

PARIS, LE 25 JUILLET 2018

1^{er} SEMESTRE 2018 :

Eurazeo accélère sa transformation et publie de solides résultats semestriels

○ DEUX INVESTISSEMENTS STRATEGIQUES, IDINVEST ET RHÔNE, QUI CONTRIBUENT A LA TRANSFORMATION VERS UN MODELE DUAL

- > Accélération de la dynamique de levée de fonds chez Idinvest avec près de 1,1 Md€ levés depuis le début de l'année et plus de 800 M\$ levés depuis son lancement par la joint-venture Rhône – WeWork

○ FORTE ACTIVITE DANS TOUS LES METIERS

- > Forte dynamique d'investissements et de cessions depuis le début de l'année¹ :
 - 2,1 Mds€ de nouveaux investissements pour le groupe dont 1,1 Md€ pour la quote-part Eurazeo ;
 - 2,2 Mds€ de cessions totales ou partielles, dont 1,3 Md€ pour la quote-part Eurazeo, incluant les cessions signées, non réalisées

○ SOLIDITE DE LA PERFORMANCE ET DE LA STRUCTURE FINANCIERE

- > Chiffre d'affaires économique² à périmètre Eurazeo constant au 1^{er} semestre 2018 : 3 020 M€ soit une progression de +10 %. A taux de change constants : +14 %, et +17 % hors les actifs en cours de cession
- > Progression de +22 % du résultat net part du groupe : 190 M€ contre 156 M€ proforma au 1^{er} semestre 2017
- > Trésorerie de 292 M€ au 30 juin 2018 et 714 M€ proforma de l'ensemble des opérations signées. Pas de dette structurelle au niveau d'Eurazeo SE.

○ POURSUITE DE LA DYNAMIQUE DE CREATION DE VALEUR

- > ANR par action : 78,3 € en progression de +5,3 % par rapport au 31 décembre 2017³ (+6,9 % dividende inclus)
- > Total Actifs sous gestion de 16,5 Mds€, en hausse de +8,5 % par rapport au 31 décembre 2017, tiré par l'appréciation de valeur de l'ANR et les levées de fonds réussies
- > Solide track record historique supérieur à 15 % p.a. en TRI et un multiple d'investissement supérieur à 2x chez Eurazeo, Idinvest et Rhône sur les opérations cédées en totalité ou en partie dans les activités de private equity
- > Un TRI de 31% et un multiple de 3,2x sur les 4 opérations récemment signées

Virginie Morgon, Présidente du Directoire, a déclaré :

« La première partie de l'année 2018 a vu se concrétiser les fortes potentialités d'Eurazeo, fruits d'une stratégie construite avec audace et rigueur. Tous les développements, et ils sont particulièrement nombreux ce semestre - multi-métiers, multi-géographies et dans la gestion pour compte de tiers avec Idinvest et Rhône Capital -, font d'Eurazeo aujourd'hui un acteur central de l'investissement en France, en Europe, et depuis peu aux-Etats-Unis. Nous sommes capables non seulement de financer la croissance des entreprises dont nous sommes actionnaires, mais aussi d'impulser et d'accompagner les transformations majeures nécessaires à leur développement et à la création de valeur durable. C'est ce que nous avons fait chez Asmodee, Neovia et AssurCopro dont nous venons d'annoncer les cessions. Je suis particulièrement fière du travail réalisé par les équipes d'Eurazeo auprès des managers de grand talent de ces sociétés, et de ce que nous avons accompli. Ce travail nous le faisons avec une conscience aigüe de notre responsabilité. Cela nous permet d'être reconnus par Vigeo parmi les 120 entreprises les plus performantes en termes d'ESG en Europe et parmi les 20 premières en France ».

¹ Inclut : i) Eurazeo, 100% d'Idinvest et 30% de Rhône ; et ii) les opérations signées ou réalisées jusqu'au 25 juillet 2018

² Chiffre d'affaires consolidé + part proportionnelle du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence

³ Ajusté en 2017 de l'attribution gratuite d'actions de 2018 et des actions émises dans le cadre de l'investissement dans Rhône

I. PROGRESSION DE PRES DE +9 % DU TOTAL ACTIFS SOUS GESTION AU 30 JUIN 2018

■ Une progression d'ANR par action⁴ de +5,3% et +6,9 % dividendes inclus au 1^{er} semestre 2018

Au 30 juin 2018, l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo ressort à 78,3€ par action (6,050 M€), en hausse de +5,3 % comparé au 31 décembre 2017 et de +6,9 % ajusté du dividende versé en 2018.

Les variations de l'ANR sur le semestre traduisent la création de valeur ainsi que des effets de périmètre :

- > **Eurazeo Capital** (l'ANR varie de -6,2% à données publiées compte tenu des variations de périmètre) : la création de valeur ressort à +7 % sous l'effet d'une progression de +9 % des actifs cotés (appréciation de +64 % de la valeur des titres Moncler) et de +7 % des actifs non cotés. Conformément à notre méthodologie, les participations de moins d'un an dans le portefeuille sont prises à leur coût d'acquisition. Elles représentent 592 M€ au 1^{er} semestre 2018, soit 23 % des sociétés non cotées d'Eurazeo Capital. Les variations de périmètre concernent principalement la cession totale des titres Accor, la croissance externe de Novacap et la syndication d'une partie de WorldStrides.
- > **Eurazeo PME** (l'ANR varie de +19% à données publiées) : +16 % de création de valeur grâce notamment à Odéalim (ex-AssurCopro), valorisé au prix de l'accord de cession. La variation de périmètre est notamment liée au build-up chez In'Tech Medical.
- > **Eurazeo Patrimoine** (l'ANR varie de +46% à données publiées) : l'appréciation de valeur est de +12% comparé au 31 décembre 2017, tirée par Grape Hospitality et Reden Solar. Le périmètre varie sous l'effet des acquisitions de C2S, Highlight et du partenariat avec Dazia Capital.
- > **Eurazeo Croissance** (l'ANR progresse de +25 % à données publiées) : +8 % de création de valeur liée pour partie à la cession en-cours de PeopleDoc. Les variations de périmètre proviennent des nouveaux investissements dans ContentSquare et Back Market ;
- > **Eurazeo Brands** : l'ANR est en hausse de +89 % à données publiées du fait du nouvel investissement dans Pat McGrath.
- > **Eurazeo Development** : la progression de +9 % à données publiées de l'ANR provient d'investissements dans Capzanine et IM Square. L'ANR inclut 234 M€ au titre de 30 % de Rhône, payés en numéraire pour 85 M€ et en titres Eurazeo (pour un total de 2 millions d'actions Eurazeo émises) et 231 M€ au titre de l'acquisition de 70 % du capital d'Idinvest.

Au total, l'ANR inclut 13 sociétés non encore revalorisées du fait de la méthodologie utilisée (investissement de moins de 1 an). Leur valeur cumulée s'élève à 1,380 M€, soit 29 % de l'ANR hors trésorerie, actions détenues en auto-contrôle et actifs cotés.

