

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



EURAZEO.COM

PARIS, LE 27 JUILLET 2017

1^{ER} SEMESTRE 2017 : ACCELERATION DE LA DYNAMIQUE

CHIFFRES CLES DU 1^{ER} SEMESTRE 2017 : DES RESULTATS SOLIDES

- > Chiffre d'affaires économique¹ : 2,410 M€, en progression de +13,4 % à périmètre Eurazeo constant²
- > Chiffre d'affaires consolidé : 1,569 M€, en progression de +15,9 %
- > Progression de +63 % de la contribution nette des sociétés : 106 M€ contre 65 M€ proforma au 1^{er} semestre 2016
- > Résultat net part du Groupe : 136 M€ (70 M€ proforma au 1^{er} semestre 2016)

○ FORTE ACTIVITE D'INVESTISSEMENT

- > Huit opérations et trois participations à des augmentations de capital pour un montant total de 1,193 M€ (part Eurazeo) : 5 investissements dans Iberchem, CPK, Trader Interactive (ex-DWS), Smile et In'Tech Medical ; 3 cessions : Colisée et ANF Immobilier Hôtels et négociations exclusives en vue de la cession de la participation dans ANF Immobilier ; et participations aux 3 augmentations de capital d'Elis, Europcar et Novacap pour accompagner leur croissance externe
- > Des acquisitions majeures en cours pour les sociétés du portefeuille : Goldcar chez Europcar, Berendsen chez Elis, PCAS chez Novacap
- > 21 builds-up correspondant à 742 M€ investis et 2 nouvelles joint-ventures pour accélérer le développement en Asie

○ DEVELOPPEMENT CONTINU D'UN MODELE UNIQUE

- > Création d'Eurazeo Brands
- > Montée en puissance d'Eurazeo aux Etats-Unis avec un premier investissement (Trader Interactive) et des équipes renforcées
- > Progression de la gestion pour compte de tiers : levée de fonds pour Eurazeo PME III (250 M€) après les 500 M€ levés pour Eurazeo Capital II en décembre 2016

○ RENFORCEMENT DE L'ACTIONNARIAT

- > Entrée au capital de JCDecaux Holding : un ADN familial et entrepreneurial pour accompagner Eurazeo dans la durée

○ NOUVELLE CROISSANCE DE L'ANR PAR ACTION : +13 % à 77,8 € au 30 juin 2017 comparé au 31 déc. 2016³

- > La trésorerie nette d'Eurazeo s'établit à 434 M€ au 30 juin 2017 et à environ 320 M€ proforma des dernières opérations

Patrick Sayer, Président du Directoire, a déclaré :

« Le premier semestre 2017 restera un moment fort dans le développement de notre société. Nous avons continué à accélérer toutes les dynamiques à l'œuvre chez Eurazeo. Cela a été notamment vrai en termes de rotation du portefeuille, de poursuite des levées de fonds avec Eurazeo PME III, de réalisation de build-ups structurants pour nos sociétés comme Elis, Europcar ou Novacap. Nous avons également réalisé pendant cette période notre premier investissement aux Etats-Unis, moins d'un an après l'ouverture de notre bureau à New York, et nous avons élargi nos opportunités d'investissement avec la création d'Eurazeo Brands, nouveau pôle d'investissement dans des marques à fort potentiel mondial. Enfin, notre capital a connu au premier semestre 2017 des mouvements majeurs, dont l'entrée de la famille Decaux comme nouvel actionnaire de référence aux côtés des actionnaires familiaux historiques, avec laquelle nous partageons les mêmes valeurs d'investissement sur le long terme, d'entrepreneuriat et de responsabilité. »

¹ Chiffre d'affaires consolidé + part proportionnelle du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence.

² Le périmètre Eurazeo constant est défini en Annexe 1.

³ Ajusté de l'attribution gratuite d'actions en mai 2017

I. DES DYNAMIQUES PLUS QUE JAMAIS A L'ŒUVRE

Grâce à l'enrichissement continu de son modèle au cours des dernières années, Eurazeo s'appuie aujourd'hui sur cinq stratégies d'investissement, chacune portée par des dynamiques propres, et d'une capacité d'action renforcée par son activité de gestion pour compte de tiers.

Eurazeo est restée très active sur le plan des investissements et des cessions, avec i) 8 opérations signées ou réalisées pour un montant total (quote-part Eurazeo) de 1,193 M€, soit 24 % de l'ANR au 31 décembre 2016, qui se décompose en un total d'investissements de près de 702 M€ et un produit de cession de 359 M€ ; ii) la participation aux augmentations de capital d'Elis, d'Europcar et de Novacap dans le cadre d'acquisitions structurantes pour un total de 132 M€.

En tenant compte de la gestion pour compte de tiers, le montant total de ces opérations s'élève à 1,423 M€.

○ Un rythme d'investissement toujours intense

Huit opérations (quote-part Eurazeo) : cinq nouveaux investissements et trois cessions :

- > **Eurazeo Capital** : i) Réalisation d'un carve-out dans le secteur de la confiserie et du chocolat (**CPK – Carambar & Co**) : Eurazeo investit 164 M€, soit 68 % du capital ; ii) **Trader Interactive** (ex-DWS) : 1^{er} investissement d'Eurazeo Capital aux Etats-Unis pour un montant de 226 M\$ (Cf partie I page 3) ; iii) Eurazeo annonce le 24 juillet 2017 la réalisation de l'investissement dans **Iberchem**, société de parfums et d'arômes espagnole (Cf Partie IV) pour un investissement d'environ 270 M€, soit près de 70 % du capital.
- > **Eurazeo PME** : i) Investissement pour 33 M€ dans **Smile**, leader de l'intégration et l'infogérance de solutions open source ; ii) acquisition pour 33 M€ de **In'Tech Medical** (Cf Partie IV) ; iii) Cession de **Colisée** à IK Investment Partners pour un produit de cession de 123 M€, un multiple de 2,5x l'investissement et un TRI de 35 %.
- > **Eurazeo Patrimoine** : cession d'ANF Immobilier Hôtels (23 M€) et négociations exclusives en vue de la cession de la participation dans **d'ANF Immobilier** (Cf Partie IV).

○ Un soutien financier aux projets structurants de trois sociétés du groupe : participation d'Eurazeo à des augmentations de capital

Trois opérations : En tant qu'investisseur long-terme accompagnant le développement des entreprises dans des projets créateurs de valeur, Eurazeo a participé aux augmentations de capital d'Elis, d'Europcar et de Novacap afin de financer des opérations de croissance externe majeures :

- > Le 9 février 2017, Eurazeo a participé pour 46 M€ à l'augmentation de capital de 325 M€ d'**Elis** destinée à financer les acquisitions d'Indusal et de Lavebras, acteurs prépondérants en Espagne et au Brésil.
- > **Europcar** a réalisé en juin 2017 une augmentation de capital par placement privé de 175 M€ afin de financer l'acquisition de Goldcar. Actionnaire de la société depuis 2006, Eurazeo continue d'accompagner la dynamique de développement du Groupe Europcar en participant à cette opération à hauteur de 30 M€. A l'issue de cette opération, sa participation se portait à 39,22 % du capital du Groupe Europcar.
- > Eurazeo a participé au financement de l'acquisition de PCAS par **Novacap** à hauteur de 56 M€.

○ Un début d'année également très actif au sein des sociétés du portefeuille

Les participations d'Eurazeo ont-elles-mêmes connu une activité soutenue avec i) 3 investissements structurants chez Elis, Europcar et Novacap ; ii) 21 build-ups pour un montant de 742 M€ et iii) la signature de joint-ventures à l'international :

Trois investissements structurants pour trois sociétés d'Eurazeo Capital :

- > **Europcar** acquiert **Goldcar**, l'un des principaux acteurs low-cost en Europe. Grâce à cette acquisition stratégique, Europcar se positionne ainsi au croisement de trois moteurs de croissance importants que sont la région méditerranéenne, le segment loisirs et le segment low-cost. L'acquisition reste soumise à des conditions suspensives usuelles, y compris l'approbation des autorités de la concurrence, et devrait être finalisée au cours du 2nd semestre 2017.

- > **Elis** lance une OPA amicale sur **Berendsen** en vue de créer un leader pan-européen de la location-entretien d'articles textiles et d'hygiène.
- > **Novacap** a annoncé le 20 juin 2017 le rapprochement avec **PCAS**, société cotée sur Euronext, spécialiste du développement et de la production de molécules complexes pour les Sciences de la vie et les marchés de Chimie Fine. Cette opération donne ainsi naissance à l'un des leaders mondiaux de la synthèse pharmaceutique et de la chimie fine de spécialités. Novacap a acquis au total 51,8 % du capital de PCAS et a déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers un projet d'offre publique d'achat simplifiée (Cf partie V). A l'issue de cette offre qui s'est clôturée le 19 juillet 2017, Novacap détient 76 % du capital de PCAS.

De nombreuses opérations de croissance externe : pas moins de 21 build-ups (hors AccorHotels) très ciblés pour un montant total de 742 M€. Asmodee s'est ainsi renforcé dans l'édition, Europcar dans le segment économique, Neovia dans le segment de l'alimentation pour animaux domestiques en Chine, ou encore Les Petits Chaperons Rouges dans un réseau de crèches en Grande Bretagne.

