

**RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL
30 JUIN 2017**



SOMMAIRE

I.	Activité et Résultats du Groupe	4
	1. Périmètre de consolidation et organigramme simplifié	5
	2. Chiffre d’Affaires	9
	3. Comptes consolidés	11
	4. Trésorerie Eurazeo SA	13
	5. ANR	13
	6. Activité et Résultats des principales filiales & participations	15
	7. Evénements post-clôture	26
	8. Transaction avec les parties liées	27
	9. Gestion des risques et litiges	27
II.	Comptes consolidés semestriels résumés 2017	28
	Etat de la situation financière consolidée	29
	Etat du résultat consolidé	30
	Etat des produits et des charges comptabilisés	31
	Etat de la variation des capitaux propres consolidés	32
	Tableau des flux de trésorerie consolidés	33
	Notes annexes aux états financiers consolidés	34
III.	Rapports des Commissaires aux Comptes	59
IV.	Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel	64

30 JUIN 2017

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

Eurazeo est l'une des premières sociétés d'investissement cotées en Europe, avec plus de six milliards d'euros d'actifs diversifiés sous gestion, dont un milliard d'euros pour compte de tiers. Elle est présente sur la quasi-totalité des segments du capital investissement à travers ses pôles d'activité – Eurazeo Capital, Eurazeo Patrimoine, Eurazeo PME, Eurazeo Croissance, Eurazeo Brands - et avec l'appui d'Eurazeo Development. Son portefeuille comprend une trentaine d'entreprises de toutes tailles et de tous secteurs, qu'elle accompagne dans la durée, le plus souvent en tant qu'actionnaire majoritaire ou de référence. Elle agit à leurs côtés comme un véritable accélérateur de leurs stratégies de transformation. Eurazeo a développé une présence active à Shanghai et à Sao Paulo pour favoriser l'internationalisation des sociétés de son portefeuille ainsi qu'un réseau de partenaires dans le monde entier. Son équipe d'investissement est désormais également implantée à New York.

Eurazeo est notamment actionnaire de :

- AccorHotels, Asmodee, Carambar & Co, Desigual, Elis, Europcar, Fintrax, Iberchem, Les Petits Chaperons Rouges, Moncler, Neovia, Novacap, Sommet Education et Trader Interactive au sein d'Eurazeo Capital ;
- Grape Hospitality, CIFA Fashion Business Center et Reden Solar au sein d'Eurazeo Patrimoine ;
- AssurCopro, Dessange International, Groupe Flash, In'Tech Medical, Léon de Bruxelles, MK Direct, Orolia, Péters Surgical, Smile et Vignal Lighting Group au sein d'Eurazeo PME ;
- Farfetch, IES Synergy, I-Pulse, PeopleDoc, Vestiaire Collective et Younited Credit au sein d'Eurazeo Croissance.

Elle est également actionnaire d'iM Square, Capzanine et Raise, plateformes de gestion. Ces participations sont rattachées à Eurazeo Development, pôle par ailleurs en charge des activités d'origination des investissements et de gestion de fonds pour de grands investisseurs institutionnels internationaux.

I. **Activité et Résultats du Groupe**

Au cours du 1^{er} semestre 2017, Eurazeo a maintenu un rythme élevé dans la rotation de son portefeuille tout en renforçant son activité de gestion pour compte de tiers. En même temps, Eurazeo a créé un nouveau pôle d'investissement avec Eurazeo Brands et a confirmé son internationalisation à travers la montée en puissance de son bureau aux Etats-Unis. Eurazeo peut enfin compter sur un nouvel actionnaire de référence, témoignant 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.

Rotation du portefeuille

Au 1^{er} semestre 2017, Eurazeo est restée très active avec des opérations totalisant 1 193 millions d'euros, soit une rotation de son portefeuille qui atteint 24% de l'ANR au 31 décembre 2016.

Eurazeo a investi près de 702 millions d'euros dans 5 acquisitions : trois pour Eurazeo Capital avec CPK (groupe contrôlant Carambar & Co), Trader Interactive (ex- DWS, Dominion Web Solutions) et Iberchem et deux pour Eurazeo PME avec Smile et In'Tech Medical.

Par ailleurs, en tant qu'investisseur long terme, Eurazeo a réinvesti 132 millions d'euros dans Elis, Europcar et Novacap pour participer à leurs augmentations de capital destinées à financer les opérations de croissance externe. Les participations d'Eurazeo ont par ailleurs réalisé une vingtaine d'opérations supplémentaires de croissance externe qui n'ont pas nécessité d'augmentation de capital ni d'accompagnement financier par Eurazeo.

En parallèle Eurazeo a cédé Colisée (Eurazeo PME) et ANF immobilier Hôtels et a engagé des négociations exclusives en vue de la cession d'ANF Immobilier.

Poursuite de la gestion pour compte de tiers

Suite à la levée de fonds d'Eurazeo Capital II en décembre 2016 (500 millions d'euros), Eurazeo accélère le développement de la gestion pour compte de tiers en levant 250 millions d'euros dans le cadre de son fonds Eurazeo PME III.

Création d'Eurazeo Brands

Eurazeo a lancé en mai 2017 Eurazeo Brands, un nouveau pôle d'investissement consacré au développement des marques européennes et américaines à potentiel de croissance international, dans 6 secteurs clés que sont la beauté, l'habillement, l'équipement de la maison, les loisirs, le bien-être et l'alimentaire.

