

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Paris, le 29 juillet 2020

RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2020

**EURAZEO CONTIENT L'IMPACT DE LA PANDÉMIE GRÂCE A LA DIVERSIFICATION
ET POURSUIT SA CROISSANCE DANS LA GESTION D'ACTIFS**

Actifs sous Gestion (AUM) pour compte de tiers en hausse de +4% par rapport à fin 2019

- Levée de fonds : 1,1 Md€ - bonnes perspectives en particulier sur Eurazeo Growth au S2
- AUM totaux quasi stables à 18,5 Mds€

Poursuite de la croissance des commissions de gestion récurrentes au premier semestre

- Commissions de gestion¹ : 116 M€, +18 % - Taux de commission : 1,4% en moyenne
- Fee Related Earnings (FRE) : 28 M€, +56 %

Actif Net Réévalué (ANR) par action de 70,7€, en baisse de 12 % par rapport à fin 2019

- Portefeuille très diversifié (aucun actif >10% de l'ANR), composé à 97 % d'actifs non cotés
- ANR stable sur 90% du périmètre en valeur (i.e. hors segment Voyages et Loisirs)

EBITDA économique du portefeuille en hausse de +5% hors segment Voyages et Loisirs

- Forte exposition à la Technologie, en progression constante
- Impact croissant du digital au sein du reste du portefeuille, notamment d'Eurazeo Brands et PME
- Signes encourageants de reprise de l'activité, revenue en juin au niveau d'avant-crise hors V&L

Situation financière saine

- 587 M€ de trésorerie brute au 30 Juin 2020, dont 400 M€ tirés sur la ligne de crédit syndiqué confirmée d'un montant total de 1,5 Md€
- Engagements d'investissements reçus et non appelés (« dry powder ») de 4,0 Mds€
- Résultat net part du groupe : -390 M€, dont 80% liés au segment Voyages et Loisirs

Virginie Morgon, Présidente du Directoire, a déclaré :

« Le premier semestre 2020 témoigne de la force et de la pertinence de la stratégie d'Eurazeo. Dans un contexte inédit, notre plateforme diversifiée a agi comme stabilisateur : nos actifs sous gestion pour le compte de tiers sont en croissance et notre Actif Net Réévalué est à la fois résilient et prudent. Les bons résultats de levée de fonds dans un marché incertain au cours des 6 derniers mois confirment également la dynamique de notre activité de gestion d'actifs. Notre structure financière solide nous permet d'accélérer et de saisir toutes les opportunités de la reprise. Une accélération d'autant plus rapide que notre stratégie repose sur des fondamentaux porteurs dans le monde qui s'ouvre : notre engagement ESG fort et de longue date et l'investissement dans les sociétés technologiques qui représentent dorénavant un quart de nos actifs. »

¹ y compris calculées sur le bilan

I. ANALYSE DE L'ACTIVITÉ EN FONCTION DE L'IMPACT DE LA PANDEMIE SUR LES CAPITAUX PERMANENTS

A des fins d'analyse dans le cadre de la pandémie de Covid 19, le Groupe a présenté en avril une répartition de ses activités en portefeuille en quatre catégories, définies en regard de l'impact de la crise sur leur activité et sur la valeur de son portefeuille (voir communiqué du 27 avril 2020) :

Catégorie 1 : Les activités résilientes, peu impactées à court terme grâce à un niveau élevé de revenus récurrents ou une exposition limitée aux conséquences de l'épidémie ;

Catégorie 2 : Les sociétés subissant indirectement et de manière conjoncturelle les impacts du confinement ;

Catégorie 3 : Les sociétés directement impactées par le confinement généralisé mais qui devraient redémarrer assez rapidement une fois celui-ci levé ;

Catégorie 4 : Les sociétés directement impactées par le confinement généralisé et dont la reprise d'activité devrait être plus progressive, catégorie qui regroupe les sociétés exposées aux Voyages et Loisirs.

A. VARIATION DE L'ACTIF NET RÉÉVALUÉ PAR CATÉGORIE AU 1^{ER} SEMESTRE

L'Actif Net Réévalué par action s'établit à 70,7€ à fin juin 2020, en baisse de 12% par rapport à fin 2019, tout en conservant la méthodologie habituelle et l'approche historiquement prudente du Groupe (voir présentation de la méthodologie en annexe 7).

ANR (M€)	31/12/2019	Variation de valeur		Var. de périmètre	30/06/2020	% total S1 2020
		M€	%			
Catégorie 1	2 430	86	+4%	201	2 716	49%
Catégorie 2	1 592	-17	-1%	10	1 585	29%
Catégorie 3	664	-91	-14%	31	603	11%
sous-total <i>hors voyages et loisirs</i>	4 685	-23	0%	241	4 904	89%
Catégorie 4	1 298	-728	-56%	-	569	10%
Total activités	5 983	-751	-12,5%	241	5 473	99%
Trésor. nette et autres	334	-3		-241	92	1%
Total Groupe	6 317	-754	-11,9%	-	5 564	100%
ANR par action (€)	80,3€		-11,9%		70,7€	

La valeur des actifs des **catégories 1 à 3**, représentant près de **90% de l'ANR du Groupe**, est **stable sur le semestre**. La valorisation est soutenue par la hausse de 5% de l'EBITDA économique sur ces catégories durant la période. Les actifs Technologiques et la gestion d'actifs ont connu de très bonnes performances et les hausses de multiples de marché sur ces segments n'ont été que partiellement reflétés dans leurs valorisations. L'ANR d'Eurazeo Growth (Doctolib, ManoMano, Back Market, Contentsquare...) qui se fonde principalement sur les derniers tours de table effectués, a ainsi été revalorisé de 11% dans un contexte de forte hausse des indices technologiques (NASDAQ +14% YTD).

La **catégorie 4**, qui représente 10% de l'ANR, a été particulièrement décotée (-56%) compte-tenu du contexte incertain de reprise des voyages internationaux :

- **Planet Payment** : baisse de -50% de l'ANR, tenant compte de la forte baisse de l'activité de détaxe touristique et dans une moindre mesure de la conversion dynamique de change. La société a réalisé une acquisition prometteuse dans le processing de paiement (3C), activité moins sensible au tourisme ;
- **WorldStrides** : entièrement dépréciée dans l'ANR dans le cadre d'un plan de restructuration financière en cours (post clôture) devant permettre la poursuite du développement de la société qui organise des voyages d'étude;
- **Grape Hospitality** : baisse de 35% de la valeur des opérations hôtelières, la valeur des murs restant inchangée. Forte réduction des coûts durant le confinement et redressement progressif des taux de remplissage, qui atteignent plus de 50% sur les hôtels rouverts (c.80% du parc) ;
- le cours d'**Europcar** est en baisse de 51% depuis le début de l'année.

B. VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE PAR CATÉGORIE AU 1^{ER} SEMESTRE

Les variations de chiffre d'affaires de ces catégories au cours du 1^{er} semestre confirment la pertinence de cette classification et la résilience d'une large partie du portefeuille.

