

Paris, le 25 juillet 2019

1^{er} SEMESTRE 2019

Le 1^{er} semestre d'Eurazeo marqué par une dynamique soutenue et des résultats tangibles de l'activité de gestion d'actifs qui confirment la performance de son modèle

ACTIVITE D'INVESTISSEMENT SOUTENUE ET CREATRICE DE VALEUR

- Acquisitions / ré-investissements de 1,3 Md€ / Cessions totales ou partielles de 1,2 Md€
- Chiffre d'affaires économique¹ : +7,1 % à 3 065 M€, EBITDA économique : +2,7 % à 457 M€
- Création de valeur de +8,1 % sur l'ensemble des pôles d'investissement par rapport au 31 décembre 2018
- ANR par action : 77,8 €, en progression de +5,5 % par rapport au 31 décembre 2018 (+7,1 % dividendes inclus)

AUGMENTATION SIGNIFICATIVE DE L'ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS²

- Commissions de gestion en forte croissance : +13 % à 95,9 M€
- Commissions nettes de gestion en progression de +30 % à 17,8 M€
- Commissions nettes de performance : 2,7x à 74,5 M€

NIVEAU ELEVE DES LEVEES DE FONDS

- 1,2 Md€ de levées de fonds³, un niveau élevé (dont 547 M€ pour Idinvest et 692 M€ pour Eurazeo Capital IV)
- Total actifs sous gestion : 17,7 Mds€, en progression de +8,9 % comparé au 31 décembre 2018⁴, dont 11,6 Mds€ d'actifs pour le compte de nos partenaires (Limited Partners)

DES REALISATIONS SUBSTANTIELLES A L'INTERNATIONAL

- Nouveaux investissements à l'international (Etats-Unis, Allemagne, Pays-Bas, Asie)
- Poursuite de l'expansion à l'international
- Partenariats stratégiques avec CIC (China Investment Corporation) et MCH (Espagne)

DES RESULTATS ET UNE SITUATION FINANCIERE SOLIDES

- Résultat net part du groupe de 176 M€
- 732 M€ de trésorerie au 30 juin 2019 et 600 M€ proforma des opérations post-clôture
- Rachat de 1,73 % du capital sur le semestre pour un montant de 90 M€

Virginie Morgon, Présidente du Directoire, a déclaré : « Les résultats du premier semestre de l'année 2019 témoignent de la réussite de notre virage stratégique. L'activité d'investissement et la rotation des actifs ont été très soutenues au premier semestre avec 2,5 Mds d'euros investis ou cédés dans de bonnes conditions. Nous poursuivons nos efforts de transformation des sociétés en portefeuille avec notamment près de 30 opérations de croissance externe réalisées sur un semestre. Dans le même temps, l'augmentation des commissions de gestion liées à l'activité de gestion d'actifs est très significative et offre à Eurazeo l'assurance de revenus prévisibles, de long terme, renforçant la solidité et la performance du Groupe. Eurazeo accélère également son expansion géographique - internationalisation de son deal-flow (notamment aux Etats-Unis), renforcement des équipes à l'international et partenariats stratégiques avec la China Investment Corporation en Chine et MCH en Espagne. L'attractivité d'Eurazeo est ainsi renforcée comme le prouvent les succès au cours de ce semestre des levées de fonds d'Eurazeo Capital et d'Idinvest Dette Privée ».

¹ Sociétés consolidées par intégration globale + part proportionnelle des sociétés mises en équivalence. Ces chiffres sont à périmètre Eurazeo et change constants

² Voir détail page 2

³ Proforma du closing final d'Eurazeo Capital IV

⁴ Proforma du closing final d'Eurazeo Capital IV et de la participation à hauteur de 25% dans MCH

A. RESULTATS FINANCIERS – COMPTES CONSOLIDES ET ACTIFS SOUS GESTION

Rappel : préambule aux comptes du 1^{er} semestre 2019 :

■ Comptes consolidés

Eurazeo est une société d'investissement et un gestionnaire d'actifs diversifié avec pour ADN d'investir ses capitaux permanents en disposant d'un bilan solide. Suite à l'acquisition d'Idinvest et à la prise de participation à hauteur de 30 % dans Rhône Group en 2018, la gestion pour le compte de partenaires investisseurs représente au 30 juin 2019, 65 % des actifs sous gestion. Pour accompagner cette évolution, Eurazeo a enrichi son compte de résultat et présente désormais en lecture directe la contribution des sociétés du portefeuille, la contribution de l'activité d'investissement et la contribution de l'activité de gestion d'actifs. Ce compte de résultat par activité fait partie intégrante de l'annexe aux comptes au titre de la norme IFRS 8 et est revu par les commissaires aux comptes (Cf Annexe 1 : information sur les comptes consolidés, FRE et PRE).

Pour des raisons de comparabilité, les informations contenues dans ce communiqué de presse incluent notamment un semestre complet d'activité d'Idinvest et de Rhône en 2018, correspondant au périmètre de 2019. Enfin, les comptes de l'année précédente sont présentés à taux de change constants de l'année N.

En M€	1 ^{er} semestre 2018 Proforma périmètre & IFRS 16	1 ^{er} semestre 2019	% variation
EBITDA ajusté consolidé	342,2	357,5	4,5%
EBIT ajusté consolidé	222,9	234,8	5,4%
Coût de l'endettement financier net	-104,3	-114,8	10,1%
EBIT Ajusté, net du coût de financement	118,6	120,1	1,2%
Résultat des équivalences *	10,1	5,3	-47,7%
1. Contribution des sociétés nette du coût de financement	128,7	125,3	-2,6%
Plus-ou moins-values latentes et réalisées, dividendes et autres revenus	249,6	252,9	1,3%
Dépréciations	-0,0	-0,3	
Charges opérationnelles	-52,0	-57,5	10,5%
2. Contribution de l'activité d'investissement	197,6	195,1	-1,3%
Commissions de gestion	85,1	95,9	12,6%
Commissions de gestion sur gestion pour compte de tiers	49,6	60,8	22,4%
Commissions de gestion calculées sur le bilan d'Eurazeo	35,5	35,1	-1,1%
Commissions de performance	2,7	45,4	n.s.
Commissions de performances encaissées sur gestion pour compte de tiers	2,7	2,6	-4,3%
Commissions de performances calculées, encaissées sur le bilan d'Eurazeo	-	42,8	
Charges opérationnelles **	-70,1	-78,2	11,6%
Autres ***	-1,4	0,2	
3. Contribution de l'activité de gestion d'actifs	16,4	63,2	286,0%
Amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-113,5	-78,4	-31,0%
Impôt	-2,9	-38,1	
Éléments non récurrents	-16,0	-62,9	292,2%
Résultat net consolidé	210,1	204,1	-2,9%
Résultat net consolidé - Part du Groupe	190,7	176,1	-7,6%
Intérêts minoritaires	19,0	28,0	46,7%

(*) Hors éléments non récurrents.

