

Paris, le 12 mars 2020

RÉSULTATS ANNUELS 2019

LA DYNAMIQUE DE CROISSANCE D'EURAZEO EN 2019 CONFIRME LA PERTINENCE DE SA STRATÉGIE : HAUSSE DES ACTIFS SOUS GESTION, CRÉATION DE VALEUR DU PORTEFEUILLE ET SOLIDITÉ FINANCIÈRE

Forte hausse des Actifs sous Gestion (AUM) qui atteignent 18,8 Mds€, +16 %

- dont AUM pour le compte de partenaires investisseurs : 12,5 Mds€, +20 %
- levée de fonds record à 2,43 Mds€, +53 % par rapport à 2018

Réussite de la stratégie de croissance dans la gestion d'actifs

- Commissions de gestion : 215 M€, +16 %
- Contribution aux résultats de la gestion d'actifs : 124 M€, +57 %

ANR par action de 80,3€, en progression de +10,5 % dividende inclus en 2019

- Création de valeur du portefeuille : 14,5% au total, dont 19% sur les actifs non-cotés
- Portefeuille très diversifié (aucun actif >10% de l'ANR), composé à 96 % d'actifs non cotés

Situation financière particulièrement robuste

- Résultat net part du groupe 123 M€
- 533 M€ de trésorerie au 31 décembre 2019, pas de dette au niveau d'Eurazeo SE
- Crédit syndiqué confirmé et non tiré renouvelé fin 2019 pour au moins 5 ans pour un montant de 1,5 Md€, contre 1,0 Md€ précédemment.
- Engagements d'investissements reçus et non appelés (« dry powder ») à 3,8 Mds€

Proposition d'augmenter de 20 % le dividende unitaire à 1,50 € par action

Virginie Morgon, Présidente du Directoire, a déclaré :

« 2019 confirme la pertinence de la stratégie d'Eurazeo qui s'appuie sur une complémentarité de ses métiers, une diversification de ses géographies et de ses ressources et une solidité financière encore renforcée. Résultat : un Groupe plus grand, plus robuste qui connaît une croissance de ses actifs sous gestion de plus de 16% en un an. Avec une position de trésorerie solide, aucune dette structurelle au bilan d'Eurazeo et une ligne de crédit non-tirée de 1,5 Md€ récemment renouvelée, le Groupe est en mesure de faire face aux incertitudes liées à l'épidémie de COVID-19 et de saisir les opportunités qui pourraient se présenter.

La bonne performance de l'année écoulée, associée à des fondamentaux particulièrement sains, me rendent confiante dans la capacité d'Eurazeo à poursuivre son développement. Nous marquons cette confiance dans l'avenir par une augmentation sensible du dividende par action de 20%.»

I. ACTIFS SOUS GESTION (AUM)

Les **Actifs sous Gestion** (Assets Under Management ou AUM) du groupe Eurazeo **progressent en 2019 de 16 % à 18,8 Mds€**.

Eurazeo gère des capitaux pour le compte d'investisseurs partenaires pour 12,5 Mds€, en forte progression, ainsi que les capitaux permanents du Groupe (Actif Net Réévalué, ANR) pour 6,3 Mds€. La combinaison de ces deux sources de financement renforce la structure et les perspectives de développement du Groupe.

Eurazeo investit dans 4 classes d'actifs, dont près de 60 % sur le Private Equity sa principale classe d'actifs.

Actifs sous Gestion (AUM) M€	31/12/2018	31/12/2019	% variation	% AuM 2019 ²
Private Equity	8 960	10 235	+14 %	59 %
Private Debt	2 904	3 661	+26 %	21 %
Private Funds	2 428	2 564	+6 %	14 %
Real Assets	703	992	+41 %	6 %
Autres ¹	1 265	1 334	+5 %	-
Total AUM	16 260	18 785	+16 %	100 %
<i>dont AUM investisseurs partenaires</i>	<i>10 353</i>	<i>12 468</i>	<i>+20 %</i>	<i>66 %</i>
<i>dont capitaux permanents (ANR)</i>	<i>5 907</i>	<i>6 317</i>	<i>+7 %</i>	<i>34 %</i>

¹ y compris Eurazeo Development, trésorerie nette et autres

² hors Autres

A. ACTIFS SOUS GESTION POUR LE COMPTE D'INVESTISSEURS PARTENAIRES

L'activité de gestion d'actifs accélère son développement en 2019, avec des AUM pour compte de tiers en **progression de 20 % à 12,5 Mds€**. Cette hausse a un impact très positif sur les commissions de gestion et de performance reçues et à recevoir par le Groupe (*voir II.C. Contribution de l'Activité de Gestion d'Actifs*).

En 2019, **le Groupe a levé 2,43 Mds€** de nouveaux capitaux auprès d'investisseurs partenaires, un montant plus de **50 % supérieur** à celui de 2018 (1,59 Mds€). Les levées de fonds ont été dynamiques sur l'ensemble des stratégies :

- > l'activité *Private Debt* a plus que doublé ses levées (1,1 Md€) sur une large gamme de fonds, notamment sur IPD V (direct lending) et ISIA (leasing) confirmant les bonnes perspectives du Groupe sur ce segment ;
- > les *Private Funds* poursuivent leur développement (0,4 Md€, +59 %) ;
- > le Private Equity enregistre près d'1 Md€ de collecte grâce notamment aux closings de Eurazeo Capital IV (0,7 Md€) et d'Idinvest Digital Fund III en Venture.

La plateforme de levée de fonds du Groupe bénéficie des synergies liées au rapprochement des équipes de développement historiques d'Eurazeo et d'Idinvest, et s'est encore renforcée en 2019 par l'ouverture d'un bureau de développement à Séoul et par des recrutements seniors notamment en Amérique du Nord.

En juillet 2019, Eurazeo a acquis 25 % de MCH Private Equity qui dispose d'environ 0,8 Md€ d'AUM et renforce ainsi le maillage du Groupe sur le segment MidCaps en Espagne. Eurazeo intègre proportionnellement ces AUM, soit environ 200 M€.

Eurazeo a par ailleurs signé en 2019 un partenariat prometteur avec China Investment Corporation concrétisé par la création du « *France China Cooperation Fund* », fonds de co-investissement dans des sociétés françaises et européennes amenées à se développer en Chine.

La dynamique de *fundraising* du Groupe devrait se poursuivre en 2020 et 2021 avec un *pipeline* fourni de fonds à lever sur toutes ses classes d'actifs.

Levées de fonds ¹ (M€)	2018	2019	% variation
Private Equity	808	954	+18 %
Private Debt	499	1 097	+120 %
Private Funds	241	382	+59 %
Real Assets	44	-	n.s.
Total	1 592	2 432	+53 %

¹ exclus les engagements d'Eurazeo dans les programmes du groupe

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

L'ANR par action s'élève fin 2019 à 80,3€ en progression de +10,5 %, y compris la distribution du dividende 2019, par rapport à fin 2018 (+8,9 % hors dividende).