La signature de joint-ventures, avec l'appui de l'équipe d'Eurazeo à Shanghai, pour accélérer le développement en Asie :

- > Fintrax s'est engagée en mars 2017 dans un partenariat stratégique avec une filiale du Groupe Lotte en Corée, devenant co-actionnaire de CubeRefund, opérateur déjà actif sur le marché coréen de la détaxe touristique.
- > Europcar et Shouqi Car Rental, l'un des leaders de la location de voitures en Chine (Groupe Beijing Tourism), ont annoncé le 12 janvier 2017 la signature d'un partenariat commercial mondial dans le but de répondre au mieux aux besoins de leurs clients respectifs.

O Un modèle unique qui continue à se développer pour créer toujours plus de valeur pour ses actionnaires

Le développement d'Eurazeo s'inscrit dans une perspective long-terme dans laquelle l'enrichissement de son métier, l'élargissement de son exposition géographique et l'accélération de la gestion pour compte de tiers constituent les principaux axes de développement.

> **Création d'Eurazeo Brands**

Eurazeo lance en mai 2017 Eurazeo Brands, un nouveau pôle d'investissement consacré au développement des marques européennes et américaines à potentiel de croissance internationale, dans 6 secteurs clés que sont la beauté, l'habillement, l'équipement de la maison, les loisirs, le bien-être et l'alimentaire. Eurazeo prévoit d'investir 600 à 800 M\$ au cours des 3 à 5 prochaines années. Unitairement, les investissements pourront s'échelonner dans une fourchette allant de 10 M\$ de fonds propres à 600 M\$, les opérations supérieures à 100 M\$ étant effectuées en co-investissement avec Eurazeo Capital.

> **Montée en puissance d'Eurazeo aux Etats-Unis**

- Avec **Trader Interactive** (ex- DWS, Dominion Web Solutions), Eurazeo réalise son premier investissement aux Etats-Unis, moins d'un an après son implantation en Amérique du Nord. Trader Interactive est une plateforme intégrée de places de marché et de solutions digitales pour véhicules de loisirs, camions, motos. L'investissement d'Eurazeo s'élève à 226 M\$ pour une participation à parité égale (50/50) avec Goldman Sachs Merchant Banking Division.
- Ouvert à l'été 2016, le bureau de New-York se compose aujourd'hui de 8 professionnels de l'investissement au total dont 3 français et 5 américains, en ce compris Jill Granoff qui dirige Eurazeo Brands.

> **Poursuite de la gestion pour compte de tiers**

Suite à la levée de fonds d'Eurazeo Capital II en décembre 2016 (500 M€), Eurazeo accélère le développement de la gestion pour compte de tiers en levant Eurazeo PME III (Cf Partie V).

○ Un actionariat renforcé, en soutien de la stratégie

La famille Decaux, à travers sa société d'investissement JCDecaux Holding, a racheté le 6 juin 2017 la totalité de la participation du Crédit Agricole SA, soit 15,4 % du capital, pour un montant de près de 800 M€. Cette opération témoigne de l'attractivité du modèle d'Eurazeo et de la qualité de ses équipes et de ses actifs, à un moment où la société accélère son développement stratégique en prenant des initiatives majeures.

II. DES RESULTATS FINANCIERS SOLIDES AU 1^{ER} SEMESTRE 2017

■ Progression du chiffre d'affaires économique de +13,4 % à périmètre Eurazeo constant

Eurazeo enregistre à fin juin 2017 son 14^{ème} trimestre consécutif de hausse de son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant⁴. Il progresse de +13,4 % à 2 410,3 M€ et se décompose en une progression de +13,1 % au 1^{er} trimestre et +13,7 % au 2^{ème} trimestre. Le chiffre d'affaires consolidé d'Eurazeo sur les 6 premiers mois s'élève à 1 568,6 M€, en hausse de +15,9 %.

■ Progression de +63 % de la contribution des sociétés nette du coût de financement

La contribution des sociétés après coût de financement progresse de +63,1 % à 105,8 M€ au 1^{er} semestre 2017 comparé au 1^{er} semestre 2016 proforma, tirée par une bonne performance opérationnelle dans la majorité des sociétés du portefeuille :

- > L'EBIT ajusté des sociétés consolidées par intégration globale avant coût de financement ressort à 165,2 M€, en hausse de +14,1 %, contre 144,8 M€ proforma au 1^{er} semestre 2016 sous l'effet en particulier de la bonne performance d'Asmodee et Novacap.
- > Le coût de l'endettement financier net des sociétés consolidées par intégration globale diminue de 8,0 M€ principalement du fait des baisses des coûts de financement d'Asmodee et de Novacap.
- > Le résultat des sociétés mises en équivalence (hors éléments non récurrents) net du coût de financement s'élève à 15,5 M€ contre 3,0 M€ proforma au 1^{er} semestre 2016. Cette progression provient de l'amélioration des résultats des participations ainsi que du remboursement de la dette d'acquisition liée aux titres Elis en 2016.

■ Plus-values de cession

Eurazeo enregistre un montant total de plus-values de cession avant impôts de 273,2 M€ au 1^{er} semestre 2017 qui provient i) de la cession de Colisée, ii) du profit de dilution consécutif à l'augmentation de capital d'Europcar, et de iii) de la progression des cours de bourse d'AccorHotels et de Moncler au 1^{er} semestre 2017 (ces deux participations étant désormais comptabilisées en juste valeur en contrepartie des résultats).

A noter qu'au 1^{er} semestre 2016, les plus-values de cession s'élevaient à 123,1 M€ et provenaient essentiellement des deux cessions partielles de titres d'Elis.

■ Éléments non récurrents

Les éléments non récurrents s'élèvent à -107,6 M€ au 1^{er} semestre 2017. Ils comprennent notamment des frais d'acquisition, des frais de transaction et des coûts de restructuration dans différentes sociétés du portefeuille.

■ Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à 136,4 M€ au 1^{er} semestre 2017 contre un résultat proforma de 70,3 M€ au 1^{er} semestre 2016.

⁴ A périmètre Eurazeo constant : défini en Annexe 1

■ Compte de résultat consolidé

<i>(En millions d'euros)</i>	S1 2017	S1 2016 PF	S1 2016
Eurazeo Capital	80,4	61,5	26,7
Asmodee	26,7	16,2	16,2
Fintrax	10,6	10,5	10,5
Novacap	36,6	25,9	0,0
Sommet Education	6,4	8,9	0,0
Eurazeo Patrimoine	31,4	34,6	24,4
Eurazeo PME	53,4	48,7	38,5
EBIT Ajusté des sociétés consolidées par intégration globale	165,2	144,8	89,6
Coût de l'endettement financier net	-74,9	-82,9	-49,8
EBIT Ajusté net du coût de financement	90,3	61,8	39,9
Résultat des sociétés mises en équivalence (*)	16,1	11,0	21,1
Coût de l'endettement financier Accor/Elis (LH19/LH27)	-0,6	-8,0	-8,0
Résultat des équivalences net du financement (*)	15,5	3,0	13,1
Contribution des sociétés nette du coût de financement	105,8	64,9	52,9
Variation de valeur des immeubles de placement	-46,1	-2,9	-2,9
Plus ou moins-values, net	273,2	123,1	123,1
Résultat du secteur holding	-16,6	-5,4	-6,5
Amortissement des contrats et autres actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-23,0	-19,5	-12,5
Charge d'impôt	-25,8	-11,3	-2,7
Éléments non récurrents	-107,6	-69,0	-66,3
Résultat consolidé	159,9	79,8	85,2
Résultat consolidé part du Groupe	136,4	70,3	73,5
Part des minoritaires	23,4	9,5	11,7

(*) Hors éléments non récurrents

III. EVOLUTION DE L'ANR, SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

■ Actif Net Réévalué

L'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2017 ressort à 77,8 euros par action, en progression de +13 % comparé à l'ANR au 31 décembre 2016, après l'attribution gratuite d'actions Eurazeo en mai 2017 (cf. détail et méthodologie de valorisation en annexe). L'Actif Net Réévalué s'établit à 78,6 euros par action au 21 juillet 2017.

■ Situation financière et trésorerie

<i>En M€</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Trésorerie immédiatement disponible	427,2	1 118,6
Divers actifs – passifs	7,2	-35,0
TRESORERIE NETTE	434,4	1 083,6

La trésorerie nette d'Eurazeo s'établit à 434 M€ au 30 juin 2017. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2016 proviennent : 1) de l'investissement dans : CPK (164 M€), Trader Interactive (202 M€) et Smile (33 M€); 2) de la participation à l'augmentation de capital d'Elis (46 M€), Europcar (30 M€) et Novacap (35 M€ pour acquérir 51,8 % du capital), du remboursement de la dette d'AccorHotels (150 M€), de rachats d'actions Eurazeo pour un total de 105 M€, du paiement de dividendes pour 79 M€ et de dividendes perçus pour 67 M€ ; 3) de la cession d'ANF Immobilier Hôtels (23 M€), de Colisée (123 M€).

Proforma des événements post-clôture (en particulier les acquisitions d'Iberchem pour environ 270 M€ et de In'Tech Medical pour 33 M€, le ré-investissement dans le deuxième bloc de Novacap pour 21 M€ et la cession d'ANF Immobilier pour 213 M€), la trésorerie nette s'élève à environ 320 M€.

Eurazeo a poursuivi les rachats d'actions au 1er semestre 2017 pour 105 M€, soit 2,6 % du capital et a annulé 890 411 actions Eurazeo le 27 juin 2017 (soit 1,2 % du capital).

Au 30 juin 2017, le nombre d'actions composant le capital s'élève à 72 315 130 dont 737 378 en voie d'annulation.