■ Une progression du total actifs sous gestion de près de +9 % au 30 juin 2018

Au 30 juin 2018, le total Actifs sous gestion s'élève à près de 16,5 Mds€, en progression de +8,5 % comparé au 31 décembre 2017. Il se répartit entre l'ANR pour 6,05 Mds€ et 10,5 Mds€ d'actifs gérés pour le compte de partenaires investisseurs.

Cette hausse provient des actifs gérés pour compte de tiers, en progression de +10,5 % à 10,5 Mds€, grâce à la dynamique très positive des levées de fonds d'Idinvest, et de l'ANR en hausse de +5,3 %. L'activité pour compte de tiers est développée par :

- > Eurazeo Capital : les Actifs sous gestion s'élèvent à 4 467 M€ se composent de l'ANR pour 3 806 M€ et de 661 M€ au titre des actifs gérés pour compte de tiers, dont 104 M€ non encore appelés ;
- > Eurazeo PME : les actifs sous gestion s'élèvent à 879 M€ et se répartissent entre l'ANR pour 456 M€ et la gestion pour compte de tiers pour 424 M€. Les engagements non appelés sur les fonds gérés s'élèvent à 228 M€ dont 200 M€ sur Eurazeo PME III ;
- > Eurazeo Patrimoine : les actifs sous gestion s'élèvent à 522 M€ et se répartissent entre l'ANR pour 466 M€ et de 56 M€ au titre des actifs gérés pour compte de tiers ;
- > Idinvest : les actifs sous gestion progressent de +14,6 % à 7 935 M€ tirée par la dynamique de levées de fonds (Cf Partie II) ;
- > Rhône : les actifs sous gestion sont à +0,9% à 4,7 Mds€ (à 100 %), soit 1,4 Md€ pour la quote-part Eurazeo. A noter que le proforma 2017 a été ajusté des données réalisées.

⁴ Proforma des investissements dans Rhône et Idinvest et ajusté en 2017 de l'attribution gratuite d'actions de 2018

Actifs sous gestion (M€)

<i>En M€</i>	31/12/2017	31/12/2017	30/06/2018
	PF l'dinvest & Rhône		
ANR portefeuille	5 057	5 057	5 138
Eurazeo Capital	4 058	4 058	3 806
Eurazeo Capital non coté	2 505	2 505	2 620
Eurazeo Capital coté	1 553	1 553	1 186
Eurazeo PME	382	382	456
Eurazeo Patrimoine	320	320	466
Eurazeo Croissance	237	237	298
Eurazeo Brands	60	60	112
Eurazeo Development	240	704	769
Trésorerie nette & Autres	300	-15	144
Trésorerie	379	63	292
Autres titres et actifs/passifs	-93	-93	-129
Impôts latents	-58	-58	-59
Autocontrôle	72	72	38
Total ANR	5 597	5 746	6 050
<i># actions**</i>	<i>75 156 640</i>	<i>77 256 640</i>	<i>77 256 640</i>
<i>ANR par action (€)</i>	<i>74,5</i>	<i>74,4</i>	<i>78,3</i>
Eurazeo Capital *	730	730	661
Eurazeo PME *	396	396	424
Eurazeo Patrimoine	45	45	56
ldinvest * (100%)		6 924	7 935
Rhône * (30%)		1 389	1 401
Total actifs gérés pour compte de tiers	1 171	9 484	10 476
TOTAL ACTIFS SOUS GESTION	6 768	15 230	16 527

* Dont engagements non appelés

** Pour 2017, le nombre d'actions est ajusté de l'attribution d'actions gratuites réalisée en 2018 et des actions émises dans le cadre de l'investissement dans Rhône

Méthodologie de valorisation de l'Actif Net Ré-évalué

La méthodologie de valorisation est conforme aux recommandations faites par l'International Private Equity Valuation Board (IPEV). La valorisation des investissements non cotés est principalement fondée sur des multiples de comparables ou de transactions. Pour les sociétés cotées, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes.

Les valeurs retenues pour les investissements non cotés ont fait l'objet d'une revue détaillée effectuée par un évaluateur professionnel indépendant. Cette revue conforte les valeurs retenues et atteste que la méthodologie d'évaluation est conforme aux recommandations de l'IPEV. Les actifs sont valorisés conformément à la méthodologie IPEV, qui prévoit notamment une revalorisation à l'issue d'une période d'un an.

Au 30 juin 2018, les actifs sous gestion se répartissent et se définissent de la façon suivante :

L'ANR :

- > Investissements directs d'Eurazeo Capital, Eurazeo PME, Eurazeo Patrimoine, Eurazeo Croissance et Eurazeo Brands;
- > Eurazeo Development : valorisation de la gestion par Eurazeo pour compte de tiers et investissements dans Rhône, l'dinvest et valorisation des investissements dans Raise, Capzantine et iM Square ;
- > Trésorerie nette et autres (auto-contrôle, impôts latents, autres titres et actifs / passifs)..

Définition et méthodologie de valorisation de la gestion pour compte de tiers

La valorisation des actifs gérés pour compte de tiers comprend :

- > La juste valeur des investissements gérés pour le compte de tiers par Eurazeo ou des sociétés dont Eurazeo détient le contrôle ;
- > Le capital non encore appelé des fonds gérés pour le compte de tiers ;
- > La quote-part des actifs sous gestion gérés par des partenariats stratégiques dans lesquels Eurazeo détient une participation minoritaire.

Idinvest est intégrée pour 100 % de ses actifs en cohérence avec la consolidation par intégration globale de cette société. La méthodologie de valorisation de ses actifs est identique à celle utilisée pour les fonds gérés en direct par Eurazeo.

Les actifs de Rhône sont pris en compte à hauteur de 30 % et également valorisés selon la même méthodologie que celle des fonds gérés en direct par Eurazeo.

■ Total Actifs sous gestion générant des commissions de gestion

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

En M€	Base de calcul des commissions de gestion			Bilan d'Eurazeo (base théorique)
	Eurazeo	Idinvest (@100%)	Rhône (@30%)	
Private equity	789	1 793	1 001	3 852
Dette privée	-	2 730	-	-
Immobilier	-	-	69 *	389
Mandats et fonds dédiés	-	1 616	-	-
Total	789	6 139	1 070 *	4 241

*Taux de change €/\$: 1,16. Rhône détient 50% du capital de la JV Rhône WeWork

II. FORTES ACTIVITE ET PERFORMANCE DANS TOUS LES METIERS

A. Une activité d'investissement et de cession toujours très soutenue depuis le début de l'année, illustrant parfaitement notre métier d'investisseur

Depuis le début de l'année 2018, l'activité a été particulièrement dynamique : Eurazeo, Idinvest et Rhône ont investi et ré-investi 2,1 Mds€ (1,1 Md€ quote-part Eurazeo) et 2,2 Mds€ de cessions totales et partielles (1,3 Md€ quote-part Eurazeo). Ces chiffres incluent i) Eurazeo, Idinvest à 100% et Rhône à 30% ; et ii) les opérations en négociations exclusives, signées ou réalisées au 25 juillet 2018.

