

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 30 JUIN 2019



# SOMMAIRE

<b>I.</b>	<b>Activité et Résultats du Groupe</b>	<b>4</b>
1.	Activité du 1er semestre 2019	4
2.	Résultats financiers	5
3.	Événements post clôture	25
4.	Transaction avec les parties liées	26
5.	Gestion des risques et litiges	26
6.	Perspectives	26
<b>II.</b>	<b>Comptes consolidés semestriels résumés 2019</b>	<b>28</b>
	État de la situation financière consolidée	29
	État du résultat consolidé	30
	État des produits et des charges comptabilisés	31
	État de la variation des capitaux propres consolidés	32
	Tableau des flux de trésorerie consolidés	33
	Notes annexes aux états financiers consolidés	34
<b>III.</b>	<b>Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>59</b>
<b>IV.</b>	<b>Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel</b>	<b>61</b>

# **30 JUIN 2019**

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

### 1. **ACTIVITÉ DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2019**

---

Le 1<sup>er</sup> semestre d'Eurazeo est marqué par une dynamique soutenue et des résultats tangibles de l'activité de gestion d'actifs qui confirment la performance de son modèle.

#### **ACTIVITE D'INVESTISSEMENT SOUTENUE ET CREATRICE DE VALEUR**

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

#### **AUGMENTATION SIGNIFICATIVE DE L'ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS<sup>2</sup>**

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

#### **NIVEAU ELEVE DES LEVEES DE FONDS**

- 1,2 Md€ de levées de fonds<sup>3</sup>, un niveau élevé (dont 547 M€ pour l'invest et 692 M€ pour Eurazeo Capital IV)
- Total actifs sous gestion : 17,7 Mds€, en progression de +8,9 % comparé au 31 décembre 2018<sup>4</sup>, dont 11,6 Mds€ d'actifs pour le compte de nos partenaires (Limited Partners)

#### **DES REALISATIONS SUBSTANTIELLES A L'INTERNATIONAL**

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

#### **DES RESULTATS ET UNE SITUATION FINANCIERE SOLIDES**

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

---

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

<sup>2</sup> Voir détail page 2

<sup>3</sup> Proforma du closing final d'Eurazeo Capital IV

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

## 2. RÉSULTATS FINANCIERS

### Comptes consolidés et actifs sous gestion

Rappel : préambule aux comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2019 :

#### ■ Comptes consolidés

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

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

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

(\*) Hors éléments non récurrents.

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

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

## ■ Impact IFRS 16

L'impact IFRS 16 se répartit comme suit :

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

## ■ Actifs sous gestion

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

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

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

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

## Activité et contribution des sociétés du portefeuille

### ■ Chiffre d'affaires économique par pôle d'investissement

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

Par division, Eurazeo Capital progresse de +8,2 % (et +10,4 % sur les actifs non cotés d'Eurazeo Capital) grâce à une bonne performance dans des secteurs très diversifiés tels que l'assurance, la détaxe touristique, les parfums et arômes,

les crèches et les plateformes de e-commerce aux Etats-Unis pour véhicules de loisirs. Eurazeo PME enregistre une croissance modérée de +0,7 %, pénalisée pour plusieurs sociétés par la morosité de la consommation en France et les difficultés du secteur automobile. Eurazeo Brands affiche une croissance soutenue de +13,4 %. Eurazeo Patrimoine (+12,7 % de croissance de chiffre d'affaires) bénéficie conjointement d'une bonne activité du groupe de cliniques C2S, des retombées positives des rénovations d'hôtels dans le groupe hôtelier Grape Hospitality et d'une production soutenue des centrales photovoltaïques de Reden Solar.

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

**Périmètre Eurazeo constant correspond aux données publiées 2018**, retraitées des mouvements suivants :

1) Entrées dans le périmètre 2018 : Vitaprotech (juillet 2018) et 2 Ride (juillet 2018) pour Eurazeo PME ; C2S (avril 2018) pour Eurazeo Patrimoine ; Idinvest (juillet 2018); 2) Sorties de périmètre 2018 : Neovia (juillet 2018), Desigual (juillet 2018) et Asmodee (octobre 2018) pour Eurazeo Capital ; Odealim (ex. AssurCopro) (juillet 2018) et Vignal Lighting Group (décembre 2018) pour Eurazeo PME; 3) Entrées dans le périmètre 2019 : Albingia (janvier 2019) pour Eurazeo Capital ; Efeso Consulting (janvier 2019) pour Eurazeo PME ; Euston House (avril 2019) pour Eurazeo Patrimoine ; Bandier (mars 2019) et Q Mixers (mai 2019) pour Eurazeo Brands ; 4) Sorties de périmètre 2019 : Elis (avril 2019) ; 5) Changements de pourcentage d'intérêt pour les mises en équivalence, et Europcar ; 6) IFRS 5 (activités abandonnées dans Seqens, Elis et MK Direct); 7) Euros constants pour les sociétés en USD (WorldStrides, Trader Interactive, Nest, Bandier and Q Mixers), en CHF (Sommet Education) et en GBP (Euston House).

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

## EBITDA économique

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

### Private Equity

---

#### ■ Eurazeo Capital : croissance des résultats au 1<sup>er</sup> semestre 2019

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

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

- L'activité de **Seqens** est en légère croissance grâce notamment à l'acquisition dans le CDMO de PCI en 2018 et les résultats sont affectés négativement par la performance de PCAS.
- **DORC**, non consolidé sur ce semestre, publie une croissance de +6 % de son chiffre d'affaires, tirée par les Etats-Unis et l'Europe centrale.

#### ■ **Eurazeo PME : une performance modérée au 1<sup>er</sup> semestre 2019**

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

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

Ces résultats reflètent :

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

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

#### ■ **Eurazeo Growth : une très bonne performance au 1<sup>er</sup> semestre 2019**

Les sociétés du portefeuille d'Eurazeo Growth ont réalisé une excellente performance au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

- **ManoMano** a réalisé une bonne performance au premier semestre 2019, avec notamment le démarrage très prometteur de l'activité B2B.
- **Back Market** a poursuivi sa très forte croissance à plus de 100 % par rapport au premier semestre 2018, renforcée par sa nouvelle identité dévoilée dans le cadre d'une campagne marketing efficace.

- Le chiffre d'affaires de **Doctolib** a également plus que doublé au premier semestre 2019, notamment grâce à l'acquisition de MonDocteur et la poursuite du développement organique rapide en France et en Allemagne.
- **Younited Credit** a accéléré au premier semestre 2019 notamment grâce au très bon démarrage de l'activité B2B.
- **ContentSquare** a réalisé une très bonne performance au premier semestre 2019, en organique et à travers les acquisitions complémentaires de Pricing Assistant et Clicktale.
- **Vestiaire Collective** a accéléré sa croissance de façon régulière au premier semestre sous l'impulsion de sa nouvelle direction générale.
- **I Pulse** et **IES** ont poursuivi leur développement conformément aux semestres précédents.

#### ■ **Eurazeo Brands : une progression solide du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2019**

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

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

#### **Immobilier et actifs réels**

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

A périmètre Eurazeo et change constants, le chiffre d'affaires économique d'Eurazeo Patrimoine s'établit à 253 M€ et l'EBITDA économique à 69 M€ au 30

Juin 2019, soit une progression respective de +12,7 % et +23,5 %. Cette progression s'explique principalement par les bonnes performances de **Grape Hospitality**, **C2S** et de **Reden Solar** sur le semestre.

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

## Contribution des sociétés nette du coût de financement

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

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

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

## A. Activité d'investissement

### ■ Contribution de l'activité d'investissement

Le résultat de l'activité d'investissement s'élève à 195 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019 proche de celui du 1<sup>er</sup> semestre 2018 :

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

### ■ Investissements et cessions réalisés au 1<sup>er</sup> semestre 2019 :

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

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

## Private Equity

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

**Investissement / ré-investissement** (306 M€ dont 248 M€ quote-part Eurazeo) dont l'acquisition en avril 2019 de la société **DORC** (Dutch Ophthalmic Research Center), l'un des principaux spécialistes mondiaux de la chirurgie vitro-rétinienne. Basée aux Pays-Bas, DORC conçoit, fabrique et distribue à travers le monde des équipements, consommables et instruments pour la chirurgie ophtalmologique. Elle est particulièrement présente sur les marchés allemands, d'Europe de l'Ouest ou encore, plus récemment, des Etats-Unis.

**Cessions** (683 M€ dont 626 M€ quote-part Eurazeo) :

- Cession en mars 2019 de la totalité de la participation dans Moncler pour un impact trésorerie net de 445 M€. Durant les 8 années de détention de Moncler, Eurazeo a réalisé un multiple de 4,8x son investissement initial et un TRI de 43 %. Sur cette dernière opération, le multiple est proche de 10x.
- Cession en janvier 2019 de Neovia pour 224 M€ (169 M€ quote-part Eurazeo), soit un multiple de près de 2x l'investissement initial et un TRI d'environ 20 %.

**Syndication aux partenaires investisseurs d'Eurazeo Capital IV** : Eurazeo a finalisé en juillet la levée du fonds Eurazeo Capital IV pour un total de 692 M€. Il en résulte la cession d'une quote-part des 5 investissements réalisés par Eurazeo Capital depuis janvier 2017, Albingia, DORC, Iberchem, Trader Interactive et WorldStrides, au fonds Eurazeo Capital IV. Cette syndication a été faite sur la base de la valeur d'ANR pour les investissements ré-évalués ou du montant investi plus un coût de portage pour les investissements non ré-évalués, soit un montant syndiqué de 365 M€ (dont près de 315 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019). Le solde disponible pour de nouveaux investissements, ré-investissements et les frais du fonds s'élève à 327 M€.

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

**Investissements / réinvestissements au 1<sup>er</sup> semestre 2019** (82 M€ dont 51 M€ quote-part Eurazeo) :

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

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

- **Eurazeo Growth (23 sociétés<sup>5</sup>)** : Eurazeo Growth est le résultat de la combinaison d'Eurazeo Croissance (Back Market, ContentSquare, Doctolib, Farfetch, Vestiaire Collective, Younited Credit), des investissements réalisés par Idinvest Growth et des 4 investissements réalisés en commun : ManoMano, Payfit, Meero et Adjust, ces deux derniers investissements ayant été finalisés post-clôture (Cf Evénements post-clôture).

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

- Eurazeo Growth a pris une participation minoritaire en juin 2019 au capital de Payfit, leader de la gestion de la paie et des solutions RH pour les TPE/PME. Eurazeo Growth apporte 35 M€ (dont 25M€ du bilan d'Eurazeo) en tant que chef de file d'un tour de table de 70 M€ aux côtés de Bpifrance et des partenaires historiques de la société, Accel, Frst (anciennement Otium Venture) et Xavier Niel.
- Eurazeo Growth a par ailleurs ré-investi pour un total de 83 M€ du bilan d'Eurazeo dans ContentSquare (leader de l'analyse des parcours client web et mobile en mode SaaS), Doctolib, Younited Credit et Vestiaire Collective afin d'accélérer leur développement.

#### ■ **Idinvest Venture (191 sociétés)**

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

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

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

- En février un investissement minoritaire dans Bandier, société américaine de vêtements de sport de luxe multimarques proposant les dernières tendances de la mode et du fitness. Eurazeo Brands a investi 25 M\$ dans un tour de table de 34,4 M\$ dans Bandier, en partenariat avec les fondateurs de la

---

<sup>5</sup> Eurazeo Growth « Core », soit hors I Pulse, IES et IGF I

société Jennifer Bandier et Neil Boyarsky, et la société de capital-risque C Ventures d'Adrian Cheng et Clive Ng.

