

**RAPPORT  
FINANCIER SEMESTRIEL  
30 JUIN 2018**



# SOMMAIRE

<b>I.</b>	<b>Activité et Résultats du Groupe</b>	<b>4</b>
1.	Activité du 1er semestre 2018	4
2.	Actifs sous gestion	4
3.	Forte activité et performance dans tous les métiers	10
4.	Comptes consolidés	20
5.	Événements post clôture	22
6.	Transaction avec les parties liées	23
7.	Gestion des risques et litiges	23
8.	Perspectives	24
<b>II.</b>	<b>Comptes consolidés semestriels résumés 2018</b>	<b>25</b>
	État de la situation financière consolidée	26
	État du résultat consolidé	27
	État des produits et des charges comptabilisés	28
	État de la variation des capitaux propres consolidés	29
	Tableau des flux de trésorerie consolidés	30
	Notes annexes aux états financiers consolidés	31
<b>III.</b>	<b>Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>66</b>
<b>IV.</b>	<b>Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel</b>	<b>68</b>

# **30 JUIN 2018**

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## I. **Activité et Résultats du Groupe**

### 1. **Activité du 1<sup>er</sup> semestre 2018**

---

Le 1<sup>er</sup> semestre s'est caractérisé pour Eurazeo par d'une part une forte dynamique d'investissements avec près de 2,1 milliards d'euros de nouveaux investissements pour le groupe dont 1,1 milliard d'euros pour la quote-part Eurazeo et d'autre part par une forte dynamique de cessions avec 2,2 milliards d'euros de cessions totales ou partielles, dont 1,3 milliard d'euros pour la quote-part Eurazeo, incluant les cessions signées, non réalisées

Par ailleurs, les deux investissements stratégiques qui avaient été annoncés ont été finalisés sur le 1<sup>er</sup> semestre avec 465 millions d'euros investis pour Idinvest et Rhône en avril 2018. Pour Idinvest, la dynamique de levée de fonds s'est accélérée avec près de 1,1 milliard d'euros levés depuis le début de l'année. Pour Rhône, depuis le lancement de la joint-venture Rhône – WeWork, plus de 800 millions de dollars américains ont été levés.

La performance sur le semestre autant que notre structure financière restent solides. Le chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant au 1<sup>er</sup> semestre 2018 s'affiche à 3 020 millions d'euros soit une progression de +10 %. A taux de change constants : +14 %, et +17 % hors les actifs en cours de cession. Le résultat net part du groupe progresse de +22 % à 190 millions d'euros contre 156 millions d'euros proforma au 1<sup>er</sup> semestre 2017. Enfin la trésorerie au niveau d'Eurazeo SE est de 292 millions d'euros au 30 juin 2018 et de 714 millions d'euros proforma de l'ensemble des opérations signées. Aucune dette structurelle n'existe au-niveau d'Eurazeo SE.

La dynamique de création de valeur se poursuit avec deux indicateurs comme témoin. L'ANR par action est de 78,3 € en progression de +5,3 % par rapport au 31 décembre 2017 (soit une progression de +6,9 % dividende inclus). Par ailleurs, le total des actifs sous gestion est 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

### 2. **Actifs sous gestion**

---

#### I. **Progression de près de +9 % du total actifs sous gestion au 30 juin 2018**

- **Une progression d'ANR par action<sup>1</sup> de +5,3% et +6,9 % dividendes inclus au 1<sup>er</sup> semestre 2018**

---

<sup>1</sup> Proforma des investissements dans Rhône et Idinvest et ajusté en 2017 de l'attribution gratuite d'actions de 2018

Au 30 juin 2018, l'Actif Net Réévalué (ANR) d'Eurazeo ressort à 6 050 millions d'euros, soit un ANR par action de 78,3€ par action, 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** : +7% de création de valeur sur le 1<sup>er</sup> semestre 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<sup>er</sup> semestre 2018, soit 23 % des sociétés non cotées d'Eurazeo Capital. L'ANR, à données publiées, varie de 6,2% compte tenu des variations de périmètre qui concernent principalement la cession totale des titres Accor, le ré-investissement dans novacap pour le financement de sa croissance externe et la syndication d'une partie de notre investissement dans WorldStrides.
- **Eurazeo PME** : +16 % de création de valeur sur le 1<sup>er</sup> semestre grâce notamment à Odéalim (ex-AssurCopro), revalorisé au prix de l'accord de cession. L'ANR varie de +19% à données publiées du fait des variations de périmètres notamment liées au ré-investissement chez In'Tech Medical pour le financement de son build-up.
- **Eurazeo Patrimoine** : +12% de création de valeur sur le 1<sup>er</sup> semestre tirée par Grape Hospitality et Reden Solar. L'ANR varie de +46% à données publiées sous l'effet des acquisitions de C2S, Highlight et du partenariat avec Dazia Capital.
- **Eurazeo Croissance** : +8 % de création de valeur liée pour partie à la revalorisation de PeopleDoc sur la base de la cession en cours. 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 s'élève à 1 380 millions d'euros, 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 milliards d'euros, en progression de +8,5 % comparé au 31 décembre 2017. Il se répartit entre l'ANR pour 6,05 milliards d'euros et 10,5 milliards d'euros 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 milliards d'euros, 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€. Ils 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 progressent de +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.

## Actifs sous gestion (M€)

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

\* 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

L'Actif Net Réévalué (ANR) est élaboré à partir de la situation nette issue des comptes annuels d'Eurazeo <sup>(1)</sup> retraitée afin d'intégrer les investissements à leur juste valeur estimée en conformité avec les recommandations de l'*International Private Equity Valuation Guidelines* <sup>(2)</sup> (IPEV).

Selon ces recommandations qui se réfèrent à une approche multicritère, la méthode privilégiée pour valoriser les investissements non cotés d'Eurazeo repose sur des multiples de comparables (capitalisation boursière ou de

<sup>1</sup> Ces recommandations sont reconnues par la plupart des associations de capital investissement dans le monde, notamment par France Invest en France, et appliquées par de nombreux fonds. Elles sont disponibles sur le site <http://www.privateequityvaluation.com/>.

<sup>2</sup> Ces recommandations sont reconnues par la plupart des associations de capital investissement dans le monde, notamment par France Invest en France, et appliquées par de nombreux fonds. Elles sont disponibles sur le site <http://www.privateequityvaluation.com/>.

transaction) appliqués à des agrégats extraits du compte de résultat.

Cet exercice implique de recourir à un ensemble de jugements, en particulier dans les domaines décrits ci-après :

- afin d'assurer la pertinence de l'approche, les échantillons de comparables sont stables dans le temps et incluent les sociétés présentant les caractéristiques les plus proches possibles de nos participations, notamment en terme d'activité et de position de marché ; le cas échéant, ces échantillons peuvent être ajustés pour refléter les comparables les plus pertinents ;
- les agrégats de résultat auxquels sont appliqués les multiples pour obtenir la valeur d'entreprise sont principalement le résultat d'exploitation, "EBIT", ou l'excédent brut d'exploitation, "EBITDA". Les multiples utilisés sont appliqués à des données extraites des comptes historiques (méthode préférentielle) <sup>(3)</sup> ou, le cas échéant de comptes prévisionnels de l'année à venir dans la mesure où ceux-ci sont susceptibles d'apporter une information complémentaire pertinente (PeopleDoc, Younited Credit, IES, Farfetch, I-Pulse et Vestiaire Collective au 30 juin 2018) ;
- la valeur de chaque participation est ensuite obtenue en soustrayant à la valeur d'entreprise, déterminée après prise en compte, le cas échéant, d'une prime de contrôle appliquée sur la valeur des capitaux propres, (i) les dettes financières nettes à leur valeur nominale, historiques ou prévisionnelles selon le cas, (ii) une décote de liquidité, si applicable, et (iii) le montant revenant, le cas échéant, aux autres investisseurs selon leur rang et aux dirigeants des participations.

Lorsque la méthode des comparables n'est pas applicable, d'autres méthodes de valorisation comme par exemple la méthode de l'actualisation des flux futurs (*Discounted Cash-Flow*) sont alors retenues.

Au 30 juin 2018, les valeurs retenues pour CPK, Fintrax, LPCR, Neovia, Novacap, Sommet Education, Farfetch IES, I-Pulse, PeopleDoc, Vestiaire Collective, Younited Credit, Grape Hospitality, Reden Solar ainsi que pour l'activité de gestion pour compte de tiers ont fait l'objet d'une revue détaillée effectuée par un évaluateur professionnel indépendant, Sorgem Evaluation <sup>(4)</sup>. La valeur retenue pour Trader Interactive a fait l'objet d'une revue détaillée effectuée par un autre évaluateur indépendant professionnel, Duff & Phelps <sup>(4)</sup>. Ces revues concluent que les valeurs retenues sont raisonnables et établies selon une

---

<sup>3</sup> Comptes consolidés de chaque participation utilisés pour l'établissement des comptes consolidés IFRS d'Eurazeo avant dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement des incorporels reconnus dans les regroupements d'entreprise. Ces données sont retraitées, le cas échéant, d'éléments non récurrents.

<sup>4</sup> Conformément à la définition de leur mission, Sorgem Evaluation et Duff & Phelps ont fondé leur opinion respective en comparant les valeurs retenues par Eurazeo aux fourchettes d'estimations obtenues en utilisant les méthodes d'évaluation jugées les plus pertinentes. Les travaux et diligences réalisés par Sorgem Evaluation et Duff & Phelps se sont appuyés sur (i) les informations communiquées par Eurazeo, notamment plans d'affaires et éléments de prévisions disponibles et (ii) les informations publiquement disponibles.

méthodologie d'évaluation conforme avec les recommandations de l'IPEV. Les investissements récents (Iberchem, WordlStrides, Doctolib, Backmarket, Contentsquare, C2S, Dazia, Highlight, Idinvest, Rhône Capital, PMG et Nest Fragrances) sont valorisés à leur coût d'acquisition. La valorisation des participations d'Eurazeo PME a été revue par les commissaires aux comptes des fonds gérés par Eurazeo PME dans le cadre de leur revue des comptes sociaux des fonds, ceux-ci intégrant les investissements à leur juste valeur par application des principes comptables spécifiques aux FPCI.

Les investissements cotés<sup>(5)</sup> (Investissements cotés et autres actifs cotés) sont évalués en fonction de la moyenne sur les 20 derniers jours au jour de l'évaluation des moyennes quotidiennes des prix pondérés par les volumes. La liquidité des titres des sociétés concernées étant satisfaisante, il n'est pas appliqué de décote sur le cours retenu, ni de prime. Dans le cas où les titres seraient détenus à travers une société endettée spécifiquement à cet usage, c'est le montant par transparence, net des dettes contractées par les "holdings" portant les titres, qui est pris en compte dans l'ANR.

Les investissements en immobilier sont valorisés, à la date d'évaluation, comme suit : (i) dans le cas des fonds (Colyzeo et Colyzeo 2), sur la base des derniers éléments communiqués par les gérants, (ii) dans le cas de CIFA, sur une base de valeurs d'experts et enfin (iii) dans le cas de Grape Hospitality, sur la base d'une moyenne de valeur d'experts et d'une valorisation basée sur des multiples de comparables.

L'activité de gestion pour compte de tiers a été valorisée sur la base de multiples de comparables boursiers long terme.

La trésorerie <sup>(6)</sup> et les actions d'autocontrôle d'Eurazeo sont valorisées au jour de l'évaluation. Pour les actions d'autocontrôle qui peuvent être affectées aux plans d'option d'achat, la valorisation est fonction du plus petit prix entre le cours de clôture et le prix d'exercice.

L'Actif Net Réévalué est communiqué après prise en compte de la fiscalité sur les plus-values latentes et des droits et capitaux investis susceptibles de revenir aux équipes de management. Le nombre d'actions est le nombre d'actions composant le capital d'Eurazeo diminué, le cas échéant, des titres d'autocontrôle destinés à être annulés.

## **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 ;

---

<sup>5</sup> Les investissements cotés correspondent à des investissements dans des sociétés cotées dans lesquelles Eurazeo exerce une position de contrôle ou d'influence, ce qui n'est pas le cas pour les autres titres cotés.

<sup>6</sup> Trésorerie nette des divers actifs et passifs d'exploitation d'Eurazeo retenus à leur valeur nette comptable.

- 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	-	-
<b>Total</b>	<b>789</b>	<b>6 139</b>	<b>1 070*</b>	<b>4 241</b>

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

## 3. Forte activité et performance dans tous les métiers

### 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> closing de son 3<sup>ème</sup> 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<sup>ème</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 Pilardière 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 2<sup>nd</sup> semestre 2018.

**Cessions et dividendes (quote-part Eurazeo) :** Eurazeo a réalisé au 1<sup>er</sup> 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 cession 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 2<sup>nd</sup> semestre 2018.

## **Une croissance toujours solide du chiffre d'affaires et EBITDA économique d'Eurazeo PME au 1<sup>er</sup> 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) Redspheer (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 Medical (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<sup>er</sup> 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. 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

### **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<sup>er</sup> 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<sup>ème</sup> 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'accélérer sur le 2<sup>ème</sup> 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<sup>er</sup> semestre 2018**

Au cours du 1<sup>er</sup> 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 m<sup>2</sup>. 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<sup>er</sup> 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'accélérer 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<sup>er</sup> semestre 2018**

Eurazeo Brands réalise son 2<sup>ème</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> semestre 2017. La performance au 2<sup>nd</sup> trimestre a rattrapé les retards temporaires dans les livraisons du 1<sup>er</sup> trimestre, qui étaient liés à la mise en service d'un 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 2<sup>nd</sup> trimestre, contre +12 % au 1<sup>er</sup> 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 Developement (13 % de l'ANR au 30 juin 2018)**

### **Réalisation de deux investissements stratégiques**

Lors du 1<sup>er</sup> 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 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<sup>ème</sup> 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<sup>er</sup> 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).

## CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE PUBLIE

	1 <sup>er</sup> trimestre 2018				2 <sup>ème</sup> trimestre 2018				1 <sup>er</sup> 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>												
<b>Eurazeo Capital</b>	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%
<b>Eurazeo PME</b>	306,2	271,8	+ 12,7%	+ 14,7%	303,0	262,9	+ 15,3%	+ 16,7%	609,2	534,7	+ 13,9%	+ 15,7%
<b>Eurazeo Patrimoine</b>	57,0	55,7	+ 2,3%	+ 2,3%	120,2	113,3	+ 6,0%	+ 6,0%	177,1	169,0	+ 4,8%	+ 4,8%
<b>Eurazeo Brands</b>	4,3	5,2	- 16,5%	- 3,6%	6,9	6,8	+ 1,9%	+ 14,0%	11,2	12,0	- 6,0%	+ 6,5%
<b>Eurazeo holdings</b>	2,7	4,5	- 39,7%	- 39,7%	17,9	30,6	- 41,6%	- 41,6%	20,6	35,1	- 41,3%	- 41,3%
<b>Chiffre d'affaires économique</b>	<b>1 392,3</b>	<b>1 248,8</b>	<b>+ 11,5%</b>	<b>+ 15,8%</b>	<b>1 627,8</b>	<b>1 497,3</b>	<b>+ 8,7%</b>	<b>+ 13,4%</b>	<b>3 020,1</b>	<b>2 746,1</b>	<b>+ 10,0%</b>	<b>+ 14,5%</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	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%
<b>Chiffre d'affaires proportionnel</b>	344,2	288,1	+ 19,5%	+ 23,9%	408,5	334,8	+ 22,0%	+ 25,0%	752,7	622,8	+ 20,8%	+ 24,5%
<b>Cessions en cours 2018</b>	<b>173,2</b>	<b>192,4</b>	<b>- 10,0%</b>	<b>- 5,4%</b>	<b>154,9</b>	<b>167,2</b>	<b>- 7,4%</b>	<b>- 2,9%</b>	<b>328,1</b>	<b>359,6</b>	<b>- 8,8%</b>	<b>- 4,2%</b>
<b>Chiffre d'affaires économique Hors cessions en cours 2018</b>	<b>1 219,1</b>	<b>1 056,4</b>	<b>+ 15,4%</b>	<b>+ 19,6%</b>	<b>1 472,9</b>	<b>1 330,1</b>	<b>+ 10,7%</b>	<b>+ 15,4%</b>	<b>2 692,0</b>	<b>2 386,5</b>	<b>+ 12,8%</b>	<b>+ 17,3%</b>

## 4. Comptes consolidés

### Comptes consolidés

(En millions d'euros)	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
<b>EBIT Ajusté des sociétés consolidées par intégration globale</b>	<b>238,8</b>	<b>227,9</b>
Coût de l'endettement financier net	-88,8	-91,8
<b>EBIT Ajusté net du coût de financement</b>	<b>150,1</b>	<b>136,1</b>
<b>Résultat des sociétés mises en équivalence (*)</b>	<b>5,4</b>	<b>10,6</b>
<b>Contribution des sociétés nette du coût de financement</b>	<b>155,4</b>	<b>146,7</b>
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
<b>Résultat consolidé</b>	<b>210,2</b>	<b>188,5</b>
<b>Résultat consolidé part du Groupe</b>	<b>189,7</b>	<b>155,5</b>
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<sup>er</sup> semestre 2017) et de 1,21 (1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> semestre 2018.

### Chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant en progression de près de +10 % au 1<sup>er</sup> semestre 2018

Eurazeo enregistre au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> trimestre et +13,4 % au 2<sup>nd</sup> 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<sup>er</sup> semestre 2017.

## **Plus-values réalisées et latentes**

Eurazeo enregistre un montant total de plus-values avant impôts de 237 M€ (part totale) au 1<sup>er</sup> semestre 2018 qui provient pour grande partie de la variation du cours de bourse de Moncler pour 176 M€, valorisé 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> semestre 2018, contre un résultat proforma de 156 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017.

## **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 WolrdStrides, cession de Banca Leonardo (20 M€) ;
- Du paiement de dividendes pour 90 M€ et des dividendes perçus pour 16 M€.

Proforma des événements 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.

## 5. Événements post clôture

---

- **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, motocycle 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 2<sup>nd</sup> 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\$.

## **6. Transaction avec les parties liées**

---

Les éléments de rémunérations fixées pour 2018 aux membres du Directoire, ainsi que les opérations sur titres mentionnées à l'article L 621-18-2 du Code Monétaire et Financier réalisées par ceux-ci sont mentionnées dans la section « Rémunération et Avantages de toute nature des mandataires sociaux » du rapport du directoire du document de référence 2017 déposé auprès de l'AMF le 20 mars 2018.

## **7. Gestion des risques et litiges**

---

Les activités du Groupe sont exposées à certains facteurs de risques macroéconomiques et sectoriels, opérationnels, de marché, industriels, environnementaux et juridiques. Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans la section « Gestion des risques, contrôle interne et principaux facteurs de risques » du document de référence 2017 déposé auprès de l'AMF le 20 mars 2018. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2018.

## 8. Perspectives

---

### ▪ 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.

## COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

---

30 JUIN 2018

## État de la situation financière consolidée

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2018 net	30/06/2017 net retraité	31/12/2017 net retraité
<b>ACTIF</b>				
Ecarts d'acquisition	5	2 935 008	1 491 479	2 907 768
Immobilisations incorporelles	5	1 693 433	1 175 358	1 960 692
Immobilisations corporelles	5	1 410 285	1 100 701	1 282 827
Immeubles de placement	6	254 424	220 000	234 349
Participations dans les entreprises associées	7.1	1 327 192	1 547 632	1 299 025
Actifs financiers	7.2	1 469 491	1 649 383	1 499 372
Autres actifs non courants		32 998	17 964	17 312
Actifs d'impôt différé		35 176	36 531	40 765
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>9 158 007</b>	<b>7 239 049</b>	<b>9 242 109</b>
Stocks		324 989	279 281	349 647
Clients et autres débiteurs		866 835	749 667	932 269
Actifs d'impôt exigibles		42 451	16 081	51 452
Actifs financiers	7.2	15 066	252 278	18 783
Autres actifs financiers		783	2 889	3 360
Autres actifs courants		62 010	35 081	61 729
Actifs financiers de gestion de trésorerie	11.1	15 173	15 128	15 306
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11.1	785 573	745 950	891 003
<b>Total des actifs courants</b>		<b>2 112 882</b>	<b>2 096 355</b>	<b>2 323 549</b>
Actifs destinés à être cédés	2.2	1 013 798	1 084 301	955
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>12 284 686</b>	<b>10 419 705</b>	<b>11 566 613</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital émis		237 994	220 561	220 561
Primes		143 452	2 383	2 383
Réserves consolidées		4 712 667	4 317 380	4 575 773
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>5 094 112</b>	<b>4 540 324</b>	<b>4 798 717</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		1 266 773	1 280 747	1 198 058
<b>Capitaux propres</b>	<b>10.1</b>	<b>6 360 886</b>	<b>5 821 071</b>	<b>5 996 775</b>
Provisions	9	19 286	17 650	32 912
Passifs liés aux avantages au personnel	9	92 390	75 343	90 664
Emprunts et dettes financières	8.1	3 134 214	2 256 475	3 154 690
Passifs d'impôt différé		426 131	359 029	471 324
Autres passifs non courants		83 173	37 002	82 029
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>3 755 194</b>	<b>2 745 499</b>	<b>3 831 620</b>
Provisions - part à moins d'un an	9	13 751	6 936	11 443
Passifs liés aux avantages au personnel - à moins d'un an	9	197	-	1 072
Dettes d'impôt exigibles		22 511	18 484	29 300
Fournisseurs et autres crédateurs		834 473	593 757	964 457
Autres passifs		543 337	370 204	587 444
Autres passifs financiers		2 968	4 654	1 509
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	8.1	224 880	234 954	142 483
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 642 118</b>	<b>1 228 991</b>	<b>1 737 708</b>
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	2.2	526 488	624 144	510
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>12 284 686</b>	<b>10 419 705</b>	<b>11 566 613</b>

## État du résultat consolidé

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2018 (6 mois)	2017 (6 mois) retraité	2017 (12 mois) retraité
Produits de l'activité ordinaire	4.1	2 267 409	1 571 283	3 484 142
Autres produits et charges de l'activité	4.2	264 349	256 416	602 217
Achats consommés		(1 083 898)	(651 605)	(1 531 053)
Impôts et taxes		(31 172)	(30 611)	(48 353)
Charges de personnel		(493 221)	(366 203)	(792 296)
Charges externes		(404 568)	(317 475)	(719 615)
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)		(86 854)	(56 142)	(132 032)
Dotations ou reprises de provisions		3 418	2 325	4 238
Autres produits et charges d'exploitation		(15 199)	(11 838)	(58 250)
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>		<b>420 262</b>	<b>396 150</b>	<b>808 998</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(106 324)	(22 962)	(70 762)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition/participations dans les entreprises associées		-	-	(26 495)
Autres produits et charges opérationnels	4.3	(23 148)	(60 456)	(72 726)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4.3</b>	<b>290 791</b>	<b>312 732</b>	<b>639 015</b>
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	8.2	1 375	400	(42)
Coût de l'endettement financier brut	8.2	(90 424)	(78 177)	(167 548)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(89 049)</b>	<b>(77 777)</b>	<b>(167 590)</b>
Autres produits et charges financiers	8.2	1 467	(1 789)	(21 864)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		9 935	(7 869)	27 616
Impôt		(2 284)	(25 837)	48 738
<b>RESULTAT NET avant RESULTAT des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>210 859</b>	<b>199 461</b>	<b>525 915</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		(638)	(1 024)	(1 040)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>210 222</b>	<b>198 438</b>	<b>524 876</b>
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle		20 549	26 559	45 654
<b>RESULTAT NET - Part du groupe</b>		<b>189 673</b>	<b>171 879</b>	<b>479 221</b>
Résultat par action	12.2	2,71	2,56	7,04
Résultat dilué par action	12.2	2,74	2,56	7,09

## État des produits et des charges comptabilisés

Conformément à la norme IAS 1 révisée, Eurazeo est tenue de présenter le total des produits et des charges comptabilisés indirectement (c'est-à-dire via le résultat net de la période) et directement dans les capitaux propres :

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2018 (6 mois)	2017 (6 mois) retraité	2017 (12 mois) retraité
<b>Résultat net de la période</b>		210 222	198 438	524 876
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		34	-	-
Reclassement de la réserve de juste valeur en compte de résultat		-	-	-
<b>Total variation de la réserve de juste valeur</b>		<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Effets impôt		-	-	-
<b>Réserve de juste valeur - nette (non recyclable)</b>		<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture		(8 638)	9 814	7 597
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat	8.2	-	2 868	14 673
<b>Total variation de la réserve de couverture</b>		<b>(8 638)</b>	<b>12 682</b>	<b>22 270</b>
Effets impôt		296	(1 453)	(1 754)
<b>Réserve de couverture - nette (recyclable)</b>		<b>(8 342)</b>	<b>11 229</b>	<b>20 516</b>
<b>Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres</b>		<b>1 464</b>	<b>(4 162)</b>	<b>(9 151)</b>
Effets impôt		(50)	(860)	(404)
<b>Pertes et gains actuariels - nets (non recyclable)</b>		<b>1 414</b>	<b>(5 022)</b>	<b>(9 555)</b>
Gains (pertes) résultant des différences de conversion		23 551	(29 720)	(96 190)
Reclassement de la réserve de conversion en compte de résultat		97	-	4 105
<b>Réserves de conversion (recyclable)</b>		<b>23 648</b>	<b>(29 720)</b>	<b>(92 085)</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>16 754</b>	<b>(23 513)</b>	<b>(81 124)</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS</b>		<b>226 976</b>	<b>174 925</b>	<b>443 752</b>
Attribuables aux :				
- Actionnaires d'Eurazeo		199 123	153 555	417 227
- Participations ne donnant pas le contrôle		27 853	21 370	26 525

La variation de la réserve de juste valeur résulte de la variation de juste valeur des actifs non consolidés et évalués à la juste valeur en contrepartie des réserves.

La variation de la réserve de couverture résulte de la variation de la juste valeur des dérivés éligibles à la comptabilité de couverture.

Les écarts actuariels relatifs à l'évaluation des avantages au personnel correspondent à l'incidence du changement des hypothèses d'évaluation (taux d'actualisation de l'obligation, taux d'augmentation des salaires, taux d'augmentation des retraites et rentabilité attendue des actifs du régime) de l'obligation relative aux régimes à prestations définies.