Montée en puissance d'Eurazeo aux Etats-Unis

Avec Trader Interactive, Eurazeo réalise son premier investissement aux Etats-Unis, moins d'un an après son implantation en Amérique du Nord. Ouvert à l'été 2016, le bureau de New-York se compose désormais de 8 professionnels de l'investissement avec 3 français et 5 américains, dont Jill Granoff qui dirige Eurazeo Brands.

Un actionnariat 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 millions d'euros.

1. Périmètre de consolidation et organigramme simplifié

1.1 Acquisitions

Au cours du premier semestre 2017, Eurazeo a réalisé cinq acquisitions pour un montant de près de 702 millions d'euros.

Eurazeo Capital

La dynamique d'investissement a été forte chez Eurazeo Capital avec trois investissements réalisés en 2017 pour un montant total de près de 630 millions d'euros.

Le 2 mai 2017, Eurazeo Capital a annoncé avoir finalisé la création de **CPK**, nouveau groupe autonome dans le secteur de la confiserie et du chocolat. Sa filiale opérationnelle **Carambar & Co** détient un portefeuille de marques emblématiques européennes, incluant notamment Carambar, Poulain, Krema, La Pie Qui Chante ou encore Terry's, ainsi que les licences pour les Pastilles Vichy, les Rochers Suchard et les bubble-gums Malabar. A travers l'opération, cinq sites de production dans le nouveau groupe ainsi que près de 900 collaborateurs, dont une équipe au siège de 160 collaborateurs recrutés parmi des volontaires venant de Mondelēz International et des candidats extérieurs, rejoignent ce véritable projet entrepreneurial.

Le chiffre d'affaires approximatif du nouvel ensemble de marques est de près de 250 millions d'euros auquel vient s'ajouter, sur les premières années, une activité de sous-traitance confiée par Mondelēz International, ancien propriétaire du portefeuille des marques.

Eurazeo détient 68% du capital de CPK après syndication à Eurazeo Capital II, soit un investissement de 164 millions d'euros

Le 19 juin 2017, Eurazeo a annoncé avoir réalisé son premier investissement aux Etats-Unis depuis son implantation en Amérique du Nord en septembre 2016. L'acquisition de la société Dominion Web Solutions (DWS), renommée depuis **Trader Interactive**, a été réalisée en partenariat avec West Street Capital Partners VII, un fonds géré par Goldman Sachs Merchant Banking Division (GS MBD). Trader Interactive est une plateforme intégrée de places de marché pour les véhicules de loisirs, camions commerciaux et équipements et offre des solutions de marketing digital.

Trader Interactive est le leader des marketplaces online et fournisseur de solutions logicielles pour les professionnels des secteurs des véhicules commerciaux et de loisirs. La mise en relation des acheteurs et des vendeurs demeure le cœur de son activité. Trader Interactive propose des solutions innovantes pour favoriser de nouvelles opportunités commerciales, stimuler les ventes et optimiser le profit de ses clients. Ses marques B2C - Cycle Trader, RV Trader, ATV Trader, PWC Trader, Snowmobile Trader, and Aero Trader, - génèrent plus de 7 millions de visiteurs uniques par mois. Ses marques B2B leaders de l'industrie, Commercial Truck Trader, Commercial Web Services, Equipment Trader, RV Web Services, apportent leur support aux revendeurs et industriels, avec un souci permanent du résultat. Trader Interactive regroupe 10 activités et environ 300 collaborateurs. Son siège social est établi à Norfolk, en Virginie.

L'investissement d'Eurazeo s'élève à 226 millions de dollars pour une participation de 50 %.

En juillet 2017, Eurazeo a annoncé son acquisition d'**Iberchem**, producteur mondial de parfums et d'arômes pour des marques locales et régionales dans les marchés émergents. En investissant environ 270 millions d'euros, pour une valeur d'entreprise de 405 millions d'euros, Eurazeo devient l'actionnaire majoritaire (environ 70 % du capital) aux côtés du management.

Située à Murcie, en Espagne, et présent dans plus de 100 pays, Iberchem a développé un modèle opérationnel unique et particulièrement flexible s'appuyant sur de solides équipes commerciales locales et sur 11 sites de production à travers le monde, notamment en Espagne, en Chine, en Indonésie, en Colombie et en Tunisie. Iberchem répond aux besoins du secteur des produits de beauté et d'entretien à travers sa division parfums et au secteur des produits alimentaires et des boissons à travers sa division arômes, Scentium. La société présente une base de clientèle très diversifiée, composée de plus de 3 400 clients, dont un grand nombre de marques de grande consommation de premier plan, principalement locales et régionales. Ce positionnement lui permet de bénéficier de la croissance de la population mondiale ainsi que de l'ascension des classes moyennes dans les marchés émergents et ainsi d'enregistrer une forte croissance organique.

Depuis sa création, en 1985, par son Président actuel, Ramón Fernandez, Iberchem affiche une croissance organique à deux chiffres, solide et ininterrompue. A fin mai 2017, la société réalise un chiffre d'affaires annuel de 117 millions d'euros et un EBITDA d'environ 25 millions d'euros. L'opération a été réalisée le 24 juillet 2017.