Hors les sociétés exposées au segment Voyages & Loisirs, le chiffre d'affaires est en baisse limitée de 4% sur le premier semestre 2020, et a retrouvé son niveau d'avant crise au mois de juin :

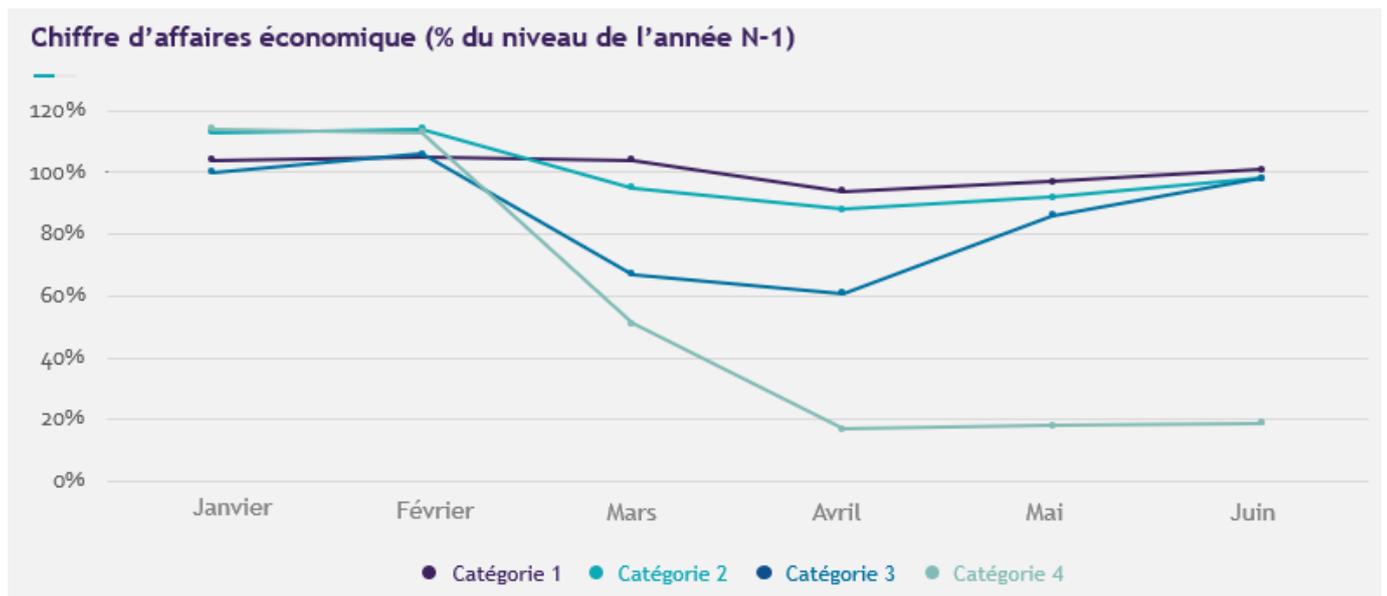
- le chiffre d'affaires de la **Catégorie 1** connaît une progression continue sur la période, portée par les sociétés Technologiques, celles exposées aux besoins de base, au secteur de la santé ou de l'énergie solaire, ainsi que par l'activité de gestion d'actifs. Les sociétés du portefeuille d'Eurazeo Growth (non consolidées et non incluses dans les chiffres ci-dessous) ont vu leur chiffre d'affaires progresser de plus de 60%, bénéficiant de leur positionnement « digital native » ;
- la **Catégorie 2** a subi un ralentissement moins marqué que prévu en mars-avril et une reprise tangible depuis mi-mai ;
- dans la **Catégorie 3**, plusieurs sociétés exposées à la consommation ont réussi à développer très rapidement le e-commerce, venant compenser la fermeture de leurs canaux de vente habituels. La catégorie connaît une reprise depuis mi-mai ;

La **Catégorie 4** (Voyages et Loisirs) est la plus impactée du portefeuille, la pandémie ayant frappé la haute saison des voyages touristiques et étudiants. Comme anticipé la reprise sera très progressive.

Chiffre d'affaires ¹ M€	2020				% Variation			
	Q1	Avril - Mai	Juin	Total S1	Q1	Avril - Mai	Juin	Total S1
Catégorie 1 (49% ANR)	443	283	141	866	4%	-4%	1%	1%
Catégorie 2 (29% ANR)	271	157	83	511	7%	-10%	-2%	-1%
Catégorie 3 (11% ANR)	227	122	82	430	-11%	-27%	-2%	-15%
sous-total hors voyages et loisirs	940	562	306	1 807	1%	-12%	0%	-4%
Catégorie 4 (10% ANR)	381	82	51	514	-16%	-82%	-81%	-57%
Total	1 321	643	357	2 322	-5%	-41%	-39%	-24%

¹ données mensuelles par catégories à partir des données de gestion, non-auditées. Quatre sociétés des catégories 2 et 3 ont été reclassées après le 1^{er} trimestre compte-tenu de leur moindre sensibilité que prévu au confinement

Evolution mensuelle du CA économique par catégorie



C. SUPPORT APPORTÉ AUX SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

Avec le soutien actif du Groupe, les mesures ont été prises pour maintenir le maximum de sites de production en activité au sein des sociétés du portefeuille, avec une protection sanitaire optimale. Une attention particulière a également été portée à la préservation de la trésorerie et au contrôle des coûts dans chacune de nos sociétés. Les sociétés du portefeuille réfléchissent dès à présent aux moyens à mettre en œuvre à court et moyen termes afin d'adapter leur feuille de route stratégique au nouveau contexte (M&A, coûts, nouvelles offres, accélération de la digitalisation...).

Par ailleurs, le Groupe n'a dû soutenir financièrement qu'un nombre limité de sociétés de ses portefeuilles. Un montant de 18 M€ a ainsi été investi par le bilan d'Eurazeo dans Nest New York et Sommet Education afin d'améliorer leur position de trésorerie. Le Groupe devrait être amené à apporter, post clôture, un nouveau financement à WorldStrides de 50 M\$ dans le cadre de sa restructuration financière.

Compte-tenu de la structure financière saine de la majorité des sociétés avant la crise, les besoins de support en fonds propres pour l'ensemble du portefeuille en 2020 sont limités et estimés autour de 2% de l'Actif Net Réévalué, incluant les sommes déjà investies.

II. ACTIFS SOUS GESTION (AUM)

Le total des actifs sous gestion (Assets Under Management ou AUM) s'élève au premier semestre 2020 à 18,5 Mds€.

Eurazeo gère des capitaux pour le compte d'investisseurs partenaires pour 12,9 Mds€, en hausse de 4% sur le semestre, ainsi que les capitaux permanents du Groupe (Actif Net Réévalué, ANR) pour 5,6 Mds€. La combinaison de ces deux sources de financement renforce la structure et les perspectives de développement du Groupe.

Eurazeo investit dans trois classes d'actifs, dont plus de 70% sur le Private Equity.

Actifs sous Gestion (AUM) M€	31/12/2019	30/06/2020	% variation	% AuM S1 2020 ²
Private Equity ¹	12 799	12 378	-3 %	71 %
Private Debt	3 661	4 003	9 %	23 %
Real Assets	992	962	-3 %	6 %
Gestion d'actifs	999	1 034	4 %	-
Trésorerie nette & Autres	334	92	n.s.	-
Total AUM	18 785	18 469	-2 %	100 %
<i>dont AUM investisseurs partenaires</i>	<i>12 468</i>	<i>12 905</i>	<i>4 %</i>	<i>70 %</i>
<i>dont capitaux permanents (ANR)</i>	<i>6 317</i>	<i>5 564</i>	<i>-12 %</i>	<i>30 %</i>

¹ Private Funds est inclus dans Private Equity

² hors activité de gestion d'actifs et autres

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

L'activité de gestion d'actifs poursuit son développement au 1^{er} semestre dans un environnement incertain, avec des AUM pour compte de tiers en hausse de 4% à 12,9 Mds€. Cette hausse a un impact positif sur les commissions de gestion et de performance reçues et à recevoir par le Groupe (*voir II.C. Contribution de l'Activité de Gestion d'Actifs*).

Au 1^{er} semestre 2020, **le Groupe a levé 1,1 Md€** de nouveaux capitaux auprès d'investisseurs tiers, proche de la performance record du H1 2019 malgré le confinement qui a ralenti ou décalé le timing de levée d'un certain nombre de fonds :

- > l'activité *Private Debt* a levé plus de 140 M€ sur une large gamme de fonds, notamment sur IPD V (direct lending) et ISD V (senior debt) et confirme les bonnes perspectives du Groupe sur ce segment;
- > le Private Equity enregistre près d'1 Md€ de collecte hors engagements d'Eurazeo:
 - o « *Eurazeo China Acceleration Fund* » (ECAAF), en partenariat avec le fonds chinois CIC et BNPP, a réalisé un premier *closing* pour 400 M€ (dont 200 M€ d'engagement d'Eurazeo),
 - o Rhône (détenue à 30 % par Eurazeo) a lancé la levée de son prochain fonds de Private Equity; à date, les engagements s'élèvent à près d'1 Md€. Sur ce montant, la souscription d'Eurazeo représente jusqu'à 100 M€,
 - o MCH (détenue à 25% par Eurazeo) a sécurisé une première levée de 200 M€ (dont 80 M€ provenant d'Eurazeo) pour MCH V,
 - o Eurazeo Growth III a démarré sa levée de fonds qui bénéficie de l'intérêt des investisseurs pour le *track-record* et les perspectives d'Eurazeo sur cette catégorie.