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

## **Actifs tangibles et Immobilier**

---

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

**Investissements au 1<sup>er</sup> semestre 2019** (90 M€ investis) : acquisition en mars 2019 de Euston House, immeuble de bureau d'une superficie d'environ 11 000m<sup>2</sup> situé dans le quartier de Camden à Londres, pour environ 110 M€, représentant un investissement en capital d'environ 46 M€.

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

## **Dettes privées**

---

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

## Mandats et fonds dédiés

---

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

### ■ Partenariats stratégiques :

**iM Global Partner** (Eurazeo détient 68 % du capital) est une plateforme mondiale d'investissement et de distribution qui investit dans les meilleures sociétés de gestion entrepreneuriales, traditionnelles et alternatives, aux États-Unis, en Europe et en Asie.

- iM Global Partner poursuit son déploiement et a annoncé en avril 2019 sa prise de 40 % de participation dans la société de gestion Scharf Investments, spécialisée dans la gestion Value des actions américaines et gérant 3,4 Mds\$. Avec cette acquisition, iM Global Partner compte désormais 5 participations minoritaires dans des gestionnaires d'actifs parmi les plus performants du marché. Les actifs sous gestion d'iM Global Partner au prorata de sa participation dans ces sociétés, s'établissent à plus de 10 Mds\$ à fin juin 2019. La société poursuit par ailleurs avec succès la montée en puissance de sa plateforme de distribution, en support de ses affiliés.

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

Le 1<sup>er</sup> semestre 2019 est resté soutenu avec 6 opérations signées ou réalisées dans le fonds V dont :

- Trois nouveaux investissements : i) l'acquisition de **Rexair Holdings**, Inc, un leader de la vente directe et de la fabrication de systèmes d'aspirateurs haut de gamme destinés à une clientèle résidentielle ; ii) l'accord définitif en avril 2019 avec des filiales de Schlumberger Limited pour la scission et l'acquisition de ses activités Fishing & Remedial, DRILCO et Tubular Rental. Cette nouvelle entreprise autonome sera nommée **Wellbore Integrity Solutions** ("WIS"). La prise de participation de Rhône devrait s'élever à environ 300 M€ et la transaction devrait être finalisée au second semestre 2019 ; iii) l'acquisition de **JetSmarter** par la société holding de VistaJet's qui développe, commercialise et assure la maintenance d'un logiciel mobile et une application Web permettant la réservation en temps d'un avion privé ou d'utiliser un modèle d'économie de partage.
- Deux cessions : i) le projet de cession par Hudson's Bay Company à SIGNA de sa participation restante dans une joint-venture spécialisée dans le

secteur de la distribution et de l'immobilier. Suite à cette annonce, un consortium d'actionnaires, dont Rhône, a soumis une proposition de privatisation de **HBC** ; ii) En juin 2019, Rhône a cédé une partie de sa participation dans **Fluidra**, pour un produit total de 92 millions €, dont 51 millions € pour le Fonds V.

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

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

Activité immobilière WeWork Property Investors (WPI) : la joint-venture Rhône-We Company a réalisé 3 nouveaux investissements dans le fonds, pour un montant de 202 M\$ de capitaux engagés (17 % du capital) au 1<sup>er</sup> semestre. La joint venture de gestion d'actifs immobiliers a été restructurée pour prendre en compte un périmètre plus large (tels que l'immobilier « core » Amérique du Nord, immobilier en Asie), et Rhône a négocié de convertir sa participation de 50% dans le gestionnaire de WPI en une participation de 20% dans le gestionnaire global de toutes les activités immobilières affiliées à WeWork.

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

- Le 1<sup>er</sup> semestre 2019 a été marqué par une dynamique positive tant sur les investissements que sur les cessions, avec trois acquisitions et deux cessions.
  - MCH a acquis, aux côtés d'Ardian, une participation majoritaire dans la société agro-alimentaire **Grupo Palacios** auprès de The Carlyle Group, une participation majoritaire dans le spécialiste de l'impression sur métal Litalisa et, enfin, a finalisé une opération de croissance externe (Balinesa) pour Brasmar (spécialiste de la distribution de produits de la mer surgelés).
  - Concernant les cessions, MCH a partiellement cédé Jeanologia, leader de solutions innovantes et durables destinées à l'industrie du denim et a vendu sa participation restante dans Talgo, le constructeur ferroviaire coté à Madrid.
- **Eurazeo Development a cédé à AXA sa participation de 22 % au capital de Capzanine, société de gestion européenne indépendante spécialisée dans l'investissement privé. Le montant total de la transaction s'élève à environ 82 M€. Il comprend des parts de la société de gestion sur lesquelles Eurazeo**

**réalise un multiple d'un peu plus de 3x l'investissement initial, et des parts de fonds qui ont été souscrites récemment par Eurazeo.**

## **B. Activité de gestion d'actifs**

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

### **■ Contribution de l'activité de gestion d'actifs**

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

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

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

Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, les commissions nettes de gestion (FRE – Fee Related Earnings) progressent de +30,4 % à 17,8 M€ et les commissions nettes de performance (PRE – Performance Fee Related Earnings) sont multipliées par

2,7x à 74,5 M€, traduisant pour les commissions de performance réalisées, les cessions de Moncler et Neovia.

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

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

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

(\*\*\*) Dont 42,8 M€ de commissions de performance calculées au 1<sup>er</sup> semestre 2019

## Information sur les comptes consolidés, FRE et PRE

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

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

cotation), d'Idinvest et d'iM Global Partner, est affectée à l'activité de gestion d'actifs.

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

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

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

## TABLEAU DES ACTIFS SOUS GESTION GENERANT DES COMMISSIONS

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

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

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

### ■ Actifs sous gestion

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

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

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

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

- **ANR d'Eurazeo Capital** (45 % de l'ANR au 30 juin 2019) : **la création de valeur ressort à +4,8 %** au 30 juin 2019 comparé au 31 décembre 2018. A données publiées, l'ANR s'élève à 2 750 M€, en baisse de 536 M€ sous l'effet des cessions réalisées (cessions de Neovia et des titres Moncler), de la syndication d'Albingia, Iberchem, Trader Interactive et WorldStrides dans le cadre de la syndication de la levée de fonds Eurazeo Capital IV, du nouvel investissement dans DORC pour 243 M€, et de la création de valeur pour 158 M€. Cette création de valeur provient pour 72 % des participations non cotées d'Eurazeo Capital.
- **ANR d'Eurazeo PME** (7 % de l'ANR au 30 juin 2019) : **+6,9 % de création de valeur** au 30 juin 2019. A données publiées, l'ANR progresse de +18 % à

446 M€ sous l'effet principalement de la prise de valeur liée à la cession de Smile, du nouvel investissement dans Efeso Consulting et d'un build-up de 2 Ride.

- **ANR d'Eurazeo Growth** (9 % de l'ANR au 30 juin 2019) : **+16,1 % de création de valeur** au 30 juin 2019. A données publiées, l'ANR s'établit à 555 M€, en progression +46 % sous l'effet notamment des build-ups de Doctolib, ContentSquare, Younited Credit et du nouvel investissement dans Payfit.
- **ANR d'Eurazeo Brands** (3 % de l'ANR au 30 juin 2019) : **+2,1 % de création de valeur** au 30 juin 2019. A données publiées, l'ANR progresse de +55 % à 173 M€, porté par les nouveaux investissements dans Bandier et Q-Mixers.
- **ANR d'Eurazeo Patrimoine** (10 % de l'ANR au 30 juin 2019) : **+10,7 % de création de valeur** au 30 juin 2019. A données publiées, l'ANR progresse de +30 % à 623 M€ sous l'effet du nouvel investissement dans Euston House, de l'acquisition de la clinique Belledonne par C2S, de l'acquisition de nouvelles centrales solaires en Espagne par Reden Solar et du déploiement des programmes d'investissement de Dazeo et Highlight.
- **ANR d'Eurazeo Development** (16 % de l'ANR au 30 juin 2019) comprend les investissements dans les sociétés de gestion (Idinvest, Rhône, iM Global Partner), la valorisation de la gestion pour compte de tiers d'Eurazeo Capital et Eurazeo PME et les investissements d'Eurazeo dans les fonds gérés par Raise. Cet ANR ressort à 984 M€ au 30 juin 2019, soit **+16,9 % de création de valeur**. A données publiées, l'ANR progresse de +13,2 % sous l'effet d'une augmentation de la prise de participation dans IM Global Partner (Eurazeo détient désormais 68 % du capital de la société) et la cession de la participation dans Capzanine.

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

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

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

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

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

#### Actifs gérés pour compte de tiers

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

\* Dont engagements non appelés. Les engagements d'Eurazeo dans les fonds d'Idinvest sont exclus du total actifs sous gestion d'Idinvest (classés dans les divisions correspondantes) pour un montant total de 129M€

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

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

## COURS DE BOURSE DES SOCIÉTÉS COTÉES

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

	% détention	Nb titres	Cours (€)	ANR au 30 juin 2019 (M€)
<b>Eurazeo Capital Coté</b>				
Europcar	30,42%	48 988 006	6,03	295,4
Elis	5,67%	12 525 382	15,53	194,5
<b>Eurazeo Croissance Coté</b>				
Farfetch	1,55%	3 725 345	18,49	68,9

## AUTRES ELEMENTS FINANCIERS ET TRESORERIE

### ■ Éléments non récurrents et charges d'amortissement

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

### ■ Trésorerie d'Eurazeo SE

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

Eurazeo a racheté au cours du 1<sup>er</sup> semestre 90 M€ d'actions (1,73% du capital au 31 décembre 2018) qui ont été annulées ou qui sont en voie d'annulation. Proforma des opérations post-clôture - nouveaux investissements dans MCH, Adjust, Meero, Emerige, cession de Smile et final closing d'Eurazeo Capital IV, la trésorerie proforma s'élève à 600 M€.

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

## BILAN CONSOLIDE

En millions d'euros	30/06/2019	31/12/2018		30/06/2019	31/12/2018
	net	net - Retraité			Retraité
Ecarts d'acquisition	3 691	3 221	Capitaux propres - Part du Groupe	5 105	5 082
Immobilisations incorporelles	1 769	1 779	Intérêts minoritaires	1 584	1 212
Participations associées et actifs financiers	2 460	2 669	<b>Total capitaux propres</b>	<b>6 688</b>	<b>6 294</b>
Autres actifs non courants	2 625	1 789	Dettes financières long terme	3 827	3 125
<b>Actifs non courants</b>	<b>10 546</b>	<b>9 459</b>	Autres passifs non courants	854	701
Stocks et créances	1 566	1 353	<b>Passifs non courants</b>	<b>4 681</b>	<b>3 826</b>
Actifs de trésorerie	1 192	966	Dettes financières courte terme	445	282
<b>Actifs courants</b>	<b>2 758</b>	<b>2 319</b>	Autres passifs courants	1 541	1 626
Actifs destinés à être cédés	205	257	<b>Passifs courants</b>	<b>1 986</b>	<b>1 908</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>13 509</b>	<b>12 035</b>	Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	153	6
			<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>13 509</b>	<b>12 035</b>

### 3. EVÉNEMENTS POST CLÔTURE

#### ■ Discussions exclusives ou accords signés en vue de nouveaux investissements

**Eurazeo Growth** a annoncé en juin 2019 deux nouveaux investissements :

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

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

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

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

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

#### **4. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIÉES**

---

Les éléments de rémunérations fixées pour 2019 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 2018 déposé auprès de l'AMF le 20 mars 2019.