Eurazeo PME

Eurazeo PME a réalisé au 1^{er} semestre 2017 deux investissements pour une valeur de 66 millions d'euros.

Eurazeo PME a annoncé 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 millions d'euros. Après syndication de 15 millions d'euros dans les mois à venir Eurazeo PME aura investi 33 millions d'euros. Avec un chiffre d'affaires 2016 de 55 millions d'euros, en croissance de plus de +15 % par an sur 15 ans, le groupe réalise près de deux tiers de ses ventes aux Etats-Unis. L'opération a été réalisée le 12 juillet 2017.

Eurazeo PME a réalisé pour 33 millions d'euros l'acquisition de Smile, leader de l'intégration et l'infogérance de solutions open source, ce qui donne à la société de nouveaux moyens pour déployer son plan stratégique OPEN ARROW 2021 visant à créer un nouveau champion européen de l'IT de plus de 200 millions d'euros de chiffre d'affaires.

Créée il y a plus de 25 ans, Smile est devenue l'acteur incontournable de son marché grâce à une gamme unique conjuguant expertise technique et expertise métier dans les domaines du digital et de l'E-business, de l'embarqué et de l'internet des objets, de l'infrastructure, et des applications d'entreprise. Avec près de 1100 salariés dont environ 900 en France, Smile ambitionne de réaliser un chiffre d'affaires de 83 millions d'euros en 2017. L'entreprise enregistre une forte croissance de 20% par an depuis 2007 et connaît une internationalisation croissante, avec désormais 15 agences réparties dans 7 pays.

1.2 Développement des participations

Réinvestissements

En tant qu'investisseur long-terme accompagnant le développement des entreprises dans des projets créateurs de valeur, Eurazeo a participé aux augmentations de trois de ses participations afin de financer leurs opérations de croissance externe majeures.

Le 9 février 2017, Eurazeo a participé pour 46 millions d'euros à l'augmentation de capital d'Elis de 325 millions d'euros destinée à financer les acquisitions d'Indusal et de Lavebras, acteurs prépondérants en Espagne et au Brésil.

Eurazeo a investi en juin 2017 30 millions d'euros pour participer à l'augmentation de capital d'Europcar de 175 millions d'euros afin de financer l'acquisition de Goldcar. 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 millions d'euros.

Opérations de croissance externe des participations

Au-delà des opérations d'augmentations de capital mentionnées, les participations ont réalisé près d'une vingtaine d'opérations de croissance externe. 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.

Joint-ventures des participations

Avec l'appui de l'équipe d'Eurazeo à Shanghai, deux accords ont été signés par les participations au cours du premier semestre.

Fintrax a créé une joint-venture en mars 2017 en s'engageant 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.