## État de la variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Capital émis	Primes liées au capital	Réserves de juste valeur	Réserves de couverture	Réserves de conversion	Réserves sur paiements en actions	Titres d'autocontrôle	Ecartis actuariels	Impôt différé	Résultats accumulés non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2017 retraité</b>	212 597	710	91 564	(21 775)	7 975	115 344	(76 348)	(123 115)	14 086	4 334 572	4 555 612	1 220 518	5 776 130
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	171 879	171 879	26 559	198 438
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	8 984	(20 867)	-	-	(4 557)	(1 884)	-	(18 324)	(5 189)	(23 513)
<b>Total produits et charges comptabilisés</b>	-	-	-	8 984	(20 867)	-	-	(4 557)	(1 884)	171 879	153 555	21 370	174 925
Augmentations de capital	10 680	1 673	-	-	-	-	-	-	-	(12 352)	-	-	-
Titres d'auto contrôle	(2 716)	-	-	-	-	-	(24 183)	-	-	(74 095)	(100 994)	-	(100 994)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(78 707)	(78 707)	(19 615)	(98 322)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 155	7 155	71 019	78 174
Autres variations	-	-	-	-	-	6 643	-	-	-	(2 941)	3 703	(12 544)	(8 842)
<b>Solde au 30 juin 2017 retraité</b>	220 561	2 383	91 564	(12 791)	(12 892)	121 987	(100 531)	(127 672)	12 202	4 345 512	4 540 324	1 280 747	5 821 071
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	307 341	307 341	19 097	326 438
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	9 558	(48 092)	-	-	(5 167)	31	-	(43 670)	(13 941)	(57 611)
<b>Total produits et charges comptabilisés</b>	-	-	-	9 558	(48 092)	-	-	(5 167)	31	307 341	263 671	5 156	268 827
Augmentations de capital	0	0	-	-	-	-	-	-	-	(0)	0	-	0
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	13 745	-	-	979	14 724	-	14 724
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6 683)	(6 683)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23 569)	(23 569)	(315 978)	(339 547)
Autres variations	-	-	-	-	-	1 964	-	-	(7 327)	8 932	3 569	234 815	238 384
<b>Solde au 31 décembre 2017 retraité</b>	220 561	2 383	91 564	(3 233)	(60 984)	123 951	(86 786)	(132 839)	4 906	4 639 195	4 798 717	1 198 058	5 996 775
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189 673	189 673	20 549	210 222
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(7 232)	15 449	-	-	1 123	111	-	9 450	7 304	16 754
<b>Total produits et charges comptabilisés</b>	-	-	-	(7 232)	15 449	-	-	1 123	111	189 673	199 123	27 853	226 976
Augmentations de capital	17 433	141 069	-	-	-	-	-	-	-	(10 723)	147 779	-	147 779
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	17 474	-	-	5 045	22 519	-	22 519
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(89 794)	(89 794)	(662)	(90 456)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8 447	8 447	(6 317)	2 129
Autres variations	-	-	-	-	-	6 473	-	-	-	849	7 322	47 842	55 164
<b>Solde au 30 juin 2018</b>	237 994	143 452	91 564	(10 465)	(45 535)	130 424	(69 312)	(131 716)	5 017	4 742 691	5 094 112	1 266 774	6 360 886

4 712 668

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)

	Notes	30/06/2018 (6 mois)	30/06/2017 (6 mois) retraité	31/12/2017 (12 mois) retraité
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>				
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>210 222</b>	<b>198 439</b>	<b>524 875</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions		176 659	79 005	208 082
Pertes de valeur (y compris sur actifs disponibles à la vente)		(132 248)	11 290	10 081
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	4.2	(66 170)	(145 312)	(266 588)
Paievements en actions		6 399	5 389	8 221
Autres produits et charges calculés		(4 403)	19 357	(899)
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		(39 393)	(120 474)	(283 130)
Quote-part de résultats liée aux sociétés mises en équivalence		(9 935)	7 869	(27 616)
Dividendes (hors sociétés du secteur "holding")		(2)	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>141 129</b>	<b>55 564</b>	<b>173 027</b>
Coût de l'endettement financier net	8.2	89 049	77 776	167 593
Impôt		2 284	25 837	(48 738)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>232 463</b>	<b>159 178</b>	<b>291 881</b>
Impôts versés		(12 901)	(31 982)	(69 035)
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(229 185)	(65 285)	(26 413)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>11.2</b>	<b>(9 624)</b>	<b>61 911</b>	<b>196 434</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(28 309)	(27 434)	(47 946)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles		9	70	674
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(79 206)	(81 279)	(144 516)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		2 211	228	4 036
Décaissements liés aux acquisitions d'immeubles de placement		(19 903)	(38 090)	(40 105)
Encaissements liés aux cessions d'immeubles de placement		-	1 108	1 108
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		(457 439)	(822 287)	(2 135 919)
. Actifs financiers		(360 548)	(85 445)	(248 654)
. Autres actifs financiers non courants		(349)	(8)	(757)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		747 676	140 425	1 231 694
. Actifs financiers		1 808	40 194	70 763
. Autres actifs financiers non courants		780	25 516	575
Incidence des variations de périmètre		350	8 297	151 473
Dividendes des participations associées		12 549	35 761	37 108
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		106	49 789	49 754
Autres flux d'investissement		-	-	-
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>11.3</b>	<b>(180 265)</b>	<b>(753 156)</b>	<b>(1 070 711)</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		-	-	-
- versées par les actionnaires de la société mère		-	-	-
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées		54 933	37 218	211 021
Rachats et reventes d'actions propres		22 518	(100 993)	(86 270)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	-	-
- versés aux actionnaires de la société mère	10.2	(89 794)	(78 707)	(78 707)
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(117 121)	(90 837)	(125 525)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		317 783	524 759	1 035 780
Remboursement d'emprunts		(48 817)	(303 792)	(555 110)
Versement soulte		(107)	0	(271)
Intérêts financiers nets versés		(70 403)	(61 177)	(140 374)
Autres flux liés aux opérations de financement		(568)	127	39
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>11.4</b>	<b>68 423</b>	<b>(73 403)</b>	<b>260 583</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(121 466)</b>	<b>(764 647)</b>	<b>(613 694)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>		<b>880 643</b>	<b>1 504 781</b>	<b>1 504 781</b>
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		3 405	(4 307)	(10 444)
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)</b>	<b>11.1</b>	<b>762 417</b>	<b>735 881</b>	<b>880 643</b>
<i>dont trésorerie à accès restreint</i>		<i>17 893</i>	<i>21 879</i>	<i>20 441</i>

## Notes annexes aux états financiers consolidés

<b>NOTE 1 Principes généraux</b>	<b>32</b>	<b>NOTE 8 Financement et Instruments financiers</b>	<b>52</b>
1.1. Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés .....	32	8.1. Dette financière nette.....	52
1.2. Estimations et jugements comptables déterminants 34		8.2. Résultat financier.....	55
1.3. Présentation d'états comparatifs retraités .....	35		
<b>NOTE 2 Périmètre de consolidation</b>	<b>41</b>	<b>NOTE 9 Provisions</b>	<b>55</b>
2.1. Évolution du périmètre de consolidation.....	41	9.1. Passifs liés aux avantages au personnel .....	56
2.2. Reclassement IFRS 5 - groupe d'actifs destinés à être cédés.....	42	9.2. Provisions pour litiges et autres provisions .....	56
<b>NOTE 3 Information sectorielle</b>	<b>44</b>	<b>NOTE 10 Capitaux propres et résultat par action</b>	<b>56</b>
3.1. Information sectorielle au 30 juin 2018.....	45	10.1. Capitaux propres .....	56
3.2. Information sectorielle au 30 juin 2017 .....	46	10.2. Participations ne donnant pas le contrôle .....	57
3.3. Information sectorielle au 31 décembre 2017.....	47	10.3. Résultat par action.....	57
<b>NOTE 4 Données opérationnelles</b>	<b>47</b>	<b>NOTE 11 Détail des flux de trésorerie</b>	<b>58</b>
4.1. Produits de l'activité ordinaire .....	47	11.1. Actifs de trésorerie.....	58
4.2. Autres produits et charges de l'activité.....	48	11.2. Flux nets de trésorerie générés par l'activité.....	58
4.3. Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels .....	49	11.3. Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement.....	58
<b>NOTE 5 Immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>49</b>	11.4. Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement.....	59
5.1. Écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles .....	49	<b>NOTE 12 Autres informations</b>	<b>59</b>
5.2. Pertes de valeurs sur actifs immobilisés .....	49	12.1. Événements post-clôture .....	59
<b>NOTE 6 Immeubles de placement</b>	<b>50</b>	12.2. Engagements hors bilan.....	60
<b>NOTE 7 Entreprises associées et actifs financiers</b>	<b>50</b>		
7.1. Participations dans les entreprises associées .....	50		
7.2. Actifs financiers.....	51		

## NOTE 1 PRINCIPES GENERAUX

---

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Eurazeo au 30 juin 2018 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe Eurazeo établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire d'Eurazeo du 23 juillet 2018. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 24 juillet 2018 ainsi que par le Conseil de Surveillance du 25 juillet 2018.

### **Particularités propres aux comptes semestriels**

Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat taxable de la période le taux d'impôt effectif moyen annuel estimé pour l'année en cours.

Le produit des activités ordinaires, le résultat opérationnel et l'ensemble des indicateurs opérationnels (dont le besoin en fonds de roulement) sont caractérisés par une certaine saisonnalité. Ce phénomène est d'amplitude variable selon les secteurs d'activité du Groupe.

En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2018 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2018.

### **1.1. Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés**

---

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2018 et disponibles sur le site suivant : [http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index_en.htm).

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon la convention du coût historique à l'exception des immeubles de placement, des instruments financiers dérivés et des actifs financiers qui sont évalués à la juste valeur. Les états financiers sont présentés en euros arrondis au millier le plus proche. Le jeu des arrondis peut dans certains cas conduire à un léger écart au niveau des totaux ou variations.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et n'ont pas eu d'impact sur la période :

- L'amendement à la norme IFRS 4 : *Appliquer IFRS 9 - Instruments financiers avec IFRS 4 - Contrats d'assurance*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;
- La norme IFRS 15 : *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;
- La clarification de la norme IFRS 15, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;
- L'amendement à la norme IFRS 2 : *Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;
- L'amendement à la norme IAS 40 : *Transferts d'immeubles de placement*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;
- L'interprétation IFRIC 22 : *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;
- Les améliorations annuelles (2014-2016) des IFRS – pour IFRS 1 et IAS 28, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018

Les principes retenus ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB. Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de norme et interprétation dont l'application n'est pas obligatoire en 2018 :

- La norme IFRS 16 : *Contrats de location*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 ;
- L'amendement à IFRS 9 : *Clauses de remboursement anticipé*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 ;
- Amendements à IAS 28 : *Intérêts à long terme dans les entreprises associées et coentreprises*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- L'interprétation IFRIC 23 : *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- Les améliorations annuelles (2015-2017) des IFRS, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 (non adoptée par l'Union Européenne) ;

- La norme IFRS 17 : *Contrats d'assurance*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021 (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- Amendement à IAS 19 : Modification, réduction ou liquidation d'un régime (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- La norme IFRS 14 : *Comptes de report réglementaires*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 (la Commission Européenne a décidé de ne pas lancer de processus d'adoption de cette norme considérée comme transitoire) ;
- Les amendements aux normes IFRS 10 et IAS 28 : *Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise*, (reportés à une date non déterminée).

Le processus de détermination par Eurazeo des impacts potentiels de ces nouvelles normes ou amendements de norme sur les comptes consolidés du Groupe est en cours.

S'agissant de l'adoption de la norme IFRS 16, le Groupe a mis en place des groupes de travail au sein de chacune des participations. Un recensement des contrats entrant dans le périmètre de cette nouvelle norme a été effectué ainsi qu'une première analyse des incidences sur les états financiers mais aussi en termes de systèmes d'information.

Les principaux impacts attendus sont liés à la reconnaissance de droits d'utilisation au bilan consolidé ainsi que de la dette et des intérêts correspondants.

## **1.2. Estimations et jugements comptables déterminants**

---

Pour établir ses comptes consolidés semestriels, Eurazeo doit procéder à des estimations et émettre des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Eurazeo revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes de celles qui avaient été prévues, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

### **1.2.1. Estimations et hypothèses comptables déterminantes**

Les estimations réalisées et les hypothèses retenues pour l'établissement des états financiers pour l'exercice clos le 30 juin 2018 portent sur :

- La valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée (cf. Note 5) ;
- La juste valeur des immeubles de placement (cf. Note 6) ;
- La valeur recouvrable des participations dans les entreprises associées (cf. Note 7).

### **1.2.2. Jugements déterminants lors de l'application des méthodes comptables**

Afin de préparer des états financiers conformes aux méthodes comptables du Groupe, Eurazeo a fait des hypothèses, en plus de celles qui nécessitent le recours à des estimations, dont certaines ont un effet significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers.

Ces hypothèses sont identiques à celles appliquées aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 à l'exception de celles relatives à la comptabilisation des intérêts détenus par les co-investisseurs dans le cadre des fonds Eurazeo Partners et Eurazeo Capital II (cf. 1.3 Présentation d'états comparatifs retraités).

Elles portent sur l'appréciation du caractère significatif ou durable des pertes de valeur sur les actifs financiers disponibles à la vente.

### **1.3. Présentation d'états comparatifs retraités**

Les états comparatifs (bilan, compte de résultat et tableau des flux de trésorerie) au 30 juin 2017 sont retraités des éléments suivants :

- Adoption de la norme IFRS 9 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017,
- Déconsolidation des fonds d'investissement gérés pour compte de tiers.

Les états comparatifs (bilan, compte de résultat et tableau des flux de trésorerie) au 31 décembre 2017 sont retraités des éléments suivants :

- Affectation de l'écart d'acquisition du groupe WorldStrides (acquis le 15 décembre 2017),
- Déconsolidation des fonds d'investissement gérés pour compte de tiers.