La création de valeur du portefeuille détenu au bilan atteint 800 M€, soit +14,5 %, bénéficiant de la bonne performance de toutes les stratégies. Les actifs non-cotés représentent 96 % du portefeuille et leur création de valeur atteint +19 % en 2019.

- > **Eurazeo Capital** : très belle performance de l'ensemble du portefeuille non coté (+15,6 % de création de valeur). Sur les sociétés cotées, l'impact négatif net lié à la baisse du cours du titre Europcar (-158 M€ sur la période) a été partiellement compensé par les bonnes performances de Moncler et Elis avant leur cession.
- > **Eurazeo PME** : performance solide du portefeuille, et impact positif des build-ups. Cession de Smile dans d'excellentes conditions ;
- > **Eurazeo Growth** : poursuite de la forte dynamique de croissance des sociétés du portefeuille accompagnée de nouveaux tours de financement auprès de nouveaux investisseurs ;
- > **Eurazeo Brands** : première revalorisation de Pat McGrath et Nest Fragrances ;
- > **Eurazeo Patrimoine (Real Assets)** : bonne performance de toutes les sous-stratégies (plateformes de cliniques, et d'hôtels, fermes solaires, immobilier à valeur ajoutée).
- > **Eurazeo Development** (gestion d'actifs) : revalorisation sous l'effet de la progression des AUM. Eurazeo a augmenté sur la période sa participation dans iM Global Partner (Eurazeo détient désormais 68 % du capital de la société), acquis 25 % de la société MCH Private Equity et a cédé sa participation dans Capzanine.

Au total, l'ANR inclut 11 sociétés non encore revalorisées du fait de la méthodologie utilisée. Leur valeur cumulée s'élève à 768 M€, soit près de 13 % de l'ANR du portefeuille (hors trésorerie, actions détenues en auto-contrôle, autres actifs passifs et impôts latents).

ANR (M€)	2018	Création de valeur		Var. de périmètre	2019	% total 2019
		M€	%			
Private Equity	4 162	538	12,9 %	-487	4 211	67 %
<i>Capital</i>	3 287	342	10,4 %	-778	2 850	45 %
<i>private assets</i>	2 384	372	15,6 %	-109	2 647	42 %
<i>listed assets</i>	903	-30	-3,4 %	-669	203	3 %
<i>PME</i>	379	56	14,9 %	-25	410	6 %
<i>Growth</i>	380	111	29,2 %	193	684	11 %
<i>Brands</i>	112	28	25,4 %	119	259	4 %
<i>Venture</i>	5	-	n.s.	3	8	0 %
Private Debt	-	-	n.s.	13	13	0 %
Real Assets	481	85	17,7 %	191	760	12 %
Eurazeo Development	869	177	20,2 %	-34	1 012	16 %
<i>Gestion d'actifs (GP)</i>	799	173	21,7 %	27	999	16 %
<i>Actifs mis en gestion (LP)</i>	70	3	n.s.	-61	12	0 %
Total portefeuille	5 511	800	14,5 %	-316	5 995	95 %
Trésorerie nette et autres	396				322	5 %
<i>Trésorerie</i>	428				533	
<i>Autres titres actifs/passifs</i>	-37				-231	
<i>Impôts latents</i>	-60				-61	
<i>Auto-contrôle</i>	65				80	
Total	5 907				6 317	100 %
ANR par action (€)¹	73,8				80,3	

¹ En 2018, le nombre d'actions est ajusté de l'attribution d'actions gratuites 1-pour-20 réalisée en 2019

C. ROTATION DES ACTIFS

L'année 2019 a été très dynamique sur le plan de l'investissement au sein des 8 divisions d'investissement du Groupe.

Sur l'année, Eurazeo a investi, pour son compte et celui de ses investisseurs partenaires, 3,8 Mds€ sur 265 opérations d'investissement et réinvestissement. Dans le même temps, le Groupe a cédé des actifs pour un montant total de 2,4 Mds€ sur 194 opérations.

Sur son propre bilan, Eurazeo a investi sur ce total 1,1 Md€ et cédé près de 1,4 Md€ (contre 1,2 Md€ et 1,4 Md€ respectivement en 2018). Les cessions 2019 du bilan incluent des syndications dans le cadre de la levée du fonds Eurazeo Capital IV pour 0,37 Md€ ainsi que la cession des derniers titres détenus dans les sociétés cotées Moncler et Elis.

Le détail des principales cessions et acquisitions de la période figure en *Annexe 1*.

2019 (M€)	Investissements	Cessions
Private Equity	2 013	1 343
Private Debt	998	627
Private Funds	486	293
Real Assets	220	29
Autres	84	101
Total	3 801	2 393
<i>dont quote-part bilan</i>	<i>1 131</i>	<i>1 432</i>

II. RESULTATS FINANCIERS – COMPTES CONSOLIDES

	M€	2018 PF	2019	% variation
A. Contribution des sociétés nette du coût de financement		226,4	236,1	4,3 %
B. Contribution de l'activité d'investissement		253,9	107,0	-
C. Contribution de l'activité de gestion d'actifs		79,0	124,1	57,1 %
Amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition		-204,8	-173,8	-
Impôt		16,9	-25,0	-
Eléments non récurrents		-162,7	-135,6	-
Résultat net consolidé		208,7	132,9	-36,3 %
Résultat net consolidé - Part du Groupe		272,8	122,9	-54,9 %
<i>Intérêts minoritaires</i>		-64,0	9,9	

A. CONTRIBUTION DES SOCIÉTÉS NETTE DU COUT DE FINANCEMENT

Les sociétés du portefeuille enregistrent en 2019 une croissance de leur **chiffre d'affaires économique** à périmètre Eurazeo constant de **+8,8 % à 6 064 M€**. L'**EBITDA économique** à périmètre Eurazeo constant est **en hausse de 8,4 %** sur l'exercice à **946 M€**.

La croissance de l'activité est en **accélération sur le second semestre** avec un **chiffre d'affaires économique en hausse de 10,3 % (contre 7,4 % au S1)** et un **EBITDA économique en hausse de 13,0 % (contre 3,8 % au S1)**.

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

L'**EBITDA ajusté¹** des sociétés consolidées en intégration globale progresse en 2019 de **+10,2 % à 689,5 M€** porté par les pôles d'investissement Eurazeo Capital et Eurazeo Patrimoine. L'**EBIT ajusté¹** atteint **428,1 M€**, en progression de **+12,5 %**.

Les frais financiers sont en hausse de **18 % à 253,6 M€** sous l'effet des nouveaux investissements, des *leverages recap* de deux participations et nombreuses opérations de croissance externe (*build-ups*).

La contribution des sociétés nette du coût de financement ressort à **236,1 M€** en 2019, en hausse de **+4,3 %**.