Le Groupe dispose d'un programme de levée de fonds fourni sur toutes ses classes d'actifs. Compte tenu des incertitudes macro-économiques, les levées d'un certain nombre de fonds initialement prévues en 2020 pourraient être décalées.

Levées de fonds ¹ (M€)	S1 2019	S1 2020	% variation
Private Equity	704	980	39%
Private Debt	535	143	-73%
Real Assets	-	-	n.s.
Total	1,239	1,123	-9%

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

Par ailleurs, le Groupe gère dans le cadre de **mandats administratifs environ 5,4 Mds d'actifs**, dont c.250 M€ supplémentaires levés au premier semestre 2020. Cette administration d'actifs (AUA – Assets Under Administration) complète l'offre de gestion pour le compte de grands clients institutionnels et génère des commissions permettant de couvrir une partie des coûts fixes administratifs de la gestion d'actifs.

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

L'ANR par action s'élève à **70,7€ à fin juin 2020**, en baisse de 12% par rapport à fin 2019. Les actifs non cotés représentent **plus de 97%** du portefeuille.

- > **Eurazeo Capital** : bonne tenue du portefeuille hors Voyages et Loisirs (-1% de création de valeur). Le segment Voyages et Loisirs est fortement impacté (-62%).
- > **Eurazeo PME** : portefeuille résilient dans l'ensemble, malgré l'exposition au secteur de la consommation ;
- > **Eurazeo Growth** : poursuite de la forte dynamique de croissance du chiffre d'affaires des sociétés du portefeuille (supérieure à +60% sur le S1 2020) accompagnée de nouveaux tours de financement auprès de nouveaux investisseurs ;
- > **Eurazeo Brands** : le développement rapide du e-commerce et de canaux alternatifs de vente ont permis de compenser la baisse des canaux traditionnels de vente, contribuant à préserver la valeur des actifs ;
- > **Eurazeo Patrimoine (Real Assets)** : création de valeur sur les cliniques (C2S) et les centrales solaires (RedenSolar) qui compense l'impact de la crise sur le groupe hôtelier (Grape Hospitality)
- > **Gestion d'actifs** : la valorisation des management fees se maintient grâce à l'effet embarqué des levées de fonds de 2019. La valeur des performance fees baisse sur le semestre du fait du recul de la valorisation des portefeuilles et de moindres perspectives de sorties à court terme.

ANR ¹ (M€)	2019	Variation de valeur		Var. de périmètre	S1 2020	% total S1 2020
		M€	%			
Private Equity	4 211	-687	-16%	169	3 694	66%
<i>Capital</i>	2 850	-696	-24%	14	2 169	39%
<i>private assets</i>	2 647	-601	-23%	14	2 060	37%
<i>listed assets</i>	203	-95	-47%	-	109	2%
<i>PME</i>	410	-54	-13%	1	357	6%
<i>Growth</i>	684	72	11%	140	897	16%
<i>Brands</i>	259	-9	-4%	5	255	5%
<i>Venture</i>	8	-	-	8	16	-
Private Debt	13	-	-	2	15	-
Real Assets	760	-21	-3%	-8	731	13%
Gestion d'Actifs	999	-43	-4%	78	1 034	19%
Total portefeuille	5 983	-751	-12.5%	241	5 472	99%
Trésorerie nette et autres	334	-3	-	-241	92	1%
<i>Trésorerie</i>	533	-	-	-	587	-
<i>Autres titres actifs/passifs²</i>	-219	-	-	-	-549	-
<i>Impôts latents</i>	-61	-	-	-	-46	-
<i>Auto-contrôle</i>	80	-	-	-	100	-
Total	6 317	-754	-	-	5 564	100%
ANR par action (€)	80,3		-11.9%		70,7	

¹ voir présentation de la méthodologie de calcul de l'ANR en annexe 7

² y compris actifs investis hors groupe en tant que LP

C. ROTATION DES ACTIFS

1. Investissements au cours du premier semestre 2020

Le Groupe a investi 908 M€ sur le premier semestre 2020, dont 313 M€ pour la quote-part du bilan.

Le Groupe a participé à hauteur de près de 190 M€ (dont 146 M€ pour la quote-part du bilan) à de nouveaux tours de table du portefeuille d'Eurazeo Growth comme Back Market, ManoMano, Vestiaire Collective et ContentSquare. Ces investissements dans le cadre notamment du lancement du fonds Eurazeo Growth III permettent au Groupe d'accompagner le fort développement de ces sociétés qui ont poursuivi une forte dynamique de croissance dans la période récente.

Eurazeo Patrimoine a acquis, pour un montant de 22 M€, 100% du capital des sociétés France Hostels et Les Piaules Belleville, deux acteurs français du marché de l'hôtellerie qui renouvellent l'offre d'hébergement de loisir pour jeunes voyageurs.

Le Groupe a réinvesti environ 35 M€ de son bilan dans des sociétés du portefeuille afin de les aider à réaliser des *build-ups* et 18 M€ pour soutenir certaines sociétés et améliorer leur liquidité.

Le Groupe a également investi 88 M€ durant le semestre, d'une part dans son activité de gestion d'actifs avec l'acquisition de 10% supplémentaires d'Idinvest pour atteindre 80% de détention (comme annoncé en mai) et d'autre part dans IM Global Partners dans le cadre de *build-ups* pour accélérer son développement.

2. Cessions au cours du premier semestre 2020

Le Groupe a cédé pour 429 M€ sur le semestre, dont 73 M€ pour la quote-part du bilan.

Eurazeo Patrimoine a cédé en début d'année la totalité du CIFA, l'un des premiers centres européens d'activité de commerce de gros situé à Aubervilliers. Les produits de cession relatifs à cette opération représentent, pour les fonds propres d'Eurazeo, 57 M€ soit un multiple de 2,2x son investissement initial et un Taux de Rendement Interne (TRI) d'environ 18%. Il s'agit de la première cession d'actifs pour Eurazeo Patrimoine.

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

M€	Investissements		Cessions	
	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020
Private Equity	1 002	578	896	212
Private Debt	184	188	201	154
Real Assets	90	54	0	63
Autres	58	88	100	-
Total	1 334	908	1 197	429
<i>dont quote-part bilan</i>	621	313	1 039	73

III. RÉSULTATS FINANCIERS – COMPTES CONSOLIDÉS

	M€	S1 2019 PF	S1 2020
A. Contribution des sociétés, nette du coût de financement		126,5	-134,6
B. Contribution de l'activité d'investissement		191,6	-388,8
C. Contribution de l'activité de gestion d'actifs		67,7	40,6
- dont commissions nettes de gestion (« FRE »)		18,2	28,2
Amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition		-97,9	-92,6
Impôts		-32,6	23,9
Eléments non récurrents		-63,0	-89,0
Résultat net consolidé		192,2	-640,6
Résultat net consolidé - Part du Groupe		163,6	-389,8
<i>Intérêts minoritaires</i>		28,7	-250,8

A. CONTRIBUTION DES SOCIÉTÉS NETTE DU COÛT DE FINANCEMENT

En excluant les sociétés du segment Voyages et Loisirs, le chiffre d'affaires économique au premier semestre 2020 aurait été en baisse de 4% et l'EBITDA économique en hausse de 5%.

Au total, les sociétés enregistrent une baisse de leur chiffre d'affaires économique de 24% à 2 322 M€. L'EBITDA économique à périmètre Eurazeo constant est en baisse de 53 % sur la période à 206 M€.

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

L'EBITDA ajusté¹ des sociétés consolidées en intégration globale affiche au 1^{er} semestre 2020 une baisse de 39 % à 223,5 M€. L'EBIT ajusté¹ atteint 82,5 M€.

Les frais financiers sont en hausse de 6 % à 123,5 M€ du fait des nouveaux investissements de 2019.

