupe (40%)