	M€	2018 PF	2019	% variation
EBITDA ajusté¹ consolidé		625,5	689,5	10,2 %
EBIT ajusté ¹ consolidé		380,7	428,1	12,5 %
(-) Coût de l'endettement financier net		-214,9	-253,6	18,0 %
(=) EBIT ajusté¹, net du coût de financement		165,8	174,5	5,3 %
(+) Résultat des sociétés mises en équivalence ¹		60,6	61,6	1,7 %
A. Contribution des sociétés nette du coût de financement		226,4	236,1	4,3 %

¹ Hors éléments non récurrents

B. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

Le résultat de l'activité d'investissement s'élève à 107 M€ en 2019 :

- > **Les revenus liés aux plus-values de cession, variation de juste valeur, dividendes et autres produits** s'élèvent à 411 M€ (538 M€ en 2018). Ils proviennent en grande partie des plus-values de cession de Neovia, des titres Moncler et Smile et de la variation de valeur des sociétés d'Eurazeo Growth. Ils se comparent à une année 2018 qui avait été particulièrement dynamique, portée par la cession d'Asmodee, Odealim et Vignal, l'appréciation significative du cours de Moncler et du portefeuille d'Eurazeo Growth ;
- > Les dépréciations de 196 M€ reflètent essentiellement la baisse du titre Europcar sur 2019 (-158 M€). La valeur retenue en fin d'année pour les titres Europcar se monte à 4,5 € par titre ;
- > **Coûts** : Les charges de l'activité d'investissement sont stables sur la période, à 108 M€ en 2019 comparées à 107 M€ en 2018. Sur ce montant, les coûts récurrents liés au pilotage stratégique du Groupe et à sa cotation s'élèvent à 13 M€. La charge imputée sur l'activité d'investissement par le biais des commissions de gestion calculées s'élève à -75 M€, en hausse de 8,7 % par rapport à 2018 (-69 M€) du fait des nouveaux investissements de 2019. Cette charge représente un revenu pour l'activité de gestion d'actifs et s'annule en consolidation.

	M€	2018 PF	2019
Plus ou moins values latentes et réalisées, dividendes et autres revenus		538,3	410,7
(-) Dépréciations		-177,1	-195,6
(-) Coûts		-107,2	-108,0
B. Contribution de l'activité d'investissement		253,9	107,0

C. 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, 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.

La contribution de l'activité s'élève en 2019 à 124 M€ contre 79 M€ en 2018, proforma. Cette forte progression provient de la croissance des AUM sous l'effet des levées de fonds, de commissions de performance sur les cessions de l'année, et d'une croissance maîtrisée des coûts :

- > **Les revenus liés aux commissions de gestion** progressent de +15,5 % à 215 M€, en ligne avec la croissance des AUM et se répartissent entre i) l'activité de gestion pour compte d'investisseurs partenaires en forte progression de +19,4 % à 140 M€, portée par les levées de fonds dans le private equity (Eurazeo Capital IV, IDF III), la dette privée et la première consolidation sur l'année entière d'iM Global Partner ; ii) les commissions de gestion pour le compte du bilan d'Eurazeo pour 75 M€ en progression de +8,7 % du fait des investissements réalisés ;
- > **Le taux moyen de management fees s'élève à 1,45 %**, en progression sur un an (1,41 % en 2018) grâce notamment au succès de la levée de Eurazeo Capital IV ;

- > **Les revenus liés aux commissions de performance réalisées** s'établissent à 65 M€ en 2019 contre 32 M€ à la même période en 2018 : elles proviennent pour l'essentiel des commissions calculées sur le bilan correspondant aux cessions réalisées au cours de l'année (Moncler, Elis et Neovia) et à l'appréciation du portefeuille Growth au bilan. Pour rappel, Eurazeo est éligible au carried interest (i) sur les fonds de co-investissement d'Eurazeo Capital et PME (ii) sur les fonds Idinvest levés à partir de 2018, et (iii) sur les fonds Rhône à partir du fonds V. Les performance fees provenant de tiers devraient progresser avec l'arrivée à maturité de ces fonds ;
- > **Les charges opérationnelles** du Groupe s'élèvent à 155 M€, en progression de +12,4 %. Elles comprennent la totalité des coûts récurrents du groupe Eurazeo (hors frais liés au pilotage stratégique du Groupe et à la cotation) y compris Idinvest, iM Global Partner et les quote-part des charges opérationnelles de Rhône Group et MCH Private Equity. 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.

Les commissions nettes de gestion (**FRE – Fee Related Earnings**) mesurent les revenus nets récurrents de l'activité et sont en hausse de +24,8 % en 2019 à 59 M€.

Le **taux de marge FRE (FRE / commissions de gestion pour compte de tiers) s'établit à 42 %** (contre 40 % en 2018), profitant de l'effet de levier de cette activité.

	M€	2018 PF	2019	% variation
Commissions de gestion¹		186,0	214,8	15,5 %
(-) Charges opérationnelles		-138,3	-155,4	12,4 %
(+) Autres		-0,4	-0,3	n.s.
(=) FRE		47,3	59,0	24,8 %
(+) Commissions de performance réalisées ²		31,8	65,1	x2
C. Contribution de l'activité de gestion d'actifs		79,0	124,1	57,1 %

¹ y compris les commissions de gestion provenant du bilan pour 75M€ en 2019 (69M€ en 2018)

² y compris les commissions de performance réalisées provenant du bilan pour 62 M€ en 2019 (29M€ en 2018)

Les commissions nettes de performance (**PRE – Performance Fee Related Earnings**) ont été **multipliées par 2,8x à 114 M€**, principalement du fait de l'augmentation des PRE liées à la gestion du bilan. Elles incluent les commissions réalisées et les commissions de performance « latentes » (« *accrued* ») qui sont absentes du compte de résultat IFRS.

M€	2018	2019
Commissions de performance réalisées ¹	31,8	65,1
Commissions de performance latentes ²	8,7	49,0
Commissions nettes de performance ("PRE")	40,5	114,2

¹ y compris les commissions de performance réalisées provenant du bilan pour 62M€ en 2019 (29 M€ en 2018)

² y compris les commissions de performance latentes provenant du bilan pour 37M€ en 2019 (14 M€ en 2018)

Éléments non récurrents et charges d'amortissement

Les éléments non récurrents se rapportent quasi exclusivement aux sociétés du portefeuille et s'élèvent à -136 M€ en 2019, en diminution par rapport à 2018 (-163 M€). Ils incluent pour l'essentiel des charges de restructuration et les projets de transformation dans les sociétés du portefeuille pour 111 M€.

III. TRESORERIE ET POLITIQUE DE DIVIDENDE

A. BILAN D'EURAZEO

La trésorerie d'Eurazeo s'élève à 533 M€ au 31 décembre 2019 comparée à 428 M€ au 31 décembre 2018. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2018 proviennent des investissements et réinvestissements pour un montant total de 1,1 Md€, des cessions totales ou partielles pour un montant de 1,4 Md€, 92 M€ de dividende distribué et 131 M€ de rachats d'actions. Le Groupe n'a pas de dette structurelle au niveau d'Eurazeo SE.