- > **Nouveaux investissements** (65 opérations signées ou réalisées) : près de 1,6 Md€ dont 965 M€ quote-part Eurazeo :
 - Eurazeo a investi dans 11 nouvelles sociétés : Albingia chez Eurazeo Capital, Vitaprotech et 2RH Group chez Eurazeo PME, C2S, Dazeo et Highlight chez Eurazeo Patrimoine ; Back Market et Content Square chez Eurazeo Croissance ; Pat McGrath chez Eurazeo Brands et les 2 investissements stratégiques dans Idinvest et Rhône ;
 - Idinvest et Rhône ont réalisé 54 opérations pour plus de 570 M€.
- > **Ré-investissements** : 463 M€ dont 125 M€ quote-part Eurazeo. Les sociétés du portefeuille d'Eurazeo ont réalisé 13 opérations de croissance externe.
- > **Cessions totales et partielles** : plus de 310 opérations pour un montant total de cession proche de 2,2 Mds€ dont 5 opérations pour Eurazeo pour 1,3 Md€ : cession réalisée (AccorHotels) et 4 autres signées ou en négociations exclusives : Asmodee, Neovia chez Eurazeo Capital, Odealim (ex. AssurCopro) chez Eurazeo PME et PeopleDoc chez Eurazeo Croissance. Eurazeo a réalisé en moyenne pondéré un cash-on-cash de 3,2x sur les 4 cessions en-cours.

B. Levée de fonds

Idinvest poursuit sa dynamique de levées de fonds, en levant sur ce 1^{er} semestre 2018 1 079 M€, soit 80 % des capitaux levés sur toute l'année 2017, qui se répartissent entre 40 % pour les fonds de private equity, 38 % pour les fonds de dette privée et 22 % pour les mandats dédiés. Idinvest Partners a annoncé :

- > Le 1^{er} closing de son 3^{ème} fonds digital à 180 M€. Idinvest Digital Fund III, dont la taille cible est de 300 M€, dépasse ainsi le fonds précédent, Idinvest Digital Fund II qui avait collecté 154 M€.
- > Le closing final de son 4^{ème} fonds de « direct lending », Idinvest Private Debt IV, à 715 M€, au-delà de l'objectif initial de 600 M€.

La **joint-venture Rhône WeWork** a levé plus de 800 M\$ depuis sa création dont près de 280 M\$ au 1^{er} semestre 2018.

C. Performance solide de l'ensemble des pôles d'investissement



Eurazeo Capital (14 sociétés, 63 % de l'ANR au 30 juin 2018)

Au 30 juin 2018, le portefeuille d'Eurazeo Capital se compose de 14 participations : Asmodee, CPK, Desigual, Elis, Europcar, Planet (ex-Fintrax), Iberchem, Grandir (ex-Les Petits Chaperons Rouges), Moncler, Neovia, Novacap, Sommet Education, Trader Interactive et WorldStrides.

■ Investissements et cessions au 1^{er} semestre 2018

Investissements et ré-investissements (quote-part Eurazeo) :

- > Eurazeo Capital a ré-investi à hauteur de 30 M€ dans la société Novacap pour l'accompagner dans le développement de son pôle pharmaceutique à travers l'acquisition de la société PCI, société américaine spécialisée dans le développement et la fabrication à façon d'ingrédients pharmaceutiques (CDMO) ;
- > En parallèle, les sociétés du portefeuille ont réalisé 7 opérations de croissance externe : Versachem en Afrique du Sud par Iberchem, HI Nutrients au Nigeria et Pilardièrre par Neovia, PCI par Novacap, Coiledspring au Royaume-Uni, Rebel en Pologne, Lookout Mayfair en Allemagne par Asmodee ;
- > Signature d'un accord en vue de l'acquisition d'Albingia (Cf Partie IV) qui devrait être finalisée au cours du 2nd semestre 2018.

Cessions et dividendes (quote-part Eurazeo) : Eurazeo a réalisé au 1^{er} semestre 2018 une cession et une syndication et signé en juillet 2018, deux exclusivités pour un montant total estimé de 1 328 M€.

- > Eurazeo a cédé en mars 2018 la totalité de sa participation dans Accor SA et dégagé pour sa quote-part, une trésorerie nette de fiscalité, frais et autres passifs de 484 M€. Durant la période de détention d'AccorHotels, Eurazeo a réalisé un multiple cash-on-cash de 2,0x son investissement initial en mai 2008, en tenant compte de la cession d'Edenred en mai 2013 ;
- > Syndication de 85 M€ de WorldStrides à Primavera ;
- > Signature de 2 négociations exclusives pour les cessions d'Asmodee et Neovia (Cf Partie IV).

■ Croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA économique à périmètre Eurazeo et change constants au 1^{er} semestre 2018

A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Capital progresse de +10,3 % à 2 202 M€ et l'EBITDA économique de +2,6 % à 287 M€ au 1^{er} semestre 2018. Hors effet de change, les variations ressortent respectivement à +16,1 % et +11,4 %.

Sociétés non cotées d'Eurazeo Capital : un chiffre d'affaires en hausse de +12 % et un EBITDA en progression de +9% à périmètre Eurazeo et change constants :

- > Trois sociétés enregistrent une progression de leur chiffre d'affaires supérieure à +20 % : **1) Novacap** (acquis en juillet 2016) affiche une progression de chiffre d'affaires de +32 % grâce aux acquisitions réalisées en second semestre 2017. A périmètre constant, le chiffre d'affaires est en baisse en raison principalement d'une année 2017 exceptionnelle de la division Performance Chemicals qui avait bénéficié de disruptions logistiques et de production des concurrents. **2) Planet** affiche une croissance de +32 % avec l'acquisition de la société Planet Payment en décembre 2017, et une croissance organique de +7 % tirée par ses deux métiers - paiement et détaxe touristique. **3) Grandir** continue sa progression avec un chiffre d'affaires en hausse de +27 %, grâce aux acquisitions de 2017 au Royaume-Uni et à l'ouverture de nouvelles crèches en France dans les 12 derniers mois ;
- > Deux sociétés affichent une progression de leur chiffre d'affaires comprise entre +10 % et +20 % : **1) Iberchem** (acquis en juillet 2017), connaît, dans un contexte de hausse de matières premières, une forte croissance de son chiffre d'affaires de +17 % qui provient de l'ensemble des zones géographiques où la société exporte ou est implantée. L'acquisition de Versachem, société intervenant dans les arômes en Afrique du Sud permettra par ailleurs d'accélérer le développement

commercial sur le continent africain ; **2) Trader Interactive** (acquis en juin 2017) poursuit sa dynamique de croissance du 1^{er} trimestre avec un chiffre d'affaires en hausse de +11 % sur le semestre ;