La contribution des sociétés nette du coût de financement ressort à -134,6 M€ au 1^{er} semestre (+111 M€ hors Voyages et Loisirs)

	M€	S1 2019 PF	S1 2020	% variation
EBITDA ajusté¹ consolidé		367,6	223,5	-39 %
EBIT ajusté ¹ consolidé		246,2	82,5	-66 %
(-) Coût de l'endettement financier net		-116,8	-123,5	+6 %
(=) EBIT ajusté¹, net du coût de financement		129,4	-41,0	n.s.
(+) Résultat des sociétés mises en équivalence ¹		-2,9	-93,6	n.s.
A. Contribution des sociétés nette du coût de financement		126,5	-134,6	n.s.

¹. Hors éléments non récurrents

B. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

Le résultat de l'activité d'investissement est de -388,8 M€ au 1^{er} semestre 2020, fortement impacté par la pandémie :

- > L'absence de cessions significatives sur le 1^{er} semestre du fait de la pandémie a fortement réduit les plus-values de cession, variation de juste valeur, dividendes et autres produits qui s'élèvent à 77 M€ (249 M€ au S1 2019) ;
- > Les dépréciations de 417,0 M€ reflètent essentiellement la dépréciation des titres WorldStrides dans le cadre de la restructuration financière en cours à hauteur de 333 M€ ;
- > Les charges de l'activité d'investissement sont en baisse sur la période, à 49,1 M€ au 1^{er} semestre 2020, comparée à 56,6 M€ au 1^{er} semestre 2019. Sur ce montant, les coûts récurrents liés au pilotage stratégique du Groupe et à sa cotation s'élèvent à 6 M€. La charge imputée sur l'activité d'investissement par le biais des commissions de gestion calculées s'élève à -41 M€, en hausse de 18 % par rapport au S1 2019 (-35 M€) compte-tenu des investissements des 12 derniers mois. Cette charge représente un revenu pour l'activité de gestion d'actifs et s'annule en consolidation.

	M€	S1 2019 PF	S1 2020
Plus ou moins values latentes et réalisées, dividendes et autres revenus		248,6	77,4
(-) Dépréciations		-0,3	-417,0
(-) Coûts		-56,6	-49,1
B. Contribution de l'activité d'investissement		191,6	-388,8

C. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS

L'activité de gestion d'actifs enregistre une nouvelle progression de son chiffre d'affaires (+18%), prouvant une nouvelle fois l'attractivité de la plateforme.

Le développement de cette activité stratégique crée de nombreuses synergies au sein du Groupe, notamment par la diversification du risque, l'accroissement de l'univers d'investissement, l'augmentation de la part des revenus récurrents et prévisibles, l'effet de levier sur les coûts, et l'attractivité pour les talents.

La contribution de l'activité s'élève au 1^{er} semestre 2020 à 41 M€ contre 68 M€ au 1^{er} semestre 2019, proforma.

- > **Les revenus liés aux commissions de gestion** progressent de 18 % à 116 M€, en ligne avec la croissance des AUM et se répartissent entre i) l'activité de gestion pour compte de tiers en forte progression de +18 % à 75 M€, portée par les levées de fonds dans le private equity (Eurazeo Capital IV, IDF III), la dette privée ; ii) les commissions de gestion calculées sur le bilan d'Eurazeo pour 41 M€ en progression de +18 % du fait des investissements réalisés ;
- > **Les charges opérationnelles** du Groupe s'élèvent à 87 M€. Elles comprennent la totalité des coûts récurrents du groupe Eurazeo (hors frais liés au pilotage stratégique du Groupe et à la cotation) y compris Idinvest, iM Global Partner et les quotes-parts des charges opérationnelles de Rhône Group et MCH Private Equity.
- > **Les commissions nettes de gestion** (FRE ou Fee Related Earnings), qui mesurent les revenus nets récurrents de l'activité (commissions de gestion – charges opérationnelles), sont en hausse de 56% au 1^{er} semestre 2020 à 28,2 M€.
- > **Les revenus liés aux commissions de performance réalisées** (PRE) s'établissent à 12,3 M€ au 1^{er} semestre 2020 contre 49,5 M€ à la même période en 2019 qui avait bénéficié des commissions calculées sur le bilan correspondant aux cessions réalisées (Moncler, Elis et Neovia). Pour rappel, Eurazeo est éligible au carried interest (i) sur les fonds de co-investissement d'Eurazeo Capital et PME (ii) sur les fonds Idinvest levés à partir de 2018, et (iii) sur les fonds Rhône à partir du fonds V. Les performance fees provenant de tiers devraient progresser au cours des années à venir avec l'arrivée à maturité de ces fonds ;

	M€	S1 2019 PF	S1 2020	% variation
Commissions de gestion¹		98,6	116,1	17,7%
(-) Charges opérationnelles		-79,2	-87,1	10,0%
(+) Autres		-1,3	-0,7	n.s.
(=) FRE		18,2	28,2	55,6%
(+) Commissions de performance réalisées ²		49,5	12,3	n.s.
C. Contribution de l'activité de gestion d'actifs		67,6	40,6	-39,9%

¹ y compris les commissions de gestion calculées, provenant du bilan pour 41M€ au 1^{er} semestre 2020 (35M€ au 1^{er} semestre 2019)

² y compris les commissions de performance réalisées provenant du bilan pour 10 M€ au 1^{er} semestre 2020 (47M€ au 1^{er} semestre 2019)

ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS ET CHARGES D'AMORTISSEMENT

Les éléments non récurrents concernent presque exclusivement les sociétés du portefeuille et s'élèvent à -89 M€ au 1^{er} semestre 2020. Ils incluent pour l'essentiel des charges de restructuration et les projets de transformation dans les sociétés du portefeuille pour 72 M€, des impacts de couvertures de change pour 14 M€, ainsi que 7 M€ de dons financiers et en équipements dans le cadre de la mobilisation contre le Covid-19.

IV. TRÉSORERIE

La trésorerie brute d'Eurazeo s'élève à 587 M€ au 30 juin 2020, dont un tirage de 400 M€ sur sa ligne de crédit syndiqué confirmée de 1,5 Md€. La trésorerie brute se montait à 533 M€ au 31 décembre 2019

Les principales variations par rapport au 31 décembre 2019 proviennent des investissements du bilan pour un montant total de 313 M€, des cessions totales ou partielles du bilan pour un montant de 73 M€ et 33 M€ de rachats d'actions.

Fin juin 2020, le Groupe détient 2,84 millions d'actions propres soit 3,61 % du total des actions en circulation (78 645 486 actions).

V. ÉVÉNEMENTS POST-CLOTURE

Le 21 juillet, WorldStrides a annoncé avoir initié un plan de restructuration dans le cadre d'une procédure assimilable à une sauvegarde financière accélérée. Au préalable, WorldStrides a obtenu un accord de plus de la majorité de ses créanciers et de ses principaux actionnaires afin de lui permettre de faire face à ses besoins et de poursuivre son développement, en prenant en compte les impacts du Covid 19. La mise en œuvre de cet accord financier est notamment soumise à l'approbation des autorités américaines compétentes. Les détails de ce plan sont précisés dans le communiqué émis par la société. La contribution d'Eurazeo SE à ce financement sera d'environ 50 M\$.

Le 23 juillet, Eurazeo PME, est entrée en négociations exclusives en vue d'acquérir par l'intermédiaire d'un véhicule dédié environ 67,5% du capital et 71,8% des droits de vote de la société EasyVista et 125 000 obligations convertibles à un prix de 70 euros par action et par obligation convertible. Ce prix valorise 100% du capital d'EasyVista à environ 131 M€. Sous réserve de l'acquisition du bloc de contrôle, un projet d'offre publique d'achat simplifiée portant sur le solde des titres émis par la société serait déposé à titre obligatoire. Le dépôt de l'offre publique devrait intervenir à la fin du troisième trimestre 2020.

Le 27 juillet, Eurazeo a annoncé un investissement de 80 M€ du Fonds Eurazeo China Acceleration (ECAF) dans la société DORC, l'un des principaux spécialistes mondiaux de la chirurgie vitréo-rétinienne. Cet investissement est le premier du fonds, dont l'objet est d'investir, aux côtés d'Eurazeo, dans des sociétés françaises et européennes appartenant à des secteurs d'activité à fort potentiel de développement sur le marché chinois et de les accompagner dans cette stratégie. Ce montant était précédemment porté par le bilan d'Eurazeo en attente de la constitution du fonds. Cette syndication n'a pas d'impact sur les autres fonds gérés par Eurazeo, et notamment Eurazeo Capital IV qui est aussi investisseur dans DORC. Eurazeo représente à ce jour 50% des souscriptions du fonds ECAF et l'impact positif sur la trésorerie d'Eurazeo est donc de 40 millions d'euros.