(**) Le résultat inclut 100% des coûts d'Eurazeo diminué des frais de pilotage stratégique et de cotation, 100 % des frais d'Idinvest et d'iM Global Partner et prorata de Rhône

(***) Autres: les résultats de Rhône Group sont dorénavant répartis sur les lignes commissions de gestion et charges opérationnelles

■ Impact IFRS 16

L'impact IFRS 16 se répartit comme suit :

En M€	Impact IFRS 16	
	Dettes	EBITDA
Eurazeo Capital	+281	+20
Eurazeo PME	+121	+14
Eurazeo Patrimoine	+70	+4
Eurazeo Brands	+0	+0
Other	+28	+0
Total	+500	+38
<i>dont sociétés du portefeuille</i>	+471	

■ Actifs sous gestion

Au 30 juin 2019, le total des actifs sous gestion du Groupe (AUM – Assets Under Management) proforma de la dernière levée de fonds d'Eurazeo Capital IV réalisée en juillet et de MCH à hauteur de 25 % de leurs actifs, s'élève à 17,7 Mds€, en progression de +8,9 % comparé au 31 décembre 2018. Il se répartit entre l'ANR pour 6,1 Mds€ et les actifs gérés pour le compte de partenaires investisseurs de 11,6 Mds€.

Actifs nets ré-évalués : La création de valeur sur l'ensemble des stratégies d'investissement ressort à +8,1 % au 30 juin 2019. L'Actif Net Réévalué s'établit à 77,8 € par action (6 120 M€), en hausse de +5,5 % par rapport au 31 décembre 2018 et de +7,1 % ajusté du dividende versé en mai 2019.

■ Commissions nettes de gestion (FRE), commissions nettes de performance (PRE)

Au 1^{er} semestre 2019, les commissions nettes de gestion (FRE – Fee Related Earnings) progressent de +30,4 % à 17,8 M€ et les commissions nettes de performance (PRE – Performance Fee Related Earnings) ont été multipliées par 2,7x à 74,5 M€, traduisant pour les commissions de performance réalisées, les cessions de Moncler et Neovia.

1. Activité et contribution des sociétés du portefeuille

■ Chiffre d'affaires économique par pôle d'investissement

Eurazeo enregistre au 1^{er} semestre 2019 une croissance solide de son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant et change constants de +7,1% à 3 065 M€, qui se décompose en une progression de +4,6 % au 1^{er} trimestre 2019 et +9,3 % au second trimestre.

Par division, Eurazeo Capital progresse de +8,2 % (et +10,4 % sur les actifs non cotés d'Eurazeo Capital) grâce à une bonne performance dans des secteurs très diversifiés tels que l'assurance, la détaxe touristique, les parfums et arômes, les crèches et les plateformes de e-commerce aux Etats-Unis pour véhicules de loisirs. Eurazeo PME enregistre une croissance modérée de +0,7 %, pénalisée pour plusieurs sociétés par la morosité de la consommation en France et les difficultés du secteur automobile. Eurazeo Brands affiche une croissance soutenue de +13,4 %. Eurazeo Patrimoine (+12,7 % de croissance de chiffre d'affaires) bénéficie conjointement d'une bonne activité du groupe de cliniques C2S, des retombées positives des rénovations d'hôtels dans le groupe hôtelier Grape Hospitality et d'une production soutenue des centrales photovoltaïques de Reden Solar.

	1 ^{er} trimestre 2019				2 ^{ème} trimestre 2019				1 ^{er} semestre 2019			
	Périmètre Eurazeo Constant		Variation		Périmètre Eurazeo Constant		Variation		Périmètre Eurazeo Constant		Variation	
	2018	2019	2019/2018	Variation Taux de change constant	2018	2019	2019/2018	Variation Taux de change constant	2018	2019	2019/2018	Variation Taux de change constant
<i>En millions d'euros</i>												
Eurazeo Capital	892,3	938,0	+ 5,1%	+ 4,6%	1 032,3	1 151,5	+ 11,6%	+ 11,3%	1 924,6	2 089,5	+ 8,6%	+ 8,2%
Eurazeo PME	310,1	315,6	+ 1,8%	+ 0,9%	311,5	315,6	+ 1,3%	+ 0,5%	621,7	631,1	+ 1,5%	+ 0,7%
Eurazeo Brands	5,0	6,5	+ 29,1%	+ 29,1%	9,8	10,3	+ 5,4%	+ 5,4%	14,8	16,8	+ 13,4%	+ 13,4%
Eurazeo Patrimoine	102,9	115,0	+ 11,8%	+ 11,8%	121,7	138,0	+ 13,5%	+ 13,5%	224,5	253,0	+ 12,7%	+ 12,7%
Eurazeo Development	24,8	29,2	+ 17,7%	+ 17,7%	27,2	35,4	+ 30,0%	+ 30,0%	52,1	64,6	+ 24,1%	+ 24,1%
Eurazeo Holdings	2,6	2,6	+ 3,1%	+ 3,1%	10,5	7,8	- 25,7%	- 25,7%	13,0	10,4	- 20,1%	- 20,1%
Chiffre d'affaires économique	1 337,7	1 406,8	+ 5,2%	+ 4,6%	1 513,0	1 658,6	+ 9,6%	+ 9,3%	2 850,7	3 065,5	+ 7,5%	+ 7,1%
Chiffre d'affaires consolidé	1 034,7	1 090,9	+ 5,4%	+ 4,7%	1 179,5	1 310,6	+ 11,1%	+ 10,7%	2 214,2	2 401,4	+ 8,5%	+ 7,9%
Chiffre d'affaires proportionnel	302,9	316,0	+ 4,3%	+ 4,2%	333,5	348,1	+ 4,4%	+ 4,3%	636,5	664,0	+ 4,3%	+ 4,3%

Périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2018, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées dans le périmètre 2018 : Vitaprotech (juillet 2018) et 2 Ride (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 Consulting (janvier 2019) pour Eurazeo PME ; Euston House (avril 2019) pour Eurazeo Patrimoine ; Bandier (mars 2019) et Q Mixers (mai 2019) pour Eurazeo Brands ; 4) Sorties de périmètre 2019 : Elis (avril 2019) ; 5) Changements de pourcentage d'intérêt pour les mises en équivalence, 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, Bandier and Q Mixers), en CHF (Sommet Education) et en GBP (Euston House).

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

■ Contribution des sociétés nette du coût de financement

L'**EBITDA ajusté** des sociétés consolidées en intégration globale progresse de +4,5 % à 357 M€ au 1^{er} semestre 2019 par rapport au 1^{er} semestre 2018 porté par les pôles d'investissement Eurazeo Capital et Eurazeo Patrimoine. L'EBIT ajusté atteint 235 M€, en progression de +5,4 %, tiré par ces 2 divisions.

Après impact d'IFRS 16, la contribution des sociétés nette du coût de financement ressort à 125 M€ au 1^{er} semestre 2019, en baisse de -2,6 % sous l'effet d'une hausse des frais financiers, liée aux leverages recap de deux participations, à la mise en place de prêts d'actionnaires et à de nombreuses opérations de croissance externe dont une partie sera consolidée au second semestre et ne contribue donc pas aux résultats du 1^{er} semestre.

L'impact d'IFRS 16 sur la contribution des sociétés nette du coût de financement s'élève à -6,4 M€ au 1^{er} semestre 2019.