#### **5. 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 2018 déposé auprès de l'AMF le 20 mars 2019. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2019.

#### **6. PERSPECTIVES**

---

##### **▪ Une transformation en profondeur d'Eurazeo**

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 2019, 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 2019

Etat de la situation financière  
consolidée ..... 29

Etat du résultat consolidé..... 30

Etat des produits et des charges  
comptabilisés ..... 31

Etat de la variation des capitaux  
propres consolidés.....32

Tableau des flux de trésorerie  
consolidés .....33

Notes annexes aux états financiers  
consolidés .....34

## État de la situation financière consolidée

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2019 net	30/06/2018 net	31/12/2018 net
<b>ACTIF</b>				
Ecarts d'acquisition	5	3 691 342	2 935 008	3 221 473
Immobilisations incorporelles	5	1 769 416	1 693 433	1 778 627
Immobilisations corporelles	5	1 604 600	1 410 285	1 441 049
Droits d'utilisation	5	505 349	-	-
Immeubles de placement	6	367 227	254 424	251 485
Participations dans les entreprises associées	7.1	1 200 844	1 327 192	1 339 461
Actifs financiers	7.2	1 258 987	1 469 491	1 329 931
Autres actifs non courants		43 039	32 998	32 449
Actifs d'impôt différé		104 804	35 176	64 334
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>10 545 609</b>	<b>9 158 007</b>	<b>9 458 809</b>
Stocks		431 966	324 989	360 949
Clients et autres débiteurs		871 564	866 835	855 068
Actifs d'impôt exigibles		46 386	42 451	59 094
Actifs financiers	7.2	149 629	15 066	24 064
Autres actifs financiers		151	783	765
Autres actifs courants		66 061	62 010	53 179
Actifs financiers de gestion de trésorerie	11.1	299	15 173	15 220
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11.1	1 191 794	785 573	950 715
<b>Total des actifs courants</b>		<b>2 757 850</b>	<b>2 112 882</b>	<b>2 319 053</b>
Actifs destinés à être cédés	2.2	205 350	1 013 798	256 873
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>13 508 809</b>	<b>12 284 686</b>	<b>12 034 735</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital émis		240 231	237 994	233 456
Primes		143 390	143 452	143 390
Réserves consolidées		4 721 122	4 712 667	4 705 142
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>5 104 742</b>	<b>5 094 112</b>	<b>5 081 988</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		1 583 623	1 266 773	1 212 433
<b>Capitaux propres</b>	<b>10.1</b>	<b>6 688 366</b>	<b>6 360 886</b>	<b>6 294 421</b>
Provisions	9	14 475	19 286	18 050
Passifs liés aux avantages au personnel	9	120 793	92 390	90 640
Emprunts et dettes financières	8.1	3 238 490	3 134 214	3 125 364
Dettes de loyers - non courant	8.2	588 750	-	-
Passifs d'impôt différé		424 732	426 131	423 846
Autres passifs non courants		294 223	83 173	168 463
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>4 681 463</b>	<b>3 755 194</b>	<b>3 826 363</b>
Provisions - part à moins d'un an	9	24 428	13 751	22 202
Passifs liés aux avantages au personnel - à moins d'un an	9	6 752	197	2 647
Dettes d'impôt exigibles		31 495	22 511	26 727
Fournisseurs et autres créditeurs		902 419	834 473	938 804
Autres passifs		575 169	543 337	632 376
Dettes de loyers - courant	8.2	79 314	-	-
Autres passifs financiers		646	2 968	3 338
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	8.1	365 410	224 880	282 216
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 985 634</b>	<b>1 642 118</b>	<b>1 908 310</b>
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	2.2	153 347	526 488	5 642
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>13 508 809</b>	<b>12 284 686</b>	<b>12 034 735</b>

## État du résultat consolidé

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2019 (6 mois)	2018 (6 mois) retraité	2018 (12 mois) retraité
Produits de l'activité ordinaire	4.1	2 401 447	2 267 409	4 366 403
Autres produits et charges de l'activité	4.2	315 624	264 349	620 670
Achats consommés		(1 072 851)	(1 083 898)	(2 030 711)
Impôts et taxes		(36 258)	(31 172)	(59 199)
Charges de personnel		(582 331)	(493 221)	(1 028 528)
Charges externes		(397 067)	(404 568)	(828 146)
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)		(126 415)	(86 854)	(181 034)
Dotations ou reprises de provisions		(3 498)	3 418	(1 750)
Autres produits et charges d'exploitation		(13 055)	(15 199)	(11 504)
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>		<b>485 598</b>	<b>420 262</b>	<b>846 202</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(74 312)	(106 324)	(178 121)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition/participations dans les entreprises associées		(249)	-	(177 129)
Autres produits et charges opérationnels	4.3	(38 237)	(23 148)	(108 958)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4.3</b>	<b>372 800</b>	<b>290 791</b>	<b>381 994</b>
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	8.2	(5 093)	1 375	(1 391)
Coût de l'endettement financier brut	8.2	(105 527)	(90 424)	(185 120)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(110 619)</b>	<b>(89 049)</b>	<b>(186 511)</b>
Autres produits et charges financiers	9.4	(15 375)	1 467	(489)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	7.1	(8 901)	9 935	51 507
Impôt		(38 141)	(2 284)	8 526
<b>RESULTAT NET avant RESULTAT des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>199 764</b>	<b>210 859</b>	<b>255 027</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		4 334	(638)	(44 050)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>204 098</b>	<b>210 222</b>	<b>210 977</b>
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle		27 950	20 549	(40 071)
<b>RESULTAT NET - Part du groupe</b>		<b>176 148</b>	<b>189 673</b>	<b>251 048</b>
Résultat par action	12.2	2,46	2,71	3,52
Résultat dilué par action	12.2	2,47	2,74	3,53

## 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 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2019 (6 mois)	2018 (6 mois)	2018 (12 mois)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>204 098</b>	<b>210 222</b>	<b>210 977</b>
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur		(20 649)	34	-
Reclassement de la réserve de juste valeur en compte de résultat		-	-	-
<b>Total variation de la réserve de juste valeur</b>		<b>(20 649)</b>	<b>34</b>	<b>-</b>
Effets impôt		5 333	-	-
<b>Réserve de juste valeur - nette (non recyclable)</b>		<b>(15 316)</b>	<b>34</b>	<b>-</b>
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture		(13 182)	(8 638)	(9 963)
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat	8.2	6 695	-	1 526
<b>Total variation de la réserve de couverture</b>		<b>(6 487)</b>	<b>(8 638)</b>	<b>(8 437)</b>
Effets impôt		1 124	296	1 224
<b>Réserve de couverture - nette (recyclable)</b>		<b>(5 363)</b>	<b>(8 342)</b>	<b>(7 213)</b>
<b>Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres</b>		<b>(13 784)</b>	<b>1 464</b>	<b>(3 723)</b>
Effets impôt		3 402	(50)	608
<b>Pertes et gains actuariels - nets (non recyclable)</b>		<b>(10 382)</b>	<b>1 414</b>	<b>(3 115)</b>
Gains (pertes) résultant des différences de conversion		4 112	23 551	56 664
Reclassement de la réserve de conversion en compte de résultat		21 039	97	(1 762)
<b>Réserves de conversion (recyclable)</b>		<b>25 151</b>	<b>23 648</b>	<b>54 902</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>(5 910)</b>	<b>16 754</b>	<b>44 574</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS</b>		<b>198 188</b>	<b>226 976</b>	<b>255 551</b>
Attribuables aux :				
- Actionnaires d'Eurazeo		173 768	199 123	281 987
- Participations ne donnant pas le contrôle		24 420	27 853	(26 436)

La variation de la réserve de juste valeur provient de la variation de valeur d'un put sur minoritaires.

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	Ecart 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 2018</b>	220 561	2 382	91 564	(3 233)	(60 984)	123 951	(86 786)	(132 839)	4 906	4 639 193	4 798 716	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	143 451	91 564	(10 465)	(45 535)	130 424	(69 312)	(131 716)	5 017	4 742 689	5 094 112	1 266 774	6 360 886
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61 375	61 375	(60 620)	755
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(2)	24 672	-	-	(4 415)	1 233	-	21 489	6 331	27 820
<b>Total produits et charges comptabilisés</b>	-	-	-	(2)	24 672	-	-	(4 415)	1 233	61 375	82 864	(54 289)	28 575
Augmentations de capital	-	(61)	-	-	-	-	-	-	-	12 465	12 404	-	12 404
Titres d'auto contrôle	(4 538)	-	-	-	-	-	(26 292)	-	-	(64 738)	(95 568)	-	(95 568)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(436)	(436)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 435)	(10 435)	(20 275)	(30 709)
Autres variations	-	-	-	-	-	5 474	-	-	2 542	(9 405)	(1 389)	20 658	19 269
<b>Solde au 31 décembre 2018</b>	233 456	143 390	91 564	(10 467)	(20 863)	135 898	(95 604)	(136 131)	8 793	4 731 951	5 081 988	1 212 433	6 294 421
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	176 148	176 148	27 950	204 098
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(14 393)	(6 819)	22 767	-	-	(11 117)	7 182	-	(2 380)	(3 530)	(5 910)
<b>Total produits et charges comptabilisés</b>	-	-	(14 393)	(6 819)	22 767	-	-	(11 117)	7 182	176 148	173 768	24 420	198 188
Augmentations de capital	(4 898)	-	-	-	-	-	-	-	-	(94 499)	(99 397)	-	(99 397)
Titres d'auto contrôle	11 673	-	-	-	-	-	9 832	-	-	(8 922)	12 583	-	12 583
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91 551)	(91 551)	(4 485)	(96 036)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23 386	23 386	269 923	293 309
Autres variations	-	-	-	-	-	5 563	-	-	-	(1 598)	3 966	81 332	85 298
<b>Solde au 30 juin 2019</b>	240 231	143 390	77 171	(17 286)	1 904	141 461	(85 772)	(147 248)	15 975	4 734 915	5 104 742	1 583 623	6 688 366

4 721 121

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)