### **ADOPTION DE LA NORME IFRS 9 « INSTRUMENTS FINANCIERS » A COMPTER DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2017**

Comme précisé dans les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017, Eurazeo a appliqué IFRS 9 « Instruments financiers » par anticipation à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017. Ce changement de méthode n'avait pas été initié dans les comptes consolidés au 30 juin 2017. En conséquence les états comparatifs présentés sont retraités de l'impact de l'adoption de cette nouvelle norme.

A l'occasion de l'adoption de IFRS 9, le Groupe a désigné tous ses placements en instruments de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. En conséquence, la variation de la réserve de juste valeur de 35 425 milliers d'euros reconnue au 30 juin 2017 est comptabilisée dans la ligne « Autres produits et charges de l'activité » du compte de résultat retraité.

#### AFFECTATION DE L'ECART D'ACQUISITION DU GROUPE WORLDSTRIDES

Le groupe WorldStrides a été acquis en date du 15 décembre 2017. L'affectation de l'écart d'acquisition a été réalisée au cours du premier semestre 2018. En conséquence les états comparatifs au 31 décembre 2017 ont été retraités.

Les principales incidences au bilan sont les suivantes :

- Reconnaissance de marques pour un montant de 129,1 millions d'euros
- Reconnaissance de relations clientèles pour un montant de 297,5 millions d'euros
- Reconnaissance d'impôts différés passifs pour un montant de 100,1 millions d'euros

Les principales incidences au compte de résultat sont les suivantes :

- Amortissements des actifs incorporels pour 5,9 millions d'euros
- Produits d'impôt différé lié à l'amortissement des actifs incorporels pour 1,1 millions d'euros
- Incidences du changement du taux d'impôt américain sur les impôts différés reconnus dans le cadre de l'affectation de l'écart d'acquisition pour 48,4 millions d'euros

#### DECONSOLIDATION DES FONDS D'INVESTISSEMENT GERES POUR COMPTE DE TIERS

Historiquement investisseur direct, Eurazeo a effectué sa première levée de fonds en 2006 en vue de syndiquer ses investissements pour une part minoritaire (de l'ordre de 15 %). Les récentes levées de fonds (Eurazeo Capital II, Eurazeo PME III) ainsi que l'acquisition ou le rapprochement stratégique avec de purs fonds d'investissement (Idinvest, Rhône Capital), marquent un changement de modèle pour le Groupe et rendent désormais centrale l'activité de gestion pour compte de tiers.

Dans ce contexte d'évolution de la stratégie d'investissement, l'appréciation du contrôle d'Eurazeo sur les sociétés constitutives du fonds a été revue et a conduit à la déconsolidation des fonds d'investissement gérés pour compte

de tiers. Cela conduit également à harmoniser le traitement des différents fonds de gestion pour compte de tiers dans lesquels le groupe intervient.

Les principales incidences d'application rétrospective sont les suivantes :

- au bilan, intégration de la ligne « Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement », spécifique aux fonds consolidés dans la ligne « Participations ne donnant pas le contrôle »
- au compte de résultat, reconnaissance des commissions facturées aux sociétés des fonds (chiffre d'affaires) et des autres transactions inter-compagnies (produits financiers notamment)- antérieurement éliminés
- annulation de la quote-part de résultat des sociétés des fonds dans les participations associées

#### **RECONCILIATION ENTRE LES ETATS PUBLIES ET LES ETATS COMPARATIFS RETRAITES**

---

## État de la situation financière consolidée retraitée

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017 publié	retraitement	30/06/2017 retraité	31/12/2017 publié	retraitement	31/12/2017 retraité
<b>ACTIF</b>							
Ecart d'acquisition	5	1 493 716	-2 237	1 491 479	3 255 625	-347 857	2 907 768
Immobilisations incorporelles	5	1 175 358	-0	1 175 358	1 466 970	493 723	1 960 692
Immobilisations corporelles	5	1 100 701	-	1 100 701	1 282 827	-	1 282 827
Immeubles de placement	6	220 000	-	220 000	234 349	-	234 349
Participations dans les entreprises associées	7.1	1 640 244	-92 612	1 547 632	1 374 988	-75 963	1 299 025
Actifs financiers	7.2	1 627 868	21 515	1 649 383	1 507 894	-8 522	1 499 372
Autres actifs non courants		17 964	-	17 964	17 312	-	17 312
Actifs d'impôt différé		36 531	-	36 531	41 619	-855	40 765
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>7 312 383</b>	<b>-73 334</b>	<b>7 239 049</b>	<b>9 181 584</b>	<b>60 526</b>	<b>9 242 109</b>
Stocks		279 281	-	279 281	349 647	-	349 647
Clients et autres débiteurs		749 819	-152	749 667	932 846	-577	932 269
Actifs d'impôt exigibles		16 093	-12	16 081	51 472	-20	51 452
Actifs financiers	7.2	19 757	232 521	252 278	18 783	-	18 783
Autres actifs financiers		2 889	-	2 889	3 359	1	3 360
Autres actifs courants		35 088	-7	35 081	61 789	-60	61 729
Actifs financiers de gestion de trésorerie	11.1	15 128	-	15 128	15 306	-	15 306
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11.1	747 126	-1 176	745 950	892 833	-1 830	891 003
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 865 181</b>	<b>231 174</b>	<b>2 096 355</b>	<b>2 326 035</b>	<b>-2 486</b>	<b>2 323 549</b>
Actifs destinés à être cédés	2.2	1 084 301	-	1 084 301	955	-	955
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>10 261 865</b>	<b>157 840</b>	<b>10 419 705</b>	<b>11 508 573</b>	<b>58 040</b>	<b>11 566 613</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>							
Capital émis		220 561	-	220 561	220 561	-	220 561
Primes		2 383	-	2 383	2 383	-	2 383
Réserves consolidées		4 244 695	72 685	4 317 380	4 499 162	76 611	4 575 773
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>4 467 639</b>	<b>72 685</b>	<b>4 540 324</b>	<b>4 722 105</b>	<b>76 611</b>	<b>4 798 717</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		767 498	513 249	1 280 747	756 603	441 455	1 198 058
<b>Capitaux propres</b>	10.1	<b>5 235 137</b>	<b>585 934</b>	<b>5 821 071</b>	<b>5 478 708</b>	<b>518 066</b>	<b>5 996 775</b>
<b>Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement</b>		<b>326 751</b>	<b>-326 751</b>	<b>-</b>	<b>467 770</b>	<b>-467 770</b>	<b>-</b>
Provisions	9	17 650	-	17 650	29 579	3 333	32 912
Passifs liés aux avantages au personnel	9	75 343	-	75 343	90 664	-	90 664
Emprunts et dettes financières	8.1	2 352 307	-95 832	2 256 475	3 216 781	-62 091	3 154 690
Passifs d'impôt différé		359 029	-	359 029	371 267	100 057	471 324
Autres passifs non courants		37 002	-	37 002	82 029	-	82 029
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>2 841 331</b>	<b>-95 832</b>	<b>2 745 499</b>	<b>3 790 321</b>	<b>41 299</b>	<b>3 831 620</b>
Provisions - part à moins d'un an	9	6 936	-	6 936	11 443	-	11 443
Passifs liés aux avantages au personnel - à moins d'un an	9	-	-	-	1 072	-	1 072
Dettes d'impôt exigibles		18 507	-23	18 484	29 037	263	29 300
Fournisseurs et autres créditeurs		598 196	-4 439	593 757	969 252	-4 795	964 457
Autres passifs		370 234	-30	370 204	616 428	-28 984	587 444
Autres passifs financiers		4 654	-	4 654	1 509	-	1 509
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	8.1	235 973	-1 019	234 954	142 523	-40	142 483
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 234 502</b>	<b>-5 511</b>	<b>1 228 991</b>	<b>1 771 264</b>	<b>-33 556</b>	<b>1 737 708</b>
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	2.2	624 144	-	624 144	510	-	510
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>10 261 865</b>	<b>157 840</b>	<b>10 419 705</b>	<b>11 508 573</b>	<b>58 040</b>	<b>11 566 613</b>

## État du résultat consolidé

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017		30/06/2017		31/12/2017		31/12/2017	
		(6 mois) publié	retraitement	(6 mois) retraité	(12 mois) publié	retraitement	(12 mois) retraité		
Produits de l'activité ordinaire	4.1	1 568 619	2 664	1 571 283	3 478 110	6 032	3 484 142		
Autres produits et charges de l'activité	4.2	220 609	35 807	256 416	607 414	(5 197)	602 217		
Achats consommés		(651 605)	-	-651 605	(1 531 053)	0	-1 531 053		
Impôts et taxes		(30 661)	50	-30 611	(48 424)	71	-48 353		
Charges de personnel		(366 203)	-	-366 203	(792 296)	0	-792 296		
Charges externes		(318 140)	665	-317 475	(720 523)	908	-719 615		
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)		(56 142)	-	-56 142	(132 032)	0	-132 032		
Dotations ou reprises de provisions		2 325	-	2 325	4 238	0	4 238		
Autres produits et charges d'exploitation		(11 838)	-	-11 838	(58 250)	0	-58 250		
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>		<b>356 964</b>	<b>39 186</b>	<b>396 150</b>	<b>807 183</b>	<b>1 815</b>	<b>808 998</b>		
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(22 962)	-	-22 962	(64 809)	(5 953)	-70 762		
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition/participations dans les entreprises associées		-	-	-	(26 495)	0	-26 495		
Autres produits et charges opérationnels	4.3	(60 456)	(0)	-60 456	(72 726)	(0)	-72 726		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4.3</b>	<b>273 546</b>	<b>39 186</b>	<b>312 732</b>	<b>643 153</b>	<b>(4 138)</b>	<b>639 015</b>		
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	8.2	(957)	1 357	400	(42)	0	-42		
Coût de l'endettement financier brut	8.2	(78 042)	(135)	-78 177	(168 902)	1 354	-167 548		
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(78 999)</b>	<b>1 222</b>	<b>(77 777)</b>	<b>(168 944)</b>	<b>1 354</b>	<b>(167 590)</b>		
Autres produits et charges financiers	9.4	(1 789)	-	-1 789	(22 683)	819	-21 864		
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	7.1	(6 014)	(1 855)	-7 869	30 300	(2 684)	27 616		
Impôt		(25 837)	-	-25 837	(736)	49 473	48 738		
<b>RESULTAT NET avant RESULTAT des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>160 908</b>	<b>38 553</b>	<b>199 461</b>	<b>481 090</b>	<b>44 824</b>	<b>525 915</b>		
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		(1 024)	-	-1 024	(1 040)	-	-1 040		
<b>RESULTAT NET</b>		<b>159 884</b>	<b>38 553</b>	<b>198 438</b>	<b>480 050</b>	<b>44 824</b>	<b>524 876</b>		
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle		23 442	3 117	26 559	39 441	6 213	45 654		
<b>RESULTAT NET - Part du groupe</b>		<b>136 442</b>	<b>35 436</b>	<b>171 879</b>	<b>440 609</b>	<b>38 611</b>	<b>479 221</b>		
Résultat par action	12.2	2,03		2,56	6,47		7,04		
Résultat dilué par action	12.2	2,03		2,56	6,52		7,09		