IV. EVENEMENTS POST-CLOTURE

■ Eurazeo Capital : réalisation de l'investissement dans Iberchem

Eurazeo a réalisé le 24 juillet 2017 l'acquisition d'Iberchem, pour une valeur d'entreprise de 405 M€, un producteur mondial de parfums et d'arômes pour des marques locales et régionales dans les marchés émergents. En investissant environ 270 M€, Eurazeo devient l'actionnaire majoritaire (près de 70 % du capital) aux côtés du management.

Depuis sa création en 1985, par Ramón Fernandez, son Président actuel, Iberchem affiche une croissance organique à deux chiffres, solide et ininterrompue. De 2012 à 2016, le chiffre d'affaires a été en croissance de +18 % en moyenne par an. A fin mai 2017, la société réalise un chiffre d'affaires annuel de 117 M€, un EBITDA de 25 M€ et un EBITA d'environ 23 M€.

■ Acquisition de In'Tech Medical par Eurazeo PME

Eurazeo PME a réalisé le 12 juillet 2017 l'acquisition du groupe In'Tech Medical, spécialiste des instruments chirurgicaux orthopédiques de haute précision. La société conçoit et fabrique des instruments chirurgicaux orthopédiques de haute précision utilisés pour la chirurgie du genou, de la hanche, de l'épaule ou encore de la colonne vertébrale, marché sur lequel le groupe est le n°1 mondial. L'investissement total s'élève à 68 M€, dont 15 M€ seront syndiqués dans les mois à venir à des co-investisseurs. Avec un chiffre d'affaires 2016 de 55 M€, en croissance de plus de +15 % par an sur 15 ans, le groupe réalise près de deux tiers de ses ventes aux Etats-Unis.

■ Négociations exclusives avec Icade en vue de la cession de la participation au sein d'ANF Immobilier

Eurazeo a annoncé, le 24 juillet 2017, son entrée en négociations exclusives avec le groupe immobilier Icade en vue de lui céder sa participation majoritaire au sein d'ANF Immobilier - 50,48 % du capital et 53,73 % des droits de vote. Cette cession serait suivie d'une offre publique d'achat d'Icade sur le reste du capital à un prix de 22,15€ par action, soit une prime de 10,2 % sur le cours moyen des trois derniers mois.

Par ailleurs et de façon indissociable, ANF Immobilier est entré en négociations exclusives avec Primonial REIM, l'un des principaux gestionnaires français d'organisme de placement immobilier, en vue de lui céder son portefeuille immobilier historique à usage d'habitation et de commerce, situé principalement à Marseille, et d'un immeuble à Lyon pour un prix de 400 M€.

L'adossement d'ANF Immobilier à un spécialiste de l'investissement en immobilier tertiaire et de la promotion tel qu'Icade permettrait à ANF Immobilier d'accélérer sa présence dans les grandes métropoles régionales dynamiques dans le contexte actuel de concentration du secteur.

Eurazeo réaliserait sur cette vente un produit de cession de 213 M€, un multiple de 2,3 fois son investissement et un TRI de 13 %.

Ces opérations sont soumises aux consultations des instances représentatives du personnel et aux décisions des organes sociaux des sociétés concernées. En fonction des délais de ces consultations et décisions, les parties envisagent que les opérations pourraient être finalisées au cours du 4^{ème} trimestre 2017, l'offre publique d'achat sur le reste du capital d'ANF Immobilier devant être déposée postérieurement à la cession de bloc de contrôle.

V. PERFORMANCE DES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE AU 1^{er} SEMESTRE 2017

La transformation active des participations a permis d'afficher à nouveau au 1^{er} semestre 2017 une progression de l'EBITDA dans la quasi-totalité des sociétés du portefeuille. Les résultats sont particulièrement marqués chez Asmodee, Elis, Fintrax, Les Petits Chaperons Rouges, Novacap, ainsi que dans les sociétés du portefeuille d'Eurazeo PME.



Eurazeo Capital (14 sociétés⁵, 67 % de l'ANR au 30 juin 2017)

ACCORHOTELS (déconsolidée à compter du 15 novembre 2016)

AccorHotels est déconsolidée du périmètre d'Eurazeo depuis le 15 novembre 2016, sur la base des comptes publiés au 30 juin 2016 (au 30 septembre 2016 pour le chiffre d'affaires économique) en raison de la perte d'influence notable suite à la décision de cession par Colony de ses titres et la fin du concert qui en découle.

ASMODEE (intégration globale)

■ **Poursuite de la croissance au 1^{er} semestre 2017**

Asmodee affiche au 1^{er} semestre 2017 un chiffre d'affaires de 194,4 M€, en hausse de +34,5 % à données publiées par rapport à l'année précédente et une croissance organique solide à +27,1 % à périmètre et change constants.

Cette croissance est tirée par les résultats européens en particulier, notamment par le succès continu des cartes Pokémon en France, au Royaume-Uni et en Europe du Nord. A mi-année, la part des activités internationales représente plus de 77 % des ventes.

L'EBITDA du Groupe s'établit à 30,1 M€ au 30 juin, faisant ressortir une marge de 15,5 %. L'EBITDA est en croissance de +65,5 % à données publiées et de +14,1 % à périmètre et change constants. A la même date, la dette nette est de 232,1 M€, soit un levier un inférieur à 3x.

Asmodee poursuit sa stratégie de renforcement et de valorisation des contenus éditoriaux, d'internationalisation et de digitalisation. A ce titre, la société a fait l'acquisition au 1^{er} semestre du jeu Story Cube, jeu de dés à succès en Europe et aux Etats-Unis. Par ailleurs, Asmodee Digital a annoncé en juillet le lancement de son premier jeu Free-to-play : Spot-it! Duel.

DESIGUAL (mise en équivalence)

■ **Une performance au 1^{er} semestre 2017 pénalisée par la baisse des ventes dans le réseau de distribution multi-marques et des magasins en propre**

Desigual enregistre un chiffre d'affaires de 377,9 M€ au 1^{er} semestre 2017, en recul de -9,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2016 dont -8,5 % au 2nd trimestre 2017. Le recul sur le semestre provient principalement i) d'une diminution des commandes des grossistes dans le réseau de distribution multi-marques sur la collection Printemps-Eté, en réaction à un niveau de ventes faible sur les collections précédentes ; ii) d'une baisse du chiffre d'affaires du réseau de magasins en propre qui s'explique notamment par le plan de rationalisation en cours. La tendance attendue pour la collection Automne-Hiver 2017 est en ligne avec celle de la collection Printemps-Eté. Parallèlement, la société a réalisé une performance soutenue sur le segment digital avec une croissance à deux chiffres des ventes. Le poids du digital représente aujourd'hui 11 % du chiffre d'affaires.

⁵ Hors Iberchem

Au 1^{er} semestre 2017, l'EBITDA s'élève à 54,6 M€, en recul de -23,6 % par rapport à l'année précédente. Cette diminution est principalement liée au ralentissement de l'activité et ce malgré les effets positifs du plan stratégique mis en place par la direction qui devrait se poursuivre au cours des prochains semestres.

La trésorerie nette s'élève à 418,3 M€ au 30 juin 2017, en hausse de 37,6 M€ par rapport à celle du 31 décembre 2016 (380,7 M€).

ELIS (mise en équivalence)

■ **Chiffre d'affaires en forte croissance de +15,8 % et marge d'EBITDA en ligne avec les objectifs annuels**

Au 1^{er} semestre 2017, Elis enregistre un chiffre d'affaires en hausse de +15,8 % à 845,8 M€, avec une croissance organique⁶ de +2,5 %, une contribution des acquisitions réalisées de +11,6 % et un effet de change positif de +1,7 %.

L'EBITDA du Groupe est en augmentation de +12,9 % à 244,1 M€. La marge d'EBITDA est en baisse de 73pb en raison d'un effet mix négatif : l'Europe et l'Amérique latine, zones dont les marges, bien qu'en amélioration, sont plus faibles qu'en France, affichent un taux de croissance du chiffre d'affaires supérieur à celui de la France. La stabilité de la marge en France est encourageante et reflète les premiers effets positifs des initiatives mises en place afin d'optimiser la stratégie de pricing.

L'endettement financier net ajusté du Groupe au 30 juin 2017 est de 1 800,9 M€ soit 3,3x l'EBITDA des douze derniers mois (proforma des acquisitions réalisées).

Les résultats du 1^{er} semestre 2017 permettent au Groupe de préciser ses objectifs annuels 2017⁷ : sur le périmètre actuel d'Elis, un chiffre d'affaires supérieur à 1,75 Md€ et une amélioration de la marge d'EBITDA dans toutes les zones géographiques.

EUROPCAR (mise en équivalence)

■ **Forte croissance du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2017 – Objectifs 2017 et moyen-terme confirmés**

Europcar enregistre un chiffre d'affaires de 1,028 M€ au 1^{er} semestre 2017, soit une hausse de +10,1 % à taux de change constants par rapport au 1^{er} semestre 2016. A taux de change et périmètre constants, les revenus progressent de +4,6 % (et hors impact carburant), dont +5,7 % au 2^{ème} trimestre.

Le nombre de jours de locations atteint 30,0 millions au 1^{er} semestre 2017, soit une hausse de +12,2 % par rapport à la même période en 2016. Le revenu par jour de location du Groupe a diminué de -2,0 %, en raison d'une baisse de -4,1 % au sein de la Business Unit Vans & Trucks, qui s'explique par un choix stratégique de privilégier le taux d'utilisation et la durée de location et de la croissance rapide du segment InterRent.