	Notes	30/06/2019 (6 mois)	30/06/2018 (6 mois) retraité	31/12/2018 (12 mois) retraité
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>				
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>204 098</b>	<b>210 222</b>	<b>210 977</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions		208 000	176 659	481 335
Pertes de valeur (y compris sur actifs disponibles à la vente)		(36)	(132 248)	(171 698)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	4.2	(93 183)	(66 170)	(132 835)
Paiements en actions		6 717	6 399	8 853
Autres produits et charges calculés		(4 084)	(4 403)	(3 413)
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		(194 990)	(39 393)	(112 826)
Quote-part de résultats liée aux sociétés mises en équivalence		8 901	(9 935)	(51 507)
Dividendes (hors sociétés du secteur "holding")		(3)	(2)	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>135 418</b>	<b>141 129</b>	<b>228 886</b>
Coût de l'endettement financier net	8.2	110 619	89 049	186 511
Impôt		38 141	2 284	(8 526)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>284 179</b>	<b>232 463</b>	<b>406 872</b>
Impôts versés		(27 574)	(12 901)	(55 314)
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(170 234)	(229 185)	(109 353)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>11.2</b>	<b>86 370</b>	<b>(9 624)</b>	<b>242 205</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(20 584)	(28 309)	(69 773)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles		24	9	838
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(154 776)	(79 206)	(180 343)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		498	2 211	17 972
Décaissements liés aux acquisitions d'immeubles de placement		(10 286)	(19 903)	(21 485)
Encaissements liés aux cessions d'immeubles de placement		-	-	-
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		(773 029)	(457 439)	(1 208 239)
. Actifs financiers		(262 505)	(360 548)	(499 316)
. Autres actifs financiers non courants		(62)	(349)	(3 873)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		1 005 083	747 676	1 423 629
. Actifs financiers		206 267	1 808	202 714
. Autres actifs financiers non courants		1 150	780	(1 565)
Incidence des variations de périmètre		24 840	350	120 837
Dividendes des participations associées		14 664	12 549	14 421
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		15 275	106	73
Autres flux d'investissement		-	-	-
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>11.3</b>	<b>46 558</b>	<b>(180 265)</b>	<b>(204 110)</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		77 624	54 933	101 321
Rachats et reventes d'actions propres		(89 501)	22 518	(57 083)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	-	-
- versés aux actionnaires de la société mère	10.2	(91 551)	(89 794)	(89 794)
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(4 143)	(117 121)	(181 967)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		502 748	317 783	473 040
Remboursement d'emprunts		(210 609)	(48 817)	(101 191)
Versement soultte		(665)	(107)	2 345
Intérêts financiers nets versés		(84 564)	(70 403)	(139 079)
Autres flux liés aux opérations de financement		(0)	(568)	(0)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>11.4</b>	<b>99 338</b>	<b>68 423</b>	<b>7 593</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>232 266</b>	<b>(121 466)</b>	<b>45 688</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>		<b>935 112</b>	<b>880 643</b>	<b>878 834</b>
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		1 362	3 405	10 590
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)</b>	<b>11.1</b>	<b>1 168 872</b>	<b>762 417</b>	<b>935 112</b>
<i>dont trésorerie à accès restreint</i>		<i>18 469</i>	<i>17 893</i>	<i>16 193</i>

## Notes annexes aux états financiers consolidés

<b>NOTE 1 Principes généraux</b> .....	<b>- 35 -</b>
1.1. Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés .....	- 35 -
1.2. Estimations et jugements comptables déterminants.....	- 37 -
<b>NOTE 2 Périmètre de consolidation</b> .....	<b>- 37 -</b>
2.1. Évolution du périmètre de consolidation.....	- 37 -
2.2. Reclassement IFRS 5 - groupe d'actifs destinés à être cédés.....	- 38 -
<b>NOTE 3 Information sectorielle</b> .....	<b>- 39 -</b>
3.1. Compte de résultat consolidé par activité.....	- 40 -
3.2. Agrégats sectoriels de la contribution des sociétés .....	- 43 -
<b>NOTE 4 Données opérationnelles</b> .....	<b>- 45 -</b>
4.1. Produits de l'activité ordinaire.....	- 45 -
4.2. Autres produits et charges de l'activité.....	- 45 -
4.3. Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels...-	- 46 -
<b>NOTE 5 Immobilisations incorporelles et corporelles</b> .....	<b>- 46 -</b>
5.1. Écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles.....	- 46 -
5.2. Pertes de valeurs sur actifs immobilisés.....	- 47 -
<b>NOTE 6 Immeubles de placement</b> .....	<b>- 48 -</b>
<b>NOTE 7 Entreprises associées et actifs financiers</b> .....	<b>- 48 -</b>
7.1. Participations dans les entreprises associées.....	- 48 -
7.2. Actifs financiers.....	- 49 -
<b>NOTE 8 Financement et Instruments financiers</b> .....	<b>- 50 -</b>
8.1. Dette financière nette .....	- 50 -
8.2. Dette de loyers.....	- 51 -
8.3. Résultat financier .....	- 52 -
<b>NOTE 9 Provisions</b> .....	<b>- 52 -</b>
9.1. Passifs liés aux avantages au personnel .....	- 53 -
9.2. Provisions pour litiges et autres provisions.....	- 53 -
<b>NOTE 10 Capitaux propres et résultat par action</b> - 53 -	
10.1. Capitaux propres.....	- 53 -
10.2. Participations ne donnant pas le contrôle.....	- 53 -
10.3. Résultat par action.....	- 55 -
<b>NOTE 11 Détail des flux de trésorerie</b> .....	<b>- 55 -</b>
11.1. Actifs de trésorerie.....	- 55 -
11.2. Flux nets de trésorerie générés par l'activité .....	- 56 -
11.3. Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement .....	- 56 -
11.4. Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement.....	- 56 -
<b>NOTE 12 Autres informations</b> .....	<b>- 57 -</b>
12.1. Évènements post-clôture .....	- 57 -
12.2. Engagements hors bilan.....	- 57 -

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Eurazeo au 30 juin 2019 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 2018.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire d'Eurazeo du 22 juillet 2019. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 24 juillet 2019 ainsi que par le Conseil de Surveillance du 25 juillet 2019.

### **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 2019 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2019.

### **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 2019 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 2018, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 :

- 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 ;
- Les améliorations annuelles (2015-2017) des IFRS, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 ;
- L'interprétation IFRIC 23 : *Incertitude relative au traitement*

des impôts sur le résultat, 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 ;
- Amendement à IAS 19 : *Modification, réduction ou liquidation d'un régime*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 ;

A l'exception de la norme IFRS 16 *Contrats de location*, ces normes n'ont pas eu d'impact significatif sur le semestre.

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 2019 :

- Amendements limités à IFRS 3 intitulés "Définition d'une entreprise", applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020 (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 : *modification de la définition du terme « significatif »*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020 (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) ;
- 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.

#### **ADOPTION DE LA NORME IFRS 16 « CONTRATS DE LOCATION » À COMPTER DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2019**

A l'occasion de l'adoption de la norme IFRS 16, le groupe Eurazeo a choisi d'appliquer la méthode de transition rétrospective modifiée. Ainsi, la dette de loyers est égale au droit d'utilisation reconnu à l'actif (plus ou moins les effets des franchises de loyers) – cf. Note 8.1.

Les mesures de simplification suivantes ont été retenues :

- Exclusion des contrats dont la durée résiduelle est inférieure à 12 mois ;
- Exclusion des biens de faible valeur.

Ainsi une dette de loyers de 524,2 millions d'euros (cf. Note 8.1.1) et un droit d'utilisation de 518,4 millions (cf. Note 5) ont été reconnus au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et l'impact sur le compte de résultat consolidé est le suivant :

	2019 (6 mois) avec IAS 17	Application d'IFRS 16	2019 (6 mois) publié
Produits de l'activité ordinaire	2 401 447	-	2 401 447
Autres produits et charges de l'activité	315 624	-	315 624
Achats consommés	(1 072 851)	-	(1 072 851)
Impôts et taxes	(35 708)	(550)	(36 258)
Charges de personnel	(582 331)	-	(582 331)
Charges externes	(438 894)	41 827	(397 067)
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)	(89 639)	(36 776)	(126 415)
Dotations ou reprises de provisions	(3 498)	-	(3 498)
Autres produits et charges d'exploitation	(13 055)	-	(13 055)
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>	<b>481 097</b>	<b>4 501</b>	<b>485 598</b>
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(74 312)	-	(74 312)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition/participations dans les entreprises associées	(249)	-	(249)
Autres produits et charges opérationnels	(38 237)	-	(38 237)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>368 299</b>	<b>4 501</b>	<b>372 800</b>
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	(5 093)	-	(5 093)
Coût de l'endettement financier brut	(97 159)	(8 368)	(105 527)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(102 251)</b>	<b>(8 368)</b>	<b>(110 619)</b>
Autres produits et charges financiers	(15 375)	-	(15 375)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(6 748)	(2 153)	(8 901)
Impôt	(39 010)	869	(38 141)
<b>RESULTAT NET avant RESULTAT des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>204 914</b>	<b>(5 151)</b>	<b>199 764</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	4 334	-	4 334
<b>RESULTAT NET</b>	<b>209 248</b>	<b>(5 151)</b>	<b>204 098</b>

## 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.

Les estimations réalisées et les hypothèses retenues pour l'établissement des états financiers pour les comptes arrêtés au 30 juin 2019 portent sur :

- La juste valeur des actifs et passifs identifiables et passifs éventuels dans le cadre de l'affectation des écarts d'acquisition (cf. Note 5)
- 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) ;
- La juste valeur des actifs financiers (cf. Note 7.2).

## NOTE 2 PÉRIMÈTRE 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.

Eurazeo a acquis les groupes Bandier (28 %) et Q Mixers (32 %), en février et avril 2019.

Ces deux groupes sont consolidés par mise en équivalence respectivement sur 4 et 2 mois au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019.

### 2.1. Évolution du périmètre de consolidation

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice clos le 30 juin 2019 sont les suivantes :

#### EURAZEO BRANDS

#### EURAZEO CAPITAL

Fin avril 2019, Eurazeo a acquis le groupe Dorc (Dutch Ophthalmic Research Center) – soit 81,6 % post syndication. Cet investissement est consolidé par intégration globale à compter du 30 avril 2019. Seul le bilan

d'acquisition a été intégré dans les comptes consolidés du groupe Eurazeo, l'impact des mois de mai et juin étant jugé non significatif aux bornes du groupe.

Le 23 mai 2019, Eurazeo a perdu l'influence notable détenu sur le groupe Elis du fait de la perte d'un siège au Conseil de Surveillance du groupe. Ainsi le groupe Elis est déconsolidé à cette date sur la base des réserves au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Les titres Elis sont dorénavant évalués à la juste valeur par compte de résultat.

#### **EURAZEO PATRIMOINE**

Le 12 mars 2019, Eurazeo a acquis Euston House, un immeuble de bureaux situé à Londres. Cet investissement est consolidé par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> avril 2019.

#### **EURAZEO PME**

Eurazeo PME a acquis, en date du 17 janvier 2019, le groupe EFESO. Ce groupe est consolidé par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

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

À la suite de la signature d'un accord en vue de la cession de sa participation dans le groupe Smile, la contribution de ce groupe a été reclassée en actifs et passifs destinés à être cédés au 30 juin 2019.

Les actifs et passifs destinés à être cédés présents au 31 décembre 2018 correspondaient aux actifs et passifs représentant la participation dans le groupe Neovia, les titres Capzanine ainsi que certaines activités asiatiques du groupe Seqens (l'une des activités asiatiques ayant été cédée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019).

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 et sont présentés ci-dessous :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Note</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles		127 154	1 557
Immobilisations corporelles		16 281	2 784
Participations dans les entreprises associées		-	124 983
Actifs financiers		819	115 629
Actifs d'impôts différés		180	690
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		4 606	6 482
Clients et autres débiteurs		38 801	2 327
Actifs d'impôts exigibles		5 808	(14)
Autres actifs courants		2 496	-
Trésorerie et équivalents		9 205	2 434
<b>ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>		<b>205 350</b>	<b>256 873</b>

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Provisions	1 466	-
Passifs liées aux avantages au personnel	272	-
Emprunts et dettes financières	91 834	-
Passifs d'impôts différés	13 027	-
<b>Passifs courants</b>		
Dettes d'impôts exigible	95	-
Fournisseurs et autres créiteurs	8 271	1 833
Autres passifs	35 666	1 777
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	2 716	2 032
<b>PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b>	<b>153 347</b>	<b>5 642</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.