2. Activité d'investissement

■ Contribution de l'activité d'investissement

Le résultat de l'activité d'investissement s'élève à 195 M€ au 1^{er} semestre 2019 proche de celui du 1^{er} semestre 2018 :

- > **Les revenus liés aux plus-values de cession, variation de juste valeur, dividendes et autres produits** s'élèvent à 253 M€ au 30 juin 2019 (250 M€ au 1^{er} semestre 2018). Ils proviennent pour l'essentiel des plus-values de cession de Neovia, des titres Moncler et de la variation de valeur des sociétés d'Eurazeo Growth. Ils se comparent au 1^{er} semestre 2018 qui avait été particulièrement fort, porté par l'augmentation de juste valeur des titres Moncler suite à l'appréciation du cours de bourse.
- > **Charges opérationnelles** : elles comprennent les coûts de transaction liés à l'activité d'investissement, les frais liés au pilotage stratégique du Groupe et à la cotation, et la charge correspondant aux commissions de gestion calculées (ces commissions sont un revenu pour l'activité de gestion d'actifs et sont donc neutres dans le compte de résultat consolidé). L'ensemble des charges s'élève à -57,5 M€ au 1^{er} semestre 2019 comparé à -52,0 M€ au 1^{er} semestre 2018 compte tenu notamment de coûts de transaction supérieurs. La charge correspondant aux commissions de gestion calculées s'élève à -35,1 M€, stables par rapport au 1^{er} semestre 2018 (-35,5 M€).

■ Investissements et cessions réalisés au 1^{er} semestre 2019 :

Dans la tendance du 1^{er} trimestre 2019, le 2^{ème} trimestre a été également très dynamique sur l'activité d'investissement. Sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2019, le groupe Eurazeo a réalisé 241 opérations d'investissement, ré-investissement, croissance externe, cessions totales et partielles pour un montant global de 2,5 Mds€. Cette performance illustre la grande diversité d'Eurazeo tant dans ses métiers que dans sa dimension géographique.

Eurazeo et ses partenaires investisseurs ont investi sur le semestre 1 327 M€ (140 opérations) et cédé pour un montant total de 1 169 M€ (101 opérations). Sur son propre bilan, Eurazeo a investi sur ce total 621 M€ et cédé près de 1 040 M€.

► Private Equity :

Eurazeo Capital (12 sociétés) : Albingia, CPK, DORC, Elis, Europcar, Planet (ex-Fintrax), Grandir (ex-Les Petits Chaperons Rouges), Iberchem, Seqens (ex-Novacap), Sommet Education, Trader Interactive (US) et WorldStrides (US).

Investissement / ré-investissement (306 M€ dont 248 M€ quote-part Eurazeo) dont l'acquisition en avril 2019 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.

Cessions (683 M€ dont 626 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€ (169 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 : Eurazeo a finalisé en juillet la levée du fonds Eurazeo Capital IV pour un total de 692 M€. Il en résulte la cession d'une quote-part des 5 investissements réalisés par Eurazeo Capital depuis janvier 2017, Albingia, DORC, Iberchem, Trader Interactive et WorldStrides, au fonds Eurazeo Capital IV. Cette syndication a été faite sur la base de la valeur d'ANR pour les investissements ré-évalués ou du montant investi plus un coût de portage pour les investissements non ré-évalués, soit un montant syndiqué de 365 M€ (dont près de 315 M€ au

1^{er} semestre 2019). Le solde disponible pour de nouveaux investissements, ré-investissements et les frais du fonds s'élève à 327 M€.

Eurazeo PME (11 sociétés) : Dessange International, Efeso Consulting, In'Tech Medical, Léon de Bruxelles, MK Direct, Orolia, Péters Surgical, Redspher (ex-Flash Europe), Smile, Vitaprotech et 2 Ride.

Investissements / réinvestissements au 1^{er} semestre 2019 (82 M€ dont 51 M€ quote-part Eurazeo) :

- > Nouvel investissement dans Efeso Consulting pour 55 M€ (34 M€ quote-part Eurazeo), un des leaders mondiaux du conseil en excellence opérationnelle,
- > 6 nouveaux build-ups au sein des sociétés de son portefeuille : 1) renforcement du portefeuille de marques de la société 2 Ride Holding avec l'acquisition en avril 2019 de Nolan, un des leaders dans le domaine des casques, notamment pour motos. Eurazeo PME a réinvesti 22 M€ (14 M€ quote-part Eurazeo) ; 2) Speed Pack Europe pour Redspher, société espagnole spécialisée dans les services de transport d'urgence maximale ; 3) ARD pour Vitaprotech en avril 2019, acteur français majeur du contrôle d'accès et de la monétique ainsi que 4) TDSI pour Vitaprotech build-up au UK 5) Skydel (innovation GPS) pour Orolia en 2019 ; 6) ROI pour Efeso Consulting en juillet 2019, cabinet d'excellence opérationnelle basé à Munich.

Cession de Smile post-clôture (Cf Evénements post-clôture).

Eurazeo Growth (23 sociétés⁵) : Eurazeo Growth est le résultat de la combinaison d'Eurazeo Croissance (Back Market, ContentSquare, Doctolib, Farfetch, Vestiaire Collective, Younited Credit), des investissements réalisés par Idinvest Growth et des 4 investissements réalisés en commun : ManoMano, Payfit, Meero et Adjust, ces deux derniers investissements ayant été finalisés post-clôture (Cf Evénements post-clôture).

Investissements / ré-investissements (248 M€ dont 114 M€ quote-part du bilan d'Eurazeo)

- > Eurazeo Growth a pris une participation minoritaire en juin 2019 au capital de Payfit, leader de la gestion de la paie et des solutions RH pour les TPE/PME. Eurazeo Growth apporte 35 M€ (dont 25M€ du bilan d'Eurazeo) en tant que chef de file d'un tour de table de 70 M€ aux côtés de Bpifrance et des partenaires historiques de la société, Accel, Frst (anciennement Otium Venture) et Xavier Niel.
- > Eurazeo Growth a par ailleurs ré-investi pour un total de 83 M€ du bilan d'Eurazeo 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 Venture (191 sociétés) :

Investissements : l'activité Venture d'Idinvest a été très soutenue sur le semestre puisqu'elle a investi plus de 144 M€ dans 56 sociétés dont 16 nouvelles, parmi lesquelles 3 en Digital – Lifem (plateforme digitale dédiée à la communication médicale), Active Asset Allocation (plateforme digitale pour la gestion de portefeuille) et Malt (plateforme digitale de freelance); dans le secteur smart City, Flash en Allemagne (société spécialisée dans des solutions de transport moyenne distance), Meteo Swift (meilleures prévisions pour les producteurs d'énergies solaire et éolienne) et WeMaintain (plateforme de freelances dédiée aux métiers de maintenance d'ascenseurs).

Eurazeo Brands (4 sociétés) : Bandier, Nest Fragrances, Pat McGrath Labs et Q Mixers.

Investissements : Eurazeo Brands a réalisé 2 nouveaux investissements aux Etats-Unis pour un montant de près de 60 M€ :

- > 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 un tour de table de 34,4 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.

⁵ Eurazeo Growth « Core », soit hors I Pulse, IES et IGF I

- > En avril 2019 un premier investissement dans le secteur agroalimentaire avec une prise de participation minoritaire dans Q Mixers, une marque premium de boissons gazeuses à mélanger (mixers) basée à New York. Eurazeo Brands investit 40 M\$ dans Q Mixers, aux côtés des fondateurs Jordan Silbert et Ben Karlin et d'autres actionnaires historiques comme First Beverage Ventures.