Le Corporate EBITDA ajusté⁸ progresse de +2,7 % à taux de change constant pour atteindre 56,4 M€, contre 54,7 M€ à taux de change constant au 1^{er} semestre 2016.

La dette nette corporate a continué de baisser pour atteindre 104 M€ au 30 juin 2017 (contre 220 M€ au 30 juin 2016), grâce à la forte génération de flux de trésorerie disponibles du Groupe et à sa récente augmentation de capital.

Europcar confirme que l'année 2017 sera une année de forte croissance, avec les 4 objectifs financiers suivants réitérés : i) une croissance organique du chiffre d'affaires supérieure à +3 % ; ii) une marge de corporate EBITDA ajusté (hors Nouvelles Solutions de Mobilité) supérieure à 11,8 % ; iii) un taux de conversion des flux de trésorerie d'exploitation disponibles (corporate) supérieur à 50 % ; iv) un ratio de distribution des dividendes supérieur à 30 %.

Les deux ambitions à horizon 2020, annoncées en octobre 2016, sont confirmées : i) des revenus supérieurs à 3 milliards d'euros ; ii) une marge de corporate EBITDA ajusté (hors nouvelles solutions de mobilité) supérieure à 14 %.

⁶ Croissance à périmètre et taux de change constants.

⁷ Hors Berendsen mais incluant Lavebras depuis le 1^{er} juin 2017.

⁸ Le Corporate EBITDA ajusté est le résultat opérationnel courant avant la dépréciation et l'amortissement d'éléments non liés à la flotte, et après déduction des frais d'intérêt sur certains passifs liés au financement de la flotte de location.

FINTRAX (intégration globale)

■ **Une croissance significative au 1^{er} semestre 2017 en Europe**

Au 1^{er} semestre 2017, Fintrax bénéficie de tendances de marché favorables tirées par une augmentation des dépenses touristiques dans la plupart des pays européens. La société réalise une performance solide depuis le début de l'année qui traduit également une croissance significative de sa part de marché, tant sur le marché de la détaxe touristique (« Tax Free Shopping ») que sur le segment DCC (« Dynamic Currency Conversion »), tout en continuant à investir fortement dans de nouvelles opportunités de marchés.

Fintrax affiche un chiffre d'affaires de 117 M€ au 1^{er} semestre 2017, en hausse de +28,3 % à données publiées et +29,9 % à périmètre et taux de change constants par rapport au 1^{er} semestre 2016.

Sur le marché de la détaxe touristique (« Tax Free Shopping »), le volume des bordereaux de détaxe remboursés a augmenté de +29 %, grâce à une forte progression des flux touristiques, notamment au Royaume-Uni, en Italie et en Espagne, ainsi que l'impact positif des nouveaux contrats signés en Europe. Les ventes aux touristes en provenance d'Asie et des États-Unis enregistrent une forte croissance tandis que les ventes aux touristes russes et brésiliens connaissent une solide reprise.

Le segment DCC (« Dynamic Currency Conversion ») continue d'enregistrer des résultats positifs au 1^{er} semestre 2017, principalement portés par de solides flux touristiques au Royaume-Uni et par de nouveaux déploiements de clients en Amérique latine et en Europe.

L'EBITDA du groupe au 1^{er} semestre 2017 s'élève à 15,8 M€, en hausse de +11,8 % par rapport à l'exercice précédent et à +22,4 % à périmètre et taux de change constants. La dette nette s'élève à 271 M€ au 30 juin 2017.

Fintrax poursuit son développement axé sur le digital, sa stratégie commerciale et son expansion internationale comme illustrée par l'annonce en mars d'un partenariat stratégique avec une filiale du groupe Lotte pour devenir actionnaire de CubeRefund, opérateur sur le marché coréen.

LES PETITS CHAPERONS ROUGES (mise en équivalence à compter du 1^{er} avril 2016)

■ **Poursuite d'une solide croissance organique et externe**

Le chiffre d'affaires des Petits Chaperons Rouges s'établit à 94 M€ au 1^{er} semestre 2017, en croissance de +17,6% en données publiées par rapport à la même période l'année dernière, et de +9,4 % à taux de change et périmètre constants.

Le développement du groupe en France continue d'être porté par le rythme soutenu d'ouvertures de nouvelles crèches, avec une croissance du nombre de berceaux agréés d'environ +12 %.

Pédagogiquement, le groupe accélère la mise en place des espaces multi-sensoriels dans ses crèches. Face aux résultats bénéfiques pour l'éveil des jeunes enfants et à l'engouement des parents et des professionnels, Les Petits Chaperons Rouges ont déjà équipé 40 crèches et en prévoient autant d'ici la fin 2017, soit près d'un tiers du parc qui sera équipé d'ici la fin de l'année.

Par ailleurs près d'une centaine de crèches sont en cours de certification par SGS au titre du référentiel Crèch'Expert qui valide la qualité d'accueil et de service. Les Petits Chaperons Rouges sont pionniers en France sur cette initiative de démarche qualité.

Le groupe poursuit également sa consolidation du marché français en acquérant sélectivement de plus petites entités à travers le territoire, notamment avec l'acquisition des 16 micro-crèches du groupe Campacrèches au 2^{ème} trimestre 2017.

A l'international, le développement du réseau Infanterix en Allemagne et Magic Nurseries en Angleterre se poursuit comme prévu.

MONCLER (déconsolidée à compter du 14 octobre 2016)

Moncler est déconsolidée du périmètre d'Eurazeo à compter du 14 octobre 2016, sur la base des comptes publiés au 30 juin 2016 (au 30 septembre 2016 pour le chiffre d'affaires économique), en raison de la perte d'influence notable suite à la cession d'un bloc en septembre 2016 et aux conséquences sur la gouvernance de la société.

NEOVIA (mise en équivalence)

■ Une croissance portée par le Mexique et les Additifs et Ingrédients

Le chiffre d'affaires de Neovia s'élève à 867 M€ au 1^{er} semestre 2017 (calendaire), en croissance de +11,1 % à données publiées par rapport à l'année dernière, et de +1,2 % à taux de change et périmètre constants.

L'EBITDA progresse de +21,8 % en données publiées pour s'établir à 56 M€ sur la période. La marge d'EBITDA ressort à 6,5 %, en progression de 57 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2016. A change et périmètre constants, l'EBITDA progresse de +4,6 %, sous l'effet d'une performance solide (i) de l'activité du groupe au Mexique, (ii) de sa principale filiale sur le marché des additifs & Ingrédients au niveau mondial et (iii) de l'activité au sein de la zone EMEA grâce aux bonnes performances de l'Export, de la Belgique (aliment larvaire aquacole), de l'Espagne et du Portugal (Premix). Les conditions de marché toujours défavorables en France continuent de pénaliser les résultats. Le Brésil, bien qu'affecté par la crise économique et politique locale, retrouve son niveau historique sur les derniers mois du semestre. L'Asie présente également des résultats positifs, en dépit des difficultés du marché porcin au Vietnam.

Au-delà des acquisitions menées au 1^{er} trimestre 2017, Neovia continue à participer en France à la montée en puissance de l'innovation comme outil de développement de la filière avec le lancement de son projet « Ferme du Futur » et sa participation à la création de la plateforme Applifarm. Cette dernière exploitera diverses sources de données (gestion, alimentation, laiterie, conseil en élevage, reproduction, suivi de performance, conseil sanitaire, ...) qui permettront aux entreprises de la filière ruminants de créer de nouveaux services pour les éleveurs.

La dette nette de Neovia s'établit à 173,2 M€ au 30 juin 2017, contre une dette nette au 31 décembre 2016 de 176,8 M€. Les cash flows opérationnels générés sur le semestre ont permis de financer les flux liés aux croissances externes de la période, ainsi que les investissements réalisés pour l'amélioration des outils, notamment industriels. Au 30 juin 2017, pro forma de l'effet année plein des acquisitions, le levier d'endettement s'établit à 1,6x.

NOVACAP (intégration globale à compter du 30 juin 2016)

■ Des acquisitions structurantes et une croissance organique robuste

Le 2nd trimestre 2017 s'est traduit par une politique soutenue de croissance externe. Le 20 juin 2017, la société a annoncé l'acquisition structurante d'un bloc d'actions de 51,8 % du capital de la société française cotée PCAS, groupe leader dans la conception et la fabrication de molécules complexes pour les Sciences de la vie et les marchés de chimie Fine. Elle a par la suite déposé une offre publique d'achat sur le reste du capital. A l'issue de cette offre, Novacap détient 76 % du capital de PCAS. Cette opération a été financée par une injection de fonds propres de 131 M€ par l'ensemble des actionnaires (56 M€ pour Eurazeo) et par endettement. PCAS emploie près de 1 000 collaborateurs et a enregistré en 2016 un chiffre d'affaires de 192 M€ et un EBITDA de 27 M€.

Novacap a aussi annoncé la signature de l'acquisition de Chemoxy, fabricant de produits chimiques de spécialités et de solvants respectueux de l'environnement basé au Royaume Uni, ID Bio, producteur d'actifs d'origine naturelle pour la cosmétique, ainsi que H2B, fabricant de produits issus du fractionnement sanguin pour le diagnostic in vitro ont rejoint le groupe Novacap en mai 2017.