Le modèle d'Eurazeo a profondément évolué ces dernières années avec le développement de la gestion pour compte de tiers (gestion d'actifs) et l'importance croissante du suivi par activité ou pôle plutôt que par participation. Le compte de résultat par activité reflète les secteurs opérationnels tels qu'ils sont suivis par le

Directoire d'Eurazeo. Son résultat net est identique au résultat net consolidé IFRS. Une réconciliation est présentée en Note 3.1.2.

La société Eurazeo reste fondamentalement une société d'investissement, comme en témoigne la répartition de ses actifs. Son activité de gestion d'actif est principalement le fait de sa filiale l'invest, et dans une moindre mesure, de la contribution de sa participation dans RHONE Capital. Le compte de résultat par activité présenté ci-après a pour objectif de donner une vision transverse et permettre à nos analystes et investisseurs de valoriser plus précisément le groupe Eurazeo.

### 3.1. Compte de résultat consolidé par activité

en millions d'euros	H1 2019	H1 2018 PF & IFRS16
<b>EBITDA Ajusté</b>	<b>357,5</b>	<b>342,2</b>
<b>EBIT Ajusté</b>	<b>234,8</b>	<b>222,9</b>
<b>Contribution des sociétés nette du coût de financement</b>	<b>125,3</b>	<b>128,7</b>
Plus-ou moins-values latentes et réalisées & Dividendes et autres revenus	252,9	249,6
Dépréciations	-0,3	-0,0
Coûts des transactions, coût des commissions calculées et autres	-57,5	-52,0
<b>Contribution de l'activité d'investissement</b>	<b>195,1</b>	<b>197,6</b>
Commissions de gestion	95,9	85,1
Commissions de gestion sur gestion pour compte de tiers	60,8	49,6
Commissions de gestion calculées sur le bilan d'Eurazeo	35,1	35,5
Commissions de performance	45,4	2,7
Commissions de performances encaissées sur gestion pour compte de tiers	2,6	2,7
Commissions de performances calculées, encaissées sur le bilan d'Eurazeo	42,8	-
Charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs	-78,2	-70,1
Frais financiers et autres revenus	0,2	-1,4
<b>Contribution de l'activité de gestion d'actifs</b>	<b>63,2</b>	<b>16,4</b>
Amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-78,4	-113,5
Impôt	-38,1	-2,9
Eléments non récurrents	-62,9	-16,0
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>204,1</b>	<b>210,1</b>
<b>Résultat net consolidé - Part du Groupe</b>	<b>176,1</b>	<b>190,7</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	28,0	19,0

	H1 2019	H1 2018 PF & IFRS16
<b>Compte de résultat Pro forma de gestion d'actifs</b>		
<b>Fees Related Earnings (FRE)</b>	<b>17,8</b>	<b>13,6</b>
Commissions de gestion	95,9	85,1
Charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs	-78,2	-70,1
Frais financiers et autres revenus	0,2	-1,4
<b>Performance Related Earnings (PRE)</b>	<b>74,5</b>	<b>27,6</b>
Commissions de performance réalisées	45,4	2,7
Commission de performance latentes	29,1	24,8
<b>Performance de la société de gestion d'actifs</b>	<b>92,3</b>	<b>41,2</b>

Le résultat net du compte de résultat par activité est identique au résultat net consolidé IFRS. Les secteurs identifiés correspondent à chacune des trois activités et sont les suivants :

- **Contribution des sociétés** : EBIT/EBITDA des groupes consolidés en intégration globale et résultat des groupes mis en équivalence, net du coût de financement ;

La **Contribution des sociétés** est par ailleurs allouée aux divers sous-secteurs dont la stratégie est la prise de contrôle ou l'influence notable sur les actifs :

- **Eurazeo Capital** : investit dans les entreprises, leaders sur leur marché, qu'elle soutient dans leurs transformations d'envergure.
- **Eurazeo PME** : investit et accompagne dans leur transformation en entreprises internationales les PME françaises.
- **Eurazeo Patrimoine** : est spécialisé dans l'investissement et la gestion d'actifs réels, en particulier immobiliers.
- **Eurazeo Brands** : est consacré au développement de marques européennes et

américaines à potentiel de croissance international.

- **Contribution de l'activité d'investissement** : elle correspond au résultat d'Eurazeo en tant qu'investisseur sur son propre bilan si le Groupe avait confié la gestion de ses investissements à un « Asset Manager » dans des conditions de marché. L'activité d'investissement perçoit des plus-values de cession latentes ou réalisées (sur base consolidée) et des dividendes (des sociétés non consolidées) ; et verse en contrepartie à l'asset manager des commissions de gestion et des commissions de performance lorsque le « hurdle » est atteint. En conséquence, les commissions de gestion calculées sont comptabilisées en produits en ligne « commissions de gestion » perçues par l'activité de gestion d'actifs et en charges en ligne « coûts des transactions, coûts de commissions calculées et autres » pour l'activité d'investissement. Les commissions de performance calculées sont constatées en produits en ligne « commission de performance » de l'activité de gestion d'actifs et viennent diminuer la ligne « plus-ou moins-value latentes et réalisées & Dividendes et autres revenus » de l'activité d'investissement. Ces 2 reclassements sont donc neutres dans le compte de résultat consolidé par activité d'Eurazeo ;
- Les « commissions de gestion calculées » sont de 35,1 millions d'euros au premier semestre 2019. En 2018, elles s'élevaient à 35,5 millions d'euros. Les « commissions de performance calculées » sont de 42,8 millions d'euros au premier semestre 2019. En 2018, les « commissions de performance calculées » étaient nulles.
- La contribution de l'activité d'investissement inclut par ailleurs les frais liés au pilotage stratégique et à ceux liés à la cotation. Ils

s'élèvent à 4,6 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 3,1 millions d'euros en 2018 ;

- **Contribution de l'activité de gestion d'actifs** : il correspond au résultat d'Eurazeo en tant qu'asset manager sur son propre bilan (cf. ci-dessus) et pour le compte des investisseurs partenaires (cf. ci-dessus).

Les amortissements liés à la reconnaissance d'actifs dans le cadre de l'affectation des écarts d'acquisition, les impôts et d'autres produits et charges non récurrents sont directement et en totalité alloués au résultat du Groupe.

Cette contribution est présentée en Note 3.2 ainsi que la réconciliation des agrégats clés (EBIT/EBITDA) avec les comptes consolidés IFRS.

Par ailleurs, le tableau additionnel présente les résultats de la gestion d'actifs en décomposant les deux sources de profit : les commissions nettes de gestion et les commissions nettes de performance. L'objectif premier de cette présentation est de permettre de valoriser distinctement ces deux sources de revenus, qui répondent à des dynamiques différentes compte tenu de leur nature.

Les commissions nettes de gestion (« Fee Related Earnings » ou « FRE ») se composent des commissions de gestion issues de (i) la gestion pour compte de tiers et (ii) calculées sur les montants investis par Eurazeo pour l'activité d'investissement pour compte propre, diminuées des frais de fonctionnement relatifs à l'activité de gestion d'actifs.

Les commissions nettes de performance (« Performance related earnings » ou « PRE ») correspondent (i) au montant des commissions de performance encaissées (réalisées et donc comptabilisées en normes IFRS) - issues d'une part de la gestion pour

compte de tiers et d'autre part calculées sur le bilan d'Eurazeo - et (ii) des commissions latentes (non comptabilisées en normes IFRS) basées sur la variation de juste valeur des investissements. Le PRE ne fait pas partie des comptes IFRS qui retiennent uniquement les commissions de performance réalisées.

### 3.1.1. Information pro forma

L'information comparative est présentée à **Périmètre Eurazeo constant**, c'est-à-dire qu'il correspond aux données publiées du premier semestre 2018, retraitées des mouvements suivants :

- Entrées dans le périmètre 2018 : Vitaprotech (juillet 2018) et 2RH (juillet 2018) pour Eurazeo PME ; C2S (avril 2018) pour Eurazeo Patrimoine ; Idinvest (juillet 2018) et Rhône (juillet 2018);
- Sorties de périmètre 2018 ou actifs destinés à être cédés : Neovia (juillet 2018 – actif destiné à être cédé), Desigual (juillet 2018) et Asmodee (septembre 2018) pour Eurazeo Capital ; Odealim (ex. Assurcopro) (juillet 2018) et Vignal Lighting Group (décembre 2018) pour Eurazeo PME ;

- Entrées dans le périmètre 2019 : Albingia (janvier 2019) pour Eurazeo Capital ; EFESO (janvier 2019) pour Eurazeo PME ; Euston House (avril 2019) pour Eurazeo Patrimoine ; Bandier (mars 2019) et Q Mixers (mai 2019) pour Eurazeo Brands;
- Sorties de périmètre 2019 : Elis (janvier 2019);
- Changements de pourcentage d'intérêt pour la mise en équivalence Europcar.

Les informations comparatives 2018 sont présentées à taux de change constant (taux moyen mensuel des 6 premiers mois de 2019) pour les quatre sociétés en USD (Bandier, Nest, Trader Interactive, Q Mixers et WorldStrides), en CHF (Sommet) ou en GBP (Euston House).

Enfin, à titre illustratif, les informations proforma sont retraitées de l'application de la norme IFRS 16 sur l'année 2018 afin de permettre une meilleure comparabilité.

Ce retraitement a été effectué uniquement dans le compte de résultat par activité, le choix de la méthode rétrospective modifiée ne permettant pas un retraitement des comptes IFRS 2018.

### 3.1.2. État de réconciliation entre le compte de résultat par activité et le compte de résultat IFRS

<i>(En millions d'euros)</i>	H1 2019
<b>EBITDA Ajusté</b>	<b>357,5</b>
Amortissement des sociétés du portefeuille	(122,6)
<b>EBIT Ajusté</b>	<b>234,8</b>
Plus-ou moins-values latentes et réalisées & Dividendes et autres revenus	232,3
Coûts de commissions de gestion calculées	(35,1)
Autres coûts	(7,1)
Contribution de l'activité d'investissement - avant impairments, coûts des transactions et éléments financiers	190,1
Commissions de gestion	91,2
Commissions de performance calculées	42,8
Charges opérationnelles de l'activité gestion d'actifs	(73,1)
Autres	20,1
Contribution de l'activité de gestion d'actifs - avant éléments financiers et résultat des mises en équivalence	81,0
Éléments non récurrents	(41,3)
Reclassement des réserves de couverture et conversion - impact cession des titres et autres	20,9
<b>Résultat opérationnel avant autres produits et charges</b>	<b>485,6</b>
Amortissement des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	(74,3)
Dépréciations	(0,2)
Coûts des transactions	(25,9)
Éléments non récurrents - autres produits et charges	(12,3)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(112,8)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>372,8</b>
Coût de l'endettement financier net	(114,8)
Éléments financiers des activités d'investissement et de gestion d'actifs	10,6
Variation de juste valeur des dérivés	(6,4)
Autres produits et charges financiers	(15,4)
<b>Résultat financier</b>	<b>(126,0)</b>
Résultat des équivalences - contribution des sociétés	5,3
Résultat des équivalences - activité de gestion d'actifs	(1,3)
Éléments non récurrents	(12,9)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(8,9)
Impôt	(38,1)
Résultat des activités abandonnées	4,3
<b>RESULTAT NET</b>	<b>204,1</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	(28,0)
<b>RESULTAT NET - Part du Groupe</b>	<b>176,1</b>

### 3.2. Agrégats sectoriels de la contribution des sociétés

Les principaux indicateurs de performance des sociétés du portefeuille sont les suivants :

- l'EBITDA ajusté (« earning before interests, taxes, amortization and depreciation »),
- l'EBIT ajusté (« earning before interests and taxes »),
- la dette nette IFRS.