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017 (6 mois) publié	retraitement	30/06/2017 (6 mois) retraité	31/12/2017 (12 mois) publié	retraitement	31/12/2017 (12 mois) retraité
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>							
Résultat net consolidé		159 884	38 555	198 439	480 050	44 824	524 875
Dotations nettes aux amortissements et provisions		79 005	-	79 005	202 129	5 953	208 082
Pertes de valeur (y compris sur actifs disponibles à la vente)		11 672	(382)	11 290	4 531	5 550	10 081
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	4.2	(109 887)	(35 425)	(145 312)	(266 584)	(4)	(266 588)
Paiements en actions		5 389	-	5 389	8 221	-	8 221
Autres produits et charges calculés		18 723	634	19 357	(2 105)	1 207	(899)
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		(120 474)	-	(120 474)	(282 044)	(1 086)	(283 130)
Quote-part de résultats liée aux sociétés mises en équivalence		6 014	1 855	7 869	(30 300)	2 684	(27 616)
Dividendes (hors sociétés du secteur "holding")		(4 291)	4 291	-	-	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>46 037</b>	<b>9 528</b>	<b>55 564</b>	<b>113 898</b>	<b>59 129</b>	<b>173 027</b>
Coût de l'endettement financier net	8.2	78 998	(1 222)	77 776	168 944	(1 351)	167 593
Impôt		25 837	-	25 837	736	(49 474)	(48 738)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>150 872</b>	<b>8 306</b>	<b>159 178</b>	<b>283 578</b>	<b>8 303</b>	<b>291 881</b>
Impôts versés		(32 004)	22	(31 982)	(69 014)	(21)	(69 035)
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(65 336)	51	(65 285)	(27 759)	1 346	(26 413)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>11.2</b>	<b>53 532</b>	<b>8 379</b>	<b>61 911</b>	<b>186 805</b>	<b>9 629</b>	<b>196 434</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>							
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(27 434)	-	(27 434)	(47 946)	-	(47 946)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles		70	-	70	674	-	674
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(81 279)	-	(81 279)	(144 516)	-	(144 516)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		228	-	228	4 036	-	4 036
Décaissements liés aux acquisitions d'immeubles de placement		(38 090)	-	(38 090)	(40 105)	-	(40 105)
Encaissements liés aux cessions d'immeubles de placement		1 108	-	1 108	1 108	-	1 108
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants							
. Titres de participation		(822 675)	388	(822 287)	(2 135 301)	(618)	(2 135 919)
. Actifs financiers		(85 445)	-	(85 445)	(248 654)	-	(248 654)
. Autres actifs financiers non courants		(8)	-	(8)	(757)	-	(757)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants							
. Titres de participation		132 197	8 229	140 425	1 051 585	180 109	1 231 694
. Actifs financiers		40 194	-	40 194	70 764	(0)	70 763
. Autres actifs financiers non courants		25 516	-	25 516	575	-	575
Incidence des variations de périmètre		8 297	-	8 297	151 473	-	151 473
Dividendes des participations associées		40 122	(4 361)	35 761	40 867	(3 759)	37 108
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		49 789	-	49 789	49 754	-	49 754
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>11.3</b>	<b>(757 411)</b>	<b>4 256</b>	<b>(753 156)</b>	<b>(1 246 442)</b>	<b>175 731</b>	<b>(1 070 711)</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>							
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		-	-	-	-	-	-
- versées par les actionnaires de la société mère		-	-	-	-	-	-
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées		42 780	(5 562)	37 218	511 228	(300 207)	211 021
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options		-	-	-	-	-	-
Rachats et reventes d'actions propres		(100 993)	-	(100 993)	(86 270)	-	(86 270)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice							
- versés aux actionnaires de la société mère	10.2	(78 707)	-	(78 707)	(78 707)	-	(78 707)
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(86 368)	(4 469)	(90 837)	(172 931)	47 406	(125 525)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		525 759	(1 000)	524 759	1 069 259	(33 479)	1 035 780
Remboursement d'emprunts		(306 438)	2 646	(303 792)	(658 267)	103 157	(555 110)
Versement soulte		0	-	0	(271)	-	(271)
Intérêts financiers nets versés		(61 049)	(128)	(61 177)	(141 727)	1 352	(140 374)
Autres flux liés aux opérations de financement		(0)	127	127	35	4	39
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>11.4</b>	<b>(65 016)</b>	<b>(8 387)</b>	<b>(73 403)</b>	<b>442 349</b>	<b>(181 766)</b>	<b>260 583</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(768 895)</b>	<b>4 248</b>	<b>(764 647)</b>	<b>(617 288)</b>	<b>3 594</b>	<b>(613 694)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>		<b>1 510 205</b>	<b>(5 424)</b>	<b>1 504 781</b>	<b>1 510 205</b>	<b>(5 424)</b>	<b>1 504 781</b>
Autres variations		54	-	54	-	-	-
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		(4 307)	-	(4 307)	(10 444)	-	(10 444)
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)</b>	<b>11.1</b>	<b>737 057</b>	<b>(1 177)</b>	<b>735 881</b>	<b>882 473</b>	<b>(1 830)</b>	<b>880 643</b>
<i>dont trésorerie à accès restreint</i>		21 879	-	21 879	20 441	-	20 441

## NOTE 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

---

Les participations non consolidées par Eurazeo ne présentent pas un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

### 2.1 Évolution du périmètre de consolidation

---

En sus de la déconsolidation des fonds, les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018 sont les suivantes :

#### EURAZEO PATRIMOINE

---

Le 28 mars 2018, Eurazeo Patrimoine a acquis le groupe C2S, huitième opérateur de cliniques privées en France et l'un des leaders régionaux en Auvergne Rhône-Alpes et Bourgogne Franche-Comté. L'investissement d'Eurazeo Patrimoine représente 81 % du capital, aux côtés du management, après l'entrée au capital des praticiens du groupe et d'un co-investisseur minoritaire. Le groupe C2S est consolidé par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> avril 2018.

Le 24 mai 2018, Eurazeo Patrimoine a signé un partenariat la société Dazia Capital afin de créer une co-entreprise nommée Dazeo. Celle-ci portera des investissements immobiliers sur le marché espagnol. Cet investissement sera consolidé à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2018.

Le 30 mai 2018, Eurazeo Patrimoine a signé une Vente en l'État Futur d'Achèvement portant sur un ensemble immobilier de bureaux de 24 000 m<sup>2</sup> situés sur les quais de Seine à Courbevoie. Cet ensemble immobilier est logé dans la société Highlight, consolidée par intégration globale.

#### EURAZEO BRANDS

---

Fin 2017, Eurazeo a investi 68 millions de dollars dans NEST Fragrances. Étant donné la proximité entre la date de closing et la clôture des comptes au 31 décembre 2017, le groupe NEST Fragrances a été consolidé en intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

#### EURAZEO DEVELOPPEMENT

---

Le 12 avril 2018, Eurazeo a acquis 70 % du capital de la société Idinvest Partners, acteur reconnu du Private Equity mid-market en Europe. La société sera consolidée par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2018, l'impact sur les comptes du groupe Eurazeo au 1<sup>er</sup> semestre 2018 ayant été jugé non significatif.

Le 20 avril 2018, Eurazeo a acquis une participation dans Rhône, à hauteur de 30 % du capital. Cette acquisition a été opérée par le biais d'une augmentation de capital de 2 millions d'actions Eurazeo ainsi que par un paiement de 100 millions de dollars en numéraire.

Le groupe Rhône sera consolidé par mise en équivalence à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2018. Les titres acquis ont simplement été reclassés en titres mis en équivalence.

## **2.2 Reclassement IFRS 5 - groupe d'actifs destinés à être cédés**

---

À la suite de l'entrée en négociations exclusives en vue de la cession des participations dans les groupes Asmodee, Neovia et PeopleDoc ainsi qu'à la suite de la signature d'un accord en vue de la cession du groupe Odealim (ex. AssurCopro) chez Eurazeo PME, les contributions de ces groupes ont été reclassées en actifs et passifs destinés à être cédés au 30 juin 2018. Conformément à la norme IFRS 5, les actifs et passifs afférents ont été évalués au plus bas de leur valeur nette comptable et de la juste valeur nette des frais liés à la cession.

Les actifs et passifs destinés à être cédés présents au 31 décembre 2017 correspondaient à certains actifs et passifs de participations du groupe Eurazeo PME.

Les actifs et passifs correspondants qui ont été reclassés, conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », au 30 juin 2018 au bilan, sont présentés ci-dessous :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2018	31/12/2017
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles		604 041	-
Immobilisations corporelles		9 402	900
Participations dans les entreprises associées		126 856	-
Actifs financiers		41 660	-
Autres actifs non courants		541	-
Actifs d'impôts différés		4 463	-
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		97 613	-
Clients et autres débiteurs		84 706	-
Actifs d'impôts exigibles		805	-
Actifs financiers		1 686	-
Autres actifs courants		11 581	55
Trésorerie et équivalents		30 444	-
<b>ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>		<b>1 013 798</b>	<b>955</b>

<i>(En milliers d'euros)</i>		30/06/2018	31/12/2017
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions		48	-
Passifs liées aux avantages au personnel		1 228	-
Emprunts et dettes financières		346 293	-
Passifs d'impôts différés		68 482	-
Autres passifs non courants		191	-
<b>Passifs courants</b>			
Provisions - part à moins d'un an		57	-
Dettes d'impôts exigible		7 995	-
Fournisseurs et autres créditeurs		65 628	510
Autres passifs		34 544	-
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an		2 022	-
<b>PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>		<b>526 488</b>	<b>510</b>

### NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

---

Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs Opérationnels », l'information sectorielle est présentée en cohérence avec le reporting interne et l'information présentée au principal décideur opérationnel (Directoire d'Eurazeo) aux fins de prises de décisions concernant l'affectation de ressources au secteur et l'évaluation de sa performance.

Les secteurs opérationnels du groupe Eurazeo peuvent se répartir au sein des sept pôles d'activités suivants :

- **« Holding »** : activité d'investissement dans des participations non consolidées et activité de fonds de co-investissement.
- **« Eurazeo Capital »** : ce pôle investit dans les entreprises de plus 200 millions d'euros de valeur d'entreprise.
- **« Eurazeo PME »** : ce pôle investit dans des petites et moyennes entreprises performantes et ambitieuses dont la valeur d'entreprise est comprise entre 50 et 200 millions d'euros, leaders sur leur marché et dotées d'une forte capacité à valoriser des opérations de croissance.
- **« Eurazeo Patrimoine »** : ce dernier est spécialisé dans l'investissement et la gestion d'actifs physiques et immobiliers.
- **« Eurazeo Brands »** : ce pôle est consacré au développement des marques européennes et américaines à potentiel de croissance international.
- **« Eurazeo Développement »** : ce pôle développe le réseau de partenaires d'Eurazeo.

À date, ce pôle d'activité n'intègre pas de participation consolidée.

- **« Eurazeo Croissance »** : ce pôle est l'activité d'Eurazeo dédiée à l'investissement dans de jeunes entreprises en forte croissance destinées à devenir les leaders internationaux de demain.

Ce pôle d'activité ne comprend que des sociétés non consolidées.

Les principaux indicateurs de performance, selon les secteurs opérationnels, sont les suivants :

- l'EBIT ajusté (« earning before interests and taxes »);
- l'EBITDA ajusté (« earning before interests, taxes, amortization and depreciation »).

Les ajustements effectués entre le résultat opérationnel avant autres produits et charges et les divers indicateurs de performance du compte de résultat correspondent essentiellement à :

- des ajustements d'éléments non récurrents : frais de restructuration, frais d'acquisition, charges d'amortissement d'actifs reconnus lors de l'affectation de l'écart d'acquisition ;
- la variation de la juste valeur des immeubles de placement (Eurazeo Patrimoine).

Ces éléments ajustés ont été directement calculés à partir des contributions IFRS de chacun des secteurs opérationnels et peuvent être directement rapprochés des comptes consolidés publiés.

### 3.1 Information sectorielle au 30 juin 2018

#### COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

(en millions d'euros)	2018 (6 mois)	Holding	Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Brands	Eurazeo Patrimoine
Produits de l'activité ordinaire	2 267,4	20,0	1 463,2	609,2	11,2	163,7
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	420,3	219,7	120,8	58,6	(1,6)	22,9
Perte de relution			4,4	-	-	-
Frais d'acquisition et earn-out			4,0	-	-	-
Retruscturation et couts de transition			1,9	-	-	-
Charges de personnel non récurrentes			9,1	-	-	-
Autres éléments non récurrents			20,6	(0,6)	0,5	(1,9)
<b>EBIT ajusté</b>	<b>238,6</b>		<b>160,8</b>	<b>58,0</b>	<b>(1,2)</b>	<b>21,0</b>
Dotations/reprises amortissements et provisions			58,1	15,0	0,8	12,0
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>324,7</b>		<b>218,9</b>	<b>73,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>33,2</b>

#### DETTE NETTE SECTORIELLE

(en millions d'euros)	30/06/2018	Holding	Eurazeo Capital	Eurazeo PME <sup>(1)</sup>	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)
<b>Dettes nettes IFRS</b>	<b>2 558,3</b>	<b>(307,4)</b>	<b>1 655,4</b>	<b>585,1</b>	<b>6,3</b>	<b>618,9</b>

(1) Hors holding.

Une information détaillée sur l'échéance des dettes ainsi que sur la nature des covenants est présentée en Note 8.1.

## 3.2 Information sectorielle au 30 juin 2017

### COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

<i>(en millions d'euros)</i>	2017 (6 mois)	Holding	Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Patrimoine
Produits de l'activité ordinaire	1 571,3	37,8	775,2	615,3	142,9
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	396,1	149,8	89,1	135,6	21,6
Variation de juste valeur des immeubles <sup>(1)</sup>			-	-	9,6
Plus-value sur cession			(28,3)	(73,5)	-
Frais d'acquisition			7,1	-	-
Restructuration et couts de transition			3,8	-	-
Charges de personnel non récurrentes			3,2	-	-
Autres éléments non récurrents			5,5	(0,7)	0,2
<b>EBIT ajusté</b>	<b>285,0</b>		<b>80,4</b>	<b>61,4</b>	<b>31,4</b>
Dotations/reprises amortissements et provisions			31,6	14,5	10,5
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>383,8</b>		<b>112,0</b>	<b>75,9</b>	<b>42,0</b>

(1) Variation de juste valeur des immeubles avant impact de la norme IFRS 5

### DETTE NETTE SECTORIELLE

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2017	Holding	Eurazeo Capital	Eurazeo PME <sup>(1)</sup>	Eurazeo Patrimoine
Dettes financières	2 491,4	108,3	1 330,4	563,3	489,5
Actifs de trésorerie	(761,2)	(455,1)	(161,2)	(75,9)	(69,0)
<b>Dettes nettes IFRS</b>	<b>1 730,3</b>	<b>(346,9)</b>	<b>1 169,2</b>	<b>487,4</b>	<b>420,5</b>

(1) Hors holding.

### 3.3 Information sectorielle au 31 décembre 2017

#### COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

(en millions d'euros)	2017	Holding Total	Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Patrimoine
<b>Produits de l'activité ordinaire</b>	3 484,1	50,9	1 963,8	1 190,6	278,8
<b>Résultat opérat. av. autres prod. &amp; charges</b>	809,0	365,0	192,0	197,5	54,4
Variation de juste valeur des immeubles			-	-	4,3
Plus-value sur cession / profit de dilution			(87,7)	(73,7)	-
Frais d'acquisition			22,2	-	-
Charges de personnel non récurrentes			15,9	-	-
Réévaluation de stock (allocation écart d'acquisition)			18,8	-	-
Autres éléments non récurrents			39,5	0,1	9,2
<b>EBIT ajusté</b>	392,5		200,7	123,9	67,9
Dotations/reprises amortissements et provisions			84,7	27,2	19,0
<b>EBITDA ajusté</b>	523,3		285,4	151,1	86,9

#### DETTE NETTE SECTORIELLE

(en millions d'euros)	31/12/2017	Holding	Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Patrimoine
Dettes financières	3 297,1	8,4	2 032,1	752,2	504,5
Actifs de trésorerie	(906,3)	(399,3)	(317,3)	(112,0)	(77,7)
<b>Dettes nettes IFRS</b>	2 390,8	(391,0)	1 714,8	640,2	426,8

## NOTE 4 DONNEES OPERATIONNELLES

### 4.1. Produits de l'activité ordinaire

Le chiffre d'affaires du groupe Eurazeo est pour le premier semestre 2018 de 2 267 millions d'euros, contre 1 571 millions d'euros sur la même période en 2017.