Ces rapprochements s'inscrivent parfaitement dans la stratégie de Novacap visant à créer l'un des leaders mondiaux de la synthèse pharmaceutique et de la chimie fine de spécialité grâce à une présence internationale, un large portefeuille de produits et une gamme étendue de technologies.

Au 30 juin 2017, le groupe enregistre un chiffre d'affaires de 390,9 M€, en progression de +24,4 % en données publiées et de +24,0 % à périmètre et taux de change constants comparé au 1^{er} semestre 2016. La croissance du groupe bénéficie de la solide performance de la division Performance Chemicals qui profite de la forte demande sur les solvants de spécialités. L'EBITDA du groupe s'élève à 55,8 M€, en hausse de +21,9 % en données publiées et +18,2 % à périmètre et taux de change constants.

La dette nette de Novacap s'établit à 542 M€ au 30 juin 2017, contre une dette nette de 427 M€ au 31 décembre 2016, suite aux nombreuses opérations de croissance externe réalisées sur la période. Le levier d'endettement s'établit à 4,1x l'EBITDA LTM proforma des acquisitions contre un levier d'endettement de 4,7x au 31 décembre 2016.

SOMMET EDUCATION (intégration globale à partir du 1^{er} juillet 2016)

■ Sommet Education réalise avec succès sa transition vers un groupe autonome

Sommet Education, groupe constitué suite à l'acquisition en 2016 de deux écoles de management suisses dans le domaine de l'hospitalité et du luxe, est en passe de terminer avec succès sa transition lui permettant de devenir un groupe complètement autonome bénéficiant de l'intégralité des ressources nécessaires à son bon fonctionnement.

Au cours des six premiers mois de l'année, Sommet Education a finalisé la constitution de son équipe de Direction en recrutant notamment les CEO, COO, VP Marketing-Enrolment, VP Strategic Planning, CIO. En outre, le Shared Service Center Financier constitué en janvier en Espagne, proche du campus de Marbella est opérationnel depuis quelques mois. Le groupe a enfin avec succès terminé sa transition IT au cours du mois d'avril et dispose désormais de ses propres systèmes, indépendants du réseau du groupe Laureate, précédent propriétaire des écoles.

L'activité de Sommet Education continue d'être pénalisée par la baisse du nombre de nouveaux étudiants ayant intégré les écoles au cours des dernières rentrées, à la suite de sous-investissements passés en marketing et communication. La nouvelle équipe de Direction s'emploie à redynamiser l'activité du Groupe en améliorant notamment ses processus de recrutement et d'admission de nouveaux étudiants. Une étape majeure a été franchie avec la constitution en cours d'un pôle marketing à Londres autour du nouveau VP Marketing & Enrolment.

Sommet Education affiche sur le 1^{er} semestre de l'année 2017 un chiffre d'affaires retraité de 78,6 millions de francs suisses, en baisse de -10,2 % par rapport à la même période en 2016. Le groupe réalise un EBITDA retraité de 12,5 millions de francs suisses, en recul de -22,1% par rapport à 2016 (16,0 millions de francs suisses).

La dette nette de Sommet Education ressort à 131,4 millions de francs suisses au 30 juin 2017, soit un levier de 6,1x l'EBITDA retraité.



Eurazeo PME (9 sociétés⁹, 6 % de l'ANR¹⁰ au 30 juin 2017)

■ Un semestre actif en termes d'investissement (2 acquisitions, 1 cession et 6 build-ups)

Au-delà des acquisitions et cessions (Cf Partie I), Eurazeo PME a été également active dans l'accompagnement des participations de son portefeuille en réalisant 6 build-ups, dont 2 à l'international.

■ Succès de la levée de fonds d'Eurazeo PME III à 658 M€

Eurazeo PME a clôturé avec succès sa 3^{ème} levée de fonds, pour un montant de 658 M€. Le fonds Eurazeo PME III constitue une augmentation importante de la capacité d'investissement après la réussite du fonds Eurazeo PME II lancé en mars 2015 (520 M€ dont 156 M€ provenant de tiers). Pour cette 3^{ème} génération de fonds, aux côtés de l'engagement en fonds propres d'Eurazeo à hauteur de 408 M€, 250 M€ ont été levés auprès d'investisseurs tiers, déjà investisseurs d'Eurazeo PME II, ainsi que de nouveaux investisseurs de renom. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de montée en puissance de l'activité de gestion pour compte de tiers du groupe Eurazeo.

Le fonds Eurazeo PME III a d'ores et déjà réalisé 2 acquisitions pour un total de 100 M€ avec Smile et In'Tech Medical.

■ Croissance de l'activité des participations de +13 % du chiffre d'affaires à périmètre Eurazeo constant

Le chiffre d'affaires consolidé d'Eurazeo PME au 30 juin 2017 s'établit à 616 M€, en progression de +50 % à données publiées, de +13 % à périmètre Eurazeo constant (retraitées des variations liées à l'acquisition de Orolia, MK Direct et AssurCopro et la sortie de Colisée) et de +5 % retraité des opérations de croissance externe réalisées par les participations en 2016 et 2017 et des effets de change.

Le groupe **Colisée** poursuit sa croissance (+31 % au jusqu'au 31 mai 2017, date de sortie du périmètre), en partie liée aux acquisitions de Nouvel Horizon Services, et Bien à la Maison. Le groupe a réalisé l'acquisition d'un groupe de

⁹ Hors In'Tech Medical

¹⁰ Hors Colisée

12 établissements en mars 2017 et une acquisition d'établissement en avril 2017 et compte désormais 90 établissements dont 83 en France, 6 en Italie et 1 en Espagne.

Le groupe **Péters Surgical** consolide l'intégration de la société Vectec, acquise en décembre 2016, fabricant français de dispositifs médicaux à usage unique destinés à la coelioscopie. Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre du groupe Péters Surgical est en baisse principalement en raison de décalages de ventes à l'export.

Vignal Lighting Group réalise une forte progression de son chiffre d'affaires avec +25 % de croissance au 1^{er} semestre 2017, et +16 % à périmètre constant de l'acquisition de CEA, en croissance tant en Europe qu'aux Etats-Unis. Le groupe poursuit sa transformation avec la montée en puissance de son nouveau centre industriel de Corbas (gains de productivité, R&D...), ainsi que l'ouverture en cours d'une usine en Chine et la signature de plusieurs marchés locaux.

Flash Europe réalise une progression à périmètre constant de +20 % de son chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2017. Le groupe est en forte croissance sur son cœur de métier, le Premium Freight, tant en France qu'à l'international. Après la cession en juillet 2016 de sa filiale non-core Biologicistic et l'acquisition en janvier 2017 de EF Express, acteur du même segment principalement présent en Allemagne, Flash Europe continue son développement avec l'acquisition de Upela en mars 2017, spécialiste du e-shipping en France et à l'international. Parallèlement, Flash Europe renforce ses investissements dans sa plateforme digitale en cours de déploiement et étudie la réalisation de nouveaux build ups.

Le groupe **MK Direct**, leader cross-canal du linge de maison en France avec les marques Linvosges et Françoise Saget, affiche un chiffre d'affaires stable au 1^{er} semestre 2017. Après le lancement de Françoise Saget en Allemagne en 2015, c'est au tour de Linvosges cette année. Plusieurs opportunités de croissance externe sont en outre à l'étude.

Le groupe **Orolia**, leader mondial des produits et solutions de positionnement, timing et navigation fiabilisés affiche un très bon niveau d'activité sur le 1^{er} semestre 2017 avec une croissance de +17 %. Le groupe continue son déploiement avec le rachat de Netwave le 18 avril 2017, leader dans le secteur de l'Enregistrement de Données de Voyage pour le marché maritime.

Eurazeo PME consolide depuis le 1^{er} janvier le groupe **AssurCopro**, leader français du courtage en assurance à destination des copropriétés. Depuis l'entrée d'Eurazeo PME au capital, le groupe a réalisé trois opérations de croissance externe : en décembre 2016, avec l'acquisition de 100 % du groupe InterAssurances, spécialiste français de la Garantie Loyers Impayés et de l'assurance Propriétaire Non Occupant, en mars 2017, avec l'acquisition du cabinet de courtage Jacques Boulard et en juin 2017 avec l'acquisition d'un cabinet de courtage parisien. Au 30 juin 2017, AssurCopro réalise une progression de son chiffre d'affaires +4 % à périmètre Eurazeo constant et de +7,4 % sur son périmètre historique.

Dessange International enregistre un chiffre d'affaires stable sur la période. Le groupe continue de se développer avec le rachat d'une master franchise aux US en début d'année.

Le chiffre d'affaires de **Léon de Bruxelles** est en hausse +1 % par rapport au 30 juin 2016, une performance nettement supérieure à celle du marché, et particulièrement en province et région parisienne.

Enfin, le groupe **Smile**, dans lequel Eurazeo PME est entré au capital le 30 mai 2017, sera consolidé à partir du 1^{er} juillet 2017.



Eurazeo Croissance (6 sociétés, 4 % de l'ANR au 30 juin 2017)

■ **Résultats 1^{er} semestre 2017**

Farfetch poursuit sa croissance à un rythme très soutenu au 1^{er} semestre 2017 avec désormais 500 boutiques et 200 marques partenaires de sa plateforme. Farfetch a annoncé un partenariat stratégique avec JD.com, le leader de l'e-commerce en Chine derrière Alibaba. Le partenariat s'appuie notamment sur les capacités logistiques et technologiques de JD.com et ses services dans les réseaux sociaux pour développer la notoriété de la marque Farfetch en Chine et donner ainsi naissance à la première plateforme e-commerce de luxe en Chine. Dans le cadre de ce partenariat, JD.com a également investi 397 M\$ au capital de Farfetch afin de l'accompagner dans son développement.