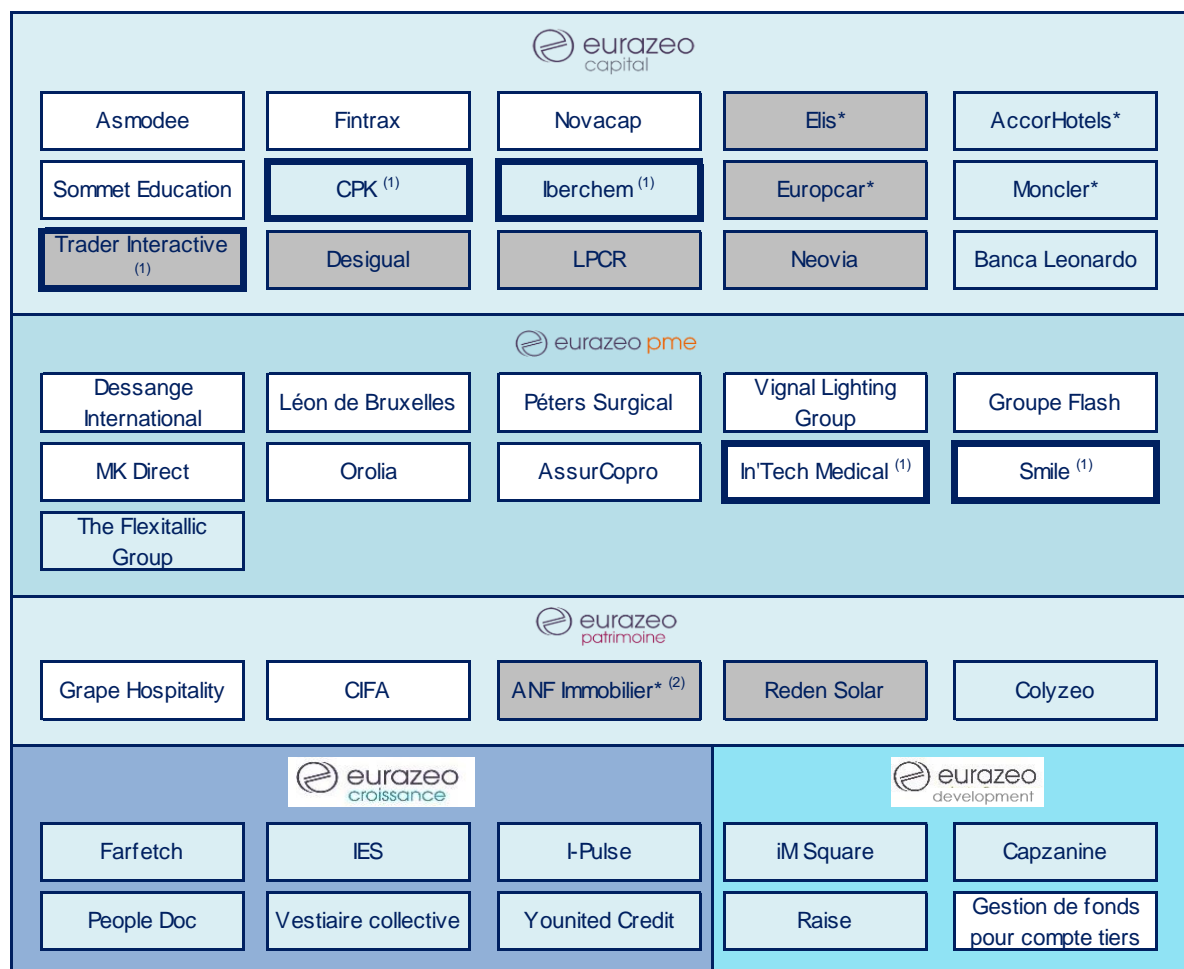
1.3 Cessions

Au cours du premier semestre 2017 Eurazeo PME a annoncé la cession du groupe Colisée, acteur de référence de la prise en charge globale de la dépendance et 4^{ième} acteur français du secteur des maisons de retraite, au fonds d'investissement IK Investment Partners. Eurazeo PME a réalisé son premier investissement dans ce secteur en mars 2013. Le prix de cession pour les fonds gérés par Eurazeo PME ressort à 236 millions d'euros, soit une quote-part pour Eurazeo de 123 millions d'euros. Eurazeo a réalisé un multiple de 2,5x son investissement, faisant ressortir un TRI de 35 %.

Par ailleurs, en janvier, Eurazeo Patrimoine a cédé ANF Immobilier Hôtels pour 23 millions d'euros à ANF Immobilier.

Le 24 juillet 2017, Eurazeo Patrimoine a annoncé 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. L'opération est détaillée dans la section événements post clôture (section 1.8).

1.4 Organigramme d'Eurazeo au 30 juin 2017



- Sociétés consolidées par Intégration Globale
- Sociétés consolidées par Mise en Equivalence
- Sociétés non consolidées
- Acquisition de l'exercice

* Société cotée

(1) Sociétés consolidées à partir du 2^e semestre 2017

(2) Cession signée le 24 juillet 2017. Les actifs d'ANF Immobilier sont classés en Actifs destinés à être cédés (conformément avec la norme IFRS5)

Au 30 juin 2017, les sociétés consolidées par intégration globale sont Asmodee, Fintrax, Novacap et Sommet Education dans Eurazeo Capital ; Dessange International, Léon de Bruxelles, Péters Surgical, Vignal Lighting Group, Groupe Flash, MK Direct, Orolia et Assurcopro dans Eurazeo PME ; Grape Hospitality et CIFA dans Eurazeo Patrimoine. Les données de chiffre d'affaires consolidé, d'EBIT ajusté et de coût de l'endettement financier correspondent aux sociétés consolidées en intégration globale.

Les sociétés consolidées par mise en équivalence au 1^{er} semestre 2017 sont Desigual, LPCR, Elis, Europcar et Neovia dans Eurazeo Capital ainsi que Reden Solar dans Eurazeo Patrimoine.

Sont présentées dans l'organigramme ci-dessus également les sociétés qui seront consolidées à partir du 2nd semestre 2017 : CPK, Iberchem et Trader Interactive pour Eurazeo Capital ainsi que Smile et In'Tech Medical pour Eurazeo PME.

1.5 Variations de périmètre

Les données de chiffre d'affaires et de résultats de 2017 sont comparées à 2016 Proforma. Le 2016 Proforma correspond aux données de 2016 retraitées des variations de périmètre ayant eu lieu, au niveau d'Eurazeo Capital, Eurazeo PME et Eurazeo Patrimoine, entre le 1^{er} janvier 2016 et le 30 juin 2017. Le 2016 Proforma est également appelé 2016 à périmètre Eurazeo constant.

Concrètement, les retraitements sont 1) les 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) la sortie de périmètre 2016 : Foncia (juillet 2016), Accorhotels et Moncler (toutes deux déconsolidées au cours du deuxième semestre 2016) ; 3) l'entrée de périmètre 2017 : AssurCopro (janvier 2017) ; 4) la sortie de périmètre 2017 de Colisée (juin 2017) ; 5) la variation du taux d'intégration d'Europcar à 45,0 % ; 6) Autre : création de Reden Solar (46,8%) suite à la scission de Fonroche.

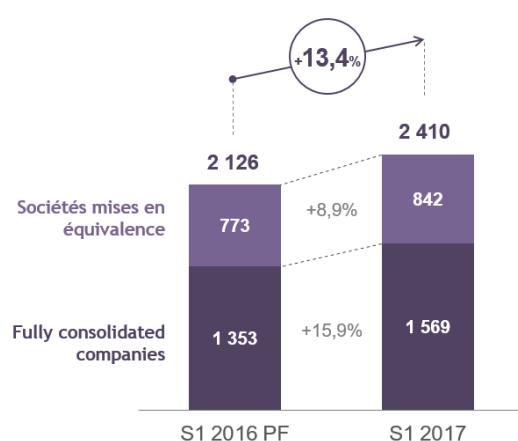
Le chiffre d'affaires 2017 est également comparé aux données 2016 à périmètre et change constant qui retrace en supplément les variations de périmètre au niveau de chacune des participations et les impacts des variations de change constatées de 2016 à 2017.