Les ajustements effectués entre le résultat opérationnel avant autres

produits et charges et les indicateurs de performance du compte de résultat correspondent essentiellement à des ajustements d'éléments non récurrents. 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.

## COMPTE DE RÉSULTAT SECTORIEL AU 30 JUIN 2019

(en millions d'euros)	2019 (6 mois)	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Brands	Eurazeo Patrimoine
Produits de l'activité ordinaire	2 401,4	10,4	56,1	1 457,5	631,1	13,3	233,0
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs*	271,1	190,1	81,0				
Autres éléments	(0,3)	(0,1)	(0,1)				
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	485,6	190,0	80,9	141,3	45,3	(1,4)	29,5
Restructurations et coûts de transition				16,6	-	-	-
Frais d'acquisition et earn-out				4,6	-	-	-
Charges de personnel non récurrentes				1,6	-	-	-
Reclassement réserves suite cession				(21,3)			
Autres éléments non récurrents				16,8	(0,8)	0,6	2,0
EBIT ajusté	234,8			159,5	44,5	(0,7)	31,5
Dotations/reprises amortissements et provisions	122,6			71,5	29,5	0,4	21,3
EBITDA ajusté	357,5			231,0	74,0	(0,4)	52,8
Dépréciations		(0,3)					
Résultat des mises en équivalences		-	(1,3)				
Coûts des transactions et éléments financiers		5,4	(16,4)				
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs		195,1	63,2				

\* avant dépréciations, coûts des transactions et éléments financiers (pour l'activité d'investissement) - avant éléments financiers et résultat des mises en équivalence (pour l'activité de gestion d'actifs)

## DETE NETTE SECTORIELLE AU 30 JUIN 2019

(en millions d'euros)	30/06/2019	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Brands	Eurazeo Patrimoine
Dettes financières	3 603,9	(0,0)	0,0	2 112,7	792,0	8,9	690,3
Actifs de trésorerie	(1 192,1)	(733,8)	(24,0)	(253,0)	(92,4)	(1,4)	(87,5)
<b>Dettes nettes financières</b>	<b>2 411,8</b>	<b>(733,8)</b>	<b>(24,0)</b>	<b>1 859,7</b>	<b>699,5</b>	<b>7,5</b>	<b>602,9</b>
Dettes de loyers	668,1	15,5	12,2	281,1	134,9	-	224,4
<b>Dettes nettes IFRS</b>	<b>3 079,9</b>	<b>(718,3)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>2 140,8</b>	<b>834,4</b>	<b>7,5</b>	<b>827,2</b>

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

## COMPTE DE RÉSULTAT SECTORIEL AU 30 JUIN 2018

(en millions d'euros)	2018 (6 mois)	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Brands	Eurazeo Patrimoine
Produits de l'activité ordinaire	2 267,4	13,1	7,4	1 463,2	609,2	11,2	163,2
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs*	215,8	203,1	12,7				
Autres éléments	(0,2)	0,1	(0,3)				
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	420,2	203,2	12,3	125,5	58,5	(1,6)	22,2
Restructurations et coûts de transition				1,9	-	-	-
Frais d'acquisition et earn-out				4,0	-	-	-
Charges de personnel non récurrentes				9,1	-	-	0,2
Autres éléments non récurrents				20,6	(0,6)	0,5	(1,3)
EBIT ajusté publié	238,6			160,8	57,9	(1,2)	21,0
Dotations/reprises amortissements et provisions	85,8			58,1	15,0	0,8	12,0
EBITDA ajusté publié	324,4			218,9	72,9	(0,4)	33,0

## DETE NETTE SECTORIELLE AU 31 DÉCEMBRE 2018

(en millions d'euros)	31/12/2018	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Brands	Eurazeo Patrimoine
Dettes financières	3 407,6	-	-	1 933,4	772,4	6,6	695,2
Actifs de trésorerie	(965,9)	(445,1)	(31,9)	(272,3)	(113,7)	(0,3)	(102,6)
<b>Dettes nettes IFRS publiées</b>	<b>2 441,6</b>	<b>(445,1)</b>	<b>(31,9)</b>	<b>1 661,1</b>	<b>658,7</b>	<b>6,2</b>	<b>592,6</b>

#### 4.1. Produits de l'activité ordinaire

Le chiffre d'affaires du groupe Eurazeo est pour le premier semestre 2019 de 2 401 millions d'euros, contre 2 267 millions d'euros sur la même période en 2018.

L'augmentation du chiffre d'affaires est essentiellement liée à l'évolution du périmètre de consolidation (impact du premier semestre des groupes Idinvest, IM Global Partners, EFESO, 2RH, Vitaprotech et du premier trimestre du groupe C2S non présents dans le périmètre de consolidation en 2018, contrebalancé par la sortie des groupes Asmodee, Vignal, Odealim en 2018).

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

Sur les premiers semestres 2018 et 2019, les autres produits et charges de l'activité se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2019 (6 mois)	30/06/2018 (6 mois)	2018 (12 mois)
Plus ou moins-values et frais de cessions		211 767	57 123	416 414
Variation de juste valeur des immeubles de placement	6	(778)	172	(4 349)
Variation de juste valeur des actifs financiers		93 961	179 703	136 741
Autres produits et charges		10 674	27 351	71 865
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES DE L'ACTIVITÉ</b>		<b>315 624</b>	<b>264 349</b>	<b>620 670</b>

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

Sur le premier semestre 2019, les plus-values de cessions correspondent pour l'essentiel aux cessions des titres Moncler (92,0 millions d'euros – montant net de frais) et Neovia (94,7 millions d'euros – montant net de frais et hors recyclage des réserves de conversion et de couverture).

Sur le premier semestre 2018, les plus-values de cessions étaient composées pour la plus grande partie de 19,4 millions d'euros (montant net de frais) sur la cession de titres Moncler et de 27,3 millions d'euros sur la cession de titres AccorHotels.

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

La variation de juste valeur des actifs financiers est essentiellement liée aux investissements des pôles Eurazeo Growth et Eurazeo Development (81,1 millions d'euros) et aux titres Elis (13,3 millions d'euros) et Colyzeo – cf. Note 7.

Sur le premier semestre 2018, la variation de juste valeur des actifs financiers est liée aux titres Moncler, Colyzeo et aux investissements des pôles Eurazeo Growth et Eurazeo Development.

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

Pour le premier semestre 2019, le résultat opérationnel est de 372,8 millions d'euros, contre 290,8 millions d'euros au cours du premier semestre 2018.

L'impact de l'application de la norme IFRS 16 est de 4,5 millions d'euros sur le résultat opérationnel au cours du premier semestre 2019 (cf. détail en Note 1). Les loyers non retraités représentent un total de 8,7 millions d'euros (dont 4,0 millions d'euros liés à l'exclusion des contrats de courte durée).

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>2018</b>
	<b>(6 mois)</b>	<b>(6 mois)</b>	<b>(12 mois)</b>
Restructuration / déménagement / réorganisation	(1 310)	(1 046)	(2 775)
Frais sur acquisitions	(25 791)	(18 308)	(33 625)
Dépréciation de marques	-	-	(54 090)
Autres produits et charges	(11 136)	(3 794)	(18 468)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>(38 237)</b>	<b>(23 148)</b>	<b>(108 958)</b>

## NOTE 5 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET DROIT D'UTILISATION

### 5.1. Écarts d'acquisition, immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation

Le total des écarts d'acquisition est de 3 691 millions d'euros au 30 juin 2019, comparé à 3 221 millions d'euros au 31 décembre 2018. L'augmentation est essentiellement due à l'entrée en périmètre du groupe Dorc en partie compensée par les affectations des écarts d'acquisitions au cours de la période.

Les autres immobilisations incorporelles, corporelles et droits d'utilisations représentent un total de 3 879 millions d'euros au 30 juin 2019 (dont 505 millions d'euros pour les droits d'utilisation), comparé à un total de 3 220 millions d'euros au 31 décembre 2018.

## 5.1.1. Droits d'utilisation

(En milliers d'euros)	01/01/2019	Augmentation	Amortissement	Variations de périmètre	Autres	30/06/2019
Terrains	33 971	1 482	(1 675)	-	(99)	<b>33 679</b>
Constructions	456 640	13 108	(30 192)	(9 943)	2 195	<b>431 807</b>
Installations, matériel indus. et de transport	39 470	1 843	(5 387)	(1 644)	55	<b>34 337</b>
Autres immobilisations	6 150	851	(1 279)	(189)	(7)	<b>5 525</b>
<b>TOTAL DROIT D'UTILISATION</b>	<b>536 230</b>	<b>17 284</b>	<b>(38 533)</b>	<b>(11 776)</b>	<b>2 144</b>	<b>505 349</b>
<i>Droits d'utilisation</i>	<i>558 896</i>					<i>564 168</i>
<i>Amortissement des droits d'utilisation</i>	<i>(22 666)</i>					<i>(58 819)</i>

Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, l'impact IFRS 16 pour les contrats de location simple nouvellement retraités est de 518,4 millions d'euros. L'écart entre le solde de droits d'utilisation au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et l'impact de retraitement IFRS 16 étant lié aux contrats de location financement anciennement retraités par la norme IAS 17.

## 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 les travaux d'ANR et 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.

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

La méthodologie retenue pour la mise en œuvre des tests au 30 juin 2019 est

identique à celle décrite dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

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 participation, chacune représentant une 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 trois 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 2019, à la juste valeur (niveau 3) sur la base de rapports d'experts.

<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
CIFA Fashion Business Center	229 500	230 000
Euston House	105 956	-
Highlight	31 771	21 485
<b>TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT</b>	<b>367 227</b>	<b>251 485</b>

## NOTE 7 ENTREPRISES ASSOCIÉES ET ACTIFS FINANCIERS

### 7.1. Participations dans les entreprises associées

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Europcar	341 938	391 686
Albingia	278 799	262 802
Rhône	215 525	207 869
Elis	-	177 255
Trader Interactive	139 883	142 678
Autres	224 700	157 171
<b>PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES</b>	<b>1 200 844</b>	<b>1 339 461</b>

Les titres Elis ont été reclassés en actifs financiers à la suite de la perte d'influence notable (cf. Notes 1 et 7.2).

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

À l'exception de la participation dans 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 2018, les titres Europcar avaient été ajustés sur la base d'une valorisation de 8 € par action. Après prise en compte du résultat et des autres variations de réserves, le niveau de dépréciation comptabilisé en 2018 ayant été maintenu, le prix de revient s'établit à 6,99 € par action. La valorisation des titres Europcar a été confortée tant par des données internes (perspectives à court et moyen terme de la société) que par des données externes (notes de brokers).