Au 1^{er} semestre 2017, **PeopleDoc** a accéléré son développement, notamment aux Etats-Unis avec des prises de commandes en forte augmentation par rapport à l'année dernière. La croissance est portée par la signature de contrats de taille très significative aux Etats-Unis et en Europe.

Vestiaire Collective poursuit son expansion internationale et intensifie ses efforts en marketing portée par la levée de fonds de 58 M€ réalisée début 2017. La société a par ailleurs annoncé l'ouverture d'un second centre logistique en France après Paris à Tourcoing afin d'absorber la croissance de son activité.

Le chiffre d'affaires de **Younited Credit** a plus que doublé lors du 1^{er} semestre 2017, grâce à une excellente performance en France et à l'apport de l'Italie (ouverte en 2016) et de l'Espagne (lancée en mars 2017). Le groupe prépare actuellement le lancement de nouveaux produits et de nouvelles géographies, qui auront lieu au cours des 12 prochains mois.

Le 1^{er} semestre 2017 est marqué pour **IES Synergy** par de nouvelles opportunités de développement, notamment sur le marché du bus électrique et en Amérique du Nord.



Eurazeo Patrimoine (4 sociétés, 9 % de l'ANR au 30 juin 2017)

ANF IMMOBILIER (Intégration globale)

■ **Un 1^{er} semestre 2017 pénalisé par la rotation d'actifs de fin 2016**

Au 1^{er} semestre 2017, les revenus locatifs bruts d'ANF Immobilier s'élèvent à 24,4 M€ selon les normes IFRS. Ce montant représente une baisse de -5 %, majoritairement issue de la forte rotation d'actifs constatée en 2016 (91 M€ d'actifs matures et à faible rendement cédés) et d'un contexte marseillais difficile. A périmètre constant, les revenus diminuent de -6 % et s'établissent à 22,2 M€.

L'EBITDA récurrent s'établit à 16,1 M€, en baisse de -8 % principalement issue de la diminution des revenus locatifs. Le Résultat Net Récurrent EPRA¹¹, part du Groupe ajusté (ou Adjusted EPRA Earnings) s'élève à 8,2 millions d'euros ou 0,45 euros par action, soit une progression de +4 % par rapport au 1^{er} semestre 2016 issue d'un allègement des coûts de financement.

La valeur du patrimoine s'élève à 1 015 M€ au 30 juin 2017, illustrant l'impact de juste valeur et des investissements à hauteur de 39 M€ sur la période.

Au 30 juin 2017, l'Actif Net Réévalué triple net s'établit à 20,95 € par action, selon la méthode de l'EPRA, reflétant le résultat de Juste Valeur de -91,5 millions d'euros issu principalement des actifs marseillais compris dans le périmètre de l'offre Primonial REIM.

L'offre publique d'achat d'Icade à un prix de 22,15 euros par action fait ainsi ressortir une prime de +5,7 % par rapport à l'Actif Net Réévalué triple net au 30 juin 2017.

CIFA FASHION BUSINESS CENTER (intégration globale)

■ **Des performances conformes aux attentes, malgré un environnement de marché difficile**

Les performances du CIFA sur le 1^{er} semestre 2017 restent stables et conformes aux attentes d'Eurazeo Patrimoine, grâce à une stratégie de commercialisation adaptée et à un asset management continu. Le départ de certains locataires dans les étages du CIFA 3, confirmé à la fin du semestre, devrait entraîner un léger recul des performances sur le second semestre 2017.

Sur les six premiers mois de l'année 2017, le chiffre d'affaires s'élève à 9,3 M€, en hausse de +2,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2016, pour un produit des loyers en légère baisse de -1,6 % à 7,5 M€. Les cash flows générés sur le semestre ont permis de réduire l'endettement net de 5,7 M€.

La valeur de l'actif dans les comptes d'Eurazeo au 30 juin 2017 est restée stable par rapport au 31 décembre 2016, compte tenu des risques perdurant sur la situation locative, dans un contexte de marché difficile.

¹¹ EPRA (European Public Real Estate Association) : calcule un Résultat Net Récurrent hors les variations de juste valeur, impact de cessions et autres éléments non récurrents

GRAPE HOSPITALITY (intégration globale à compter du 30 juin 2016)

■ **Une rentabilité en hausse. Le plan de travaux se poursuit**

Sur le 1^{er} semestre 2017, le chiffre d'affaires de Grape Hospitality s'élève à 109,2 M€, stable par rapport à la même période 2016. Dans un environnement qui montre des signes d'amélioration, la nouvelle dynamique insufflée par la Direction à travers le groupe depuis sa constitution le 30 juin 2016, a permis de compenser l'absence en 2017 de l'Euro de football organisé en France en juin 2016, et l'impact des travaux menés dans un premier groupe d'hôtels depuis fin 2016.

Le plan de rénovation, qui a concerné sur le 1^{er} semestre un groupe d'une vingtaine d'hôtels prioritaires majoritairement situés en France, est déployé conformément au planning et au budget. Les premières livraisons des hôtels rénovés ont eu lieu à la fin du 1^{er} semestre et se poursuivront jusqu'à la fin de l'année. En parallèle, la deuxième phase du plan de travaux sera lancée au 2nd semestre, sur un groupe d'une trentaine d'hôtels.

La marge brute d'exploitation du groupe (revenus – charges d'exploitation) hors coûts de structure progresse de +3 % par rapport au 1^{er} semestre 2016, et d'environ +4,4 % hors éléments exceptionnels, grâce aux gains de productivité réalisés et à la gestion efficace mise en place par le management à travers le groupe.

REDEN SOLAR (Ex-Fonroche Solaire, mise en équivalence à compter du 1^{er} janvier 2017)

■ **Une croissance du chiffre d'affaires à périmètre constant et une activité soutenue de développement de nouveaux projets**

Le 1^{er} semestre 2017 représente la première période d'activité de Reden Solar en tant que groupe indépendant, né de la scission entre la division photovoltaïque et les autres activités de Fonroche, en février 2017. Reden Solar est désormais un « pure player » de l'énergie photovoltaïque, qui conserve en propre tous les projets développés sur un modèle de promoteur-producteur d'électricité.

La mise en service de la première phase de la centrale d'Humacao à Porto Rico et des premières centrales CRE3 en France, ainsi que la construction des premières centrales CRE4, ont généré une augmentation des produits d'exploitation du groupe sur le 1^{er} semestre 2017, en hausse de +22,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2016, à 65,1 M€.

Cette croissance de l'activité traduit 1) une progression de la production immobilisée liée aux prestations intra-groupe de construction pour compte propre et 2) une baisse du chiffre d'affaires (à 20 M€ au 30 juin 2017) du fait des réductions de périmètre (sortie des activités biogaz et géothermie, vente des centrales indiennes et kazakhes). Néanmoins, la part récurrente de ce chiffre d'affaires lié à la production électrique est en forte progression par rapport au 1^{er} semestre 2016 grâce à un meilleur rendement des centrales et à la mise en service de nouvelles unités en France.

L'EBITDA progresse de plus de +3 % sur le semestre, sous l'effet de la bonne performance des centrales françaises et de la mise en service de nouvelles centrales (CRE3 en France, phase 1 de la centrale Humacao à Porto Rico), faisant plus qu'absorber les effets liés aux variations de périmètre.

Eurazeo Development (4 % de l'ANR au 30 juin 2017)

Eurazeo Development regroupe les initiatives engagées par Eurazeo pour élargir et enrichir son métier et accélérer sa croissance. Parmi ces initiatives figurent la coordination de la recherche de nouveaux investissements en Europe et aux Etats-Unis, la création et la gestion des plateformes dans de nouveaux métiers de l'investissement, et la gestion de fonds pour de grands investisseurs institutionnels internationaux. Enfin, le pôle porte l'engagement d'Eurazeo dans Raise, synonyme d'engagement sociétal en adéquation avec les valeurs du groupe.

■ **Forte croissance des revenus de la gestion pour compte de tiers avec 750 M€ levés sur les 12 derniers mois**

Avec le soutien d'Eurazeo Development, le troisième fonds géré par Eurazeo PME atteint fin juillet sa cible maximale de 658 M€ sous gestion, dont 250 M€ pour compte de tiers.

Les levées de fonds Eurazeo Capital et Eurazeo PME permettront de générer des revenus récurrents, estimés à 14 M€ en rythme annuel pro-forma de cette levée de fonds, et sans prise en compte d'éventuelles commissions de performance. Les commissions de gestion effectivement perçues sur le semestre 2017 se montent à 5 M€.

Au total, les différentes entités d'Eurazeo assurent désormais une activité de gestion de fonds de Private Equity pour compte de tiers d'1 Md€ d'actifs sous gestion.

■ **Poursuite de la diversification internationale du deal flow**

Au cours du 1^{er} semestre 2017, Eurazeo a poursuivi sa stratégie d'identification d'investissements nord-américains et européens, en identifiant 397 nouvelles cibles pour Eurazeo Capital - dont 28 % nord-américaines et 72 % européennes - poursuivant la diversification de « l'origination de deals » pour le groupe.