Le 28 juillet, Eurazeo Growth a annoncé avoir investi 33 M\$ dans la société de fintech Thought Machine basée à Londres et spécialiste des technologies de *core banking* nativement dans le *cloud*.

A PROPOS D'EURAZEO

- > Eurazeo est une société d'investissement mondiale de premier plan, qui gère 18,5 milliards d'euros d'actifs diversifiés dont 12,9 milliards pour compte de tiers investis dans un portefeuille de plus de 430 entreprises. Fort de son expertise dans le Private Equity, l'immobilier et la dette privée, le Groupe accompagne les entreprises de toutes tailles mettant au service de leur développement l'engagement de ses près de 300 collaborateurs, sa profonde expérience sectorielle, son accès privilégié aux marchés mondiaux, ainsi que son approche responsable de la création de valeur fondée sur la croissance. Son actionnariat institutionnel et familial, sa structure financière solide sans endettement structurel et son horizon d'investissement flexible lui permettent d'accompagner les entreprises dans la durée.
- > Eurazeo dispose de bureaux à Paris, New York, Sao Paulo, Séoul, Shanghai, Londres, Luxembourg, Francfort, Berlin et Madrid
- > Eurazeo est cotée sur Euronext Paris
- > ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA

CALENDRIER FINANCIER D'EURAZEO

17 novembre 2020	Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2020 <i>Investor Day</i> à Paris
11 mars 2021	Résultats annuels 2020
28 avril 2021	Assemblée Générale annuelle
20 mai 2021	Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2021
28 juillet 2021	Résultats du 1 ^{er} semestre 2021

CONTACTS EURAZEO

CONTACT PRESSE

PIERRE BERNARDIN
DIR. RELATIONS INVESTISSEURS
mail : pbernardin@eurazeo.com
Tel : +33 (0)1 44 15 16 76

VIRGINIE CHRISTNACHT
DIRECTRICE DE LA COMMUNICATION
mail: vchristnacht@eurazeo.com
Tel: +33 1 44 15 76 44

HAVAS PARIS
MAEL EVIN
mail: mael.evin@havas.com
Tel: +33 (0)6 44 12 14 91



ANNEXE 1 : ROTATION DES ACTIFS

A. PRIVATE EQUITY

Investissements / réinvestissements (578 M€, dont 171 M€ quote-part bilan).

Eurazeo Capital et Eurazeo PME ont réinvesti 20 M€ au total dans le cadre de build-ups et en soutien financier lié à la crise du Covid 19 (15 M€ quote-part bilan).

Eurazeo Growth a investi 188 M€ (146 M€ quote-part bilan) dans plusieurs nouveaux tours de table réalisés par ses participations existantes (Back Market, Mano-Mano, Vestiaire Collective, Younited Credit...). Les investissements d'Eurazeo Growth représentent aujourd'hui 16% de l'ANR du Groupe (soit 897 M€).

L'activité Venture a investi 205 M€ au travers de trois sous-segments : Digital (Music World Media, Hook, Homa Games, Andjaro et Withings), Santé (Flamingo Therapeutics, Corlieve Therapeutics, Kaia Health et Lifebit), et Smart City.

Les mandats et les fonds du Private Funds Group ont investi 153 M€.

Cessions (212 M€)

Les cessions du trimestre ont concerné des sociétés en Venture (Clustree, Sensee, Campanda, Genkyotex, IntegraGen) et Private Funds Group.

B. REAL ASSETS

Investissements (54 M€, entièrement sur le bilan) :

En mars 2020, Eurazeo Patrimoine a acquis les sociétés France Hostels et Les Piaules Belleville, deux acteurs français du marché de l'hôtellerie, pour un investissement en fonds propres de 22 M€. Le Groupe combiné gère 3 auberges de jeunesse en France dont il détient en partie les murs et prépare l'ouverture de 4 nouveaux établissements, en cours de construction, à Paris et dans 3 métropoles régionales. Un établissement complémentaire en cours de construction à Paris sera acquis par le Groupe à la fin de l'année, incluant l'immobilier.

Lors du premier trimestre 2020, Reden Solar a continué son développement international via 7 croissances externes réalisées avec la participation d'Eurazeo Patrimoine pour un montant de 14 M€. Ces acquisitions de nouvelles centrales en Espagne, en Grèce, au Chili et au Mexique augmentent sa capacité de production d'environ 94MW.

Le déploiement du programme d'investissement espagnol de Dazeo s'est poursuivi au cours du premier semestre 2020. Deux nouveaux projets à Madrid et à Barcelone ainsi que des investissements complémentaires sur les projets en cours ont été réalisés pour un total de 16 M€.

De plus, environ 3 M€ ont été déployés sur le premier semestre 2020 dans le cadre du contrat de VEFA lié à l'immeuble Highlight représentant à date un déploiement total de 45% du prix d'acquisition.

Cessions (63 M€, entièrement sur le bilan) :

En février 2020, Eurazeo Patrimoine a réalisé sa première cession d'actif avec la vente de la totalité du CIFA, l'un des premiers centres européens d'activités de commerce de gros situé à Aubervilliers. Les produits de cession relatifs à cette opération représentent, pour les fonds propres d'Eurazeo, 57 M€ soit un multiple de 2,2x son investissement initial et un Taux de Rendement Interne (TRI) d'environ 18 %. Eurazeo Patrimoine a conservé ses 30% dans la market place ParisFashionshops.com créée en parallèle du CIFA.

C. PRIVATE DEBT

Investissements (188 M€) :

L'activité Private Debt a financé 9 investissements, dont Juvisse Pharmaceuticals (entreprise pharmaceutique distribuant ses propres produits de marque), Banook (prestataire de services pour les essais cliniques), Frulact (fabricant de préparation à base de fruits), Kinly Group (fournisseur de services de vidéo-conférence et services associés), Mediaschool (groupe d'enseignement supérieur privé), Mont Blanc Hélicoptères (transport de personnes et maintenance d'hélicoptères) et Ontime à travers son fonds Isia.

Cessions (154 M€) :

L'équipe a réalisé 34 sorties (totales ou partielles), notamment celles de Biscuit International (fabricant de biscuits), Isabel Marant (marque de prêt-à-porter féminin), Arena (sports nautiques), Residalya (réseau de maisons de retraite et de soins pour personnes âgées) et Homeperf (fournisseur de perfusions et nutrition artificielle à usage domestique).

D. PARTENARIATS STRATÉGIQUES

iM Global Partner (pas d'AuM consolidé)

Les actifs sous gestion d'IM Global Partner s'établissent à 15,9Mds\$ à fin juin, en hausse de 13% par rapport à décembre 2019, à périmètre constant, sous l'effet de la sur-performance de ses affiliés ainsi que de la poursuite de la bonne dynamique de collecte.

En avril et en mai, IM Global Partner a réalisé le closing de son investissement dans Zadig (société de gestion en actions européennes), ainsi que sa reprise d'Oyster (plateforme de distribution luxembourgeoise).

Rhône Group

Rhône Fonds V : Sur le premier semestre 2020, l'activité transactionnelle a été impactée par le Covid-19. Malgré un contexte de marché difficile, le Fonds V a finalisé l'acquisition d'une participation et procédé à un certain nombre de développements conséquents dans son portefeuille.