- > Deux sociétés affichent des performances entre 0 et +10 % : **1) WorldStrides** (acquis en décembre 2017) affiche une croissance soutenue de son chiffre d'affaires, ajustée des événements non récurrents organisés en 2017, de +5 % grâce aux séjours concernant l'ensemble des catégories d'âge des élèves, des moins de 18 ans aux étudiants. Worldstrides étudie par ailleurs des opportunités d'acquisition afin de continuer à élargir son offre de services ; **2) Le chiffre d'affaires de Sommet Education** (acquis en juillet 2016) est en progression retraitée de près de +5 % sur le 1^{er} semestre 2018 grâce notamment à une amélioration du taux de rétention et à de nouvelles activités lancées par le groupe ;
- > **Desigual** continue de pâtir de la baisse de ses ventes dans l'ensemble des canaux de distribution ;
- > Les sociétés **Asmodee** et **Neovia** ont fait l'objet d'un accord d'exclusivité en vue de leur cession ;
- > La société **Carambar & Co**, (CPK, acquis en 2017), qui n'a pas de base de comparaison au 1^{er} semestre 2017 (création de la société en mai 2017), affiche une performance en ligne avec son budget ;



Eurazeo PME (10 sociétés, 8% de l'ANR au 30 juin 2018)

Au 30 juin 2018, le portefeuille d'Eurazeo PME est composé de 10 participations : Odealim (ex-AssurCopro), Dessange, Redspher (ex-Flash Europe), In'Tech Medical, Léon de Bruxelles, MK Direct, Orolia, Péters Surgical, Smile et Vignal Lighting Group.

■ Investissements et cessions au 1^{er} semestre 2018

Investissements et ré-investissements : la quote-part d'Eurazeo s'élève à 13 M€ (21 M€ à 100 %). Elle concerne principalement sa participation dans le build-up réalisé par In'Tech Medical : Bradshaw Medical, fabricant américain d'instruments chirurgicaux pour l'orthopédie, spécialisée dans les manches en silicone, qui a généré un chiffre d'affaires de 30 M\$ en 2017.

Cessions : accord sur la cession d'Odealim. La réalisation de la transaction est attendue au 2nd semestre 2018.

■ Une croissance toujours solide du chiffre d'affaires et EBITDA économique d'Eurazeo PME au 1^{er} semestre 2018

A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo PME s'établit à 609 M€ au 30 juin 2018, soit +13,9 % et l'EBITDA économique progresse de +6,8 % à 73 M€. Hors effet de change, les variations ressortent respectivement à +15,7 % et +10,7 %.

Sur ce premier semestre, les participations d'Eurazeo PME affichent de très belles performances à périmètre et change constants :

- > Trois des dix participations présentent une progression de plus de +20 % : **1) Redspher** (ex. Flash Europe, acquis en septembre 2015) : le groupe connaît une forte croissance sur son cœur de métier, le Premium Freight, tant en France qu'à l'international. Depuis l'entrée d'Eurazeo PME au capital, le groupe a accentué, par croissance externe et croissance organique, son internationalisation et sa stratégie digitale ; **2) Smile** (acquisition de juillet 2017) : activité soutenue en croissance de +20% portée par la forte demande du marché ; **3) In'Tech Médical** (acquis en juillet 2017) bénéficie de ces deux croissances externes depuis son acquisition par Eurazeo PME : (i) Pyxidis, fabricant français de conteneurs de stérilisation pour la chirurgie orthopédique et (ii) Bradshaw, fabricant américain d'instruments chirurgicaux pour l'orthopédie. Cette transaction permet à la société de doubler sa présence locale aux Etats-Unis et renforcer sa position de leader sur le marché des instruments pour la chirurgie orthopédique, en fournissant des solutions à ses clients dans le monde entier ;
- > Deux sociétés affichent une progression de leur chiffre d'affaires comprise entre +10 % et +20 % : **Vignal Lighting Group** réalise une progression tant en Europe qu'aux Etats-Unis et sur tous ses segments d'activité ; et **Peters Surgical** affiche une croissance solide notamment via son activité export ;

- > Trois sociétés enregistrent une progression de leur chiffre d'affaires comprise entre 0 % et +10 % : **1) Orolia** (acquis en mai 2016) s'est vu attribuer un contrat de 34 M\$ sur plusieurs années pour la fabrication de balises de détresse (Personnel Recovery Device) pour l'US Army ; **2) MK Direct** est en croissance sur le semestre du fait de l'intégration dans le groupe de Envie de Fraise, en partie compensées par la baisse d'activité de Françoise Saget, la marque d'entrée-de-gamme du groupe ; **3) Léon de Bruxelles** : l'activité a été impactée par les grèves de transports ;
- > **Dessange** connaît une baisse de son chiffre d'affaires en raison de l'activité de distribution et logistique de produits qui a été pénalisée par les conditions climatiques difficiles du début d'année ;
- > **Odealim (ex-AssurCopro)** : en cours de cession.



Eurazeo Croissance (9 sociétés, 5 % de l'ANR au 30 juin 2018)

Au 30 juin 2018 le portefeuille d'Eurazeo Croissance est composé de 9 participations (Back Market, ContentSquare, Doctolib, Farfetch, PeopleDoc, Vestiaire Collective, Younited Credit, IES et I-Pulse).

■ Une performance solide du portefeuille au 1^{er} semestre 2018

Les sociétés du portefeuille d'Eurazeo Croissance ont toutes réalisé une performance conforme aux attentes, en ligne avec les tendances de l'année dernière.

En particulier, **Doctolib** continue de croître à un rythme très élevé, tant en France qu'en Allemagne, et s'est imposé comme l'acteur incontournable de la MedTech en Europe, notamment depuis le rachat de son principal concurrent français MonDocteur (Cf Partie IV). **Farfetch** poursuit son développement très rapide dans toutes ses géographies et accueille de plus en plus de marques en direct sur sa plateforme. **Younited Credit** réalise maintenant 40 % de son activité hors de France, et a notamment dépassé les 100 M€ de crédits cumulés en Italie depuis le lancement en avril 2016. La Fintech continue d'affiner son modèle dual B2C et B2B2C, avec notamment un partenariat prometteur en Italie avec l'assureur en ligne ConTe, filiale du groupe anglais Admiral. **Content Square et IES** accélèrent leur développement au 1^{er} semestre 2018, après avoir réalisé leurs levées de fonds, en particulier à l'international. **Vestiaire Collective** a poursuivi son travail visant à améliorer l'expérience de ses utilisateurs et maintient son rythme de croissance. **I-Pulse** connaît une progression de toutes ses activités, avec de plus en plus de projets prometteurs.

■ Investissements et cessions au 1^{er} semestre 2018

Eurazeo Croissance a participé en juin 2018 à une levée de fonds de 41 M€ dans **Back Market**, place de marché de produits reconditionnés leader en Europe. La startup emploie aujourd'hui une centaine de personnes de plus de dix nationalités à Paris, Bordeaux et New York, et prévoit d'utiliser cette levée de fonds pour renforcer significativement ses équipes et continuer son expansion tant en France qu'à l'international.

Cession de PeopleDoc : Cf Partie IV



Eurazeo Patrimoine (6 sociétés, 8 % de l'ANR au 30 juin 2018)

Au 30 juin 2018 le portefeuille d'Eurazeo Patrimoine est donc composé de 6 participations (Grape Hospitality, Reden Solar, C2S, CIFA, Highlight et Dazeo).