► Actifs tangibles et Immobilier :

Eurazeo Patrimoine (7 sociétés) : C2S, CIFA, Highlight, Dazeo, Euston House, Grape Hospitality et Reden Solar

Investissements au 1^{er} semestre 2019 (90 M€ investis) : acquisition en mars 2019 de 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€.

- > Dans le cadre de sa stratégie de croissance externe et afin de renforcer sa présence régionale, le groupe C2S a acquis en mai 2019 la clinique Belledonne à Grenoble. Cette acquisition a été financée par un réinvestissement de 30 M€ d'Eurazeo Patrimoine, visant également à couvrir le plan de capex du groupe.
- > De son côté, Reden Solar a continué son développement international via l'acquisition de centrales en Espagne et au Chili augmentant sa capacité de production pour environ 31MW. Afin de participer au financement des acquisitions espagnoles, Eurazeo Patrimoine a réinvesti près de 5 M€ dans la société.
- > Au cours du premier semestre 2019, le déploiement du programme d'investissement espagnol de Dazeo s'est poursuivi via le lancement de deux nouveaux projets à Madrid en mars et en mai 2019 pour un total de 6 M€.
- > Enfin, environ 3 M€ ont été déployés sur la période dans le cadre du contrat de VEFA lié à l'immeuble Highlight.

► Dette privée :

Idinvest Private Debt (133 sociétés) : l'activité Dette d'Idinvest a financé 19 investissements dont 11 nouveaux, à hauteur de 184 M€, parmi lesquels, Vertex Bioenergy (Producteur de bioéthanol), Groupe Consultim (Groupe référent en immobilier d'investissement) et Redospher (Groupe européen de transport et logistique). En parallèle, l'équipe a réalisé 18 sorties totales ou partielles pour un montant de 201 M€ dont notamment Babilou (Leader des crèches d'entreprises et de collectivités), Scalian (Cabinet de conseil français en ingénierie) et Konecta (société espagnole de solutions CRM).

► Mandats et fonds dédiés :

Idinvest Private Funds Group : les mandats et les fonds du Private Funds Group ont investi 131 M€ au cours du 1^{er} semestre au travers d'1 transaction secondaire, 3 fonds primaires et d'1 co-investissement direct. Par ailleurs, les sorties des différents portefeuilles au cours du semestre ont permis de distribuer plus de 59 M€.

■ **Partenariats stratégiques :**

iM Global Partner (Eurazeo détient 68 % du capital) 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 poursuit son déploiement et 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\$. 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 sa participation dans ces sociétés, s'établissent à plus de 10 Mds\$ à fin juin 2019. La société poursuit par ailleurs avec succès la montée en puissance de sa plateforme de distribution, en support de ses affiliés.

Rhône Group : les actifs sous gestion progressent de +1,2 % à 1 495 M€ (quote-part Eurazeo), soit 5 525 M€ pour Rhône à 100 %. Les fonds Rhône ont investi 81 M€ d'euros au 1^{er} semestre 2019. La société vient de débiter ce mois-ci le processus de levée de fonds pour son fonds VI, avec un objectif de 3,0 Mds€.

Le 1^{er} semestre 2019 est resté soutenu avec 6 opérations signées ou réalisées dans le fonds V dont :

- > Trois nouveaux investissements : i) l'acquisition de **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 ; ii) l'accord définitif en avril 2019 avec des filiales de Schlumberger Limited pour la scission et l'acquisition de ses activités Fishing & Remedial, DRILCO et Tubular Rental. Cette nouvelle entreprise autonome sera nommée **Wellbore Integrity Solutions (" WIS ")**. La prise de participation de Rhône devrait s'élever à environ 300 M€ et la transaction devrait être finalisée au second semestre 2019 ; iii) l'acquisition de **JetSmarter** par la société holding de VistaJet's qui développe, commercialise et assure la maintenance d'un logiciel mobile et une application Web permettant la réservation en temps d'un avion privé ou d'utiliser un modèle d'économie de partage.
- > Deux cessions : i) le projet de cession par Hudson's Bay Company à SIGNA de sa participation restante dans une joint-venture spécialisée dans le secteur de la distribution et de l'immobilier. Suite à cette annonce, un consortium d'actionnaires, dont Rhône, a soumis une proposition de privatisation de **HBC** ; ii) En juin 2019, Rhône a cédé une partie de sa participation dans **Fluidra**, pour un produit total de 92 millions €, dont 51 millions € pour le Fonds V.

En juin, Rhône a finalisé dans le fonds IV la vente de Ranpak Corp. à One Madison Corporation, réalisant un TRI brut de 13 % et un multiple de 1,8 fois le capital investi.

Rhône Group a conclu un accord définitif concernant la cession des titres de participation du fonds V et des partenaires investisseurs dans GardaWorld (Cf Evénements post-clôture).

Activité immobilière WeWork Property Investors (WPI) : la joint-venture Rhône-We Company a réalisé 3 nouveaux investissements dans le fonds, pour un montant de 202 M\$ de capitaux engagés (17 % du capital) au 1^{er} semestre.

La joint venture de gestion d'actifs immobiliers a été restructurée pour prendre en compte un périmètre plus large (tels que l'immobilier « core » Amérique du Nord, immobilier en Asie), et Rhône a négocié de convertir sa participation de 50% dans le gestionnaire de WPI en une participation de 20% dans le gestionnaire global de toutes les activités immobilières affiliées à WeWork.

MCH : Eurazeo a annoncé en mars 2019 un partenariat stratégique avec MCH Private Equity, société de gestion espagnole, en acquérant une participation minoritaire de 25 % dans le gestionnaire d'actifs et en souscrivant, en qualité de partenaire investisseur, au fonds MCH V qui sera lancé dans les prochains mois. Au 30 juin 2019, le portefeuille de MCH IV regroupait 8 sociétés : Brasmar, HC Clover, Pumping Team, Pacha, Extol, Altafit, Litalisa et Palacios.

- > Le 1^{er} semestre 2019 a été marqué par une dynamique positive tant sur les investissements que sur les cessions, avec trois acquisitions et deux cessions.
- > MCH a acquis, aux côtés d'Ardian, une participation majoritaire dans la société agro-alimentaire **Grupo Palacios** auprès de The Carlyle Group, une participation majoritaire dans le spécialiste de l'impression sur métal Litalisa et, enfin, a finalisé une opération de croissance externe (Balinesa) pour Brasmar (spécialiste de la distribution de produits de la mer surgelés).
- > Concernant les cessions, MCH a partiellement cédé Jeanologia, leader de solutions innovantes et durables destinées à l'industrie du denim et a vendu sa participation restante dans Talgo, le constructeur ferroviaire coté à Madrid.

Eurazeo Development a cédé 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€. 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.

3. Activité de gestion d'actifs

La contribution de l'activité comprend les commissions de gestion et de performance d'Eurazeo, Idinvest, IM Global Partner en provenance des investisseurs partenaires et celles calculées sur le bilan, et leurs charges associées. Rhône est inclus proportionnellement dans ces agrégats.