Au 28 juin 2019, le cours de bourse des sociétés mises en équivalence était le suivant :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Nombre de titres détenus	Cours au 28/06/2019	Total
Europcar (titres détenus par Eurazeo)	48 988 238	6,27	307 156

### 7.1.2. Informations financières résumées des entreprises associées significatives

Les informations relatives aux participations cotées 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>	30/06/2019 Valeur au bilan	31/12/2018 Valeur au bilan
<i>Juste valeur par référence directe à des prix publiés sur un marché actif (Niveau 1)</i>		
Elis	199 780	-
Farfetch (Eurazeo Growth)	68 673	66 600
Moncler	-	352 938
<b>Titres cotés</b>	<b>268 453</b>	<b>419 538</b>
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données observables (Niveau 2)</i>		
Colyzeo et Colyzeo II	12 908	12 957
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données non observables (Niveau 3)</i>		
Eurazeo Growth	501 408	333 924
Eurazeo Development	358 120	222 354
Autres actifs non cotés	198 365	297 780
<b>Titres non cotés</b>	<b>1 070 801</b>	<b>867 015</b>
<b>Actifs financiers par le biais du résultat</b>	<b>1 339 254</b>	<b>1 286 553</b>
<b>Instruments d'emprunt évalués au coût amorti</b>	<b>69 362</b>	<b>67 441</b>
<b>ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>1 408 616</b>	<b>1 353 994</b>
Actifs financiers - non courants	1 258 987	1 329 931
Actifs financiers - courants	149 629	24 064

### 8.1. Dette financière nette

L'endettement financier net (incluant la dette de loyers), tel que défini par le Groupe, peut être détaillé comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2019			Commentaires / Nature des principaux covenants
	Dette brute	Actifs de trésorerie	Dette nette	
Eurazeo	15 511	(731 574)	(716 063)	
Autres sociétés	-	(2 227)	(2 227)	
<b>Activité d'investissement</b>	<b>15 511</b>	<b>(733 801)</b>	<b>(718 290)</b>	
Idinvest	8 794	(6 854)	1 940	
IM Square	427	(7 407)	(6 980)	
Eurazeo PME	-	(4 313)	(4 313)	
Autres sociétés	2 972	(5 414)	(2 443)	
<b>Activité de gestion d'actifs</b>	<b>12 192</b>	<b>(23 988)</b>	<b>(11 796)</b>	
Carambar & Co	32 592	(30 447)	2 145	- Echéances : 2020 à 2024 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup> ~ Ratio de couverture du service de la dette
Dorc	151 156	(17 338)	133 818	- Echéances : 2034 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup>
Planet	424 204	(54 731)	369 473	- Echéances : 2019 (ligne de crédit), 2019-2025 (autres emprunts) - Financement de type Cov-Lite
Iberchem	128 601	(23 966)	104 635	- Echéances : 2024 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup>
Seqens	790 195	(45 760)	744 435	- Echéances : 2023 (crédit) et 2025 (autres emprunts) - Financement de type Cov-Lite
Sommet Education	345 162	(26 496)	318 666	- Echéances : 2023 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup> ~ Capex <sup>(3)</sup> ~ Montants de cash minimum
WordlStrides	516 595	(30 351)	486 243	- Echéances : 2024 (ligne de crédit), 2022 (revolver) - Financement de type Cov-Lite
Autres sociétés	5 264	(23 894)	(18 630)	
<b>Eurazeo Capital</b>	<b>2 393 769</b>	<b>(252 983)</b>	<b>2 140 787</b>	
Eurazeo PME Capital	926 858	(92 431)	834 427	- Echéances : 2019 à 2028 - Covenants: ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup> ~ EBITDA <sup>(1)</sup> / frais financiers nets ~ Ratio de liquidité ~ Capex <sup>(3)</sup>
<b>Eurazeo PME</b>	<b>926 858</b>	<b>(92 431)</b>	<b>834 427</b>	
Nest Fragrances	8 941	-	8 941	- Echéances : 2019 (ligne de crédit)
Autres sociétés	-	(1 422)	(1 422)	
<b>Eurazeo Brands</b>	<b>8 941</b>	<b>(1 422)</b>	<b>7 519</b>	

	30/06/2019			
(en milliers d'euros)	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	Commentaires / Nature des principaux covenants
Grape Hospitality	397 288	(48 584)	348 704	~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup> - Echéances : 2020 (location financement), 2023 (dette d'acquisition et Capex) - Covenants: ~ LTV <sup>(4)</sup> ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Dette nette / EBITDAR <sup>(2)</sup> ~ Capex <sup>(3)</sup> ~ Couverture
CIFA Assets / CIFA 4 Assets	153 478	(7 330)	146 148	- Echéance : 2027/2029 (location financière)
C2S	256 473	(14 665)	241 808	- Echéances : 2028 (location financement), 2028 (autres emprunts) - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA <sup>(1)</sup>
HighLight	26 289	(322)	25 967	- Echéances : 2023 - Covenants: ~ LTV <sup>(4)</sup>
Dazeo	14 223	(1 056)	13 167	- Echéances : 2049 - Covenants: ~ Niveau minimum de pré-commercialisation
Euston	63 280	(2 595)	60 684	- Echéances : 2024 - Covenants: ~ LTV (4) ~ Interest Coverage Ratio (5)
Autres sociétés	3 663	(12 915)	(9 253)	
<b>Eurazeo Patrimoine</b>	<b>914 693</b>	<b>(87 468)</b>	<b>827 225</b>	
<b>Contribution des sociétés</b>	<b>4 244 261</b>	<b>(434 304)</b>	<b>3 809 957</b>	
<b>TOTAL ENDETTEMENT NET</b>	<b>4 271 965</b>	<b>(1 192 093)</b>	<b>3 079 871</b>	
Dont part des dettes financières à moins d'un an	444 725			
Dont part des dettes financières à plus d'un an	3 827 240			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	11.1	(1 173 325)		
Trésorerie à accès restreint	11.1	(18 469)		
Actifs financiers de gestion de trésorerie	11.1	(299)		

<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

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

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

<sup>(5)</sup> "Interest Coverage Ratio" : Multiple de couverture des frais financiers par le résultat

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

Outre les flux de trésorerie d'encaissements liés aux nouveaux emprunts et de remboursement d'emprunts (cf. Note 11.4), la variation des emprunts et dettes financières est majoritairement liée à l'adoption de la norme IFRS 16 (524,2 millions d'euros) aux variations de périmètre (48,3 millions d'euros) et aux effets de change (6,7 millions d'euros).

### 8.1.1. Dette de loyers

La dette de loyers reconnue dans le cadre de l'application de la norme IFRS 16 est de 668,1 millions d'euros au 30 juin 2019, dont 168,9 millions au titre de dettes de crédit-bail précédemment comptabilisées au titre de la norme IAS 17.

Elle se décompose par activité comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2019	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Brands	Eurazeo Patrimoine
Moins d'un an	79 314	2 726	2 477	29 039	37 571	-	7 502
Entre 2 et 5 ans	270 493	11 322	7 908	110 822	61 835	-	78 607
Plus de 5 ans	318 257	1 463	1 808	141 256	35 475	-	138 255
<b>TOTAL DETTES DE LOYERS</b>	<b>668 065</b>	<b>15 511</b>	<b>12 192</b>	<b>281 117</b>	<b>134 881</b>	<b>-</b>	<b>224 364</b>

Cette dette a pour contrepartie les droits d'utilisation reconnus à l'actif (Note 5) ainsi que les immeubles de placement CIFA financés par crédit-bail (Note 6).

Le taux marginal d'emprunts pondéré est de 3,46 %.

Les engagements hors bilan au titre des contrats de location simple étaient au 31 décembre 2018 de 536,1 millions d'euros (à comparer à 524,2 millions d'euros d'impact de retraitement IFRS 16 pour les contrats de location simple nouvellement retraités). Cet écart s'explique tant par un effet d'actualisation (effet négatif) que par les variations de périmètre intervenues au cours de la période (effet positif).

## 8.2. Résultat financier

Note	30/06/2019 (6 mois)	30/06/2018 (6 mois)	2018 (12 mois)
<i>(En milliers d'euros)</i>			
Charges financières sur emprunts	(105 527)	(90 424)	(185 120)
<b>Total coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(105 527)</b>	<b>(90 424)</b>	<b>(185 120)</b>
Produits et charges résultant de la variation de dérivés	428	909	(1 007)
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat	(6 695)	-	(1 526)
Autres produits et charges financiers	1 174	465	1 141
<b>Total produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers</b>	<b>(5 093)</b>	<b>1 375</b>	<b>(1 391)</b>
<b>Total coût de l'endettement financier net</b>	<b>(110 619)</b>	<b>(89 049)</b>	<b>(186 511)</b>
Différences négatives de change	(21 269)	(16 459)	(26 597)
Différences positives de change	24 961	19 919	26 597
Coût financier lié aux avantages au personnel	696	(504)	(1 833)
Reclassement de la réserve de couverture - impact des cessions de titres	(7 668)	-	1 762
Reclassement de la réserve de conversion - impact des cessions de titres	(13 371)	-	-
Autres	1 275	(1 489)	(418)
<b>Total autres produits et charges financiers</b>	<b>(15 375)</b>	<b>1 467</b>	<b>(489)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(125 995)</b>	<b>(87 582)</b>	<b>(187 000)</b>

Les charges financières sur emprunts augmentent essentiellement du fait des variations de périmètre.

## 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 31/12/2018</b>	<b>93 287</b>	<b>11 246</b>	<b>29 004</b>	<b>133 537</b>
<b>AU 30/06/2019</b>	<b>127 545</b>	<b>12 191</b>	<b>26 712</b>	<b>166 448</b>
Part à moins d'un an	6 752	7 272	17 156	<b>31 180</b>
Part à plus d'un an	120 793	4 919	9 556	<b>135 268</b>

## 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 2018.

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.

## 9.2. Provisions pour litiges et autres provisions

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

## NOTE 10 CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION

### 10.1. Capitaux propres

Les capitaux propres – part du Groupe s'élèvent à 5 104,7 millions d'euros, soit 66,53 euros par action au 30 juin 2019.

#### 10.1.1. Capital social

Au 30 juin 2019, le capital social est de 240 230 666 euros, divisé en 78 764 149 actions entièrement libérées, réparties en deux catégories : 78 739 641 actions ordinaires et 24 508 actions de préférence. Eurazeo détient, au 30 juin 2019, 2 035 969 actions propres.

#### 10.1.2. Dividendes versés

L'Assemblée Générale du 25 avril 2019 a décidé la distribution d'un dividende de 1,25 euro par action. La distribution ainsi versée aux actionnaires s'est élevée à 91 551 milliers d'euros.

De plus, une distribution gratuite d'une action 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>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Eurazeo Capital		1 088 071	738 818
Eurazeo PME		279 475	261 992
Eurazeo Brands		10 745	6 974
Eurazeo Patrimoine		117 987	112 950
Activités d'investissement et d'asset management		87 345	91 698
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>1 583 623</b>	<b>1 212 433</b>

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2019 (6 mois)	2018 (6 mois)	2018 (12 mois)
Eurazeo Capital		22 727	(7 140)	(56 121)
Eurazeo PME		(8 336)	4 325	(19 628)
Eurazeo Brands		(412)	-255	-102
Eurazeo Patrimoine		1 828	2 200	6 315
Activités d'investissement et d'asset management		12 144	21 419	29 465
<b>Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>27 950</b>	<b>20 549</b>	<b>(40 071)</b>

Le groupe a identifié les trois entités ou sous-groupes, tous au sein d'Eurazeo Capital, pour lesquels les participations ne donnant pas le contrôle sont les plus significatives :

- **Le groupe Planet** est contrôlé par Eurazeo. Son activité principale est la récupération de TVA sur les achats (Tax Free Shopping). Les minoritaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 31,55 % des résultats de ce groupe.

- **Le groupe Seqens** est contrôlé par Eurazeo. C'est un acteur majeur de la

synthèse pharmaceutique et de la chimie de spécialités. Les minoritaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 52,86 % des résultats de ce groupe.