2. Chiffre d'Affaires

Croissance du chiffre d'affaires économique

CHIFFRE D'AFFAIRES ECONOMIQUE

(En millions d'euros)



Eurazeo enregistre à fin juin 2017 son 14^{ème} trimestre consécutif de hausse de son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant . Il progresse de +13,4 % à 2 410,3 millions d'euros 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 millions d'euros, en hausse de +15,9 %.

Ce périmètre est retraité pour l'année 2016 des cessions et acquisitions ayant eu lieu entre le 1^{er} janvier 2016 et le 30 juin 2017.

Cette progression correspond, en retraitant l'effet change et les variations de périmètre au sein des participations, à une croissance organique de +8,4 %.

Pour les participations consolidées en intégration globale, le chiffre d'affaires progresse de +15,9 %, dont une croissance organique de +11,7 %. La progression d'Asmodee est soutenue par la progression organique très forte de +27,1% avec une progression des cartes Pokemon. La progression de +28,3% du chiffre d'affaires de Fintrax est réalisée par une tendance favorable de marché et par les gains de part de marché réalisés par Fintrax. Le chiffre d'affaires de Novacap progresse au 1^{er} semestre de +24.4% grâce notamment à la performance de la division Performance Chemicals. Pour Eurazeo PME, la progression est de +13,4 %. La croissance est soutenue notamment par +31% de Colisée (déconsolidée à partir du 31 mai), +25% de Vignal Lighting Group, +20% Groupe Flash, +17% Orolia, +4% AssurCopro, +1% Léon de Bruxelles.

Pour Eurazeo Patrimoine, le principal contributeur à la baisse du chiffre d'affaires a été ANF Immobilier avec -5,4% pour lequel Eurazeo est entrée en négociations exclusives pour sa prochaine cession.

Le chiffre d'affaires des participations consolidées par mises en équivalence (principalement les participations d'Eurazeo Capital) progresse également à +8,9 % à données publiées. Elis affiche une progression de +15,8% soutenue par les acquisitions de Lavebras et d'Indusal ainsi que par la croissance organique positive de +2,5%. Europcar affiche également une forte progression de +8,4% grâce à ses acquisitions (franchisés en Ireland et au Danemark notamment) et par sa croissance organique positive de +4,6% (et +5,7% sur le 2^{ème} trimestre). LPCR progresse également grâce à une croissance organique de +9,4% et par son acquisition de Magic Nurseries au Royaume-Uni. Neovia affiche également une progression positive de +11,1% du fait de ses nombreuses acquisitions sur les 12 derniers mois. Enfin le chiffre d'affaires de Desigual est en baisse de -9,6%.

% d'intégration	1 ^{er} trimestre 2017				2 ^{ème} trimestre 2017				1 ^{er} semestre 2017			
	2017	2016 Périmètre Constant	Variation 2017/2016 Eurazeo Constant	Variation 2017/2016 Périmètre et change constants	2017	2016 Périmètre Constant	Variation 2017/2016 Eurazeo Constant	Variation 2017/2016 Périmètre et change constants	2017	2016 Périmètre Constant	Variation 2017/2016 Eurazeo Constant	Variation 2017/2016 Périmètre 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%	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%	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%	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%	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%	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%	6,4	7,2	- 10,5%	- 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

3. Comptes consolidés

3.1 Résultat Consolidé

Le résultat consolidé part du Groupe du 1^{er} semestre en 2017 s'établit à + 136,4 millions d'euros contre +73.5 millions d'euros en données publiées au 30 juin 2016 et 70,3 millions d'euros au 30 juin 2016 proforma des effets de périmètre.

(En millions d'euros)	S1 2017	S1 2016 PF	S1 2016
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
Eléments 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

3.2 Contribution des sociétés nette du coût de financement

(En millions d'euros)	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

(*) Hors éléments non récurrents

La contribution des sociétés après coût de financement progresse de +63,1 % à 105,8 millions d'euros 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 millions d'euros, en hausse de +14,1 %, contre 144,8 millions d'euros 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 est de - 74,9 millions d'euros et diminue de 8,0 millions d'euros 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 millions d'euros contre 3,0 millions d'euros 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.

3.3 Plus-values

Les plus-values nettes de 273,2 millions d'euros présentées dans le compte de résultat analytique ci-dessus comprennent 113,8 millions d'euros de plus-values de cessions et 159,4 millions d'euros de variations de juste valeur d'AccorHotels et Moncler car ces deux titres sont maintenant comptabilisés en juste valeur par résultats.

Les plus-values de cessions de 113,8 millions d'euros sont constituées principalement de la Cession de Colisée pour 73.5 millions d'euros et du profit de dilution consécutif à l'augmentation de capital d'Europcar pour 28.3 millions d'euros.