■ Contribution de l'activité de gestion d'actifs

Le résultat de l'activité gestion d'actifs s'élève à 63,2M€ au 1^{er} semestre 2019 contre 16,4 M€ au 1^{er} semestre 2018. Cette très forte progression témoigne d'un fort dynamisme de l'activité de gestion combinée à une croissance maîtrisée des coûts :

- > **Les revenus liés aux commissions de gestion** progressent au 1^{er} semestre 2019 de +13 % à 95,9 M€, et se répartissent entre i) les commissions de gestion calculées pour 35 M€, stables comparé au 1^{er} semestre 2018 sous l'effet des cessions de Moncler et Neovia, de la syndication de 4 sociétés du portefeuille et du nouvel investissement dans DORC et ii) l'activité de gestion pour compte d'investisseurs partenaires en forte progression de +22 % à 60,8 M€, portée par les levées de fonds dans le private equity (Eurazeo Capital IV), la dette privée et IM Global Partner.
- > **Les revenus liés aux commissions de performance réalisées** s'établissent à 45,4 M€ au 1^{er} semestre 2019 contre 2,7 M€ à la même période en 2018 : elles proviennent pour l'essentiel des commissions calculées sur bilan d'Eurazeo correspondant aux cessions réalisées au cours de l'année (Moncler et Neovia). Pour rappel, Eurazeo est éligible au carried interest (i) sur les fonds Idinvest levés à partir de 2018, et (ii) sur les fonds Rhône, uniquement sur le fonds en cours d'investissement (Fonds V).
- > **Les charges opérationnelles** s'élèvent à 78,2 M€, en progression de +11,6 %. Elles comprennent la totalité des coûts du Groupe Eurazeo (hors frais liés au pilotage stratégique du Groupe et à la cotation y compris Idinvest, IM Global Partner et le prorata de Rhône Group. Cette augmentation des coûts provient des recrutements dans les fonctions d'investissement au travers des différentes stratégies du Groupe, pour accompagner le développement de l'ensemble des activités, ainsi que de la consolidation d'IM Global Partner, non consolidée au 1^{er} semestre 2018.

■ Commissions nettes de gestion et commissions nettes de performance : FRE et PRE

Au 1^{er} semestre 2019, les commissions nettes de gestion (FRE – Fee Related Earnings) progressent de +30,4 % à 17,8 M€ et les commissions nettes de performance (PRE – Performance Fee Related Earnings) sont multipliées par 2,7x à 74,5 M€, traduisant pour les commissions de performance réalisées, les cessions de Moncler et Neovia.

En M€	1 ^{er} semestre 2018 PF & IFRS 16	1 ^{er} semestre 2019	% variation
Fee Related Earnings (FRE)	13,6	17,8	30,4%
Commissions de gestion *	85,1	95,9	12,6%
Charges opérationnelles *	-70,1	-78,2	11,6%
Autres **	-1,4	0,2	
Performance Related Earnings (PRE)	27,6	74,5	2,7x
Commissions de performance réalisées***	2,7	45,4	n.s.
Commissions de performance latentes	24,8	29,1	17,2%
Performance de l'activité de gestion d'actifs	41,2	92,3	123,9%

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

(**) Autres : les chiffres de Rhône sont dorénavant répartis sur les lignes commissions de gestion et charges opérationnelles

(***) Dont 42,8 M€ de commissions de performance calculées au 1^{er} semestre 2019

■ Actifs sous gestion

Au 30 juin 2019, le total des actifs sous gestion du Groupe (AUM – Assets Under Management) proforma de la dernière levée de fonds d'Eurazeo Capital IV réalisée en juillet et de MCH à hauteur de 25 % de leurs actifs, s'élève à 17,7 Mds€, en progression de +8,9 % comparé au 31 décembre 2018. Il se répartit entre l'ANR pour 6,1 Mds€ et les actifs gérés pour le compte de partenaires investisseurs de 11,6 Mds€.

Par activité, le total actifs sous gestion hors Eurazeo Development et trésorerie se répartit entre le Private Equity pour 61 %, la dette privée pour 20 %, les « actifs tangibles et immobiliers » pour 4 % et l'activité Mandats et fonds dédiés pour 15 %.

Actifs nets ré-évalués : La création de valeur sur l'ensemble des stratégies d'investissement ressort à +8,1 % au 30 juin 2019. Au 30 juin 2019, l'Actif Net Réévalué s'établit à 77,8 € par action (6 120 M€), en hausse de +5,5 % par rapport au 31 décembre 2018 et de +7,1 % ajusté du dividende versé en mai 2019.

Au total, l'ANR inclut 13 sociétés non encore revalorisées du fait de la méthodologie utilisée. Leur valeur cumulée s'élève à 800 M€, soit près de 14 % de l'ANR hors trésorerie, actions détenues en auto-contrôle, autres actifs passifs et impôts latents.

- > **ANR d'Eurazeo Capital** (45 % de l'ANR au 30 juin 2019) : **la création de valeur ressort à +4,8 %** au 30 juin 2019 comparé au 31 décembre 2018. A données publiées, l'ANR s'élève à 2 750 M€, en baisse de 536 M€ sous l'effet des cessions réalisées (cessions de Neovia et des titres Moncler), de la syndication d'Albingia, Iberchem, Trader Interactive et WorldStrides dans le cadre de la syndication de la levée de fonds Eurazeo Capital IV, du nouvel investissement dans DORC pour 243 M€, et de la création de valeur pour 158 M€. Cette création de valeur provient pour 72 % des participations non cotées d'Eurazeo Capital.
- > **ANR d'Eurazeo PME** (7 % de l'ANR au 30 juin 2019) : **+6,9 % de création de valeur** au 30 juin 2019. A données publiées, l'ANR progresse de +18 % à 446 M€ sous l'effet principalement de la prise de valeur liée à la cession de Smile, du nouvel investissement dans Efeso Consulting et d'un build-up de 2 Ride.
- > **ANR d'Eurazeo Growth** (9 % de l'ANR au 30 juin 2019) : **+16,1 % de création de valeur** au 30 juin 2019. A données publiées, l'ANR s'établit à 555 M€, en progression +46 % sous l'effet notamment des build-ups de Doctolib, ContentSquare, Younited Credit et du nouvel investissement dans Payfit.
- > **ANR d'Eurazeo Brands** (3 % de l'ANR au 30 juin 2019) : **+2,1 % de création de valeur** au 30 juin 2019. A données publiées, l'ANR progresse de +55 % à 173 M€, porté par les nouveaux investissements dans Bandier et Q-Mixers.
- > **ANR d'Eurazeo Patrimoine** (10 % de l'ANR au 30 juin 2019) : **+10,7 % de création de valeur** au 30 juin 2019. A données publiées, l'ANR progresse de +30 % à 623 M€ sous l'effet du nouvel investissement dans Euston House, de l'acquisition de la clinique Belledonne par C2S, de l'acquisition de nouvelles centrales solaires en Espagne par Reden Solar et du déploiement des programmes d'investissement de Dazeo et Highlight.
- > **ANR d'Eurazeo Development** (16 % de l'ANR au 30 juin 2019) comprend les investissements dans les sociétés de gestion (Idinvest, Rhône, iM Global Partner), la valorisation de la gestion pour compte de tiers d'Eurazeo Capital et Eurazeo PME et les investissements d'Eurazeo dans les fonds gérés par Raise. Cet ANR ressort à 984 M€ au 30 juin 2019, soit **+16,9 % de création de valeur**. A données publiées, l'ANR progresse de +13,2 % sous l'effet d'une augmentation de la prise de participation dans IM Global Partner (Eurazeo détient désormais 68 % du capital de la société) et la cession de la participation dans Capzanine.