Le Groupe a renouvelé fin 2019 pour 5 ans extensibles sa ligne de crédit syndiquée, confirmée et non tirée. Celle-ci passe à 1,5 Md€ (contre 1 Md€ précédemment) et est la première ligne de crédit « Verte » en Europe pour un acteur du Private Equity, avec un système de bonus/malus conditionné à l'atteinte de critères RSE et bénéficiant à des associations.

Fin 2019, le Groupe détient 2,48 millions d'actions propres soit 3,15 % du total des actions en circulation (78 645 486 actions).

B. POLITIQUE DE DIVIDENDE

Le Directoire d'Eurazeo propose au titre de l'année 2019 le paiement d'un dividende de 1,50€ par action, en hausse de +20 % par rapport à 2018. Cette hausse significative est soutenue par le développement de revenus récurrents tirés de l'activité de gestion d'actifs et la solidité financière du Groupe.

Afin de fidéliser ses investisseurs de long terme, le Directoire proposera à l'Assemblée Générale du 30 avril 2020 la mise en place d'un dividende majoré de 10 % récompensant les actionnaires détenant des titres au nominatif de façon continue pendant au moins deux ans, dans la limite légale. Il bénéficierait pour la première fois pour le paiement du dividende à distribuer au titre de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2022 aux actions inscrites au nominatif depuis au moins le 31 décembre 2020. Conjugué à la hausse importante du dividende, ce système remplace la distribution d'actions gratuites 1-pour-20 qui est arrêtée dès cette année.

IV. EVENEMENTS POST-CLOTURE

A. EVENEMENTS POST-CLOTURE SUR LES SOCIETES DU PORTEFEUILLE

Les sociétés du portefeuille d'**Eurazeo Capital** ont annoncé depuis le 31 décembre 2019 plusieurs opérations de build-up significatives. **Trader Interactive** a acquis quatre places de marché afin de compléter son offre produit, **Elemica** a acquis la société Eyefreight, leader des solutions SaaS pour la gestion de l'optimisation des transports, **Iberchem** a renforcé son pôle arôme par l'acquisition de Flavor Inn Corporation en Malaisie et Duomei en Chine.

En janvier, **iM Global Partner** a annoncé une prise de participation minoritaire (20 %) au capital de la société de gestion Zadig, spécialisée en actions européennes et basée à Londres qui gère aujourd'hui 1,8 Md\$. iM Global Partner a également annoncé l'acquisition de la SICAV luxembourgeoise Oyster auprès de la banque SYZ, gérant environ 2 Mds€.

Le 18 février 2020, **Eurazeo Patrimoine** annonce la cession intégrale 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 Taux de Rendement Interne (TRI) d'environ 18 %. Il s'agit de la première cession d'actifs pour Eurazeo Patrimoine.

B. IMPACT POTENTIEL DE L'EPIDEMIE DE CORONAVIRUS COVID-19

Eurazeo a mis en place les procédures de suivi continu des conséquences que peut avoir l'épidémie de covid-19 sur les sociétés de son portefeuille et en particulier pour celles qui sont exposées au tourisme et au transport, ainsi que celles exposées à la Chine notamment pour leurs approvisionnements. Ces sociétés pourraient voir leur chiffre d'affaires, leur rentabilité et leur situation de trésorerie affectés, même si, à ce jour, les effets restent limités sur le portefeuille pris dans sa globalité.

Dans ce contexte, la situation de trésorerie solide d'Eurazeo (plus de 533 M€ de trésorerie sans dette avec recours sur Eurazeo SE fin 2019, ligne de trésorerie confirmée et non tirée de 1,5 Md€, *dry powder* de 3,8 Mds€) permettra au Groupe d'être en mesure de faire face aux incertitudes liées à l'épidémie en cours et de saisir les opportunités d'investissement qui pourraient se présenter.

S'agissant des activités d'investissement (acquisitions, cessions) et de levées de fonds, un ralentissement temporaire ne peut être exclu. L'impact sur les commissions de gestion, caractérisées par des engagements de long terme, devrait lui être limité.

Par ailleurs, le Groupe a pris les mesures nécessaires pour assurer la protection de ses collaborateurs et la continuité de son activité.

A PROPOS D'EURAZEO

- > Eurazeo est une société d'investissement mondiale de premier plan, qui gère 18,8 milliards d'euros d'actifs diversifiés dont 12,5 milliards pour compte de tiers investis dans un portefeuille de plus de 430 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 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

30 avril 2020	Assemblée Générale 2020
19 mai 2020	Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2020
16 juin 2020	Investor Day 2020
29 juillet 2020	Résultats du 1er semestre 2020
10 novembre 2020	Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2020

CONTACTS EURAZEO

PIERRE BERNARDIN
Dir. Relations Investisseurs
pbernardin@eurazeo.com
Tél.: +33 (0)1 44 15 16 76

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

CONTACT PRESSE

HAVAS PARIS
MAEL EVIN
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](#)

ANNEXE 1 : ROTATION DES ACTIFS

A. PRIVATE EQUITY

Eurazeo Capital (12 sociétés, 24 % des AuM)

Investissement / ré-investissement (533 M€ dont 427 M€ quote-part bilan) 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, et l'acquisition d'Elemica en septembre 2019, un réseau d'approvisionnement numérique en mode Cloud.

Cessions (896 M€ dont 839 M€ quote-part bilan) :

- > 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 bilan), soit un multiple de près de 2x l'investissement initial et un TRI d'environ 20 %.
- > Cession en juillet de la totalité de la participation dans Elis pour un produit total de 212 M€. Sur l'ensemble de son investissement Eurazeo a réalisé une plus-value de près de 440 M€ et un multiple de 1,9 fois son investissement initial.

Syndication aux investisseurs partenaires d'Eurazeo Capital IV (365 M€ de cessions du bilan auprès d'investisseurs partenaires) : Eurazeo a finalisé en juillet la levée du fonds Eurazeo Capital IV pour un total de près de 700 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.

Eurazeo PME (11 sociétés, 4 % des AuM)

Investissements / réinvestissements : (117 M€, dont 73 M€ quote-part bilan).

Nouvel investissement dans EFESO Consulting pour 55 M€ (34 M€ quote-part bilan), un des leaders mondiaux du conseil en excellence opérationnelle et réinvestissement dans Smile à hauteur de 30 M€.