- > En juin 2020, le Fonds V, en partenariat avec The Chatterjee Group, une entreprise familiale, a conclu l'acquisition de Lummus Technology (filiale à 100 % de Mc Dermott International) pour une valeur d'entreprise de 2,5 Mds\$. Lummus est l'un des principaux concédants de licence de technologies de traitement et d'équipements, ainsi qu'un fournisseur de catalyseurs, pour les industries de raffinage et pétrochimiques.
- > En avril 2020, le Fonds V a annoncé avoir signé un accord d'acquisition de la participation de 26% dans Maxam détenue par son PDG ; sa participation passerait ainsi à 71 % et lui assurerait un contrôle majoritaire, sous réserve des approbations réglementaires usuelles.
- > En mars 2020, Hudson's Bay Company a finalisé son retrait de la cote, le fonds V et la participation de ses coinvestisseurs sont ainsi passés de 24 % à 39 % sans nouvelle injection de capital. Très peu de temps après, HBC a cédé à Amazon sa dernière participation dans son bâtiment phare Lord & Taylor.
- > En mars 2020, Vista Global a procédé avec succès à un nouveau financement de placements privés à hauteur de 196 M\$ avec des investisseurs américains.

En juin 2020, Rhône Fonds IV et ses coinvestisseurs ont investi 50 M€ dans CSM Bakery Solutions, ce qui a facilité la modification et l'extension réussies de ses financements.

En janvier 2020, Rhône Fonds II a été clôturé suite au placement dans le marché de sa participation résiduelle dans Unieuro à hauteur de 45 M€. Au total, il a enregistré un multiple brut de 3,4x du capital investi et un TRI brut de 63,9 %, et un multiple net de 2,8x le capital investi et un TRI net de 42,3 %, produisant ainsi des résultats dans le premier quartile sur les principaux paramètres de rendement.

MCH Private Equity

Après avoir réalisé son dernier investissement du fonds MCH IV en décembre 2019, MCH a réalisé le premier closing de son cinquième vintage, MCH V, en mai 2020 pour 200 M€, soit près de 50% de son objectif final de 400 M€. En tant qu'investisseur de référence, Eurazeo est accompagné dans ce tour de table par des partenaires investisseurs historiques des vintages précédents, espagnols ou internationaux. Avec ce nouveau fonds, l'équipe composée de plus de 20 investisseurs gèrera près d'un milliard d'actifs à travers ses différents fonds.

Sur le plan des investissements, MCH a réalisé lors du premier semestre 2020, trois opérations de croissance externe dans le fonds MCH IV. L'équipe a également signé le second investissement du fonds Oman-Spain Investment en acquérant une participation minoritaire dans TCI Cutting, concepteur de machines de découpe laser. Aucune cession n'est intervenue lors de ce semestre.

Au niveau du portefeuille, les équipes maintiennent leur travail de reporting renforcé pour accompagner la sortie de crise sanitaire. L'ensemble des sociétés du portefeuille a pu redémarrer son activité.

ANNEXE 2 : PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

CHIFFRE D'AFFAIRES ÉCONOMIQUE

	M€				1 ^{er} trimestre				2 ^{ème} trimestre				1 ^{er} semestre			
	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)	2019 PF	2020	% var.	% var. (pecc)				
<i>Eurazeo Capital</i>	939	889	-5,3%	-5,5%	1 201	608	-49,4%	-49,4%	2 140	1 496	-30,1%	-30,1%				
<i>hors Voyages et Loisirs</i>	534	546	2,3%	2,2%	532	481	-9,5%	-9,5%	1 066	1 028	-3,6%	-3,7%				
<i>Eurazeo PME</i>	258	250	-3,1%	-3,1%	251	214	-14,6%	-15,4%	509	464	-8,8%	-9,2%				
<i>Eurazeo Brands</i>	13	13	1,3%	1,3%	14	15	9,2%	9,2%	27	29	5,3%	5,3%				
<i>Eurazeo Patrimoine</i>	141	127	-9,5%	-9,5%	167	123	-26,5%	-26,5%	308	250	-18,7%	-18,7%				
CA économique du portefeuille	1 351	1 280	-5,3%	-5,4%	1 633	960	-41,2%	-41,3%	2 984	2 240	-24,9%	-25,0%				
CA économique de l'activité d'investissement	3	3	28,2%	28,2%	8	3	-55,7%	-55,7%	10	7	-34,5%	-34,5%				
CA économique de l'activité de gestion d'actifs	31	38	25,4%	25,4%	35	37	3,9%	3,9%	66	75	13,9%	13,9%				
Total CA économique	1 384	1 321	-4,5%	-4,6%	1 676	1 001	-40,3%	-40,4%	3 060	2 322	-24,1%	-24,2%				

N.B. : Chiffres en 2019 proforma à périmètre constant Eurazeo. PECC = périmètres Eurazeo et taux de change constants.

Le chiffre d'affaires des sociétés du portefeuille « Eurazeo Growth » n'est pas consolidé, mais est en progression de plus de 60% sur la période.

EBITDA ÉCONOMIQUE PAR DIVISION D'INVESTISSEMENT

	M€	1 ^{er} semestre		
		2019 PF	2020	% var. (pecc)
Eurazeo Capital	319	116	-63,6%	-63,8%
<i>hors Voyages et Loisirs</i>	160	166	4,0%	2,5%
Eurazeo PME	61	57	-5,5%	-6,3%
Eurazeo Brands	-2	-3	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Eurazeo Patrimoine	59	36	-38,9%	-38,9%
Total EBITDA économique du portefeuille	437	206	-52,9%	-53,2%
<i>EBITDA consolidé</i>	365	224	-38,8%	-39,3%
<i>EBITDA proportionnel</i>	72	-18	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>

EBITDA ÉCONOMIQUE PAR CATÉGORIE

	M€	1 ^{er} semestre		
		2019 PF	2020	% var. (pecc)
Catégorie 1	148	166	12,5%	10,8%
Catégorie 2	72	76	5,9%	5,2%
Catégorie 3	36	26	-27,1%	-27,2%
Sous-total Catégorie 1-3	256	269	5,0%	3,9%
Catégorie 4 (<i>Voyages et Loisirs</i>)	181	-63	-134,6%	-134,6%
Total EBITDA économique du portefeuille	437	206	-52,9%	-53,2%

N.B. : Chiffres en 2019 proforma à périmètre constant Eurazeo. PECC = périmètres Eurazeo et taux de change constants.

A. PRIVATE EQUITY

Société	CA IFRS		% ⁽¹⁾	Commentaires
	S1 2019 PF	S1 2020		
Eurazeo Capital (M en €, sauf mention contraire)				
Albingia	125	132	+6%	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance du chiffre d'affaires sur le S1 grâce à la campagne de renouvellement favorable du début d'année. Dans le contexte actuel, l'impact exact sur la sinistralité sera reconnu à plus long terme.
CPK	159	157	-1%	<ul style="list-style-type: none"> • Chiffre d'affaires impacté par (i) recul de la demande du canal de la consommation hors domicile, et (ii) ruptures de stocks liées à l'absentéisme durant la pandémie, en dépit de bonnes négociations commerciales avec les centrales d'achats pré-Covid. • Bonne progression de l'intégration de Lutti.
DORC	64	52	-20%	<ul style="list-style-type: none"> • Bonne performance du T1 compensée par l'impact du Covid en Europe fin mars ; • Depuis le déconfinement en mai, reprise rapide dans toutes les zones, pour atteindre, mi-juillet, 87 % du niveau d'activité pré-Covid.
Elemica (\$)	25	25	+3%	<ul style="list-style-type: none"> • Performance constante au S1. Poursuite de la performance solide dans la croissance du chiffre d'affaires SaaS (+ 4% par rapport à exercice précédent) ; croissance globale du chiffre d'affaires de +3 %. • Acquisition de EyeFreight finalisée au T1 2020 qui a contribué à la croissance globale des ventes.
Grandir	137	117	-14%	<ul style="list-style-type: none"> • Activité fortement impactée par le confinement dans le monde. Néanmoins, le niveau important de subventions, la réduction des dépenses (chômage partiel, etc.) et des financements complémentaires ont permis de passer cette période. Les crèches ont progressivement rouvert entre mai et juin et le taux d'occupation a rapidement augmenté pour atteindre >80 % en France fin juin.
Iberchem	84	87	+5%	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance régulière du chiffre d'affaires • Au Moyen-Orient, la Société a été impactée par le confinement ; la croissance à deux chiffres des 4 premiers mois a permis de compenser cette situation
Planet	173	92	-47%	<ul style="list-style-type: none"> • Lourdement impacté par la crise du Covid-19 avec une baisse de -47 % en glissement annuel sur le segment de la détaxe et -1 % et -6 % pour respectivement les activités de conversion des devises et <i>Processing & Acquiring</i>. Des options d'économies complémentaires sont à l'étude. • L'acquisition de 3C Payment qui permet de créer un prestataire mondial majeur des solutions de paiement à valeur ajoutée. Closing attendu en juillet 2020.
Seqens	505	489	-3%	<ul style="list-style-type: none"> • La branche pharmaceutique a profité d'une forte demande sur certains produits et API, alors que les ingrédients de spécialité ont connu des difficultés sur certains marchés spécifiques malgré une solide performance sur les solvants. • Le chiffre d'affaires S1 est en léger recul, les ventes de la branche Pharma compensant l'impact de l'environnement macro sur les ingrédients de spécialité
Sommet Education (CHF, CA ajusté)	76	85	+11%	<ul style="list-style-type: none"> • Bonne résilience et souplesse d'adaptation à la crise sanitaire et au confinement, succès de la mise à disposition de contenus en ligne avec plus de 4 400 vidéos produites et publiées. Croissance du chiffre d'affaires ajusté, qui a grandement bénéficié de l'intégration de l'Ecole Ducasse.
Trader Interactive (\$)	53	54	+0%	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance constante portée par ses activités de place de marché • La Société continue d'investir dans son produit et maintient sa proposition de valeur significative auprès des clients
WorldStrides (\$)	650	345	-47%	<ul style="list-style-type: none"> • Les récentes restrictions de déplacement ont eu une incidence majeure sur WorldStrides, la haute saison des voyages étudiants s'étendant de mars à juillet. La Société a défini un plan de maîtrise des coûts proactif. Certaines polices d'assurance sont en vigueur et des négociations sont en cours pour garantir la liquidité à court et moyen terme de la société.