■ Une croissance à périmètre Eurazeo constant de +4,8 % du chiffre d'affaires et +11,8 % de l'EBITDA économique au 1^{er} semestre 2018

A périmètre Eurazeo constant, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Patrimoine s'établit à 177 M€ et l'EBITDA à 45 M€ au 30 juin 2018, soit une progression respective de +4,8 % et +11,8 % à périmètre Eurazeo constant. Cette croissance provient principalement des bonnes performances de Grape Hospitality et de Reden Solar.

La bonne performance de **Grape Hospitality** provient principalement des hôtels rénovés lors de la phase 1 du plan de rénovation (l'ensemble des 21 hôtels) ainsi que des hôtels situés en Ile-de-France et à l'international (Belgique, Pays-bas, Italie et Espagne principalement). Afin d'assurer la croissance du groupe dans les périodes à venir, la phase 2 des rénovations est en cours (28 hôtels en 2018) et deux acquisitions à Rome, et à Berlin, sont déjà sécurisées pour le 2^{ème} semestre 2018.

La croissance de chiffres d'affaires du **Groupe C2S** s'explique en grande partie par une augmentation du nombre de patients sur la période. Cette croissance devrait s'accroître sur le 2^{ème} semestre avec l'intégration au sein du groupe de deux nouvelles cliniques situées à Auxerre et Vesoul, ainsi que d'un centre de soin ophtalmologique à Lyon.

Enfin, **Reden Solar** enregistre une forte hausse de son chiffre d'affaires et de son EBITDA à périmètre constant. Cette progression reflète la croissance du parc solaire du groupe ainsi que son expansion internationale notamment via la contribution de Globalwatt et Infrapar sur la période. La tendance devrait se maintenir au second semestre 2018 avec la finalisation de la phase 1 de reconstruction de la centrale de Puerto Rico

Le **CIFA** quant à lui affiche une performance en légère baisse liée notamment à des éléments non récurrents, les loyers n'étant que marginalement en repli.

■ Investissements et cessions au 1^{er} semestre 2018

Au cours du 1^{er} semestre 2018, Eurazeo Patrimoine a continué de déployer deux des trois piliers de sa stratégie d'investissement : l'investissement immobilier « value added » et l'investissement dans des plateformes exploitant et opérant des actifs immobiliers.

- > Le 27 mars 2018, Eurazeo Patrimoine a acquis 80,7 % du groupe de cliniques privées **C2S** pour un montant de 95 M€, suite à l'entrée des praticiens au capital du groupe. Le Groupe C2S est le huitième opérateur de cliniques privées en France (11 établissements dont 7 cliniques pour lesquelles C2S est propriétaire des murs).
- > Le 24 mai 2018, Eurazeo Patrimoine a signé un partenariat avec la société Dazia Capital. Le partenariat, nommé **Dazeo**, porte sur un programme d'investissement allant jusqu'à 70 M€ (quote-part Eurazeo Patrimoine) sur 3 ans voué à l'acquisition, la rénovation, puis la revente d'actifs immobiliers résidentiels à Madrid et dans les principales villes d'Espagne. Au 30 Juin 2018, 4 projets ont été sécurisés pour un montant total engagé par Eurazeo Patrimoine de 19 M€.
- > Le 29 mai 2018, Eurazeo Patrimoine a clôturé une Vente en l'Etat Futur d'Achèvement (VEFA) avec le groupe Kaufman & Broad. Le projet consiste en la **transformation et la rénovation d'un immeuble historique**, situé sur les quais de Seine à Courbevoie, pour une surface totale de 24,000 m². L'investissement en capital représente un total d'environ 70 M€ dont une partie minoritaire a été apportée dans le cadre d'un partenariat avec la holding d'investissement de la famille Decaux. Au 30 Juin 2018, 10 % de l'investissement en capital a été engagé par Eurazeo Patrimoine.
- > **Reden Solar** a réalisé deux nouvelles acquisitions, Globalwatt et Infrapar, au cours du 1^{er} trimestre 2018 augmentant la capacité de production totale de plus de 46MW. Le financement de ces deux acquisitions a été réalisé via un refinancement fin Juin 2018 pour plus de 270 M€, ce qui constitue le plus important refinancement français de l'industrie solaire.
- > Durant le mois de Juin 2018, et afin d'accroître son développement, le groupe **C2S** a acquis une nouvelle clinique à Auxerre ainsi qu'un centre de soin ophtalmologique à Lyon pour un total de 2 M€.
- > Enfin, le fond **Colyzeo** dont Eurazeo Patrimoine est actionnaire continue sa phase de désinvestissement en signant la vente de Data4 début Juillet 2018.



Eurazeo Brands (2 sociétés, 2 % de l'ANR au 30 juin 2018)

Au 30 juin 2018 le portefeuille d'Eurazeo Brands est composé de deux participations (Nest Fragrance et Pat McGrath).

■ Investissements au 1^{er} semestre 2018

Eurazeo Brands réalise son 2^{ème} investissement avec la marque de maquillage américaine **Pat McGrath**. Fondée par Pat McGrath en 2016, la marque éponyme a rapidement révolutionné les standards de la beauté avec un maquillage audacieux, inspiré des défilés. A l'automne 2017, Pat McGrath Labs a lancé une gamme élaborée de produits de maquillage pour les lèvres, les yeux et le visage vendue sur patmcgrath.com et dans des boutiques Sephora sélectionnées aux Etats-Unis. Eurazeo investit dans la société américaine afin de soutenir sa stratégie de croissance à l'échelle mondiale.

■ Performance du portefeuille

Le chiffre d'affaires d'Eurazeo Brands est composé au 1^{er} semestre 2018 d'un actif consolidé aux Etats-Unis, Nest Fragrances.

Nest Fragrances affiche une progression solide de son chiffre d'affaires de +6,5 % hors impact de change à 11,2 M€ (13,7 M\$), comparé au 1^{er} semestre 2017. La performance au 2nd trimestre a rattrapé les retards temporaires dans les livraisons du 1^{er} trimestre, qui étaient liés à nouveau centre de distribution. Le chiffre d'affaires progresse de +12 % sur ce second trimestre, grâce aux produits de la marque Nest, qui réalisent une croissance de +19 %, illustrant ainsi le dynamisme de la marque. La part des autres produits a été volontairement réduite. Par ailleurs, les ventes aux clients finaux progressent de +14 % au 2nd trimestre, contre +12 % au 1^{er} trimestre 2018, sous l'effet en particulier des ventes du e-commerce qui réalisent la plus forte progression.

Pour faire face à la croissance de la marque, le management a travaillé à renforcer la structure de la société et de l'équipe, notamment par le déménagement dans un nouveau centre logistique et le recrutement d'un nouveau directeur financier.



Eurazeo Development (13 % de l'ANR au 30 juin 2018)

■ Réalisation de deux investissements stratégiques

Lors du 1^{er} semestre 2018, Eurazeo a clôturé ses deux investissements stratégiques dans (i) Rhône, gérant de fonds de private equity transatlantique, et (ii) Idinvest, la société d'investissement experte de financement de PME françaises. Ces opérations majeures confirment le développement stratégique pris par Eurazeo vers la gestion pour compte de partenaires français et internationaux. Elles renforcent la société en diversifiant ses métiers et en la faisant bénéficier des réseaux et du savoir-faire de deux équipes reconnues.