10 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 bilan) ; 2) Speedpack Europe pour Redspher, société espagnole spécialisée dans les services de transport d'urgence maximale ; 3) Vitaprotech renforce son activité contrôle d'accès avec l'acquisition d'ARD en avril 2019, de TDSI (au UK) en juin 2019 et de Vauban en juillet 2019 ; 4) Orolia investit dans la société Skydel (innovation GPS) en mars 2019 et réinvestit 4 M€ (3 M€ quote-part bilan) dans la société Talen-X aux US en août 2019, qui conçoit et produit des solutions GPS, PNT et GNSS ; 5) acquisition pour EFESO Consulting de ROI Management Consulting, cabinet d'excellence opérationnelle basé à Munich, de Fibonacci Lab en Suisse et de Milet Dynamics (basée en Allemagne) en octobre 2019

Cessions (148 M€, dont 99 M€ quote-part bilan) : Eurazeo PME a cédé en 2019 les sociétés 1) Smile (closing en octobre 2019), leader européen du digital sur base de technologies open source. Le produit de cession total s'élève à 108 M€, soit un multiple de 2,3x son investissement initial et 2) Léon de Bruxelles (closing en décembre 2019), chaîne de restauration spécialisée dans la cuisine belge, pour un produit de cession total de 25 M€, soit un multiple de 1,5x.

Eurazeo Growth (23 sociétés, 7 % des AUM)

Investissements / réinvestissements (359 M€, 193 M€ quote-part bilan).

Investissement dans trois nouvelles sociétés pour 153 M€ :

Eurazeo Growth est devenu investisseur minoritaire de la société **Adjust** en Juin 2019 avec un investissement de 60 M€ en tant que chef de file aux côtés de Sofina, Morgan Stanley Alternative Investment Partners et de Highland Europe. Créée en 2012, Adjust fournit à ses clients répartis partout dans le monde des outils leur permettant d'attribuer les installations à la bonne source ou à la bonne campagne marketing, de les protéger du trafic frauduleux, de mesurer en temps réel les performances de leurs applications et d'analyser précisément l'activité in app de leurs utilisateurs, leur permettant de faire les meilleurs choix marketing plus rapidement.

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 pris une participation minoritaire en juin 2019 dans **Meero**, une plateforme qui s'adresse au monde de la photographie professionnelle, et permet à ses clients d'accéder à des offres photo et vidéo sur mesure, tout en facilitant le travail des photographes au quotidien. Eurazeo Growth apporte 56 M\$ dans le cadre d'un tour de table de 230 M\$ aux côtés de Prime Ventures et Avenir Growth et des investisseurs historiques de la société - Global Founders Capital, Aglaé Ventures, Alven, White Star Capital et l'équipe Venture d'Idinvest Partners.

Eurazeo Growth a par ailleurs réinvesti pour un total de 206 M€ notamment dans notamment Mano Mano, 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.

Eurazeo Brands (5 sociétés, 1 % des AUM)

Investissements (119 M€ sur trois nouveaux investissements en Amérique du Nord) :

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 30 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.

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.

Le 5 décembre 2019, Eurazeo Brands a finalisé son cinquième investissement dans Herschel Supply Company, une marque urbaine de bagagerie et d'accessoires connue pour ses versions contemporaines de modèles classiques de sacs à dos

Idinvest Venture (203 sociétés, 13 % des AUM)

Investissements (270 M€ investi dans 92 sociétés dont 30 nouvelles) :

- > en Digital : **Ornikar** (auto-école en ligne), Malt (plateforme digitale de freelance) et Alsid (spécialiste de la protection des infrastructures Active Directory) ;
- > en Smart City : **Glovo** en Espagne (service de livraison sur-demande), Heetch (application VTC) et DSTcar en Chine (plateforme de service de livraison dédiée aux véhicules électriques) ;
- > en Santé avec Kurma Partners : **AM Pharma** aux Pays-Bas (société biopharmaceutique qui développe des thérapies phosphatase alcanine recombinantes), **ImCheck Therapeutics** (acteur émergent de l'immunothérapie des cancers et des maladies auto-immunes) et **DNA SCRIPT** (startup de biotechnologie).

Cessions (23 M€) : Idinvest Venture a également réalisé 16 cessions, notamment celles de **First Fuel** (plateforme logicielle d'analyse des consommations énergétiques des bâtiments utilisant uniquement des données énergie) en Smart City et de **Reworld Media** (groupe de presse de plusieurs magazines et publications en et hors ligne) en Digital.

B. REAL ASSET

Eurazeo Patrimoine (8 sociétés, 5 % des AuM)

Investissements (220 M€ investis, entièrement pour le bilan) :

- > 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€.
- > Fin Juillet 2019, Eurazeo Patrimoine a acquis pour 92 M€ une participation de 44 % au capital du groupe Emerige, auprès de Naxicap et de Laurent Dumas, son fondateur. Emerige est un acteur majeur de la promotion immobilière en Ile-de-France, dont le développement s'est réalisé autour de deux pôles que sont le marché résidentiel qui bénéficie de solides fondamentaux avec un déséquilibre structurel entre l'offre et la demande et l'immobilier tertiaire porté par une forte demande et un marché de l'investissement dynamique marqué par des opérations emblématiques.
- > 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 via l'acquisition de centrales en Espagne, au Chili et en France augmentant sa capacité de production pour environ 85MW. Afin de participer au financement des acquisitions espagnoles et françaises, Eurazeo Patrimoine a réinvesti 15 M€ dans la société.
- > L'année 2019, a vu le déploiement du programme d'investissement espagnol de Dazeo se poursuivre via le financement de sept nouveaux projets à Madrid et Barcelone ainsi que via des investissements complémentaires sur les projets en cours pour un total de 21 M€.
- > De plus, environ 17 M€ ont été déployés sur la période dans le cadre du contrat de VEFA lié à l'immeuble Highlight représentant à date un déploiement total de 40 % du prix d'acquisition.

Cession (29 M€ pour le bilan) : Grape Hospitality a procédé au cours du 4ème trimestre 2019 à la cession de deux hôtels (Novotel La Haye World Forum au Pays-Bas et Novotel Hanovre en Allemagne) pour un montant total de 82,2 M€. Suite à cette cession, Grape Hospitality a distribué 29 M€ à Eurazeo.

C. PRIVATE DEBT

Idinvest Private Debt (152 sociétés, 21 % des AuM)

Investissements (998 M€) : L'activité Dette d'Idinvest a financé 62 investissements, dont 39 nouveaux, à hauteur de près d'1 Md€, parmi lesquels, Netgo (fournisseur de systèmes informatiques), 3P Biopharmaceuticals (façonnier de produits biopharmaceutiques) et Vulcain (société d'experts-conseils dans l'énergie et l'environnement). Le fonds ISIA a déployé 133M€ à travers 24 opérations, notamment Astradec (solutions globales pour la collecte, le tri et la valorisation des déchets), Vertex (premier producteur de bioéthanol en Espagne et en France) et Terratest (acteur majeur en amélioration de sols, fondations spéciales et micro-tunneling).

Cessions (627 M€) : L'équipe a réalisé 40 sorties totales ou partielles, dont Scalian (cabinet de conseil en ingénierie), Sogelink (leader des solutions appliquées aux chantiers) et Konecta en Espagne (société de solutions CRM).