1) à périmètre Eurazeo constant

Société	CA IFRS		% ⁽¹⁾	Commentaires
	S1 2019 PF	S1 2020		
Eurazeo PME (M€)				
2RH	42	52	+23%	<ul style="list-style-type: none"> • 2 Ride Holding bénéficie de l'intégration de Nolan (mai 2019). • Après avoir été impacté par l'accès limité à la distribution dans les principaux pays d'Europe et par les contraintes sur l'offre dues aux fermetures d'usines (Italie et Portugal), le groupe a bénéficié, ces dernières semaines, de la réouverture de ses établissements et d'un bon backlog pour toutes les marques du fait de la tendance porteuse de la mobilité urbaine.
Dessange	45	33	-27%	<ul style="list-style-type: none"> • Les salons et les franchisés ont rouverts leurs portes depuis le 11 mai et enregistrent un niveau d'activité élevé
Efeso	37	38	+4%	<ul style="list-style-type: none"> • Efeso bénéficie de l'intégration du <i>build-up</i> ROI (juillet 2019). • Les interdictions de voyager et les fermetures d'usines dans certains secteurs entraînent des retards dans certains projets. • L'activité digitale enregistre une forte croissance.
In'Tech Medical	54	58	+8%	<ul style="list-style-type: none"> • In'Tech continue de bénéficier de son bon positionnement de partenaire pour accompagner la croissance de ses clients. • Le carnet de commandes reste solide.
MK Direct	104	103	-1%	<ul style="list-style-type: none"> • Durant le confinement, ralentissement significatif de l'activité dû à la fermeture des commerces/canaux de vente en France. • Depuis mai, bonne amélioration de la performance, notamment grâce à la vente à distance.
Orolia	44	47	+8%	<ul style="list-style-type: none"> • Orolia bénéficie de l'intégration des deux <i>build-ups</i> Skydel et Talen-X au S2 2019. • Impact limité du Covid en raison du positionnement de leader dans les solutions résilientes de positionnement (R-PNT), activité essentielle pour les clients. • Mix de produits favorable en Aérospatial, Défense et Gouvernement. Le backlog reste solide, sauf pour les entreprises liées à l'aérospatial.
Péters	38	31	-18%	<ul style="list-style-type: none"> • Le report des opérations chirurgicales non urgentes a impacté les marchés de Peters (digestif et cardiovasculaire). • Après un recul significatif des ventes quotidiennes à compter de mi-mars, le mois de juin montre de bons signes de reprise, semblable aux chiffres de l'an passé.
Redspher	125	82	-34%	<ul style="list-style-type: none"> • En raison de la fermeture totale des usines de ses clients, Redspher a été considérablement impacté par la crise, recul de -34% de ses ventes par rapport à l'exercice précédent. Impact limité grâce aux nouveaux marchés conquis ces dernières années. La reprise est significative dans plusieurs sous-secteurs depuis fin mai mais reste inférieure aux résultats de l'année dernière.
Vitaprotech	19	19	-1%	<ul style="list-style-type: none"> • Vitaprotech bénéficie de l'intégration des 2 <i>build-ups</i> (TDSI et Vauban, intégrés en 2019). • Le confinement a restreint les activités de Vitaprotech malgré une fin de second trimestre encourageante (ventes et prises de commandes). • Les solutions de contrôle d'accès en fonction de la température (caméras et lecteurs de badges) ont été commercialisées avant le déconfinement.

1) à périmètre Eurazeo constant

Société	Commentaires
Eurazéo Growth	
Adjust	<ul style="list-style-type: none"> • Performance solide sur S1 en dépit d'un ralentissement relatif des acquisitions clients au T1.
Backmarket	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance des ventes à trois chiffres au S1 et performance exceptionnelle aux Etats-Unis.
Content Square	<ul style="list-style-type: none"> • Très forte croissance au S1, au-delà de 100 % par rapport à S1 2019. • Clicktale et Pricing Assistants désormais totalement intégrés.
Doctolib	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance solide au S1, notamment grâce à l'accélération de la télémédecine depuis le confinement.
ManoMano	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance des ventes à trois chiffres, grâce à la forte croissance du trafic durant la période de confinement et amélioration significative du taux de conversion. • Diminution significative des coûts marketing en % du chiffre d'affaires.
Meero	<ul style="list-style-type: none"> • Recul du chiffre d'affaires durant le confinement, notamment sur les secteurs des voyages, de l'immobilier et de la livraison de repas. • Reprise progressive depuis juin.
Payfit	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance solide au S1 en dépit du Covid-19 grâce à une performance relativement bonne des commandes et à un taux de résiliations contrôlé.
Younited Credit	<ul style="list-style-type: none"> • Ralentissement du chiffre d'affaires B2C pour cibler des catégories de risques plus faibles. • Performance exceptionnelle du B2B avec plusieurs très gros contrats signés au S1.
Vestiaire Collective	<ul style="list-style-type: none"> • Performance globale solide au S1, après la forte accélération post confinement et une croissance du chiffre d'affaires atteignant près de 100 % à la fin du semestre. • Performance très prometteuse aux Etats-Unis.
IES	<ul style="list-style-type: none"> • Solide performance des ventes au T1, compensant l'impact des fermetures provisoires des sites de production de mars à mai.
I-Pulse	<ul style="list-style-type: none"> • Chiffre d'affaires stable au S1 Report de la plupart des investissements pour S2 et 2021.