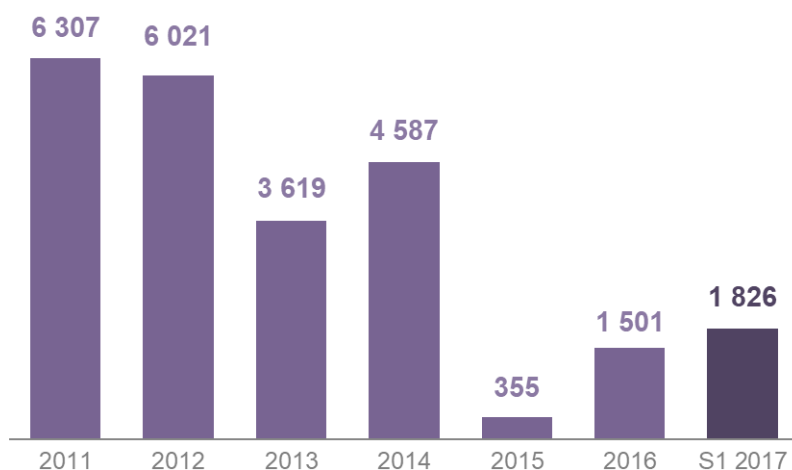
3.4 Éléments non récurrents

Les éléments non récurrents s'élèvent à -107,6 millions d'euros 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.

3.5 Dette Nette consolidée

La dette nette consolidée d'Eurazeo est de 1 826,0 millions d'euros au 30 juin 2017, soit une progression de +325,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016. La progression de la dette consolidée reflète la consolidation de la dette des investissements et réinvestissements réalisés, la déconsolidation des investissements cédés ainsi que les mouvements nets de trésorerie les investissements d'Eurazeo (incluant les flux d'investissements et de cessions). A noter qu'au 30 juin 2017, compte tenu de l'accord de cession d'ANF Immobilier, sa dette a été déconsolidée.

DETTE NETTE CONSOLIDÉE
(En millions d'euros)



4. Trésorerie Eurazeo SE

En M€	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

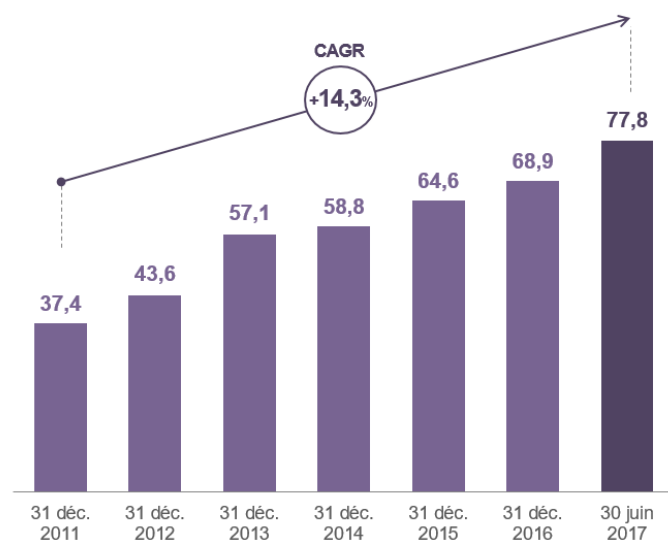
Au 30 juin 2017, la trésorerie nette d'Eurazeo s'établit à 434 millions d'euros. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2016 proviennent : 1) de l'investissement dans : CPK (164 millions d'euros), Trader Interactive (202 millions d'euros) et Smile (33 millions d'euros); 2) de la participation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

5. ANR

5.1 ANR en euros par action

Après l'attribution gratuite d'actions Eurazeo en mai 2016, l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2017 ressort à 77,8 euros par action, en progression de +13 % comparé au 31 décembre 2016.

ANR PAR ACTION
(En euros par action)



Les données antérieures au 30 juin 2017 sont retraitées des actions gratuites versées chaque année au 1^{er} semestre et du dividende exceptionnel versé en juin 2016.

5.2 ANR en millions d'euros

Détail de la composition de l'ANR 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 classes dans la ligne Eurazeo Partners

(2) Les investissements d'Eurazeo dans Eurazeo Partners sont classes 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 investissements cotés, la valeur retenue est la moyenne sur 20 jours des cours pondérés des volumes.

En outre, les valeurs retenues pour les investissements non cotés d'Eurazeo Capital et d'Eurazeo Croissance 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. Concernant Eurazeo PME, les valorisations ont été revues par les commissaires aux comptes des fonds concernés.

6. **Activité et résultats des principales filiales et participations**

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

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 1er semestre 2017**

Asmodee affiche au 1er semestre 2017 un chiffre d'affaires de 194,4 millions d'euros, 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 millions d'euros 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 millions d'euros, soit un levier 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 1er 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 1er 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 millions d'euros au 1er semestre 2017, en recul de -9,6 % par rapport au 1er 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.

Au 1er semestre 2017, l'EBITDA s'élève à 54,6 millions d'euros, 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 millions d'euros au 30 juin 2017, en hausse de 37,6 millions d'euros par rapport à celle du 31 décembre 2016 (380,7 millions d'euros).

ELIS (mise en équivalence)

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

Au 1er semestre 2017, Elis enregistre un chiffre d'affaires en hausse de +15,8 % à 845,8 millions d'euros, avec une croissance organique¹ 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 millions d'euros. 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 millions d'euros soit 3,3x l'EBITDA des douze derniers mois (proforma des acquisitions réalisées).

Les résultats du 1er semestre 2017 permettent au Groupe de préciser ses objectifs annuels 2017² : 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 1er semestre 2017 – Objectifs 2017 et moyen-terme confirmés

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

¹ Croissance à périmètre et taux de change constants.