■ **iM Square, vecteur de croissance pour gérants d'actifs**

Fondée en 2015 avec Amundi et La Maison, iM Square est la première plateforme d'investissement et de développement dédiée à la gestion d'actifs. Au fin mai 2017, les partenaires d'iM Square poursuivent le développement de la masse d'actifs gérés à 20 Mds€ sous gestion (+17 % par rapport au 30 juin 2016).

■ **Capzanine poursuit son développement**

Depuis le succès du closing du fonds Capzanine 4 en octobre 2016 et l'atteinte de sa taille maximale de 350 M€, l'équipe Capzanine a poursuivi sa ligne stratégique visant à accompagner des chefs d'entreprise et des fonds MBO, et à investir dans des entreprises en forte croissance, avec un chiffre d'affaires avéré et un début de rentabilité.

Au cours du 1^{er} semestre 2017, Capzanine a connu une progression de +50 % de ses actifs sous gestion par rapport au 31 décembre 2016 (montant estimé) pour atteindre un total de 2,1 Mds€ et a investi dans cinq nouveaux investissements et deux *build-ups*, incluant ses premiers investissements du fonds Capzanine 4.

A propos d'Eurazeo

- > Eurazeo est l'une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec environ 6 milliards d'euros d'actifs diversifiés sous gestion dont un milliard pour compte de tiers. Sa mission est de détecter, accélérer et valoriser le potentiel de transformation des entreprises dans lesquelles elle investit. Eurazeo est présente sur différents segments du capital investissement via ses cinq pôles d'activité - Eurazeo Capital, Eurazeo Croissance, Eurazeo PME, Eurazeo Patrimoine, Eurazeo Brands. Son actionnariat institutionnel et familial, sa structure financière solide sans endettement structurel et son horizon d'investissement flexible lui permettent d'accompagner les entreprises dans la durée. Elle est notamment l'actionnaire d'AccorHotels, ANF Immobilier, Asmodee, CIFA, CPK, Desigual, Elis, Europcar, Fintrax, Grape Hospitality, Iberchem, Les Petits Chaperons Rouges, Moncler, Neovia, Novacap, Reden Solar, Sommet Education, Trader Interactive, et également de PME comme Péters Surgical, Flash Europe International et de start-ups comme Farfetch et Vestiaire Collective.
- > Eurazeo est cotée sur Euronext Paris.
- > ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

10 novembre 2017

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2017

Calendrier financier d'Eurazeo

9 mars 2018

Résultats annuels 2017

CONTACTS EURAZEO

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

SANDRA CADIOU
Dir. Communication
scadiou@eurazeo.com
Tel: +33 (0)1 44 15 80 26

CONTACT PRESSE

HAVAS PARIS
RENAUD LARGE
Mail : renaud.large@havas.com
Tél : +33 (0)1 58 47 96 30

Pour plus d'informations, merci de consulter le site Internet du Groupe : www.eurazeo.com
Suivez-nous sur [Twitter](#), [Linkedin](#), et [YouTube](#)

ANNEXES

ANNEXE 1 - CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE PUBLIE & RETRAITE :

	% d'intégration	1 ^{er} trimestre 2017				2 ^{ème} trimestre 2017				1 ^{er} semestre 2017			
		2017	2016	Variation 2017/2016	Variation 2017/2016	2017	2016	Variation 2017/2016	Variation 2017/2016	2017	2016	Variation 2017/2016	Variation 2017/2016
		Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo et change constants	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo et change constants	Périmètre Eurazeo et change constants	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo Constant	Périmètre Eurazeo et change constants	Périmètre Eurazeo et change constants	
<i>En millions d'euros</i>													
Eurazeo Capital		402,9	328,0	+ 22,8%	+ 21,3%	372,4	307,1	+ 21,3%	+ 19,1%	775,2	635,0	+ 22,1%	+ 20,2%
Asmodee		104,6	75,2	+ 39,0%	+ 32,9%	89,8	69,3	+ 29,6%	+ 21,0%	194,4	144,5	+ 34,5%	+ 27,1%
Fintrax		53,0	42,9	+ 23,5%	+ 25,8%	63,9	48,2	+ 32,6%	+ 33,6%	117,0	91,1	+ 28,3%	+ 29,9%
Novacap		205,7	162,5	+ 26,6%	+ 26,3%	185,2	151,7	+ 22,1%	+ 21,5%	390,9	314,2	+ 24,4%	+ 24,0%
Sommet Education		39,6	47,3	- 16,3%	- 18,3%	33,5	37,9	- 11,8%	- 12,7%	73,0	85,2	- 14,3%	- 15,8%
Eurazeo PME		322,2	281,0	+ 14,7%	+ 7,2%	293,6	262,0	+ 12,0%	+ 3,6%	615,8	543,0	+ 13,4%	+ 5,4%
Eurazeo Patrimoine		64,7	65,1	- 0,5%	+ 0,3%	78,2	79,1	- 1,1%	- 2,1%	142,9	144,1	- 0,8%	- 1,0%
ANF Immobilier		12,0	12,9	- 6,6%	- 2,4%	12,4	12,9	- 4,2%	- 10,1%	24,4	25,8	- 5,4%	- 6,4%
Grape Hospitality		48,2	47,9	+ 0,6%	+ 0,6%	61,0	61,4	- 0,5%	- 0,5%	109,2	109,2	- 0,0%	- 0,0%
CIFA		4,5	4,3	+ 4,6%	+ 4,6%	4,8	4,8	- 0,0%	- 0,0%	9,3	9,1	+ 2,2%	+ 2,2%
Eurazeo holdings		4,5	9,3	- 52,0%	- 52,0%	30,2	21,5	+ 40,8%	+ 40,8%	34,7	30,8	+ 12,7%	+ 12,7%
Chiffre d'affaires consolidé		794,3	683,3	+ 16,2%	+ 12,4%	774,3	669,6	+ 15,6%	+ 11,0%	1 568,6	1 352,9	+ 15,9%	+ 11,7%
Eurazeo Capital		381,3	353,4	+ 7,9%	+ 2,3%	451,0	406,6	+ 10,9%	+ 3,7%	832,3	760,0	+ 9,5%	+ 3,1%
Desigual	10,0%	21,9	24,5	- 10,4%	- 10,4%	15,9	17,3	- 8,5%	- 8,5%	37,8	41,8	- 9,6%	- 9,6%
Elis	17,0%	68,1	59,6	+ 14,3%	+ 2,3%	75,7	64,6	+ 17,3%	+ 2,7%	143,8	124,2	+ 15,8%	+ 2,5%
Europcar	45,0%	197,5	187,8	+ 5,2%	+ 3,2%	264,6	238,4	+ 11,0%	+ 5,7%	462,1	426,2	+ 8,4%	+ 4,6%
LPCR	41,1%	18,7	15,9	+ 17,2%	+ 9,7%	20,0	16,9	+ 17,9%	+ 9,0%	38,7	32,9	+ 17,6%	+ 9,4%
Neovia	17,3%	75,1	65,7	+ 14,4%	+ 2,7%	74,9	69,3	+ 8,1%	- 0,2%	150,0	134,9	+ 11,1%	+ 1,2%
Ez Patrimoine proportionnel*	46,8%	3,0	5,4	- 44,8%	- 44,8%	6,4	7,2	- 10,9%	- 10,9%	9,4	12,6	- 25,4%	- 25,4%
Chiffre d'affaires proportionnel		384,3	358,8	+ 7,1%	+ 1,7%	457,4	413,7	+ 10,6%	+ 3,5%	841,7	772,6	+ 8,9%	+ 2,7%
Chiffre d'affaires économique		1 178,6	1 042,2	+ 13,1%	+ 8,7%	1 231,7	1 083,4	+ 13,7%	+ 8,1%	2 410,3	2 125,5	+ 13,4%	+ 8,4%
Eurazeo Capital		784,2	681,4	+ 15,1%	+ 11,3%	823,4	713,6	+ 15,4%	+ 10,1%	1 607,6	1 395,0	+ 15,2%	+ 10,7%
Eurazeo PME		322,2	281,0	+ 14,7%	+ 7,2%	293,6	262,0	+ 12,0%	+ 3,6%	615,8	543,0	+ 13,4%	+ 5,4%
Eurazeo Patrimoine		67,7	70,5	- 3,9%	- 3,2%	84,6	86,2	- 1,9%	- 2,9%	152,3	156,7	- 2,8%	- 3,0%
Eurazeo holdings		4,5	9,3	- 52,0%	- 52,0%	30,2	21,5	+ 40,8%	+ 40,8%	34,7	30,8	+ 12,7%	+ 12,7%

*Reden Solar

N.B. : Le périmètre Eurazeo constant correspond aux données au 1^{er} semestre 2016, retraitées des mouvements suivants : 1) Entrées de périmètre 2016 : Grape Hospitality (juillet 2016), Les Petits Chaperons Rouges (avril 2016), MK Direct (juillet 2016), Novacap (juillet 2016), Orolia (juillet 2016), Sommet Education (juillet 2016) ; 2) Sortie de périmètre 2016 : Foncia (juillet 2016) ; 3) Entrée de périmètre 2017 : AssurCopro (janvier 2017) ; 4) Sortie de périmètre 2017 : Colisée (juin 2017) ; 5) Variation du taux d'intégration : Europcar (45,0 %) ; 6) Autre : création de Reden Solar (46,8%) suite à la scission de Fonroche.

Périmètre et change constants (pcc) : la variation à périmètre et taux de change constants (pcc) retraite les entrées et sorties de périmètre au niveau d'Eurazeo et des participations (build-up) et les variations de devises des participations.