■ Activité d'Idinvest et Rhône depuis le début de l'année 2018

Rhône a réalisé son 5^{ème} investissement dans le fonds V en acquérant la chaîne de steakhouse brésilien Fogo de Chaõ, qui opère aujourd'hui plus de 45 restaurants aux Etats-Unis, Brésil et Mexique. Fogo de Chaõ était auparavant coté au Nasdaq. Le fonds V est actuellement investi à hauteur de 40 %.

Idinvest a investi près de 510 M€ dans 53 nouvelles sociétés à travers ses différents métiers, ré-investi plus de 320 M€ et cédé pour près de 569 M€.

- > **Private equity** : plus de 100 M€ ont été investis dans 22 nouvelles sociétés au 1^{er} semestre 2018 parmi lesquelles Drive For me (service de location de voitures destiné aux chauffeurs de VTC) dans le secteur smart city, +simple.fr (courtier en assurance nouvelle génération dédié aux professionnels et TPE), Klaxoon (plateforme d'intelligence collective) et Lendix (plateforme du financement participatif) dans le secteur digital. Idinvest a également procédé à 15 cessions totales pour un montant de 120 M€ dont Winamax (Plateforme de paris sportifs et de poker en ligne) et Eden Games (développeur de jeux vidéo indépendant) toutes deux dans le secteur du digital.
- > **L'activité dette** : 17 nouveaux investissements sur le semestre pour un total de 233 M€ et 15 sociétés du portefeuille cédées parmi lesquelles, Le Groupe Bertrand (leader de la restauration en France) et Appart'city (Plateforme N°1 de recherche et de comparaison d'appart-hôtels en France).

III. RESULTATS FINANCIERS SOLIDES ET QUALITE DE LA STRUCTURE FINANCIERE

A. Comptes consolidés

<i>(En millions d'euros)</i>	H1 2018	H1 2017 PF
Eurazeo Capital	160,8	153,3
Eurazeo Patrimoine	58,0	55,9
Eurazeo PME	21,2	20,6
Eurazeo Brands	-1,2	-1,9
EBIT Ajusté des sociétés consolidées par intégration globale	238,8	227,9
Coût de l'endettement financier net	-88,8	-91,8
EBIT Ajusté net du coût de financement	150,1	136,1
Résultat des sociétés mises en équivalence (*)	5,4	10,6
Contribution des sociétés nette du coût de financement	155,4	146,7
Variation de valeur des immeubles de placement	0,2	-36,5
Plus ou moins-values nettes	236,7	305,1
Résultat du secteur holding	-29,0	-14,0
Amortissement des contrats et autres actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-106,3	-112,2
Charge d'impôt	-2,3	-4,8
Eléments non récurrents	-44,5	-95,9
Résultat consolidé	210,2	188,5
Résultat consolidé part du Groupe	189,7	155,5
Part des minoritaires	20,5	33,0

(*) Hors éléments non récurrents

A noter que les chiffres des sociétés américaines, WorldStrides et Nest Fragrances, sont présentés sur la base d'un taux de change €/€ de 1,08 (1^{er} semestre 2017) et de 1,21 (1^{er} semestre 2018). L'impact du taux de change est en grande partie théorique car les acquisitions ont été réalisées fin 2017 sur la base d'un taux de change de 1,18, proche du taux de change du 1^{er} semestre 2018.

■ Chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant en progression de près de +10 % au 1^{er} semestre 2018

Eurazeo enregistre au 1^{er} semestre 2018 une croissance de son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant et change constant de +14 % à 3 020 M€ (+15,8 % au 1^{er} trimestre et +13,4 % au 2nd trimestre) qui se décompose en une progression de +16,1 % pour Eurazeo Capital, +15,7 % pour Eurazeo PME, +4,8 % pour Eurazeo Patrimoine et +6,5 % pour Eurazeo Brands.

Proforma des cessions en cours, la croissance du chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant et change constant ressort à +17,3 %.

■ Progression de la contribution des sociétés, nette du coût de financement

La contribution des sociétés nettes du coût de financement progresse de +5,9 % à 155 M€, sous l'effet d'une hausse de l'EBIT ajusté des participations en intégration globale net du coût de financement de +10,2 % à 150 M€ et une baisse du résultat des sociétés mises en équivalence à 5,4 M€ contre 10,6 M€ au 1^{er} semestre 2017.

■ Plus-values réalisées et latentes

Eurazeo enregistre un montant total de plus-values avant impôts de 237 M€ (part totale) au 1^{er} semestre 2018 qui provient pour grande partie de 176 M€ de plus-values latentes liées à la progression du cours de Moncler, participation comptabilisée depuis 2016 dans les comptes d'Eurazeo en actifs financiers en juste valeur par résultats.

■ Éléments non récurrents

Les éléments non récurrents s'élèvent à -45 M€ sur le 1^{er} semestre 2018. Ils comprennent notamment 26 M€ de frais liés à l'activité d'investissement et 19 M€ de coûts exceptionnels répartis sur l'ensemble du périmètre.

■ Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du groupe s'établit à 190 M€ au 1^{er} semestre 2018, contre un résultat proforma de 156 M€ au 1^{er} semestre 2017.

B. Situation financière et trésorerie

La trésorerie d'Eurazeo s'élève à 292 M€ au 30 juin 2018 comparée à 379 M€ au 31 décembre 2017

Les principales variations par rapport au 31 décembre 2017 proviennent :

- > Des investissements et ré-investissements pour un montant total 620 M€ ;
- > Des cessions totales ou partielles pour un montant total de 590 M€ : cession des titres AccorHotels (484 M€), syndication pour 85 M€ chez WorldStrides, cession de Banca Leonardo (20 M€) ;
- > Du paiement de dividendes pour 90 M€ et des dividendes perçus pour 16 M€.

Proforma des événement post-clôture (en particulier les opérations en cours), la trésorerie nette s'établit à 714 M€.

Au 30 juin 2018, le nombre d'actions composant le capital s'élève à 78 030 886 dont 774 246 en voie d'annulation. Les actions détenues en auto-contrôle s'élèvent à 1 689 939 d'actions (hors actions destinées en voie d'annulation) soit 2,2% du capital.

IV. EVENEMENTS POST-CLOTURE

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

Eurazeo Capital :

- > Eurazeo annonce le 2 juillet 2018 être entré en discussions exclusives avec les Groupes Chevrillon et IDI pour l'acquisition de la compagnie d'assurance Albingia aux côtés de la Financière de Blacailoux contrôlée par Bruno Chamoin (Président-Directeur Général d'Albingia) et des équipes de management représentées par la Financière de l'Elbe. Fondée en 1901 en Allemagne et présente en France depuis 1962, Albingia est aujourd'hui l'unique acteur indépendant dans l'assurance des entreprises sur le marché français. Elle a collecté plus de 220 M€ de primes en 2017 avec un ratio combiné net inférieur à 85% et affiche un bilan de près d'un milliard d'euros.