Société	Commentaires
Eurazéo Brands	
Bandier	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance à trois chiffres des ventes e-commerce, compensant l'impact des fermetures provisoires de ses sept magasins en raison du Covid-19.
Herschel	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance à deux chiffres du e-commerce, compensant partiellement les résultats des activités de grossiste très impactées par le Covid-19.
Nest New York	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance à trois chiffres des ventes e-commerce et performance solide des ventes finales, la demande des consommateurs restant forte malgré les fermetures obligatoires des commerces.
Q Mixers	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance à deux chiffres des ventes liée à la forte performance des ventes de détail, compensant les effets des fermetures pour Covid du canal des consommations sur les lieux de vente.
Pat McGrath Labs	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Non consolidé</i>

B. REAL ASSETS

Société	CA IFRS		% ⁽¹⁾	Commentaires
	S1 2019 PF	S1 2020		
Eurazeo Patrimoine (M€)				
C2S	104	122	+17%	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires portée par (i) la contribution des <i>build-ups</i> conclus au S1 2019, (ii) les subventions reçues suite à la perte de revenus liée à la crise Covid-19. • Poursuite du plan d'investissement dans 5 des cliniques existantes.
Grape Hospitality	111	46	-59%	<ul style="list-style-type: none"> • Performance au S1 largement impactée par le confinement et les restrictions de déplacement en Europe liées à la crise sanitaire. • Un plan de réouverture et un plan d'optimisation spécifiques ont été mis au point et sont en vigueur depuis mai: les premiers résultats sont positifs avec un taux d'occupation moyen >50 % sur le parc ouvert (c80%) sur les dernières semaines.
Euston House	3	3	+3%	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance du chiffre d'affaires en phase avec les attentes grâce aux revues réalisées début 2020. • L'impact du Covid sur le recouvrement des loyers est sous contrôle.
Reden Solar	20	30	+49%	<ul style="list-style-type: none"> • Forte croissance du chiffre d'affaires suite à des fusions-acquisitions importantes : 7 acquisitions ciblées conclues en 2020 en Espagne, Grèce, au Chili et Mexique (augmentation de capacité de près de 94 MW pour le groupe). • Développement organique CRE en cours en France.
Emerige	69	49	-29%	<ul style="list-style-type: none"> • Baisse du chiffre d'affaires en raison du confinement en France qui a arrêté les sites de construction et la délivrance des permis de construire pendant plus de 2 mois. • Le chiffre d'affaires 2020 devrait passer en partie sur 2021
France Hostels	non encore consolidé			
Highlight	en phase de construction			<ul style="list-style-type: none"> • Achat à terme d'un bâtiment historique à Courbevoie, à transformer et rénover en un complexe de près de 24 000 m². • Les investissements en fonds propres d'Eurazeo (59 M€) aux côtés des intérêts minoritaires de la famille Decaux : 45 % des coûts d'acquisition financés à date. • Retard de plusieurs mois prévu sur la date de livraison en raison de la fermeture du site de construction (suite au confinement en France).
Dazeo	en phase de construction			<ul style="list-style-type: none"> • Programme d'investissement initial de 70 M€ porté à 90 M€ (affectation cible) ; • 2 projets supplémentaires financés au S1 à Madrid et Barcelone, et financement complémentaire de projets existants pour environ 16 M€ ; • Au total, 11 projets financés à date pour un montant global d'environ 57 M€.
Paris Fashion Shops	non consolidé			<ul style="list-style-type: none"> • Place de marché B2B dédiée aux grossistes. • Les résultats 2020 devraient dépasser ceux de 2019, en dépit de la crise du Covid-19.

1) à périmètre Eurazeo constant

ANNEXE 3 : ACTIFS SOUS GESTION

M€	31/12/2019			30/06/2020		
	ANR	3rd party AuM	Total AuM	ANR	3rd party AuM	Total AuM
Private Equity, Eurazeo	4 211	7 029	11 240	3 694	6 941	10 635
<i>Capital</i>	2 850	1 273	4 124	2 169	1 157	3 326
<i>PME</i>	410	364	774	357	382	739
<i>Growth</i>	684	565	1 249	897	431	1 328
<i>Brands</i>	259	-	259	255	-	255
<i>Venture</i>	8	2 263	2 271	16	2 220	2 236
<i>Private funds</i>	-	2 564	2 564	-	2 751	2 751
Private Debt	13	3 648	3 661	15	3 988	4 003
Real Assets (Eurazeo Patrimoine)	760	67	826	731	55	786
Rhône (30%)	-	1 529	1 529	-	1 725	1 725
MCH Private Equity (25%)	-	194	194	-	195	195
Gestion d'actifs	999	-	999	1 034	-	1 034
Trésorerie nette & Autres	334	-	334	92	-	92
Total	6 317	12 468	18 785	5 564	12 905	18 469

¹ y compris actifs investis hors groupe en tant que LP

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

S1 2020 (M€)	Compte de tiers Eurazeo ¹	Rhône (30 %)	MCH (25 %)	Bilan Eurazeo	Total
Private Equity	5 625	958	187	4 069	10 839
Private Debt	3 032	-	-	14	3 046
Real Assets	37	32	-	605	674
Total	8 694	990	187	4 688	14 559

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

ANNEXE 5 : COURS DE BOURSE DES SOCIÉTÉS COTÉES

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

	% détention	Nb titres	Cours (€)	ANR (M€)
Eurazeo Capital Coté				
Europcar	29,89 %	48 988 006	2,2	108,6
Eurazeo Croissance Coté				
Farfetch	1,55 %	3 725 345	14,0	52,1

ANNEXE 6 : BILAN CONSOLIDÉ

M€	31/12/2019 net, retraité	30/06/2020 net
Ecart d'acquisition	3 807,3	3 499,0
Immobilisations incorporelles	2 149,9	2 067,9
Participations associées et actifs financiers	2 757,7	2 946,6
Autres actifs non courants	2 320,5	2 302,1
Actifs non courants	11 035,5	10 815,6
Stocks et créances	1 519,6	1 554,7
Actifs de trésorerie	1 092,3	1 574,8
Actifs courants	2 612,0	3 129,5
Actifs destinés à être cédés	258,4	5,5
Total Actif	13 905,8	13 950,6

M€	31/12/2019 net, retraité	30/06/2020 net
Capitaux propres - Part du Groupe	5 006,0	4 548,1
Intérêts minoritaires	1 613,3	1 367,5
Total capitaux propres	6 619,3	5 915,7
Dettes financières long terme	3 788,2	4 461,6
Autres passifs non courants	910,9	868,3
Passifs non courants	4 699,1	5 330,0
Dettes financières courte terme	435,0	620,7
Autres passifs courants	1 981,6	2 081,6
Passifs courants	2 416,6	2 702,3
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	170,8	2,6
Total Passif	13 905,8	13 950,6

ANNEXE 7 : METHODOLOGIE DE CALCUL DE L'ANR

L'Actif Net Réévalué (ANR) est élaboré par Eurazeo à partir de la situation nette issue des comptes annuels d'Eurazeo retraitée afin d'intégrer les investissements à leur juste valeur estimée, en s'appuyant de manière générale sur les recommandations de l'International Private Equity Valuation Guidelines (IPEV).

Sur la base de ces recommandations qui se réfèrent à une approche multicritères, la méthode privilégiée par Eurazeo pour valoriser ses investissements non cotés repose sur des multiples de comparables (capitalisation boursière ou de transaction) appliqués à des agrégats extraits du compte de résultat. Ceux-ci sont ajustés si nécessaire pour refléter un niveau récurrent tel qu'il serait établi dans le cadre d'une transaction. Le multiple retenu s'appuie sur le multiple d'acquisition revalidé à chaque date d'évaluation à partir des évolutions des multiples de marché de moyen terme. Ces multiples sont établis soit par une banque d'affaires de façon indépendante soit à partir de données publiques.

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

Les sociétés de croissance sont généralement valorisées par référence à la valorisation retenue lors de la dernière levée de fonds si celle-ci est toujours pertinente à la date d'évaluation.

Pour certaines participation américaines, l'impact de la structuration sous forme d'actions de préférence est pris en compte dans l'évaluation globale.

Les valorisations ainsi calculées sont corroborées par des évaluateurs indépendants qui déterminent leurs propres fourchettes de valorisation en conformité avec les normes IPEV.

Les investissements d'Eurazeo Patrimoine sont valorisés, pour tout ou partie, sur une base de valeurs d'experts, en fonction de l'importance de leur composante immobilière et de la nature de leur activité.

Les investissements cotés sont évalués au jour de l'évaluation en fonction de la moyenne des 20 derniers jours des cours moyens quotidiens pondérés par les volumes.

La trésorerie nette des divers actifs et passifs d'exploitation et les actions d'autocontrôle d'Eurazeo sont valorisées au cours du jour de l'évaluation. Pour les actions d'autocontrôle qui peuvent être affectées aux plans d'option d'achat, la valorisation est fonction de la valeur la plus faible entre le cours de clôture et le prix d'exercice de ladite option d'achat.

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

Cette méthodologie, ainsi que ses paramètres dans la mesure où ils sont toujours pertinents, sont appliqués de façon constante au fil du temps. Les échantillons de comparables sont également stables, autant que possible, dans la durée.