Actifs gérés pour le compte de partenaires investisseurs : Eurazeo a levé 1 239 M€. Les levées de fonds se répartissent entre les activités Private Equity et dette privée comme suit :

- > **Private Equity pour 719 M€** : Eurazeo a finalisé avec succès en juillet 2019 la levée de fonds d'Eurazeo Capital IV pour un montant total de 692 M€ souscrits par des investisseurs partenaires, sur une taille totale de 2,5 Mds€ (y compris l'apport en capital d'Eurazeo), soit une progression de +40 % rapport au précédent fonds, confirmant ainsi l'intérêt des investisseurs français et internationaux, pour le modèle d'Eurazeo. Cinq investissements (Trader Interactive, Worldstrides, Iberchem, Albingia et DORC) font partie de ce fonds. Idinvest Venture a levé 27 M€.
- > **Dette privée** pour 580 M€ (dont 60 M€ investis par Eurazeo sur son bilan). Idinvest a annoncé le closing de son premier fonds ISIA, dédié au financement de PME industrielles, à hauteur de 340 M€.

	31/12/2018	30/06/2019	30/06/2019 PF Closing final Eurazeo Capital IV et MCH	% variation 30/06/2019 PF vs. 31/12/2018
Actifs sous gestion (en M€)				
Eurazeo Capital	3 792	3 851	3 938	3,8%
Eurazeo PME *	741	820	820	10,6%
Eurazeo Growth	981	1 115	1 115	13,7%
Idinvest Venture *	2 017	1 970	1 970	-2,3%
Eurazeo Brands	112	173	173	54,8%
Sous-total Private Equity	7 643	7 929	8 015	
Eurazeo Patrimoine	544	688	688	26,5%
Idinvest Private Debt *	2 904	3 251	3 251	11,9%
Idinvest Private Funds Group *	2 428	2 438	2 438	0,4%
Eurazeo Development	869	984	984	13,2%
Rhône (30%)	1 477	1 495	1 495	1,2%
MCH (25%)	-	-	250	
Trésorerie nette & Autres	396	580	580	46,7%
Total actifs sous gestion	16 260	17 365	17 702	8,9%

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

En M€	31/12/2018	30/06/2019	30/06/2019 PF Closing final Eurazeo Capital IV et MCH	% Création de valeur	% variation 30/06/2019 PF vs. 31/12/2018
ANR - Bilan d'Eurazeo					
Eurazeo Capital	3 287	2 750	2 750	4,8%	-16,3%
Eurazeo Capital non coté	2 384	2 260	2 260	4,8%	-5,2%
Eurazeo Capital coté***	903	490	490	4,9%	-45,7%
Eurazeo PME	379	446	446	6,9%	17,7%
Eurazeo Growth	380	555	555	16,1%	46,1%
Idinvest Venture	5	8	8		64,2%
Eurazeo Brands	112	173	173	2,1%	54,8%
Eurazeo Patrimoine	481	623	623	10,7%	29,5%
Idinvest Private Debt	-	2	2		
Idinvest Private Funds Group	-	-	-		
Eurazeo Development	869	984	984	16,9%	13,2%
Investissements dans les sociétés de gestion	799	972	972		21,6%
Investissements dans les fonds tiers	70	12	12		-82,6%
Trésorerie nette & Autres	396	580	580		
Trésorerie	428	732	732		
Autres titres et actifs/passifs	-37	-145	-145		
Impôts latents	-60	-56	-56		
Auto-contrôle	65	50	50		
ANR - Bilan d'Eurazeo	5 907	6 120	6 120		
# actions**	80 074 733	78 645 486	78 645 486		
ANR par action (€)	73,8	77,8	77,8		5,5%

Actifs gérés pour compte de tiers

Eurazeo Capital *	505	1 101	1 187		134,9%
Eurazeo PME *	362	374	374		3,2%
Eurazeo Growth *	601	560	560		-6,8%
Idinvest Venture	2 012	1 963	1 963		-2,5%
Eurazeo Patrimoine	63	65	65		3,8%
Idinvest Private Debt	2 904	3 249	3 249		11,9%
Idinvest Private Funds Group	2 428	2 438	2 438		0,4%
Rhône * (30%)	1 477	1 495	1 495		1,2%
MCH * (25%)	-	-	250		
Actifs gérés pour compte de tiers	10 353	11 245	11 582		11,9%
TOTAL ACTIFS SOUS GESTION	16 260	17 365	17 702		8,9%

* 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 129M€

** En 2018, le nombre d'actions est ajusté de l'attribution d'actions gratuites réalisée en 2019

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

B. AUTRES ELEMENTS FINANCIERS ET TRESORERIE

■ Eléments non récurrents et charges d'amortissement

Les éléments non récurrents s'élèvent à -63 M€ au 1^{er} semestre 2019. Ils incluent pour l'essentiel des charges de restructuration et projets de transformation réparties au sein des sociétés du portefeuille (52 M€). Ils se comparent à un montant faible au 1^{er} semestre 2018 de -16 M€ qui tenait compte de l'impact positif de la cession de Car2Go par Europcar.

■ Trésorerie d'Eurazeo SE

La trésorerie d'Eurazeo SE s'élève à 732 M€ au 30 juin 2019 comparée à 428 M€ au 31 décembre 2018. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2018 proviennent des investissements et ré-investissements pour un montant total de 621 M€, des cessions totales ou partielles pour un montant de 1,0 Md€.

Eurazeo a racheté au cours du 1^{er} semestre 90 M€ d'actions (1,73% du capital au 31 décembre 2018) qui ont été annulées ou qui sont en voie d'annulation.

Proforma des opérations post-clôture - nouveaux investissements dans MCH, Adjust, Meero, Emerige, cession de Smile et final closing d'Eurazeo Capital IV, la trésorerie proforma s'élève à 600 M€.

Au 30 juin 2019, le nombre d'actions composant le capital s'élève à 78 764 149 dont 118 663 en voie d'annulation.

C. EVENEMENTS POST-CLOTURE

■ Discussions exclusives ou accords signés en vue de nouveaux investissements

Eurazeo Growth a annoncé en juin 2019 deux nouveaux investissements :

- > Le premier investissement d'Eurazeo Growth en Allemagne avec une prise d'une participation minoritaire au capital d'Adjust, leader en attribution, mesure et prévention de fraude pour les applications mobiles. Eurazeo Growth investit 60 M€ en tant que chef de file d'un tour de table aux côtés de Highland Europe, investisseur historique d'Adjust et d'autres investisseurs. Cette levée de fonds est la plus importante en Europe depuis le début de l'année 2019 et le premier investissement d'Eurazeo Growth en Allemagne;
- > La prise de participation minoritaire dans Meero, start-up spécialisée dans la photographie professionnelle, permettant à ses clients d'accéder à des offres photo et vidéo sur mesure dans le monde entier, tout en facilitant le travail des photographes au quotidien (prospection, facturation, recouvrement...). Eurazeo Growth investit 56 M\$ dans le cadre d'un tour de table de 230 M\$.