² Hors Berendsen mais incluant Lavebras depuis le 1^{er} juin 2017.

Le nombre de jours de locations atteint 30,0 millions au 1er 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 ajusté³ progresse de +2,7 % à taux de change constant pour atteindre 56,4 millions d'euros, contre 54,7 millions d'euros à taux de change constant au 1er semestre 2016.

La dette nette corporate a continué de baisser pour atteindre 104 millions d'euros au 30 juin 2017 (contre 220 millions d'euros 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 ré-itérés : 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 %.

FINTRAX (intégration globale)

■ Une croissance significative au 1er semestre 2017 en Europe

Au 1er 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 millions d'euros au 1er semestre 2017, en hausse de +28,3 % à données publiées et +29,9 % à périmètre et taux de change constants par rapport au 1er 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 1er 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 1er semestre 2017 s'élève à 15,8 millions d'euros, 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 millions d'euros au 30 juin 2017.

³ 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 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 1er avril 2016)

■ Poursuite d'une solide croissance organique et externe

Le chiffre d'affaires des Petits Chaperons Rouges s'établit à 94 millions d'euros au 1er 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 2ème 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 millions d'euros au 1er 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 millions d'euros sur la période. La marge d'EBITDA ressort à 6,5 %, en progression de 57 points de base par rapport au 1er 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 1er 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 millions d'euros au 30 juin 2017, contre une dette nette au 31 décembre 2016 de 176,8 millions d'euros. 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 millions d'euros par l'ensemble des actionnaires (56 millions d'euros pour Eurazeo) et par endettement. PCAS emploie près de 1 000 collaborateurs et a enregistré en 2016 un chiffre d'affaires de 192 millions d'euros et un EBITDA de 27 millions d'euros.

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 millions d'euros, en progression de +24,4 % en données publiées et de +24,0 % à périmètre et taux de change constants comparé au 1er 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 millions d'euros, 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 millions d'euros au 30 juin 2017, contre une dette nette de 427 millions d'euros 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 1er 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 1er 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

Au cours du 1^{er} semestre, Eurazeo PME a clôturé avec succès sa levée de fonds pour Eurazeo PME et a réalisée en parallèle une cession (Colisée) et deux acquisitions (Smile et in'Tech Medical). Par ailleurs, Eurazeo PME a continué à accompagner ses participations dans leurs opérations de croissance externe. Enfin, sur ce semestre, les participations d'Eurazeo PME continuent d'afficher une forte croissance.

■ Succès de la levée de fonds d'Eurazeo PME III à 658 millions d'euros

Eurazeo PME a clôturé avec succès sa 3^{ème} levée de fonds, pour un montant de 658 millions d'euros. 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 millions d'euros dont 156 millions d'euros provenant de tiers). Pour cette 3ème génération de fonds, aux côtés de l'engagement en fonds propres d'Eurazeo à hauteur de 408 millions d'euros, 250 millions d'euros 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 millions d'euros 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 millions d'euros, 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 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 1er 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 1er 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 1er 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 Biologistic 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 1er 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 1er 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 1er 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 1er juillet 2017.



■ Résultats 1er semestre 2017

Farfetch poursuit sa croissance à un rythme très soutenu au 1er 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 1er 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 millions d'euros 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 1er 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 1er 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.

ANF IMMOBILIER (Intégration globale)

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

Au 1er semestre 2017, les revenus locatifs bruts d'ANF Immobilier s'élèvent à 24,4 millions d'euros selon les normes IFRS. Ce montant représente une baisse de -5 %, majoritairement issue de la forte rotation d'actifs constatée en 2016 (91 millions d'euros 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 millions d'euros.

L'EBITDA récurrent s'établit à 16,1 millions d'euros, en baisse de -8 % principalement issue de la diminution des revenus locatifs. Le Résultat Net Récurrent EPRA⁴, 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 1er semestre 2016 issue d'un allègement des coûts de financement.

La valeur du patrimoine s'élève à 1 015 millions d'euros au 30 juin 2017, illustrant l'impact de juste valeur et des investissements à hauteur de 39 millions d'euros 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 1er 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 millions d'euros, en hausse de +2,2 % par rapport au 1er semestre 2016, pour un produit des loyers en légère baisse de -1,6 % à 7,5 millions d'euros. Les cash flows générés sur le semestre ont permis de réduire l'endettement net de 5,7 millions d'euros.

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.

⁴ 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 croissance Une rentabilité en hausse. Le plan de travaux se poursuit

Sur le 1er semestre 2017, le chiffre d'affaires de Grape Hospitality s'élève à 109,2 millions d'euros, 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 1er 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 1er 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 1er 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 1er janvier 2017)

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

Le 1er 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 1er semestre 2017, en hausse de +22,5 % par rapport au 1er semestre 2016, à 65,1 millions d'euros.

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 millions d'euros 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 1er 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 millions d'euros 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 millions d'euros sous gestion, dont 250 millions d'euros pour compte de tiers.

Les levées de fonds Eurazeo Capital et Eurazeo PME permettront de générer des revenus récurrents, estimés à 14 millions d'euros 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 millions d'euros.

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 1er 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 millions d'euros, 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 1er 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.