L'augmentation du chiffre d'affaires est essentiellement liée à l'évolution du périmètre de consolidation (impact du premier semestre des groupes WorldStrides, C2S, CPK et Nest Fragrances non présents dans le périmètre de consolidation au premier semestre 2017).

## 4.2. Autres produits et charges de l'activité

Sur les premiers semestres 2017 et 2018, les autres produits et charges de l'activité se décomposent comme suit :

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2018 (6 mois)	30/06/2017 (6 mois)	2017 (12 mois)
Plus ou moins-values et frais de cessions		57 123	113 783	315 671
Variation de juste valeur des immeubles de placement	6	172	(46 074)	(4 258)
Variation de juste valeur des actifs financiers		179 703	183 473	255 465
Variation de juste valeur des autres actifs non courants		(34)	(3 444)	(3 203)
Autres produits et charges		27 385	8 678	38 542
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES DE L'ACTIVITÉ</b>		<b>264 349</b>	<b>256 416</b>	<b>602 217</b>

### 4.2.1. Plus ou moins-values sur titres

Sur le premier semestre 2018, les plus-values de cessions correspondent pour l'essentiel à 19,4 millions d'euros sur la cession de titres Moncler et 27,3 millions d'euros sur la cession de titres AccorHotels.

Sur le premier semestre 2017, les plus-values de cessions correspondent pour l'essentiel à la cession de Colisée – groupe Eurazeo PME – (soit 73,5 millions d'euros) ainsi qu'au profit de dilution sur Europcar (28,3 millions d'euros), au résultat de scission du groupe Fonroche / Reden Solar (7,8 millions d'euros net de frais) et à la cession partielle de titres Moncler (4,4 millions d'euros).

### 4.2.2. Variation de juste valeur des actifs financiers en juste valeur par résultat

La variation de juste valeur des actifs financiers est liée aux titres Moncler (157,6 millions d'euros), titres Colyzeo (1,7 millions d'euros) et investissements des pôles Eurazeo Croissance et Eurazeo Développement (20,3 millions d'euros) – cf. Note 7.2.

Sur le premier semestre 2017, la variation de juste valeur des actifs financiers est liée aux titres AccorHotels et Moncler. A l'occasion de l'adoption de IFRS 9, le Groupe a désigné tous ses placements en instruments de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. En conséquence au compte de résultat, la variation de la réserve de juste valeur de 35 425 milliers d'euros, relative aux pôles Eurazeo Croissance et Développement, est comptabilisée dans la ligne « Autres produits et charges de l'activité » et plus spécifiquement en « variation de juste valeur des actifs financiers ».

### 4.3. Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels

Pour le premier semestre 2018, le résultat opérationnel est de 290,8 millions d'euros, contre 312,7 millions d'euros au cours du premier semestre 2017. Les autres produits et charges opérationnels se décomposent comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2018 (6 mois)	30/06/2017 (6 mois)	2017 (12 mois)
Restructuration / déménagement / réorganisation	(1 046)	(2 704)	(2 339)
Frais sur acquisitions	(18 308)	(35 145)	(44 815)
Réflexion stratégique et autres produits et charges	(3 794)	(22 607)	(25 572)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>(23 148)</b>	<b>(60 456)</b>	<b>(72 726)</b>

## NOTE 5 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

### 5.1 Écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles

Le total des écarts d'acquisition est de 2 935 millions d'euros au 30 juin 2018, comparé à 2 908 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Les autres immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles représentent un total de 3 104 millions d'euros au 30 juin 2018, comparé à un total de 3 243 millions d'euros au 31 décembre 2017.

### 5.2 Pertes de valeurs sur actifs immobilisés

#### 5.2.1. Modalités des tests de pertes de valeur

Conformément à IAS 36, Eurazeo a recherché l'existence d'indicateurs de perte de valeur, les sources d'information étant à la fois externes et internes.

Les sources d'information externes sont notamment constituées de l'appréciation générale du Groupe de la situation économique d'un pays ou d'un marché spécifique. Les sources d'information internes sont essentiellement constituées par le reporting : une baisse importante du chiffre d'affaires / de la rentabilité ou la non réalisation du budget sont des indicateurs de perte de valeur.

#### METHODOLOGIE RETENUE POUR LA MISE EN ŒUVRE DES TESTS

La méthodologie retenue pour la mise en œuvre des tests au 30 juin 2018 est identique à celle décrite dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

En particulier, Eurazeo a retenu les mêmes paramètres de calcul du WACC mais les données de marché ont fait l'objet d'une mise à jour pour la clôture.

## 5.2.2. Tests de pertes de valeur

Des tests de perte de valeur sont susceptibles d'être réalisés au niveau de chaque société du Groupe sur l'ensemble de leurs UGT et sur les immobilisations incorporelles à durée indéterminée. Les plans d'affaires ont été revus, le cas échéant.

La revue des indicateurs de perte de valeur a conduit à effectuer deux tests de perte de valeur. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée à l'issue de ces tests.

## NOTE 6 IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement du groupe sont constitués des immeubles d'Eurazeo Patrimoine. Ils ont été évalués, au 30 juin 2018, à la juste valeur sur la base de la valeur d'expertise (cabinet CBRE Valuation) à l'exception de l'immeuble HighLight comptabilisé à son coût d'acquisition (acquisition le 30 mai 2018)

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
CIFA Fashion Business Center	234 521	234 349
Highlight	19 903	-
<b>TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT</b>	<b>254 424</b>	<b>234 349</b>

## NOTE 7 ENTREPRISES ASSOCIEES ET ACTIFS FINANCIERS

### 7.1. Participations dans les entreprises associées

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Europcar	503 754	515 695
Elis	177 451	202 489
Trader Interactive	192 259	185 972
Desigual	117 842	117 600
Neovia	-	124 082
Rhône	181 299	-
Autres	154 587	153 187
<b>PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES</b>	<b>1 327 192</b>	<b>1 299 025</b>

Les titres Neovia ont été reclassés en actifs destinés à être cédés (cf. Note 2).

La valorisation des titres Rhône correspond à la valeur de l'investissement réalisé, les titres ayant été simplement reclassés au sein des participations dans les entreprises associées. Le groupe est consolidé par mise en équivalence à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2018.

### 7.1.1 Tests de perte de valeur sur les titres mis en équivalence

À l'exception des participations dans Desigual et Europcar, Eurazeo n'a pas soumis ses participations dans les entreprises associées à un test de perte de valeur dans la mesure où aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé. Une baisse avérée ou attendue de l'EBITDA ou encore une évolution défavorable d'une ou de plusieurs données de marché pouvant avoir une incidence sur la valeur d'une participation, sont des indicateurs de perte de valeur.

Au 31 décembre 2016, les titres Europcar avaient été ajustés sur la base d'une valorisation de 10 € par action. Après prise en compte du résultat et des autres variations de réserves, le niveau de dépréciation comptabilisé en 2016 ayant été maintenu, le prix de revient s'établit à 10,29 € par action.

Au 31 décembre 2017, la valeur des titres Desigual avait été alignée sur la valeur d'ANR, soit un total de 117,6 millions d'euros (après dépréciation). Ce niveau de dépréciation a été maintenu sur le premier semestre 2018.

Au 29 juin 2018, le cours de bourse des sociétés mises en équivalence était le suivant :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Nombre de titres détenus	Cours au 29/06/2018	Total
Elis (titres détenus par Eurazeo)	12 525 382	19,64	245 999
Europcar (titres détenus par Eurazeo)	48 960 740	8,94	437 464

### 7.1.2 Informations financières résumées des entreprises associées significatives

Les informations relatives aux participations cotées (Elis et Europcar) sont disponibles au sein des états financiers de ces dernières sur leurs sites internet.

## 7.2 Actifs financiers

La juste valeur des actifs financiers se détaille comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2018 Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Variation de Juste valeur (en cumul)	31/12/2017 Valeur au bilan
<i>Juste valeur par référence directe à des prix publiés sur un marché actif (Niveau 1)</i>				
AccorHotels	-			523 968
Moncler	475 788	45 823	429 965	352 866
<b>Titres cotés</b>	<b>475 788</b>	<b>45 823</b>	<b>429 965</b>	<b>876 834</b>
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données observables (Niveau 2)</i>				
Colyzeo et Colyzeo II	31 705	36 625	(4 920)	29 811
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données non observables (Niveau 3)</i>				
Eurazeo Croissance	256 833	211 579	45 254	237 151
Eurazeo Développement	223 567	215 831	7 736	157 139
Autres actifs non cotés	429 522	1 054 709	(625 187)	139 596
<b>Titres non cotés</b>	<b>941 627</b>	<b>1 518 744</b>	<b>(577 117)</b>	<b>563 697</b>
<b>Actifs financiers par le biais du résultat</b>	<b>1 417 415</b>	<b>1 564 567</b>	<b>(147 152)</b>	<b>1 440 531</b>
<b>Instruments d'emprunt évalués au coût amorti</b>	<b>67 142</b>	<b>67 142</b>	<b>-</b>	<b>77 624</b>
<b>ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>1 484 557</b>	<b>1 631 709</b>	<b>(147 152)</b>	<b>1 518 155</b>
Actifs financiers - non courants	1 469 491			1 499 372
Actifs financiers - courants	15 066			18 783

Le Groupe a revu l'ensemble de son portefeuille d'actifs financiers afin de déterminer s'il existait des indicateurs de perte de valeur. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée à la suite de cet exercice.

## NOTE 8 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 8.1 Dette financière nette

L'endettement financier net, tel que défini par le Groupe, peut être détaillé comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2018	31/12/2017
Obligations Asmodée		-	1 597
Obligations C2S		40 237	-
Obligations participations Eurazeo PME		238 241	230 967
Obligations WorldStrides		89 981	83 382
<b>Emprunts obligataires</b>		<b>368 459</b>	<b>315 946</b>
Emprunts Asmodée		-	223 539
Emprunts C2S		149 953	-
Emprunts participations Eurazeo PME		385 333	461 668
Emprunts Fintrax		411 068	388 464
Emprunts Grape Hospitality		344 583	336 931
Emprunts HighLight		17 638	-
Emprunts Iberchem		124 877	120 679
Emprunts Nest		6 360	-
Emprunts Novacap		707 064	650 178
Emprunts Sommet Education		143 418	141 460
Emprunts WorldStrides		395 464	343 535
Comptes courants créditeurs	11.1	23 157	10 360
Location financière		188 866	193 566
Autres emprunts		92 855	110 847
<b>Emprunts</b>		<b>2 990 636</b>	<b>2 981 227</b>
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>		<b>3 359 095</b>	<b>3 297 173</b>
<i>Dont part des dettes financières à moins d'un an</i>		<i>224 880</i>	<i>80 432</i>
<i>Dont part des dettes financières à plus d'un an</i>		<i>3 134 214</i>	<i>3 216 741</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	11.1	767 680	870 562
Trésorerie à accès restreint	11.1	17 893	20 441
Actifs financiers de gestion de trésorerie	11.1	15 173	15 306
<b>Actifs de trésorerie</b>		<b>800 747</b>	<b>906 309</b>
<b>TOTAL ENDETTEMENT NET</b>		<b>2 558 348</b>	<b>2 390 864</b>

La situation des participations du Groupe au regard de l'endettement net est présentée ci-dessous.

Il est rappelé que les dettes des sociétés sont sans recours sur Eurazeo SE.

#### **ENGAGEMENTS LIES A LA DETTE CONSOLIDÉE**

Le remboursement des emprunts souscrits par les sociétés du Groupe pourrait être exigé de manière anticipée en cas de défaut de paiement ou de non-respect de leurs obligations au titre du contrat.

Le tableau ci-après détaille les montants (intérêts courus inclus), les échéances et la nature des covenants des financements des différentes participations du Groupe.