D. PRIVATE FUNDS

Idinvest Private Funds (14 % des AuM)

Investissements : 486 M€ ont été appelés par des partenaires ou investis directement en 2019. Les nouveaux engagements de l'année correspondent à huit transactions secondaires, neuf investissements en fonds primaires et cinq co-investissements directs

Cessions : les sorties des différents portefeuilles au cours de l'année (293 M€) ont permis de distribuer plus de 165M€ à nos investisseurs.

E. PARTENARIATS STRATEGIQUES (EURAZEO DEVELOPMENT)

iM Global Partner (pas d'AuM consolidé)

La société 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\$. Les actifs sous gestion d'iM Global Partner au prorata de sa participation dans ces sociétés, s'établissent à plus de 11,7 Mds\$ à fin décembre 2019.

Rhône Group (9 % des AuM)

En 2019, Rhône a investi près de 700 M€ dans trois nouveaux investissements de Rhône Fonds V et plusieurs investissements de suivi pour environ 150 M€ :

Nouveaux investissements : i) acquisition de Rexair Holdings en mai 2019 : le principal produit de Rexair, le système de nettoyage Rainbow®, utilise un système novateur de filtration par eau et est vendu directement aux clients dans plus de 70 pays. ii) acquisition d'une participation de 45 % dans MaxamCorp Holding S.L. (« Maxam ») en juillet 2019, un leader mondial dans le domaine des matières énergétiques ; iii) en décembre 2019, Rhône a procédé au carve-out et à l'acquisition de Wellbore Integrity Solutions (« WIS »), un leader mondial dans la fourniture de services et produits pétroliers essentiels destinés à diverses applications connexes de forage.

Investissements de suivi : i) le fonds IV a effectué un investissement de suivi dans Global Knowledge, ayant été financés par des partenaires investisseurs en avril 2019. ii) en mai 2019, Vista Global Holding Limited a acquis JetSmarter et XOJET, qui développent, commercialisent et supportent une application logicielle et

Internet mobile qui offre une place de marché en temps réel aux clients et leur donne la possibilité de réserver un avion privé ou d'utiliser un modèle d'économie de partage de voyages en avion. iii) en octobre 2019, Hudson's Bay Company (« HBC ») a finalisé la cession d'1 Md€ de ses participations restantes de (i) 50 % dans sa joint-venture immobilière européenne et de (ii) 49,99 % dans sa joint-venture européenne de distribution à SIGNA. Suite au vote positif de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 27 février 2020 et à l'approbation de la Cour le 8 février 2020, HBC a fait usage de ces fonds pour acheter ses actions en circulation détenues par des actionnaires autres que ceux formant déjà un consortium d'actionnaires, y compris le Fond V pour env. 11\$ en espèce par action

En 2019, Rhône a distribué près de 1,3 Md€ de capital, dont près de 875 M€ aux investisseurs des Rhône Fonds II, IV et V et près de 400 M€ aux co-investisseurs.

i) cession de Ranpak Corp. (Rhône Fonds IV) à la société cotée One Madison Corporation en juin 2019, se traduisant par un TRI brut de 13 % et un multiple de 1,8x du capital investi. ii) cession de 9,5 % de ses actions ordinaires Fluidra (Rhône Fonds V) en juin 2019 profitant de la dynamique positive du cours, du niveau et de la constance de la performance opérationnelle et de l'avancée de l'intégration par fusion. iii) cession de ses participation dans GardaWorld (Rhône Fonds V) en octobre 2019, se traduisant par un multiple brut de 2,2x du capital investi et un TRI brut de 28 %. iv) en novembre 2019, Rhône a procédé à une cession secondaire de 3,25 millions d'actions ordinaires d'Unieuro (Rhône Fonds II) à 12,95 € par action.

Après la clôture, Rhône Fonds II a procédé à une cession secondaire complémentaire et cédé l'intégralité de ses participations restantes dans Unieuro. Rhône Fonds II, millésime en 2003, a cessé ses activités. Le fonds a enregistré un multiple brut de 3,4x du 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.

MCH Private Equity (1 % des AuM)

En mars 2019, Eurazeo a scellé une alliance stratégique avec MCH Private Equity, l'un des leaders du Private Equity lower mid cap en Espagne, en acquérant une participation minoritaire de 25 % dans la société de gestion et en souscrivant, en qualité d'investisseur partenaire, au fonds MCH V qui sera lancé dans les prochains mois.

En 2019, MCH Private Equity a finalisé le déploiement de son fonds IV grâce à l'acquisition de trois nouvelles participations dans Litalsa (janvier 2019 – impression sur plaques métalliques), Grupo Palacios (juin 2019 – agro-alimentaire) et Aquanaria (décembre 2019 – pisciculture). L'équipe a par ailleurs réalisé quatre opérations de build-up pour Pumping-Team, Brasmar et Altafit. Concernant les cessions, MCH a partiellement cédé Jeanologia (Fonds IV), leader de solutions innovantes et durables destinées à l'industrie du denim et finalisé sa sortie de Talgo (Fonds III), constructeur ferroviaire coté à Madrid.

A fin décembre 2019, le portefeuille de MCH IV regroupait 10 sociétés : Jeanologia (partiellement cédée), Brasmar, HC Clover, Pumping Team, Pacha, Extol, Altafit, Litalsa, Palacios et Aquanaria.

ANNEXE 2 : PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

	M€				2 ^{ème} semestre				12 mois			
	2018 PF	1 ^{er} semestre 2019	% var.	% var. (pcc)	2018 PF	2019	% var.	% var. (pcc)	2018 PF	2019	% var.	% var. (pcc)
<i>Eurazeo Capital</i>	1 916,2	2 081,1	8,6 %	8,2 %	1 837,7	2 023,2	10,1 %	9,7 %	3 753,9	4 104,2	9,3 %	8,9 %
<i>Eurazeo PME</i>	621,7	631,1	1,5 %	0,7 %	559,9	606,1	8,3 %	7,6 %	1 181,6	1 237,3	4,7 %	4,0 %
<i>Eurazeo Brands</i>	15,1	17,1	13,6 %	13,6 %	33,2	36,8	11,0 %	11,0 %	48,2	53,9	11,8 %	11,8 %
<i>Eurazeo Patrimoine</i>	224,5	253,0	12,7 %	12,7 %	362,8	415,1	14,4 %	14,4 %	587,3	668,1	13,8 %	13,8 %
CA économique du portefeuille	2 777,5	2 982,3	7,4 %	6,9 %	2 793,6	3 081,2	10,3 %	9,9 %	5 571,0	6 063,5	8,8 %	8,4 %
CA économique de l'activité d'investissement	13,0	10,4	-20,1 %	-20,1 %	0,6	11,5	n.s.	n.s.	13,7	21,9	60,1 %	60,1 %
CA économique de l'activité de gestion d'actifs	52,1	64,6	24,1 %	24,1 %	67,3	77,4	15,1 %	15,1 %	119,4	142,0	19,0 %	19,0 %
Total CA économique	2 842,6	3 057,4	7,6 %	7,1 %	2 861,5	3 170,1	10,8 %	10,4 %	5 704,0	6 227,5	9,2 %	8,8 %