Eurazeo Croissance n'apparaît plus dans le chiffre d'affaires économique car Reden Solar est désormais reclassé dans Eurazeo Patrimoine. Les autres sociétés d'Eurazeo Croissance ne sont pas consolidées.

ANNEXE 2 - ACTIF NET REEVALUE AU 30 JUIN 2017

	% dét. ⁽¹⁾	Nb titres	Cours	ANR au 30 juin 2017
			€	En M€
Eurazeo Capital Coté				2 038,8
Europcar	39,15%	63 045 072	12,32	776,8
Elis	14,20%	19 900 956	19,37	385,5
Moncler	7,83%	19 863 814	21,08	418,7
Accor	3,63%	10 510 003	41,72	438,5
Dette nette Accor				19,3
Accor net*				457,8
Eurazeo Capital Non Coté				1 769,5
Eurazeo Croissance				198,3
Eurazeo PME				316,9
Eurazeo Patrimoine				503,1
ANF Immobilier ⁽³⁾	50,48%	9 596 267	22,15	212,6
Eurazeo Patrimoine Non Coté				290,5
Eurazeo Development				221,6
Autres Titres				91,2
Eurazeo Partners ⁽²⁾				34,7
Autres				56,6
Trésorerie				434,4
Impôts latents				-93,8
Autocontrôle	3,76%	2 721 904		90,0
Valeur totale des actifs après IS				5 570,1
ANR par action				77,8
Nombres d'actions				71 577 752

* Net des dettes affectées

(1) Le % de détention correspond à la détention en direct d'Eurazeo, la détention via Eurazeo Partners étant désormais classés dans la ligne Eurazeo Partners

(2) Les investissements d'Eurazeo dans Eurazeo Partners sont classés sur la ligne Eurazeo Partners

(3) ANF Immobilier valorisé sur la base de son prix de cession

ANNEXE 3 - ACTIF NET REEVALUE AU 21 JUILLET 2017 (NON AUDITE) **

	% dét. (1)	Nb titres	Cours	NAV au 21 Juillet, 2017
			€	In M€
Eurazeo Capital Coté				2 100,0
Europcar	39,15%	63 045 072	12,95	816,4
Elis	14,20%	19 900 956	20,76	413,1
Moncler	7,81%	19 863 814	21,28	422,7
Accor	3,63%	10 510 003	40,76	428,4
Dette nette Accor				19,3
Accor net*				447,7
Eurazeo Capital Non Coté				2 076,2
Eurazeo Croissance				198,3
Eurazeo PME				362,8
Eurazeo Patrimoine				503,1
ANF Immobilier (3)	50,48%	9 596 267	22,15	212,6
Eurazeo Patrimoine Non Coté				290,5
Eurazeo Development				226,7
Autres Titres				87,2
Eurazeo Partners(2)				34,7
Autres				52,5
Trésorerie				82,3
Impôts latents				-96,1
Autocontrôle	3,75%	2 715 157		88,0
Valeur totale des actifs après IS				5 628,5
ANR par action				78,6
Nombres d'actions				71 577 752

* Net des dettes affectées

** Cours de clôture du jour pour les actifs cotés et incluant l'acquisition d'Iberchem

(1) Le % de détention correspond à la détention en direct d'Eurazeo, la détention via Eurazeo Partners étant désormais classés dans la ligne Eurazeo Partners

(2) Les investissements d'Eurazeo dans Eurazeo Partners sont classés sur la ligne Eurazeo Partners

(3) ANF Immobilier valorisé sur la base de son prix de cession

Méthodologie de valorisation

La méthodologie de valorisation est conforme aux recommandations faites par l'International Private Equity Valuation Board (IPEV). La valorisation des investissements non cotés est principalement fondée sur des multiples de comparables ou de transactions. Pour les sociétés cotées, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes à l'exception d'ANF Immobilier qui est valorisé sur la base de son prix de cession. Les valeurs retenues pour les investissements non cotés ont fait l'objet d'une revue détaillée effectuée par un évaluateur professionnel indépendant, Sorgem Evaluation, conformément à la lettre de mission signée. Cette revue conforte les valeurs retenues et constate que la méthodologie d'évaluation est conforme aux recommandations de l'IPEV.

Le nombre d'actions dans l'ANR correspond au nombre d'actions composant le capital d'Eurazeo diminué, le cas échéant, des titres d'autocontrôle destinés à être annulés.

Annexe 4 – INFORMATION SECTORIELLE (IFRS 8)

(en millions d'euros)	2017	Holding	Eurazeo Capital						Eurazeo	Eurazeo Patrimoine				Total
	(6 mois)	Total	Asmodee	Fintrax	Novacap	Sommet Education	Autres	Total	PME ⁽¹⁾	ANF Immobilier	CIFA	Grape Hospitality	Autres	
Produits de l'activité ordinaire	1 568,6	21,9	194,4	117,0	390,9	73,0	12,8	788,1	615,8	24,4	9,3	109,2	0,0	142,9
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	357,0	65,8	26,1	7,0	25,1	2,5	81,3	142,0	127,6	4,7	7,3	9,6	0,0	21,6
Variation de juste valeur des immeubles ⁽²⁾										9,6				
Plus-value sur cession									(73,5)					
Autres éléments non récurrents			0,6	4,0					(0,7)		0,0	0,2		
Autres				(0,4)	11,5	3,9								
EBIT ajusté	165,2		26,7	10,6	36,6	6,4			53,4	14,4	7,3	9,8		
% Marge EBIT ajusté														
Dotations/reprises amortissements et provisions			3,4	5,2	19,2	3,8			14,5	1,8	0,0	8,8		
EBITDA ajusté			30,1	15,8	55,8	10,2			67,9	16,1	7,3	18,5		
% Marge EBITDA ajusté			15,5%	13,5%	14,3%	14,0%			11,0%	66,1%	78,6%	17,0%		

(1) La somme des EBIT des participations majoritaires s'élève à 61,4 millions d'euros et la somme des EBITDA des participations majoritaires à 75,9 millions d'euros

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

ANNEXE 5 - BILAN CONSOLIDE

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2017	31/12/2016
	net	net
Ecarts d'acquisition	1 493,7	1 461,7
Immobilisations Incorporelles	1 175,4	1 232,5
Immobilisations Corporelles	1 100,7	1 090,3
Immeubles de Placement	220,0	1 286,0
Participations dans les entreprises associées	1 640,2	1 352,7
Actifs financiers non courants	1 627,9	1 392,4
Autres actifs non courants	18,0	13,7
Actifs d'impôt différé	36,5	33,0
Total des actifs non courants	7 312,4	7 862,3
Stocks	279,3	223,2
Clients et autres débiteurs	749,8	602,5
Actifs d'impôt exigible	16,1	15,6
Actifs financiers courants	19,8	45,4
Autres actifs financiers	2,9	5,6
Autres actifs courants	35,1	43,6
Actifs financiers de gestion de trésorerie	15,1	64,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	747,1	1 515,4
Total des actifs courants	1 865,2	2 516,1
Actifs destinés à être cédés	1 084,3	1,8
TOTAL ACTIF	10 261,9	10 380,3

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2017	31/12/2016
	net	net
Capitaux Propres - Part du Groupe	4 467,6	4 487,0
Participations ne donnant pas le contrôle	767,5	748,7
Total capitaux propres	5 235,1	5 235,7
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement	326,8	344,5
Provisions	17,6	19,1
Passifs liés aux avantages au personnel	75,3	56,2
Emprunts et dettes financières	2 352,3	2 800,4
Passifs d'impôt différé	359,0	418,2
Autres passifs non courants	37,0	62,5
Total des passifs non courants	2 841,3	3 356,4
Provisions -part à moins d'un an	6,9	16,0
Passifs liés aux avantages au personnel (<1 an)	-	1,3
Dettes d'impôt exigible	18,5	20,0
Fournisseurs et autres créditeurs	598,2	613,0
Autres passifs	370,2	488,9
Autres passifs financiers	4,7	23,1
Concours bancaires et emprunts (<1 an)	236,0	280,7
Total des passifs courants	1 234,5	1 443,1
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	624,1	0,6
TOTAL PASSIF	10 261,9	10 380,3

Annexe 6 – DETTES FINANCIERES IFRS ET IFRS AJUSTEES

En millions d'euros	30/06/2017	Holding Total	Eurazeo Capital						Eurazeo PME ⁽¹⁾	CIFA			Total
			Asmodee	Fintrax	Novacap	Sommet Education	Autres	Total		CIFA	Grape Hospitality	Autres	
Dettes financières	2 588,3	205,1	244,4	294,7	640,3	150,9	-	1 330,4	563,3	162,8	326,7	-	489,5
Actifs de trésorerie	(762,3)	(456,3)	(34,4)	(25,5)	(74,1)	(26,0)	(1,2)	(161,2)	(75,9)	(7,7)	(50,9)	(10,3)	(69,0)
Dettes nettes IFRS	1 826,0	(251,2)	210,0	269,3	566,2	125,0	(1,2)	1 169,2	487,4	155,1	275,8	(10,3)	420,5
Eliminations intragroupe													
Autres ajustements			17,5	(7,0)	(38,7)				(1,6)	3,5			
Dettes nettes IFRS ajustées			227,5	262,3	527,5	125,0			485,9	158,6	275,8		
Frais de financement			4,6	8,5	14,8	5,1				1,6			
Dettes nettes ajustées hors frais de financement			232,1	270,7	542,3	130,1				160,1			

(1) Hors holdings