(en milliers d'euros)	30/06/2018			Commentaires / Nature des principaux covenants
	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	
Carambar & Co	-	(79 813)	(79 813)	
Fintrax	423 946	(37 239)	386 707	- Échéances : 2018 (ligne de crédit) et 2025 (autres emprunts) - Covenants: ~ Financement de type Cov-Lite
Iberchem	125 237	(12 280)	112 957	- Échéances : 2024 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup>
Novacap	759 444	(77 082)	682 362	- Échéances : 2023 (ligne de crédit) et 2025 (autres emprunts) - Financement de type Cov-Lite
Sommet Education	143 418	(30 003)	113 415	- Échéances : 2023 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup> ~ Capex <sup>(2)</sup> ~ Montants de cash minimum
WorldStrides	486 360	(46 620)	439 740	- Échéances : 2024 (ligne de crédit), 2022 (revolver) - Financement de type Cov-Lite
Autres sociétés	-	(9)	(9)	
<b>Total Endettement net "Eurazeo Capital"</b>	<b>1 938 405</b>	<b>(283 046)</b>	<b>1 655 359</b>	
Eurazeo PME	678 948	(93 810)	585 138	- Échéances : 2018 à 2031 - Covenants: ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup> ~ EBITDA <sup>(1)</sup> / frais financiers nets ~ Capex <sup>(2)</sup>
<b>Total Endettement net "Eurazeo PME"</b>	<b>678 948</b>	<b>(93 810)</b>	<b>585 138</b>	
Eurazeo Croissance	-	-	-	
<b>Total Endettement net "Eurazeo Croissance"</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Grape Hospitality	345 624	(69 130)	276 494	- Échéances : 2023 (dette d'acquisition et Capex) - Covenants: ~ LTV <sup>(4)</sup> ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Capex <sup>(2)</sup> ~ Couverture
CIFA Assets / CIFA 4 Assets	162 001	(5 108)	156 893	- Échéance : 2027/2029 (location financière)
C2S	191 192	(16 282)	174 910	- Échéances : 2024 (ligne de crédit) / 2025 (dette bancaire TLB) - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup>
Highlight	17 638	(548)	17 090	- Échéances : 2023 - Covenants: ~ LTV <sup>(4)</sup>
Autres sociétés	3 555	(10 011)	(6 456)	
<b>Total Endettement net "Eurazeo Patrimoine"</b>	<b>720 010</b>	<b>(101 079)</b>	<b>618 931</b>	
Nest Fragrances	6 360	(20)	6 340	- Lignes de crédit - Covenants: ~ Fixed charge coverage Ratio <sup>(5)</sup>
Autres sociétés				
<b>Total Endettement net "Brands"</b>	<b>6 360</b>	<b>(20)</b>	<b>6 340</b>	
Eurazeo	10 353	(302 976)	(292 623)	
Autres sociétés	5 019	(19 816)	(14 797)	
<b>Total Endettement net "Holding"</b>	<b>15 372</b>	<b>(322 792)</b>	<b>(307 420)</b>	
<b>TOTAL ENDETTEMENT NET</b>	<b>3 359 095</b>	<b>(800 747)</b>	<b>2 558 348</b>	

<sup>(1)</sup> "Earnings before interest, taxes depreciation and amortization" : Résultat opérationnel avant intérêts, dépréciations et amortissements; le cas échéant ajusté conformément à la documentation bancaire

<sup>(2)</sup> "Earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and rent" : Résultat opérationnel avant intérêts, dépréciations, amortissements et loyers; le cas échéant ajusté conformément à la documentation bancaire

<sup>(3)</sup> "Capital Expenditure" : Investissements

<sup>(4)</sup> "Loan To Value" : Dette rapportée à la valeur réévaluée des actifs

<sup>(5)</sup> "Fixed Charge Coverage Ratio" : Multiple de couverture des frais fixes par le résultat

## 8.2 Résultat financier

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2018 (6 mois)	30/06/2017 (6 mois)	2017 (12 mois)
Charges financières sur emprunts		(90 424)	(78 177)	(167 548)
<b>Total coût de l'endettement financier brut</b>		<b>(90 424)</b>	<b>(78 177)</b>	<b>(167 548)</b>
Produits et charges résultant de la variation de dérivés		909	1 517	3 318
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat		-	(2 868)	(4 282)
Autres produits et charges financiers		465	1 751	922
<b>Total produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers</b>		<b>1 375</b>	<b>400</b>	<b>(42)</b>
<b>Total coût de l'endettement financier net</b>		<b>(89 049)</b>	<b>(77 777)</b>	<b>(167 590)</b>
Différences négatives de change		(16 459)	(4 928)	(16 239)
Différences positives de change		19 919	2 357	9 853
Coût financier lié aux avantages au personnel		(504)	(423)	226
Reclassement de la réserve de couverture - impact des cessions de titres		-	-	(10 391)
Reclassement de la réserve de conversion - impact des cessions de titres		-	-	(4 105)
Autres		(1 489)	1 206	(1 208)
<b>Total autres produits et charges financiers</b>		<b>1 467</b>	<b>(1 789)</b>	<b>(21 864)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>		<b>(87 582)</b>	<b>(79 565)</b>	<b>(189 454)</b>

Les charges financières sur emprunts augmentent essentiellement du fait des variations de périmètre (impact du premier semestre des groupes C2S, WorldStrides et Nest Fragrances non présents dans le périmètre de consolidation au premier semestre 2017).

## NOTE 9 PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Passifs liés aux avantages au personnel	Litiges	Autres	Total
<b>Au 31/12/2017</b>	<b>91 736</b>	<b>8 257</b>	<b>32 765</b>	<b>132 758</b>
<b>AU 30/06/2018</b>	<b>92 587</b>	<b>7 947</b>	<b>25 089</b>	<b>125 623</b>
Part à moins d'un an	197	2 012	11 739	<b>13 948</b>
Part à plus d'un an	92 390	5 935	13 350	<b>111 675</b>

La variation des passifs liés aux avantages au personnel est en partie due aux écarts actuariels, aux dotations du semestre ainsi qu'aux mouvements du périmètre de consolidation.

## 9.1. Passifs liés aux avantages au personnel

---

La nature des avantages au personnel est similaire à celle décrite dans l'annexe au 31 décembre 2017.

## 9.2. Provisions pour litiges et autres provisions

---

Les provisions pour litiges et autres provisions concernent principalement des litiges, des restructurations, des provisions pour risques fiscaux et provisions diverses.

## NOTE 10 CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

---

### 10.1. Capitaux propres

---

Les capitaux propres – part du Groupe s'élèvent à 5 094 millions d'euros, soit 67,41 euros par action au 30 juin 2018.

#### 10.1.1. Capital social

Au 30 juin 2018, le capital social est de 237 994 milliers d'euros, divisé en 78 030 886 actions entièrement libérées, réparties en deux catégories : 78 006 378 actions ordinaires et 24 508 actions de préférence. Eurazeo détient, au 30 juin 2018, 2 464 185 actions propres.

#### 10.1.2. Dividendes versés

(En euros)	2018	2017
Dividende total distribué	89 793 770,00	78 707 124,00
Dividende par action en numeraire	1,25	1,20

L'Assemblée Générale du 25 avril 2018 a décidé la distribution d'un dividende de 1,25 euro par action. La distribution ainsi versée aux actionnaires s'est élevée à 89 794 milliers d'euros.

De plus, une distribution d'une action gratuite pour 20 détenues a été réalisée.

## 10.2. Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations ne donnant pas le contrôle se répartissent de la façon suivante par pôle :

<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Eurazeo Capital		454 968	344 006
Eurazeo PME		279 006	257 799
Eurazeo Brands		6 759	-
Eurazeo Patrimoine		106 734	97 590
Holdings		419 307	498 663
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>1 266 774</b>	<b>1 198 058</b>

<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>Notes</b>	<b>2018 (6 mois)</b>	<b>2017 (6 mois)</b>
Eurazeo Capital		(8 086)	657
Eurazeo PME		4 325	1 988
Eurazeo Brands		(255)	-
Eurazeo Patrimoine		2 197	4 359
Holdings		22 368	19 555
<b>Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>20 549</b>	<b>26 559</b>

## 10.3. Résultat par action

<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>2018 (6 mois)</b>	<b>2017 (6 mois)</b>	<b>2017 (12 mois)</b>
Résultat net part du groupe	189 673	171 879	479 221
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	70 054 641	67 129 768	68 069 772
<b>Résultat de base par action publié</b>	<b>2,71</b>	<b>2,56</b>	<b>7,04</b>
<b>Résultat de base par action ajusté des attributions d'actions gratuites <sup>(1)</sup></b>	<b>2,58</b>	<b>2,44</b>	<b>6,70</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles	70 197 764	67 129 768	68 140 493
<b>Résultat dilué par action publié</b>	<b>2,74</b>	<b>2,56</b>	<b>7,09</b>
<b>Résultat dilué par action ajusté des attributions d'actions gratuites</b>	<b>2,61</b>	<b>2,44</b>	<b>6,75</b>

<sup>(1)</sup> Ajustement lié à la décision de l'Assemblée Générale du 12 Mai 2016 (distribution de 3 715 756 actions gratuites réalisée le 4 Mai 2018)

## NOTE 11 DETAIL DES FLUX DE TRESORERIE

### 11.1 Actifs de trésorerie

La trésorerie dont la variation est analysée dans le tableau de flux de trésorerie est présentée nette des découverts bancaires. Elle inclut la trésorerie à accès restreint.

Au 30 juin 2018, la trésorerie à accès restreint se compose essentiellement de la trésorerie mobilisée dans le cadre du contrat de liquidité d'Eurazeo, et de la trésorerie à accès restreint des sociétés d'Eurazeo PME et d'Eurazeo Capital.

(en milliers d'euros)	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Comptes à vue		756 611	370 598	865 404
Dépôts à terme et valeurs mobilières de placement		11 070	353 474	5 158
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif</b>	8.1	<b>767 680</b>	<b>724 071</b>	<b>870 562</b>
<b>Trésorerie à accès restreint</b>	8.1	<b>17 893</b>	<b>21 879</b>	<b>20 441</b>
Découverts bancaires		(23 157)	(10 069)	(10 360)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au passif</b>	8.1	<b>(23 157)</b>	<b>(10 069)</b>	<b>(10 360)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>762 417</b>	<b>735 881</b>	<b>880 643</b>
Actifs financiers de gestion de trésorerie	8.1	15 173	15 128	15 306
<b>TOTAL ACTIFS DE TRÉSORERIE BRUT</b>		<b>800 747</b>	<b>761 079</b>	<b>906 309</b>

### 11.2. Flux nets de trésorerie générés par l'activité

Les flux générés par l'activité s'élèvent à -9,6 millions d'euros (contre 61,9 millions au cours du premier semestre 2017). Cette variation est pour l'essentiel du fait des variations de périmètre (impact de la déconsolidation du groupe ANF Immobilier et des consolidations des groupes C2S, Nest Fragrances et WorldStrides).

### 11.3 Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les investissements relatifs aux titres de participation et actifs financiers reflètent principalement les acquisitions du groupe C2S (178,4 millions d'euros), d'Idinvest (219,4 millions d'euros), de Rhône (33 millions d'euros) et de l'investissement dans Pat McGrath (51,9 millions d'euros) par Eurazeo ; et de PCI par Novacap (106,8 millions d'euros).

Les encaissements liés aux titres de participation prennent essentiellement en compte la cession des titres Accor (551,7 millions d'euros), des titres Banca Leonardo (20,2 millions d'euros), ainsi que les cessions partielles de Moncler (54,1 millions d'euros) et Elis (25,7 millions d'euros).

Les incidences des variations de périmètre sont notamment liées aux groupes C2S (entrée en périmètre), Odealim (ex. AssurCopro) et Asmodee (comptabilisés en IFRS 5).

Enfin, les dividendes des participations associées reçus proviennent des groupes Europcar (7,4 millions d'euros) et Elis (5,1 millions d'euros).

#### **11.4 Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement**

---

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent essentiellement les flux de financement des différentes acquisitions (notamment C2S, PCI chez Novacap, et builds-up chez Eurazeo PME).

La distribution de dividendes effectuée par Eurazeo pour 89,8 millions d'euros est également reflétée dans les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement. Les autres dividendes versés au cours du semestre sont principalement liés aux dividendes versés par ECIP Moncler aux minoritaires et ainsi qu'aux remboursements d'apports versés aux co-investisseurs de LH 19 (à la suite de la cession des titres Accor).

### **NOTE 12 AUTRES INFORMATIONS**

---

#### **12.1. Évènements post-clôture**

---

Les événements post-clôture figurent dans la section I.5 du présent rapport financier semestriel.

## 12.2. Engagements hors bilan

(En millions d'euros)	30/06/2018					31/12/2017	
	Total	Holding	Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Patrimoine		Eurazeo Brands
<b>Engagements donnés</b>	<b>(2 770,2)</b>	<b>(606,2)</b>	<b>(1 333,7)</b>	<b>(52,7)</b>	<b>(774,5)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1 925,9)</b>
Créances cédées non échues (bordereaux Dailly,...)	-	-	-	-	-	-	(2,3)
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles	(22,2)	-	-	-	(22,2)	-	-
- Autres nantissements, hypothèques et sûretés réelles	(1 566,5)	-	(964,6)	-	(601,9)	-	(1 325,5)
Avais, cautions et garanties données	(42,2)	(25,7)	-	(8,5)	(7,9)	-	(44,0)
Contrats de location simple	-	-	-	-	-	-	-
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à moins d'un an)	(50,5)	(3,8)	(34,0)	(4,8)	(7,3)	(0,5)	(41,1)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (entre 1 et 5 ans)	(173,2)	(13,9)	(102,3)	(24,3)	(30,2)	(2,5)	(150,3)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à plus de 5 ans)	(201,1)	(4,4)	(150,4)	(0,3)	(46,0)	-	(123,3)
Garanties de passif	(20,3)	(15,5)	(1,3)	(3,5)	-	-	(20,1)
Autres engagements donnés	-	-	-	-	-	-	-
- IM Square	-	-	-	-	-	-	(7,2)
- Promesse / Engagement d'achat ou d'investissement	(677,5)	(542,9)	(75,5)	-	(59,1)	-	(115,5)
- Homme clé	(8,0)	-	-	(8,0)	-	-	(6,0)
- Autres	(8,8)	-	(5,5)	(3,3)	-	-	(90,6)
<b>Engagement reçus</b>	<b>1 377,5</b>	<b>1 107,7</b>	<b>47,9</b>	<b>165,3</b>	<b>56,6</b>	<b>-</b>	<b>1 261,3</b>
Avais, cautions et garanties reçus	10,0	-	7,0	3,0	-	-	14,2
Garanties de passif	5,2	-	-	5,2	-	-	5,7
Crédit syndiqué / Lignes de crédit disponibles	1 000,0	1 000,0	-	-	-	-	1 000,0
Autres engagements reçus	362,3	107,7	40,8	157,1	56,6	-	241,4

\* Les engagements hors bilan afférents aux groupes Odealim (ex. AssurCopro) et Asmodee ne sont pas inclus dans les montants présentés au 30 juin 2018, les actifs et passifs des sociétés ayant été reclassés en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Au 30 juin 2018, les engagements donnés représentent un montant total de 29,9 millions d'euros dont 28,2 millions de contrats de locations simples et les engagement reçus un montant total de 10 millions d'euros. Au 31 décembre 2017, les engagements donnés représentaient un montant total de 16,9 millions d'euros et les engagements reçus un montant total de 10 millions d'euros.