Eurazeo PME :

- > Signature en juin 2018 d'un protocole d'acquisition de Vitaprotech (ex-ST Group), leader français de la sécurisation des accès physiques des sites sensibles à travers ses marques SORHEA, PROTECH et TIL Technologies. La société a réalisé un chiffre d'affaires de 29 M€ en 2017. Eurazeo investit 40 M€ aux côtés des dirigeants (25 M€ quote-part Eurazeo) pour détenir environ 60% du capital.
- > Signature en juin 2018 d'un protocole d'acquisition de la société 2RH Group (marques Shark, Bering, Segura and Cairn) aux termes duquel Eurazeo deviendra actionnaire majoritaire. L'investissement s'élève à 63 M€ (39 M€ quote-part Eurazeo), 2RH Group est leader européen de la protection de la personne, motorcycle et outdoor. La société a réalisé un chiffre d'affaires de 98 M€ en 2017.

Eurazeo Croissance :

- > Doctolib acquiert MonDocteur, un des leaders européens de la prise de rendez-vous médicaux en ligne. Avec ses 150 salariés, MonDocteur est aujourd'hui l'une des principales startups françaises. Grâce à ce rapprochement, Doctolib consolide sa place de premier acteur de la e-santé en Europe. Avec 55 000 praticiens utilisateurs et 20 millions de visites de patients chaque mois, le nouveau groupe fournit désormais le service de prise de rendez-vous médicaux en ligne le plus utilisé au monde.

■ Quatre protocoles de cession

Eurazeo Capital : Eurazeo a signé un protocole de cession et une exclusivité en juillet 2018, pour un produit de cession total quote-part Eurazeo de 603 M€ :

- > Le 20 juillet, Eurazeo annonce être entrée en négociations exclusives avec PAI Partners en vue de la cession de sa participation dans **Asmodee**, un leader international de l'édition et de la distribution de jeux de société, sur la base d'une valeur d'entreprise de 1,2 Md€. Les produits de cession relatifs à cette opération pourraient représenter environ 580 M€ pour Eurazeo et ses partenaires investisseurs, dont 435 M€ pour Eurazeo, soit un multiple de 4,0x son investissement initial et un TRI de 35 %.
- > Le 2 juillet, Eurazeo et ses partenaires, actionnaires depuis 2015, ont annoncé leur entrée en discussions exclusives avec Archer Daniels Midland Company en vue de la cession de l'intégralité du capital de **Neovia** sur la base d'une valeur d'entreprise de 1 535 M€. Pour Eurazeo, le multiple cash-on-cash réalisé de l'opération est de l'ordre de 2,0x et le TRI de 20 %.

Eurazeo PME :

- > Eurazeo PME a annoncé le 16 juillet 2018 un accord pour la cession **d'Odealim (ex. Assurcopro)** pour un montant total de 111 M€ (78 M€ quote-part Eurazeo), soit un multiple de 2,0x son investissement. La réalisation de la transaction est prévue au 2nd semestre 2018, post opérations préalables.

Eurazeo Croissance :

- > Eurazeo Croissance et les autres actionnaires de **PeopleDoc** sont entrés en exclusivité avec Ultimate Software, société américaine cotée au NASDAQ et leader dans le domaine des solutions de gestion des ressources humaines en vue de céder la société pour environ 300 M\$.

V. UN MODELE ENRICHI EURAZEO QUI PROUVE SA PERTINENCE

■ Une transformation en profondeur d'Eurazeo

L'industrie du capital-investissement tient aujourd'hui un rôle prépondérant dans le financement et le développement de l'économie : premiers employeurs en Europe et aux USA, les acteurs du private equity financent et détiennent des actifs pour un total de 2 500 milliards de dollars (source : Preqin).

Dans un environnement de plus en plus complexe et afin d'anticiper les évolutions et besoins futurs de l'économie mondiale (des acteurs économiques), Eurazeo s'est profondément transformée au cours des dix dernières années avec trois grandes phases de développement :

- > **Une diversification métiers** : Eurazeo est présente aujourd'hui dans 4 classes d'actifs au travers de 8 stratégies d'investissement différenciées : le private equity, les actifs immobiliers, une activité de dette et des mandats dédiés.
- > **Une expansion géographique d'Eurazeo forte** avec une présence locale dans 9 pays. **Les sociétés du portefeuille d'Eurazeo et Rhône** réalisent plus de 50% de leur chiffre d'affaires en dehors de leurs marchés domestiques. Plus de la moitié des sociétés du portefeuille d'Idinvest sont non françaises.
- > Un **modèle dual** alliant l'investissement en capitaux permanents et gestion pour compte de tiers, qui offre de multiples avantages : un élargissement des opportunités d'investissement et une augmentation de la capacité d'investissement, en créant un réseau international d'investisseurs ; le développement de nouvelles stratégies et la génération des revenus récurrents. Au 30 juin 2018, la gestion pour compte de tiers totalise 63% du total Actifs sous gestion.

Cette évolution répond à un triple objectif : i) permettre d'accompagner les entreprises à chacun de leur stade de développement ; ii) créer plus de valeur en diversifiant les sources de croissance et maximisant ainsi le couple rendement / risque ; et iii) adapter les stratégies en fonction des cycles macro-économiques.

En tant qu'Investisseur long-terme dont l'objectif est de créer de la valeur en accompagnant dans leur transformation les entreprises dont elle est partenaire, Eurazeo fait partie des leaders du private equity en Europe et se positionne dorénavant comme un acteur transatlantique de référence. Les trois piliers multi-métiers, multi-pays et modèle dual s'auto-alimentent et permettent d'accélérer la croissance d'Eurazeo.

■ Un track record solide depuis 2005 : levées de fonds et performance sur les cessions réalisées

Bien que non linéaires, les levées de fonds d'Eurazeo, d'Idinvest et de Rhône⁵ ont connu une évolution très forte au cours des 13 dernières années : 1 183M€ levés sur la période 2005-2009 (5 ans), 2 471M€ au cours de la période 2010-2014 (5 ans) et 6 855 M€ de 2015 à aujourd'hui (3,5 ans).

Sur l'ensemble de leurs cessions totales ou partielles durant cette période, Eurazeo, Idinvest et Rhône ont réalisé de très belles performances, affichant un TRI annuel moyen supérieur à +15% et un multiple d'investissement (cash-on-cash - CoC) supérieur à 2x dans les métiers de private equity :

- > Eurazeo : TRI de +18% / 2,1x CoC chez Eurazeo Capital, TRI +21% / 2,2x CoC chez Eurazeo PME, TRI +13% / 2,3x CoC chez Eurazeo Patrimoine et plus de +30% de TRI / 2,4x CoC chez Eurazeo Croissance⁶ ;
- > Idinvest : TRI de +20% en Capital-innovation et +21% en Capital Croissance ;
- > Rhône : TRI +38% / 2,1x CoC dans le private equity depuis 2000

⁵ Rhône : levée de fonds pris à hauteur de 30% de la participation d'Eurazeo

⁶ Eurazeo Croissance : TRI calculé sur le périmètre de la stratégie mise en place depuis 2015