Eurazeo PME a signé un accord d'exclusivité avec Keensight Capital en vue de la cession de sa participation dans Smile, entreprise de services du numérique, leader européen de l'intégration et de l'infogérance de solutions open source dans laquelle Eurazeo était investie depuis 2017. L'opération permettrait à Eurazeo PME de réaliser un produit de cession total de 108 M€, soit un multiple de 2,3x son investissement initial. Eurazeo PME réinvestirait à hauteur de 30 M€ dans l'opération.

Rhône Group a conclu un accord définitif concernant la cession des titres de participation du fonds V et de partenaires investisseurs dans GardaWorld (leader en service de sécurité au Canada) pour un montant estimé de 510 M€ pour le fond V. Cette opération ferait ressortir un multiple de 2,2x son investissement initial et un TRI estimé de 28,4 %.

Eurazeo Patrimoine annonce en juillet l'acquisition d'une participation de 44 % au capital du groupe Emerige, auprès de Naxicap et Laurent Dumas. Fondé en 1989 par Laurent Dumas, Emerige est un acteur majeur de la promotion immobilière en Ile-de-France, dont le développement s'est réalisé autour de deux pôles :

- > Le marché résidentiel qui bénéficie de solides fondamentaux avec un déséquilibre structurel entre l'offre et la demande. Emerige résidentiel est aujourd'hui le 5^{ème} promoteur en Ile-de-France ;
- > L'immobilier tertiaire porté par une forte demande et un marché de l'investissement dynamique marqué par des opérations emblématiques ; lauréat de nombreux concours, notamment en 2016 avec « Morland Mixité Capital » dans le cadre de l'appel à projets « Réinventer Paris ».
- > Cet investissement permettra à Eurazeo Patrimoine d'accompagner Emerige dans la croissance des deux pôles mais également hors Ile-de-France, en apportant son expertise immobilière et son expérience dans le développement des sociétés.

A propos d'Eurazeo

- > Eurazeo est une société d'investissement mondiale de premier plan, qui gère 17,7 milliards d'euros d'actifs diversifiés dont près de 11,6 milliards pour compte de tiers investis dans un portefeuille de près de 400 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, Séoul, Shanghai, Londres, Luxembourg, Francfort et Madrid.
- > Eurazeo est cotée sur Euronext Paris.
- > ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

	8 novembre 2019	Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2019
Calendrier financier d'Eurazeo	12 mars 2020	Résultats annuels 2019
	19 mai 2020	Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2020
	29 juillet 2020	Résultats du 1 ^{er} semestre 2020

CONTACTS EURAZEO

CAROLINE COHEN
Dir. Relations Investisseurs
ccohen@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

ANNEXE 1 : INFORMATION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS, FRE ET PRE

L'information sectorielle par activité présente la performance des trois activités du Groupe :

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

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

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

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

ANNEXE 2 : PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE PAR CLASSE D'ACTIFS

Private Equity

■ Eurazeo Capital : croissance des résultats au 1^{er} semestre 2019

A périmètre Eurazeo et taux de change constants, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Capital progresse au 1^{er} semestre 2019 de +8,2 % à 2 090 M€. L'EBITDA progresse de +1,1 % à 316 M€ à périmètre Eurazeo et taux de change constants.

- > Le chiffre d'affaires économique des 9 sociétés non cotées d'Eurazeo Capital progresse, à taux de change constants, de +10,4 % et l'EBITDA économique de +2,8 %.
- > Sept sociétés enregistrent une progression soutenue de leur chiffre d'affaires: 1) **Planet** enregistre une activité soutenue sur ses deux métiers du paiement et de la détaxe touristique et a ouvert l'activité de détaxe dans les Emirats Arabes Unis ; 2) **Iberchem** réalise une croissance positive à deux chiffres sur ses deux métiers, parfums et arômes et sur de nombreuses destinations, avec l'Asie en accélération ; 3) **Trader Interactive** publie un chiffre d'affaires en hausse de +10 % grâce à la croissance de ses activités de place de marché et une acquisition réalisée au 2^{ème} trimestre 2018 ; 4) **Grandir** affiche une croissance de +15 % grâce au renforcement de sa participation en Allemagne, une acquisition supplémentaire au Royaume-Uni et la croissance organique en France soutenue par les ouvertures de nouvelles crèches; 5) La consolidation de Lutti, acquisition réalisée au 4^{ème} trimestre 2018, permet à **CPK** d'enregistrer une croissance de son chiffre d'affaires malgré la baisse de ses ventes en France générant une baisse de résultats. 6) **WorldStrides**, dont l'année fiscale vient de se terminer, enregistre sur toute l'année une croissance de +8 % soutenue par la majorité de ses programmes. 7) **Albingia**, réalise une bonne croissance de ses primes encaissées au 1^{er} semestre avec un chiffre d'affaires en croissance de +8 %.
- > **Sommet Education** continue d'enregistrer de nouvelles rentrées en forte progression. Cependant, le chiffre d'affaires et le résultat sont en baisse du fait d'un décalage de calendrier académique sur une des deux écoles. L'activité de **Seqens** est en légère croissance grâce notamment à l'acquisition dans le CDMO de PCI en 2018 et les résultats sont affectés négativement par la performance de PCAS.

DORC, non consolidé sur ce semestre, publie une croissance de +6 % de son chiffre d'affaires, tirée par les Etats-Unis et l'Europe centrale.

■ Eurazeo PME : une performance modérée au 1^{er} semestre 2019

Le chiffre d'affaires d'Eurazeo PME s'établit à 631 M€ progresse de +1,5% sur le premier semestre 2019.

L'EBITDA consolidé des participations s'élève à 74 M€, en baisse de -5,2% à périmètre Eurazeo constant.

Ces résultats reflètent :

- > De bonnes performances sur : 1) **In'Tech Médical** avec une activité dynamique sur ce premier semestre et notamment aux US où le groupe réalise plus de 50% de son activité ; 2) **Smile** : forte activité portée notamment par l'intégration de 2 build-ups sur les douze derniers mois ; 3) **Péters Surgical** confirme une croissance solide liée à son activité internationale ; 4) **Vitaprotech** qui intègre deux croissances externes ARD et TDSI.
- > Un ralentissement sur le marché automobile allemand impactant en partie l'activité de Redsphere sur ce premier semestre. Redsphere a par ailleurs réalisé l'acquisition d'une société en Espagne, Speedpack, spécialisée dans les services de transport d'urgence maximale.
- > Les sociétés B-to-C du portefeuille connaissent un contexte conjoncturel moins porteur

Ces résultats n'intègrent pas tous les build-ups réalisés sur le 2^{ème} trimestre. Nolan (2 RH) et TDSI (Vitaprotech) seront consolidés au 2^{ème} semestre 2019.

■ Eurazeo Growth : une très bonne performance au 1^{er} semestre 2019

Les sociétés du portefeuille d'Eurazeo Growth ont réalisé une excellente performance au 1^{er} semestre 2019.

- > **ManoMano** a réalisé une bonne performance au premier semestre 2019, avec notamment le démarrage très prometteur de l'activité B2B. **Back Market** a poursuivi sa très forte croissance à plus de 100 % par rapport au premier semestre 2018, renforcée par sa nouvelle identité dévoilée dans le cadre d'une campagne marketing efficace. Le chiffre d'affaires de **Doctolib** a également plus que doublé au premier semestre 2019, notamment grâce à l'acquisition de MonDocteur et la poursuite du développement organique rapide en France et en Allemagne.