Les principales modifications liées aux engagements hors bilan depuis le 31 décembre 2017 sont décrites ci-après :

### NOUVEAUX ENGAGEMENTS D'EURAZEO

#### Engagements donnés

Dans le cadre de l'acquisition de la société Idinvest Partners, Eurazeo a contracté les engagements suivants :

- engagement de mettre à disposition de LH GP les fonds nécessaires pour permettre à LH GP d'honorer son obligation d'acquérir les titres Idinvest Partners détenus par des cadres actionnaires, en cas d'exercice de diverses promesses d'achat consentis auxdits cadres ; le montant estimé à ce jour s'élève à 128 millions d'euros ;
- engagement d'investir dans les conditions suivantes :
  - (i) en 2018 :
    - (a) Eurazeo souscrira, directement ou via un ou plusieurs de ses affiliés, des engagements fermes pour des montants de (a) cinquante millions d'euros (50.000.000 €) sur le fonds « IDINVEST Growth Fund II S.L.P. », (b) quarante millions d'euros (40.000.000 €)

sur le fonds « *Idinvest Digital Fund III FCPI* », (c) quinze millions d'euros (15.000.000 €) sur le fonds « *Electranova Capital II FCPI* », et (d) soixante millions d'euros (60.000.000 €) sur le fonds « *Idinvest Private Debt Fund V* » (pour 2018 et 2019 s'agissant de ce dernier fonds) ; et

(b) Eurazeo allouera, directement ou via un ou plusieurs de ses affiliés, cent cinquante millions d'euros (150.000.000 €) au segment d'investissement Eurazeo Croissance ; et

(ii) en 2019, Eurazeo souscrira, directement ou via un ou plusieurs de ses affiliés, des engagements fermes pour un montant de soixante millions d'euros (60.000.000 €) sur le fonds « *Idinvest Secondary Fund IV FPCI* ».

Dans le cadre de l'acquisition du projet immobilier Highlight conclu le 29 mai 2018 (sous forme de VEFA) par la SNC HIGHLIGHT (JV mise en place avec le groupe JC Decaux), Eurazeo a émis une lettre d'intention (avec obligation de résultat) au profit de Natixis d'un montant maximum de 56,6 millions d'euros pour couvrir les obligations d'investissement de ses filiales LHH1 et LHH2.

Le 29 juin 2018, Eurazeo s'est engagée à faire en sorte que sa filiale, la société Legendre Holding 65, dispose des ressources nécessaires, à hauteur de 259,2 millions d'euros, pour financer l'acquisition, directe et indirecte, de l'intégralité du capital social et des droits de vote de la société Albingia SA.

## **Garantie de passifs reçue**

---

Dans le cadre de l'acquisition de la participation dans le groupe Rhône, Eurazeo bénéficie de certaines garanties spécifiques.

## **Autres engagements reçus**

---

Dans le cadre des accords conclus avec Rhône Capital LLC et Rhône Group LLC le 28 novembre 2017, Eurazeo SE a obtenu le droit d'investir certaines sommes dans le fonds Wework Property Investors LLC et dans les autres fonds gérés par Rhône Group LLC à des conditions préférentielles.

## **NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LH 35**

Le 27 juin 2018, la société Archers Daniels Midland Company, société américaine, a, au travers d'une filiale française, consenti une promesse d'achat à l'ensemble des associés de la société Neovia SAS, portant sur

l'acquisition de 100 % du capital et des droits de vote de la société Neovia SAS. Dans ce cadre, les associés de la société Neovia SAS :

- ont consenti un engagement d'exclusivité au bénéfice du promettant ;
- bénéficient de la part de la maison mère du promettant, la société Archers Daniels Midland Europe B.V. d'une garantie solidaire garantissant l'exécution de l'ensemble des obligations du promettant vis-à-vis des associés de la société Neovia SAS au titre de la documentation signée et confirmant disposer des fonds nécessaires permettant au promettant de remplir ses obligations financières au titre des accords signés ; et
- ont accepté de mettre fin de façon anticipé à l'inaliénabilité des titres consentie dans le pacte d'associés.

## **NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LH GP**

### **Engagements reçus**

---

Dans le cadre de l'acquisition d'Idinvest Partners intervenue le 12 avril 2018, LH GP a reçu de la part des cédants : (i) une garantie générale sur la capacité des cédants à céder les titres acquis et sur la propriété des titres acquis, (ii) des garanties spécifiques sur la structure du capital et l'existence de la société Idinvest Partners, (iii) des garanties spécifiques en matière de conformité, de fiscalité, sur le personnel et sur les comptes de la société au 30 juin 2017. La durée de ces garanties correspond à la prescription légale applicable, sauf en ce qui concerne la garantie sur les comptes et la conformité pour laquelle la durée est de 18 mois après la date de réalisation de l'acquisition (soit jusqu'au 12 octobre 2019). Le montant de l'indemnité perçue au titre de ces garanties est plafonné, selon les cas, à 10 % ou 100 % du prix d'acquisition perçu par chacun des cédants.

En outre, certains des cédants se sont engagés à indemniser LH GP de toutes les conséquences financières, au-delà de la somme de 0,6 millions d'euros, qui seraient mises à la charge de la société Idinvest Partners ou de LH GP dans le cadre de la procédure contentieuse en cours avec Monsieur Peter Mayrl.

Enfin, LH GP a reçu des promesses de vente portant sur les actions Idinvest Partners détenues par certains cadres et dirigeants exerçables (i) en trois échéances (2020, 2021 et 2022) et (ii) en cas de départ de la société.

### **Engagements donnés**

---

Dans le cadre de l'acquisition d'Idinvest Partners intervenue le 12 avril 2018, LH GP :

- s'est engagé à verser aux cédants un montant de 10 837 988,66 euros en contrepartie du transfert de la propriété de 1 212 actions Idinvest Partners sur lesquelles portent le litige susmentionné avec Monsieur Peter Mayrl ;
- a consenti des promesses d'achat portant sur les actions Idinvest Partners détenues par certains cadres et dirigeants exerçables (i) en trois échéances (2020, 2021 et 2022) et (ii) en cas de décès ou d'invalidité desdits cadres et dirigeants.

#### **NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LH 65**

Le 29 juin 2018, Legendre Holding 65, une filiale d'Eurazeo, a conclu une promesse d'achat portant directement et indirectement sur l'intégralité du capital social et des droits de vote de la société Albingia SA. Dans ce cadre, Legendre Holding 65 bénéficie de la société Financière de l'Elbe, qui regroupe les principaux dirigeants et salariés du groupe Albingia, un engagement d'investissement à ses côtés d'un montant de 107 652 milliers d'euros.

#### **NOUVEAUX ENGAGEMENTS DU GROUPE C2S**

Dans le cadre de l'acquisition du Groupe C2S, la société LH Titan Bidco a reçu de la part des cédants des garanties usuelles sur (i) la capacité, le pouvoir et l'existence des cédants, la propriété et la libre jouissance des titres cédés, l'absence de cessation des paiements/procédure collective des cédants, (ii) l'existence, le périmètre et l'absence de cessation des paiements/procédure collective des sociétés du groupe, pour une durée égale à la prescription légale (s'agissant des déclarations visées au (i)) ou de douze mois (s'agissant des déclarations visées au (ii)).

#### **NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LHH1 ET LHH2**

Dans le cadre de l'acquisition du projet immobilier Highlight conclu le 29 mai 2018 (sous forme de VEFA) par la SNC HIGHLIGHT (JV mise en place avec le groupe JC Decaux), LHH1 et LHH2, filiales d'Eurazeo Patrimoine et associés de la SNC HIGHLIGHT, ont :

- pris un engagement d'investissement d'un montant de 59,1 millions d'euros (montant résiduel post financement versé au montant de la signature de la VEFA) ;
- pris un engagement de conservation des titres de la SNC Highlight au travers duquel l'acquisition a été faite, sur une durée de 5 ans (sous réserve d'exceptions, telles que la réception d'une offre d'un tiers sur les titres de la SNC Highlight) ;
- consenti plusieurs sûretés en garantie du financement bancaire contracté (hypothèque sur l'immeuble, subrogation dans le privilège du vendeur,

nantissement des parts de la SNC Highlight, nantissement des créances de prêts intragroupes).

Eurazeo Patrimoine a, quant à lui :

- pris l'engagement de conserver pendant toute la durée du pacte conclu avec JC Decaux Holding, 100 % des titres de LHH1 et LHH2 (étant précisé qu'en cas de transfert de 100 % des actions de LHH2 au bénéfice d'un affilié, ledit affilié sera tenu de conserver au moins deux tiers des actions de LHH2) ;
- pris un engagement de porte-fort des obligations de sa filiale Eurazeo Patrimoine AM au titre du contrat de prestations de service d'asset management conclu avec la SNC Highlight.

### **NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE DAZEO**

Dans le cadre de la création de la société espagnole DAZEO JV, SL, un partenariat entre Erel 2 S.à.r.l. (une filiale d'Eurazeo SE) et Dazia Capital Real Estate Investments, Erel 2 S.à.r.l. a consenti à Dazia Capital Real Estate Investments, S.L. et a reçu de Dazia Capital Real Estate Investments, S.L. des déclarations et garanties classiques pour ce type d'opération. Erel 2 S.à.r.l. bénéficie en outre d'un engagement d'inaliénabilité de 6 années de la part de Dazia Capital Real Estate Investments, S.L. portant sur les titres de la société espagnole DAZEO JV, SL qu'elle détient et d'une promesse de vente portant sur les titres de la société espagnole DAZEO JV, SL détenus par Dazia Capital Real Estate Investments, S.L. dans certains cas de défaut de Dazia Capital Real Estate Investments, S.L. au titre du pacte d'associés conclu avec Erel 2 S.à.r.l.

Enfin, DAZEO HOLDCO, SL (une filiale de DAZEO JV, SL) a conclu une promesse de vente avec Dazia Capital Real Estate Investments, S.L. aux termes de laquelle Dazia Capital Real Estate Investments, S.L. s'est engagée à céder à DAZEO HOLDCO, SL 100% du capital social et du compte courant d'associés que Dazia Capital Real Estate Investments, S.L. détient dans la société Dazia Capital Alcalá, S.L. (propriétaire d'un immeuble situé calle Alcalá 141, à Madrid, Espagne). Dans le cadre de cette acquisition :

- DAZEO HOLDCO, SL s'est engagée à payer à Dazia Capital Real Estate Investments, S.L. un complément de prix d'un montant de 937,5 milliers d'euros ;
- Dazia Capital Real Estate Investments, S.L. a consenti des déclarations et garanties à DAZEO HOLDCO, SL classiques pour ce type d'opération, d'une durée de 18 mois (sauf pour celles fondamentales relatives à la capacité et propriété des titres, et celles relatives au fiscal et social pour lesquelles la durée des déclarations et garanties est la prescription légale applicable).

### **NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE EURAZEO PMG US BLOCKER INC**

Dans le cadre de l'acquisition d'une participation minoritaire dans le capital de Pat McGrath Cosmetics LLC, Eurazeo PMG US Blocker Inc, une société américaine détenue à 100 % par Legendre Holding 63, elle-même détenue à 100 % par Eurazeo SE, bénéficie de déclarations et garanties de la part de la société Pat McGrath Cosmetics LLC usuelles pour ce type d'opérations. En outre, la société Eurazeo PMG US Blocker Inc bénéficie de promesses d'achat et a consenti des promesses de vente de la part de la société Pat McGrath Cosmetics LLC portant sur l'intégralité de sa participation dans le capital de la société Pat McGrath Cosmetics LLC et exerçable sous certaines conditions et à certaines périodes.

### **NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LEGENDRE HOLDING 62 :**

Dans le cadre de l'acquisition d'une participation minoritaire par Legendre Holding 62, filiale d'Eurazeo SE, dans le capital de la société Jung SAS, le 18 mai 2018, a reçu des garanties de la part des fondateurs et de la Société sur les titres reçus et les activités de la Société, expirant à la date de l'assemblée générale de la société Jung SAS approuvant les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2018. Legendre Holding 62 a de son côté consenti des déclarations et garanties classiques liées à sa capacité.

En outre, Legendre Holding 62 a consenti des promesses d'achat à certains fondateurs et a reçu desdits fondateurs des promesses de vente portant sur 18 980 actions de la société Jung SAS, exerçable en 2019.

### **III. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle**

PricewaterhouseCoopers Audit  
63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

MAZARS  
61 rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle  
(Période du 1er janvier au 30 juin 2018)

Aux Actionnaires  
EURAZEO SE  
1, Rue Georges Berger  
75017 PARIS

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société EURAZEO, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes

semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.3 « Présentation d'états comparatifs retraités » de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui expose les retraitements effectués sur les états comparatifs au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2017.

## **II - Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 26 juillet 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

David Clairotte

Isabelle Massa

Emilie Loreal

#### **IV. Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés intermédiaires résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Virginie Morgon  
Présidente du Directoire