- **Le groupe WorldStrides** est entièrement contrôlé par Eurazeo. Le groupe est un leader des voyages éducatifs. Les minoritaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 50,54 % des résultats de ce groupe.

	Planet	Seqens	WorldStrides
<b>Total Actifs</b>	<b>980 707</b>	<b>1 495 347</b>	<b>1 390 662</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>39 963</b>	<b>168 882</b>	<b>243 162</b>
<i>dont minoritaires</i>	<i>112 198</i>	<i>220 728</i>	<i>247 389</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>172 622</b>	<b>504 828</b>	<b>476 059</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 828</b>	<b>(4 672)</b>	<b>15 954</b>
<i>dont minoritaires</i>	<i>2 306</i>	<i>(2 577)</i>	<i>8 599</i>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>2 639</b>	<b>45 365</b>	<b>6 184</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(11 709)</b>	<b>(64 772)</b>	<b>(3 642)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>13 645</b>	<b>(14 749)</b>	<b>(23 030)</b>
<i>dont dividendes versés aux minoritaires</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

## 10.3. Résultat par action

(En milliers d'euros)	2019 (6 mois)	2018 (6 mois)	2018 (12 mois)
Résultat net - part du groupe	176 148	189 673	251 048
Résultat des activités poursuivies - part du groupe	174 137	190 068	271 544
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	71 592 658	70 054 641	71 287 001
Résultat de base par action publié	2,46	2,71	3,52
Résultat de base par action ajusté des attributions d'actions gratuites <sup>(1)</sup>	-	2,58	3,35
Résultat des activités poursuivies de base par action publié	2,43	2,71	3,81
Résultat des activités poursuivies de base par action ajusté des attributions d'actions gratuites <sup>(1)</sup>	-	2,58	3,63
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles	72 494 497	70 197 764	72 387 398
Résultat dilué par action publié	2,47	2,74	3,53
Résultat dilué par action ajusté des attributions d'actions gratuites	-	2,61	3,36
Résultat des activités poursuivies dilué par action publié	2,44	2,74	3,81
Résultat des activités poursuivies dilué par action ajusté des attributions d'actions gratuites	-	2,61	3,63

<sup>(1)</sup> Ajustement lié à la décision de l'Assemblée Générale du 25 Avril 2018 (distribution de 3 827 142 actions gratuites réalisée le 13 Mai 2019)

## NOTE 11 DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE

### 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 2019, 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 Capital.

(en milliers d'euros)	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Comptes à vue		1 156 229	756 611	921 922
Dépôts à terme et valeurs mobilières de placement		17 096	11 070	12 600
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif</b>	8.1	<b>1 173 325</b>	<b>767 680</b>	<b>934 522</b>
<b>Trésorerie à accès restreint</b>	8.1	<b>18 469</b>	<b>17 893</b>	<b>16 193</b>
Découverts bancaires		(22 923)	(23 157)	(15 603)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au passif</b>	8.1	<b>(22 923)</b>	<b>(23 157)</b>	<b>(15 603)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>1 168 872</b>	<b>762 417</b>	<b>935 112</b>
Actifs financiers de gestion de trésorerie	8.1	299	15 173	15 220
<b>TOTAL ACTIFS DE TRÉSORERIE BRUT</b>		<b>1 192 093</b>	<b>800 747</b>	<b>965 934</b>

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

---

Les flux générés par l'activité s'élèvent à 86,4 millions d'euros (contre -9,6 millions au cours du premier semestre 2018). Cette variation est liée aux variations de périmètre ainsi qu'aux bonnes performances des sociétés du groupe.

## 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 Dorc (447,1 millions d'euros), du groupe Bandier (22,8 millions d'euros), du groupe Q Tonic (36,3 millions d'euros) et de Euston House (45,1 millions d'euros) par Eurazeo ; d'EFESO (70,2 millions d'euros) par Eurazeo PME ainsi de divers build-ups et acquisitions dans les groupes C2S, Seqens ou Eurazeo PME.

Les encaissements liés aux titres de participation prennent essentiellement en compte la cession de Capzanine (17,1 millions d'euros), la cession de

Neovia (223,6 millions d'euros) et la cession des titres Moncler (445,3 millions d'euros).

Les incidences des variations de périmètre sont notamment liées aux entrées en périmètre des groupes Dorc, Euston et EFESO.

Enfin, les dividendes des participations associées reçus proviennent des groupes Europcar (12,7 millions d'euros) et Rhône (1,9 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 Dorc, la clinique Belledonne chez C2S et build-up chez Eurazeo PME).

La distribution de dividendes effectuée par Eurazeo pour 91,5 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 IM Global Partners et Idinvest aux minoritaires.

## 12.1. Évènements post-clôture

Les événements post-clôture figurent dans la section I.3 du rapport financier semestriel.

## 12.2. Engagements hors bilan

	30/06/2019				31/12/2018	
	Total	Activité d'investissement	Contribution des sociétés			
				Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Patrimoine
<i>(En millions d'euros)</i>						
<b>Engagements donnés</b>	<b>(1 840,2)</b>	<b>(436,1)</b>	<b>(855,6)</b>	<b>(22,8)</b>	<b>(525,7)</b>	<b>(2 957,7)</b>
Créances cédées non échues (bordereaux Dailly,...)	-	-	-	-	-	-
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles						
- Autres nantissements, hypothèques et sûretés réelles	<b>(1 258,0)</b>	-	(737,4)	(1,3)	(519,2)	(1 795,5)
Avals, cautions et garanties données	<b>(31,5)</b>	(13,2)	-	(11,9)	(6,5)	(48,1)
Contrats de location simple	-	-	-	-	-	-
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à moins d'un an)	-	-	-	-	-	(69,5)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (entre 1 et 5 ans)	-	-	-	-	-	(224,2)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à plus de 5 ans)	-	-	-	-	-	(242,4)
Garanties de passif	<b>(20,1)</b>	(15,3)	(3,3)	(1,5)	-	(19,5)
Autres engagements donnés						
- Promesse / Engagement d'achat	<b>(406,2)</b>	(406,2)	-	-	-	(454,6)
- Autres	<b>(124,4)</b>	(1,4)	(114,9)	(8,1)	-	(104,0)
<b>Engagement reçus</b>	<b>1 096,5</b>	<b>1 002,0</b>	<b>47,8</b>	<b>46,7</b>	<b>-</b>	<b>1 152,7</b>
Avals, cautions et garanties reçues	<b>21,6</b>	-	18,5	3,0	-	21,6
Garanties de passif	<b>4,9</b>	-	-	4,9	-	4,9
Crédit syndiqué	<b>1 000,0</b>	1 000,0	-	-	-	1 000,0
Autres engagements reçus	<b>70,1</b>	2,0	29,3	38,8	-	126,2

Les principales modifications liées aux engagements hors bilan depuis le 31 décembre 2018 sont décrites ci-après :

### NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LEGENDRE HOLDING 35

InVivo et Legendre Holding 35 se sont engagés (prorata le nombre d'actions cédés par chacun d'eux) à rembourser à ADM France SAS et/ou au groupe Neovia l'intégralité des sommes dues par le groupe Neovia au titre d'un litige relatif à la cession par l'acquisition par le groupe de la société brésilienne Total Alimentos. En contrepartie, ADM France SAS s'est engagée à rembourser à InVivo et Legendre Holding 35 (prorata le nombre d'actions cédés par chacun d'eux) l'intégralité des sommes perçues par le groupe au titre du même litige (nette des frais engagés dans ce cadre). Selon les estimations d'InVivo et

Legendre Holding 35, ADM France SAS devrait verser un total d'environ 12.000.000 euros à InVivo et Legendre Holding 35, soit environ 2.000.000 euros à Legendre Holding 35.

### NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LH GP

Aux termes d'un contrat d'acquisition d'actions en date du 29 mars 2019, LH GP s'est engagée à acquérir 25 % du capital social de la société MCH Private Equity Investments SCEIC SAU, pour un prix d'acquisition de 12,9 millions d'euros, sous condition suspensive de l'approbation de l'opération par les autorités de marché espagnoles.

## **NOUVEAUX ENGAGEMENTS D'EREL ET EREL 4 (EUSTON HOUSE)**

### Engagements donnés

Aux termes d'un pacte d'actionnaires conclu le 20 décembre 2018, EREL a consenti les promesses d'achat suivantes, portant sur 100 % des titres détenus par Alto Properties Limited, pour un prix égal à la valeur de marché :

- Absence d'évènement de liquidité intervenu dans les 8 ans de la date de réalisation de l'opération (soit le 12 mars 2027)
- Changement de contrôle d'EREL
- Violation du pacte ou résiliation fautive du contrat d'asset management.

### Engagements reçus

Aux termes du pacte d'actionnaires, Alto Properties a consenti les promesses de vente suivantes au profit d'EREL, portant sur 100 % des titres détenus par Alto Properties Limited :

- Violation du pacte ou du contrat d'asset management (prix égal à la valeur de marché à laquelle est appliquée une décote et un mécanisme de vesting sur 5 ans).
- Résiliation fautive du contrat d'asset management par EREL en l'absence d'exercice de la promesse d'achat ci-dessus. Prix égal à la valeur de marché assortie d'un complément de prix du en cas d'évènement de liquidité réalisé par EREL dans les 6 mois de l'exercice de la promesse de vente.

## **NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LEGENDRE HOLDING 66 (BANDIER)**

Dans le cadre de l'investissement réalisé dans le groupe Bandier, Eurazeo Bandier US Blocker Inc., filiale de la société Legendre Holding 66, a reçu

des vendeurs des garanties étendues sur l'activité de la société, pour une durée d'un an à compter de la date de réalisation de l'opération (c'est-à-dire jusqu'au 22 février 2020). Dans ce cadre, Eurazeo Bandier US Blocker Inc. a consenti des garanties classiques sur son existence et sa capacité.

Eurazeo Bandier US Blocker bénéficie d'une promesse de rachat de ses titres par Bandier Holdings LLC, exerçable à tout moment entre le 1er janvier 2024 et le 31 décembre 2024 en l'absence d'introduction en bourse ou de cession de contrôle de la société d'ici le 31 décembre 2023.

## **NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LEGENDRE HOLDING 67 (Q-DRINKS)**

Dans le cadre de l'investissement réalisé dans le groupe Q Mixers, Eurazeo Q US Blocker Inc., filiale de la société Legendre Holding 67, a reçu des vendeurs des garanties étendues sur l'activité de la société, pour une durée d'un an à compter de la date de réalisation de l'opération (c'est-à-dire jusqu'au 3 avril 2020), à l'exception des déclarations fondamentales qui restent en vigueur jusqu'à l'expiration de la période de prescription applicable. Dans ce cadre, Eurazeo Q US Blocker Inc. a consenti des garanties classiques sur son existence et sa capacité.

Eurazeo Q US Blocker bénéficie d'une promesse de rachat de ses titres par Q Tonic LLC, exerçable à tout moment dans les soixante jours du 5ème anniversaire de l'investissement (soit le 3 avril 2024) en l'absence d'introduction en bourse ou de cession de contrôle de la société d'ici le 3 avril 2024.

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

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

**MAZARS**  
61 rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie

#### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019)**

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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, 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 les notes 1.1, 4.3, 5.1.1 et 8.1.1 de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés qui exposent les incidences de la première application de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location.

## **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 2019*

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

David Clairotte

Isabelle Massa

#### **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