Younited Credit a accéléré au premier semestre 2019 notamment grâce au très bon démarrage de l'activité B2B. **ContentSquare** a réalisé une très bonne performance au premier semestre 2019, en organique et à travers les acquisitions complémentaires de Pricing Assistant et Clicktale. **Vestiaire Collective** a accéléré sa croissance de façon régulière au premier semestre sous l'impulsion de sa nouvelle direction générale. **I Pulse** et **IES** ont poursuivi leur développement conformément aux semestres précédents.

■ **Eurazeo Brands : une progression solide du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2019**

Sur le 1^{er} semestre 2019, les sociétés du portefeuille d'Eurazeo Brands ont enregistré un chiffre d'affaires de 17 M€, soit une hausse de +13 % par rapport au 1^{er} semestre 2018.

- > Porté par la forte croissance de ses canaux de ventes (e-commerce et en gros), Nest Fragrances a réalisé un chiffre d'affaires de 15 M\$, en hausse de +10 % par rapport au 1^{er} semestre 2018. Par ailleurs, Nest Fragrances a obtenu la distribution exclusive de sa nouvelle gamme de soins chez Ulta.
- > Bandier affiche une forte croissance sur ses canaux numériques et physiques. Avec Eurazeo Brands, Bandier a nommé Adrienne Lazarus au poste de PDG. Adrienne a plus de 25 ans d'expérience dans le secteur de la distribution et se distingue par des succès avérés en construction de marques. En mai 2019, Bandier a ouvert son septième magasin à Los Angeles (Californie) et s'implante ainsi pour la première fois sur la Côte ouest des Etats-Unis.
- > Porté par l'essor national de la distribution, Q Mixers affiche une croissance à deux chiffres ainsi qu'une bonne performance sur ses canaux de vente (sur place et à emporter). Lors des premiers mois de l'implication d'Eurazeo Brands, la société a multiplié les initiatives stratégiques majeures, notamment en améliorant et en modernisant ses investissements et sa stratégie marketing.
- > Pat McGrath, non consolidé, continue de répondre à la demande mondiale des consommateurs et de la distribution.

Immobilier et actifs réels :

■ **Eurazeo Patrimoine : une croissance à périmètre Eurazeo et change constants de +12,7 % du chiffre d'affaires et +23,5 % de l'EBITDA économique**

A périmètre Eurazeo et change constants, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Patrimoine s'établit à 253 M€ et l'EBITDA économique à 69 M€ au 30 Juin 2019, soit une progression respective de +12,7 % et +23,5 %. Cette progression s'explique principalement par les bonnes performances de **Grape Hospitality**, **C2S** et de **Reden Solar** sur le semestre.

- > La performance de **Grape Hospitality** au premier semestre 2019 est liée principalement à la contribution des hôtels rénovés lors des phase 1 et 2 du plan de rénovation (49 hôtels sur les 85) ainsi que des hôtels situés en province et à l'international (Allemagne et Espagne principalement). Le maintien de cette tendance d'ici la fin de l'année 2019 sera assuré par la finalisation de la phase 2 du plan de capex, le lancement de la phase 3 ainsi que la contribution de l'acquisition d'un nouvel hôtel à Berlin.
- > Le 1^{er} semestre 2019 a vu le chiffre d'affaires et l'EBITDA de **C2S** croître fortement. Cette hausse est dû à l'impact conjoint de la stratégie de croissance externe menée en 2018 via l'acquisition de deux cliniques et d'un centre de soin ophtalmologique à Lyon et en 2019 via l'acquisition de la clinique Belledonne de Grenoble et l'augmentation du nombre de patients sur la période.
- > Dans la droite ligne de 2018, **Reden Solar** affiche sur la période un chiffre d'affaires et un EBITDA en forte hausse. Cette progression s'explique par une très bonne performance du parc solaire Français, ainsi que par l'expansion internationale de Reden Solar notamment via les acquisitions réalisées en Espagne et au Chili au cours du semestre. Cette tendance devrait se maintenir durant la période à venir, la remise en production de la centrale mexicaine ainsi que celle de Puerto Rico devant se poursuivre lors du deuxième semestre 2019.
- > Le chiffre d'affaires et l'EBITDA de **Euston House** sur la période sont en ligne avec les anticipations ; en augmentation vis-à-vis de 2018 à change constant dû à un taux d'occupation plus fort ainsi qu'à un abaissement des coûts de structure.
- > Le **CIFA** quant à lui affiche une performance en ligne avec 2018 et avec les anticipations.

ANNEXE 2 : EBITDA ECONOMIQUE

	1 ^{er} semestre 2019			
	Périmètre Eurazeo Constant			
	2018	2019	Variation 2019/2018	Variation 2019/2018 Taux de change constant
<i>En M€</i>				
Eurazeo Capital	308,7	316,2	+ 2,4%	+ 1,1%
Eurazeo PME	77,2	74,0	- 4,1%	- 5,2%
Eurazeo Brands	-0,9	-1,6	- 73,4%	- 73,4%
Eurazeo Patrimoine	55,6	68,7	+ 23,6%	+ 23,6%
EBITDA économique	440,6	457,3	+ 3,8%	+ 2,7%
EBITDA consolidé	342,2	357,5	+ 4,5%	+ 3,0%
EBITDA proportionnel	98,3	99,9	+ 1,6%	+ 1,6%

ANNEXE 3 : BILAN CONSOLIDE

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2019	31/12/2018
	net	net - Retraité
Ecarts d'acquisition	3 691	3 221
Immobilisations incorporelles	1 769	1 779
Participations associées et actifs financiers	2 460	2 669
Autres actifs non courants	2 625	1 789
Actifs non courants	10 546	9 459
Stocks et créances	1 566	1 353
Actifs de trésorerie	1 192	966
Actifs courants	2 758	2 319
Actifs destinés à être cédés	205	257
TOTAL ACTIF	13 509	12 035

	30/06/2019	31/12/2018
		Retraité
Capitaux propres - Part du Groupe	5 105	5 082
Intérêts minoritaires	1 584	1 212
Total capitaux propres	6 688	6 294
Dettes financières long terme	3 827	3 125
Autres passifs non courants	854	701
Passifs non courants	4 681	3 826
Dettes financières courte terme	445	282
Autres passifs courants	1 541	1 626
Passifs courants	1 986	1 908
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	153	6
TOTAL PASSIF	13 509	12 035

ANNEXE 4 : 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 30 juin 2019 (M€)
Eurazeo Capital Coté				
Europcar	30,42%	48 988 006	6,03	295,4
Elis	5,67%	12 525 382	15,53	194,5
Eurazeo Croissance Coté				
Farfetch	1,55%	3 725 345	18,49	68,9

ANNEXE 5 : TABLEAU DES ACTIFS SOUS GESTION GENERANT DES COMMISSIONS

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

<i>En M€</i>	Eurazeo	Idinvest (@100%)	Rhône (@30%)	Total des investisseurs partner	Bilan d'Eurazeo (base théorique)	Total
Private equity	1 222	2 108	1 068	4 397	3 515	7 912
Dette privée	-	2 742	-	2 742	-	2 742
Immobilier	37	-	59 *	96	449	545
Mandats et fonds dédiés	-	1 324	-	1 324	-	1 324
Total	1 259	6 174	1 127 *	8 559	3 964	12 523

* Rhône détient 50% du capital de la JV Rhône WeWork