	M€				2 ^{ème} semestre				12 mois			
	2018 PF	1 ^{er} semestre 2019	% var.	% var. (pcc)	2018 PF	2019	% var.	% var. (pcc)	2018 PF	2019	% var.	% var. (pcc)
<i>Eurazeo Capital</i>	308,4	316,0	2,5 %	1,1 %	264,1	288,3	9,2 %	7,8 %	572,5	604,3	5,6 %	4,2 %
<i>Eurazeo PME</i>	77,2	74,0	-4,1 %	-5,2 %	78,7	91,3	16,0 %	14,0 %	155,9	165,3	6,0 %	4,6 %
<i>Eurazeo Brands</i>	-1,0	-1,7	n.s.	n.s.	4,7	4,1	n.s.	n.s.	3,7	2,3	n.s.	n.s.
<i>Eurazeo Patrimoine</i>	55,6	68,7	23,6 %	23,6 %	84,8	104,8	23,5 %	23,5 %	140,5	173,5	23,6 %	23,6 %
Total EBITDA économique du portefeuille	440,2	457,0	3,8 %	2,7 %	432,4	488,5	13,0 %	11,8 %	872,6	945,5	8,4 %	7,2 %
<i>EBITDA consolidé</i>	342,5	357,7	4,4 %	3,0 %	283,0	331,8	17,2 %	15,4 %	625,5	689,5	10,2 %	8,6 %
<i>EBITDA proportionnel</i>	97,8	99,3	1,6 %	1,6 %	149,3	156,6	4,9 %	4,9 %	247,1	256,0	3,6 %	3,6 %

N.B. : Chiffres en 2018 proforma à périmètre constant Eurazeo. PCC = périmètres Eurazeo et taux de change constants.

Le chiffre d'affaires des sociétés du portefeuille « Eurazeo Growth » n'est pas consolidé, mais est en très forte progression sur la période.

A. PRIVATE EQUITY

Eurazeo Capital :

Le chiffre d'affaires économique des 11 sociétés non cotées d'**Eurazeo Capital** progresse de +11,5% à périmètre Eurazeo constant, et l'EBITDA économique de +11,1 % :

- > 1) **Planet** continue d'enregistrer une forte croissance à +26 % sur le chiffre d'affaires sur ses deux métiers du paiement et de la détaxe touristique (qui inclut désormais des nouvelles géographies comme les Emirats Arabes Unis et le Bahreïn ouverts en fin d'année 2019); 2) **Iberchem** réalise une solide croissance à deux chiffres dans l'ensemble des régions couvertes ; 3) **Trader Interactive** continue de générer une croissance constante tirée par ses activités de « marketplace ». 4) **Grandir** affiche une croissance supérieure à +12 % tiré par de nouvelles acquisitions (notamment au Royaume-Uni et en Allemagne) ainsi qu'une bonne commercialisation du parc existant et l'ouverture de nouvelles crèches en France.; 5) **CPK** enregistre une croissance de son chiffre d'affaires grâce à l'intégration réussie de Lutti, acquisition réalisée au 4ème trimestre 2018, qui permet au groupe de renforcer ses parts de marché en consolidant le numéro deux et le numéro trois du marché français de la confiserie de sucre, dans un environnement français toujours concurrentiel ; 6) **WorldStrides**, a enregistré une croissance à deux chiffres grâce à l'acquisition des marques nord-américaines de Travelopia en septembre 2019, ainsi que de solides performances organiques dans la division principale de la société; 7) **Albingia**, réalise une bonne croissance de ses primes encaissées sur l'année avec un chiffre d'affaires en croissance de +8 % ; 8) L'activité de **Seqens** a été en retrait en 2019 en raison de difficultés opérationnelles dans sa division CDMO; 9) **DORC** publie une croissance de +7 % sur l'année, tirée par sa région principale l'Europe Centrale, notamment DACH ; 10) **Sommet Education** a enregistré une croissance soutenue du nombre de nouveaux étudiants en 2019 et a en parallèle bénéficié de l'acquisition de l'Ecole Ducasse (consolidé pour 5 mois).11) **Elemica**, acquisition finalisée en septembre 2019, réalise une croissance à deux chiffres de son activité SaaS.

Europcar Mobility Group, seule société cotée dans le portefeuille d'Eurazeo Capital, a réalisé une croissance de +3,2 % de son chiffre d'affaires (incluant les acquisitions) et a revu à la baisse ses objectifs en cours d'année compte tenu d'un marché particulièrement tendu à partir de l'été.

Eurazeo PME :

Le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo PME progresse de +4,7 % à périmètre Eurazeo constant, en nette accélération sur la deuxième partie de l'année (+8,3 % sur S2 contre +1,5 % sur S1). Cette évolution est encore plus marquée pour l'EBITDA qui progresse de 6,0 % en 2019, dont +16 % au second semestre.

Les build-ups ont été nombreux, à l'image de **Vitaprotech** qui intègre en 2019 trois opérations de croissance externe ; de **Smile** qui a procédé à deux acquisitions sur les dix-huit derniers mois ; de 2 Ride avec l'intégration de Nolan en juillet 2019 ; d'**Orolia** avec l'acquisition de Skydel et Talen-X ou encore d'EFESO Consulting avec l'intégration de ROI Management Consulting.

In'Tech Médical poursuit sa croissance avec une activité dynamique notamment aux Etats-Unis, où le groupe réalise 60 % de son activité, ainsi qu'en Asie.

Cette bonne croissance consolidée du portefeuille est partiellement compensée par le ralentissement du marché automobile impactant l'activité de **Redspher**.

Eurazeo Growth :

Les sociétés du portefeuille d'Eurazeo Growth détenues au bilan du Groupe ont réalisé une excellente performance en 2019 (*pour rappel, ces sociétés ne sont pas consolidées par le Groupe*)

BackMarket a vu ses revenus doubler par rapport à 2018, notamment grâce à un lancement réussi aux Etats Unis et une traction continue en Europe. **Meero** a poursuivi une croissance soutenue sur l'année 2019, marquée notamment par la poursuite de son internationalisation. **Doctolib** a continué sa forte croissance en France et son expansion à l'international avec l'Allemagne ainsi que le lancement de la télémédecine. La société compte désormais 20 % des médecins en France. **Payfit** continue sa croissance organique en France grâce au lancement de nouvelles fonctionnalités RH et dans les nouveaux pays lancés entre 2018 et 2019 que sont l'Allemagne, l'Espagne et le Royaume-Uni. 2019 aura été une année de transition pour **Contentsquare**, qui grâce à l'acquisition de **Clicktale** et sa croissance organique, a plus que triplé son chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente et est devenu un acteur dominant en Europe et aux Etats-Unis du marketing analytique.