A propos d'Eurazeo

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

8 novembre 2018

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

Calendrier financier d'Eurazeo

7 décembre 2018

Investor day

CONTACTS EURAZEO

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

HAOJING PAN
Relations Investisseurs
hpan@eurazeo.com
Tel: +33 (0)1 44 15 89 36

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 – CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE PUBLIE

	1 ^{er} trimestre 2018				2 ^{ème} trimestre 2018				1 ^{er} semestre 2018			
	Périmètre Eurazeo Constant				Périmètre Eurazeo Constant				Périmètre Eurazeo Constant			
	2018	2017	Variation 2018/2017	Variation 2018/2017 A taux de change constant	2018	2017	Variation 2018/2017	Variation 2018/2017 A taux de change constant	2018	2017	Variation 2018/2017	Variation 2018/2017 A taux de change constant
<i>En millions d'euros</i>												
Eurazeo Capital	1 022,1	911,7	+ 12,1%	+ 17,4%	1 179,8	1 083,7	+ 8,9%	+ 15,0%	2 201,9	1 995,4	+ 10,3%	+ 16,1%
Eurazeo PME	306,2	271,8	+ 12,7%	+ 14,7%	303,0	262,9	+ 15,3%	+ 16,7%	609,2	534,7	+ 13,9%	+ 15,7%
Eurazeo Patrimoine	57,0	55,7	+ 2,3%	+ 2,3%	120,2	113,3	+ 6,0%	+ 6,0%	177,1	169,0	+ 4,8%	+ 4,8%
Eurazeo Brands	4,3	5,2	- 16,5%	- 3,6%	6,9	6,8	+ 1,9%	+ 14,0%	11,2	12,0	- 6,0%	+ 6,5%
Eurazeo holdings	2,7	4,5	- 39,7%	- 39,7%	17,9	30,6	- 41,6%	- 41,6%	20,6	35,1	- 41,3%	- 41,3%
Chiffre d'affaires économique	1 392,3	1 248,8	+ 11,5%	+ 15,8%	1 627,8	1 497,3	+ 8,7%	+ 13,4%	3 020,1	2 746,1	+ 10,0%	+ 14,5%
Chiffre d'affaires consolidé	1 048,1	960,7	+ 9,1%	+ 13,4%	1 219,3	1 162,6	+ 4,9%	+ 9,9%	2 267,4	2 123,3	+ 6,8%	+ 11,5%
Chiffre d'affaires proportionnel	344,2	288,1	+ 19,5%	+ 23,9%	408,5	334,8	+ 22,0%	+ 25,0%	752,7	622,8	+ 20,8%	+ 24,5%
Cessions en cours 2018	173,2	192,4	- 10,0%	- 5,4%	154,9	167,2	- 7,4%	- 2,9%	328,1	359,6	- 8,8%	- 4,2%
Chiffre d'affaires économique Hors cessions en cours 2018	1 219,1	1 056,4	+ 15,4%	+ 19,6%	1 472,9	1 330,1	+ 10,7%	+ 15,4%	2 692,0	2 386,5	+ 12,8%	+ 17,3%

Périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2017, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées dans le périmètre 2017 : CPK (mai 2017), Trader Interactive (juillet 2017), Iberchem (juillet 2017) pour Eurazeo Capital ; In'Tech Medical (juillet 2017) et Smile (juillet 2017) pour Eurazeo PME ; 2) Sorties de périmètre 2017 : ANF Immobilier (septembre 2017) pour Eurazeo Patrimoine, Colisée (mai 2017) pour Eurazeo PME ; 3) Entrées dans le périmètre 2018 : WorldStrides (janvier 2018) pour Eurazeo Capital ; C2S (avril 2018) pour Eurazeo Patrimoine ; Nest Fragrances (janvier 2018) pour Eurazeo Brands ; 4) Changements de pourcentage d'intérêt pour les mises en équivalence Elis et Europcar.

Périmètre Eurazeo constant et taux de change constant

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

ANNEXE 2 – EBITDA ECONOMIQUE PAR POLE D'INVESTISSEMENT

	1 ^{er} semestre 2018			
	Périmètre Eurazeo Constant			
	2018	2017	Variation 2018/2017	Variation 2018/2017
				A taux de change constant
<i>En millions d'euros</i>				
Eurazeo Capital	287,4	280,1	+ 2,6%	+ 11,4%
Eurazeo PME	73,0	68,4	+ 6,8%	+ 10,7%
Eurazeo Patrimoine	44,6	39,9	+ 11,8%	+ 11,8%
Eurazeo Brands	-0,4	-0,8	+ 51,1%	+ 45,3%
EBITDA économique	404,6	387,5	+ 4,4%	+ 11,4%
EBITDA consolidé	324,6	318,0	+ 2,1%	+ 9,6%
EBITDA proportionnel	80,0	69,5	+ 15,2%	+ 19,6%
Cessions en cours 2018	46,2	51,0	- 9,2%	- 4,5%
EBITDA Hors cessions en cours 2018	358,4	336,6	+ 6,5%	+ 13,9%

ANNEXE 3 - BILAN CONSOLIDE

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2018 net	31/12/2017 net - Retraité
Ecarts d'acquisition	2 935,0	2 907,8
Immobilisations incorporelles	1 693,4	1 960,7
Participations associées et actifs financiers	2 796,7	2 798,4
Autres actifs non courants	1 732,9	1 575,3
Actifs non courants	9 158,0	9 242,1
Stocks et créances	1 312,1	1 417,2
Actifs de trésorerie	800,7	906,3
Actifs courants	2 112,9	2 323,5
Actifs destinés à être cédés	1 013,8	1,0
TOTAL ACTIF	12 284,7	11 566,6

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2018	31/12/2017 Retraité
Capitaux propres - Part du Groupe	5 094,1	4 798,7
Intérêts minoritaires	1 266,8	1 198,1
Total capitaux propres	6 360,9	5 996,8
Dettes financières long terme	3 134,2	3 154,7
Autres passifs non courants	621,0	676,9
Passifs non courants	3 755,2	3 831,6
Dettes financières courte terme	224,9	142,5
Autres passifs courants	1 417,2	1 595,2
Passifs courants	1 642,1	1 737,7
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	526,5	0,5
TOTAL PASSIF	12 284,7	11 566,6

ANNEXE 4 - DETTES FINANCIERES IFRS ET IFRS AJUSTEES

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2018	Holding	Eurazeo Capital	Eurazeo PME ⁽¹⁾	Eurazeo Brands	Eurazeo Patrimoine
Dettes financières	3 359,1	15,4	1 938,4	678,9	6,4	720,0
Actifs de trésorerie	(800,7)	(322,8)	(283,0)	(93,8)	(0,0)	(101,1)
Dettes nettes IFRS	2 558,3	(307,4)	1 655,4	585,1	6,3	618,9

(1) Hors holding.

ANNEXE 5 – PARTICIPATIONS COTEES D'EURAZEO

	% détention	Nb titres	Cours (€)	ANR au 30 juin 2018 (M€)
Eurazeo Capital Coté				
Europcar	30,40%	48 960 506	9,22	451,3
Elis	5,71%	12 525 382	19,46	243,7
Moncler	4,77%	12 199 626	40,25	491,1