Eurazeo Brands :

Sur 2019, les sociétés du portefeuille d'Eurazeo Brands ont enregistré une croissance du chiffre d'affaires économique de +12 %, pour atteindre 54 M€.

Nest Fragrances affiche une croissance à deux chiffres de ses ventes e-commerce et une performance solide de ses ventes *sell-throughs*, portées par la notoriété et la vigueur continues de sa marque et par la demande des consommateurs axée sur les produits historiques et nouveaux en parfumerie fine et d'intérieur et gamme de soins.

Bandier enregistre une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires et renforce son équipe sur toutes les fonctions de l'entreprise afin de capitaliser sur la dynamique de croissance de chiffre d'affaires et mettre en œuvre des initiatives stratégiques majeures.

Porté par l'essor national de la distribution, **Q Mixers** affiche une croissance de ventes à deux chiffres ainsi qu'une bonne performance sur ses canaux de vente (sur place et à emporter). Elle a récemment embauché un nouveau *Chief Marketing Officer* très expérimenté dans le domaine des produits emballés premium.

Pat McGrath Labs (*non consolidée*) a affiché une croissance solide portée par le lancement de nouveaux produits (tels que *FetishEyes Mascara* et *Sublime Perfection Foundation*) et une augmentation de la distribution nationale et internationale.

Herschel Supply Company (*aucune contribution en 2019 compte tenu de la date d'acquisition à la fin du T4 2019*) poursuit sa bonne dynamique omnicanale de croissance sur ses principales catégories de produits.

B. REAL ASSETS

Eurazeo Patrimoine :

A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Patrimoine s'établit à 668 M€ et l'EBITDA économique à 174 M€ pour l'année 2019, soit une progression respective de +13,8 % et +23,6 %. Cette progression s'explique principalement par les bonnes performances de Grape Hospitality, C2S, Emerige et de Reden Solar sur l'année.

Grape Hospitality enregistre une bonne performance en 2019 aussi bien au niveau du chiffre d'affaires que de l'EBITDA tous deux tirés par les hôtels rénovés lors des deux premières phases du plan de rénovation (58 % des hôtels) ainsi que les hôtels situés en province et à l'international (Espagne et Autriche principalement). Les nouveaux concepts de restauration mis en place durant l'année contribuent eux aussi à cette hausse.

En 2019 **C2S** a vu son chiffre d'affaire et son EBITDA croître fortement sous l'impact conjoint de (i) la stratégie de croissance externe menée en 2019 via l'acquisition de la clinique Belledonne de Grenoble et (ii) l'augmentation du nombre de patients sur la période.

Reden Solar affiche sur l'année un chiffre d'affaires et un EBITDA en forte hausse grâce notamment aux acquisitions réalisées en Espagne, au Chili et en France au cours de l'année.

Emerige (consolidé depuis le 1^{er} juillet 2019) réalise une bonne performance sur les 6 derniers mois de 2019 comparativement à la même période de 2018 principalement dû à une augmentation du nombre de projets de construction sur la période.

Le chiffre d'affaires et l'EBITDA réalisés par **Euston House** sur l'année sont en ligne avec les anticipations ; en augmentation vis-à-vis de 2018 à change constant due à un taux d'occupation plus fort ainsi qu'à un abaissement des coûts de structure.

Le **CIFA** quant à lui affichait une performance en ligne avec 2018 et avec les anticipations et a été cédé en début d'année 2020.

ANNEXE 3 : ACTIFS SOUS GESTION

M€	31/12/2018			31/12/2019		
	NAV	3rd party AuM	Total AuM	NAV	3rd party AuM	Total AuM
Private Equity, Eurazeo	4 162	3 480	7 643	4 211	4 265	8 677
<i>Capital</i>	3 287	505	3 792	2 850	1 273	4 124
<i>PME</i>	379	362	741	410	364	774
<i>Growth</i>	380	601	981	684	565	1 249
<i>Brands</i>	112	-	112	259	-	259
<i>Venture</i>	5	2 012	2 017	8	2 263	2 271
Private Debt	-	2 904	2 904	13	3 648	3 661
Private Funds	-	2 428	2 428	-	2 564	2 564
Real Assets (Eurazeo Patrimoine)	481	63	544	760	67	826
Rhône (30%)	-	1 477	1 477	-	1 529	1 529
MCH Private Equity (25%)	-	-	-	-	194	194
Eurazeo Development	869	-	869	1 012	-	1 012
<i>Gestion d'actifs (GP)</i>	799	-	799	999	-	999
<i>Actifs mis en gestion</i>	70	-	70	12	-	12
Trésorerie nette & Autres	396	-	396	322	-	322
Total	5 907	10 353	16 260	6 317	12 468	18 785

ANNEXE 4 : ACTIFS SOUS GESTION GENERANT DES COMMISSIONS (FEE PAYING AUM)

2019 (M€)	Compte de tiers Eurazeo ¹	Rhône (30 %)	MCH (25 %)	Bilan Eurazeo	Total
Private Equity	3 404	1 068	155	3 848	8 474
Private Debt	3 018	-	-	60	3 078
Real Assets	37	59	-	530	626
Private Funds	1 446	-	-	60	1 506
Total	7 904	1 127	155	4 498	13 684

¹ inclus les fonds levés par Eurazeo et Idinvest auprès de tiers

ANNEXE 5 : COURS DE BOURSE DES SOCIETES COTES

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

	% détention	Nb titres	Cours (€)	ANR (M€)
Eurazeo Capital Coté				
Europcar	29,89 %	48 988 006	4,15	203,1
Eurazeo Croissance Coté				
Farfetch	1,55 %	3 725 345	8,75	32,6

ANNEXE 6 : PORTEFEUILLE AU BILAN

M€	31/12/2018 net, retraité	31/12/2019 net
Ecart d'acquisition	3 233,7	3 915,7
Immobilisations incorporelles	1 830,1	2 024,3
Participations associées et actifs financiers	2 678,6	2 759,4
Autres actifs non courants	1 799,6	2 320,5
Actifs non courants	9 542,1	11 020,0
Stocks et créances	1 353,1	1 519,6
Actifs de trésorerie	965,9	1 092,3
Actifs courants	2 319,1	2 612,0
Actifs destinés à être cédés	256,9	258,4
Total Actif	12 118,0	13 890,3

M€	31/12/2018 net, retraité	31/12/2019 net
Capitaux propres - Part du Groupe	5 070,6	5 015,5
Intérêts minoritaires	1 203,4	1 615,6
Total capitaux propres	6 274,1	6 631,1
Dettes financières long terme	3 125,4	3 788,2
Autres passifs non courants	804,7	883,6
Passifs non courants	3 930,0	4 671,8
Dettes financières courte terme	282,2	435,0
Autres passifs courants	1 626,1	1 981,6
Passifs courants	1 908,3	2 416,6
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	5,6	170,8
Total Passif	12 118,0	13 890,3