7. Événements post-clôture

■ 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 millions d'euros, un producteur mondial de parfums et d'arômes pour des marques locales et régionales dans les marchés émergents. En investissant environ 270 millions d'euros, Eurazeo devient l'actionnaire majoritaire (près de 70 % du capital) aux côtés du management.

■ 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 millions d'euros, dont 15 millions d'euros seront syndiqués dans les mois à venir à des co-investisseurs. Avec un chiffre d'affaires 2016 de 55 millions d'euros, 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 millions d'euros.

L'adossé à 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 millions d'euros, 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 4ème 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.

8. Transaction avec les parties liées

Les éléments de rémunérations fixées pour 2017 aux membres du Directoire, ainsi que les opérations sur titres mentionnées à l'article L 621-18-2 du Code Monétaire et Financier réalisées par ceux-ci sont mentionnées dans la section « Rémunération et Avantages de toute nature des mandataires sociaux » du rapport du directoire du document de référence 2016 déposé auprès de l'AMF le 6 avril 2017.

9. Gestion des risques et litiges

Les activités du Groupe sont exposées à certains facteurs de risques macroéconomiques et sectoriels, opérationnels, de marché, industriels, environnementaux et juridiques. Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans la section « Gestion des risques - Facteurs de risques et assurances » du rapport du directoire du document de référence 2016 déposé auprès de l'AMF le 6 avril 2017. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2017.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

30 JUIN 2017

Etat de la situation financière consolidée	29	Etat de la variation des capitaux propres consolidés	32
Etat du résultat consolidé	30	Tableau des flux de trésorerie consolidés	33
Etat des produits et des charges comptabilisés	31	Notes annexes aux états financiers Consolidés	34

État de la situation financière consolidée

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017 net	30/06/2016 net	31/12/2016 net
ACTIF				
Ecart d'acquisition	5	1 493 716	1 313 067	1 461 686
Immobilisations incorporelles	5	1 175 358	810 355	1 232 507
Immobilisations corporelles	5	1 100 701	853 298	1 090 286
Immeubles de placement	6	220 000	1 276 461	1 286 016
Participations dans les entreprises associées	7.1	1 640 244	2 016 941	1 352 703
Actifs financiers	7.2	1 627 868	631 370	1 392 442
Autres actifs non courants		17 964	11 272	13 696
Actifs d'impôt différé		36 531	33 457	32 964
Total des actifs non courants		7 312 383	6 946 221	7 862 301
Stocks		279 281	151 156	223 174
Clients et autres débiteurs		749 819	526 918	602 533
Actifs d'impôt exigibles		16 093	50 768	15 572
Actifs financiers	7.2	19 757	37 018	45 411
Autres actifs financiers		2 889	3 317	5 567
Autres actifs courants		35 088	15 638	43 606
Actifs financiers de gestion de trésorerie	11.1	15 128	15 038	64 917
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11.1	747 126	888 744	1 515 367
Total des actifs courants		1 865 181	1 688 597	2 516 147
Actifs destinés à être cédés	2.2	1 084 301	341 996	1 840
TOTAL ACTIF		10 261 865	8 976 814	10 380 288
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
Capital émis		220 561	224 679	212 597
Primes		2 383	-	710
Réserves consolidées		4 244 695	3 904 094	4 273 705
Capitaux propres - Part du Groupe		4 467 639	4 128 773	4 487 013
Participations ne donnant pas le contrôle		767 498	629 267	748 674
Capitaux propres	10.1	5 235 137	4 758 040	5 235 687
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement		326 751	322 537	344 504
Provisions	9	17 650	12 063	19 099
Passifs liés aux avantages au personnel	9	75 343	51 475	56 236
Emprunts et dettes financières	8.1	2 352 307	2 494 095	2 800 355
Passifs d'impôt différé		359 029	282 311	418 151
Autres passifs non courants		37 002	78 175	62 526
Total des passifs non courants		2 841 331	2 918 119	3 356 367
Provisions - part à moins d'un an	9	6 936	15 357	16 017
Passifs liés aux avantages au personnel - à moins d'un an	9	-	-	1 348
Dettes d'impôt exigibles		18 507	12 326	19 978
Fournisseurs et autres créditeurs		598 196	334 763	613 048
Autres passifs		370 234	378 787	488 924
Autres passifs financiers		4 654	3 614	23 115
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	8.1	235 973	232 626	280 699
Total des passifs courants		1 234 502	977 473	1 443 130
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	2.2	624 144	645	600
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		10 261 865	8 976 814	10 380 288

État du résultat consolidé

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017 (6 mois)	30/06/2016 (6 mois)	2016 (12 mois)
Produits de l'activité ordinaire	4.1	1 568 619	716 064	2 180 958
Autres produits et charges de l'activité	4.2	220 609	129 874	842 961
Achats consommés		(651 605)	(285 550)	(879 273)
Impôts et taxes		(30 661)	(15 614)	(32 974)
Charges de personnel		(366 203)	(180 542)	(517 998)
Charges externes		(318 140)	(137 643)	(459 268)
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)		(56 142)	(16 350)	(69 547)
Dotations ou reprises de provisions		2 325	3 618	3 397
Autres produits et charges d'exploitation		(11 838)	(891)	(34 070)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		356 964	212 966	1 034 186
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(22 962)	(12 469)	(34 462)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition/participations dans les entreprises associées		-	-	(180 342)
Autres produits et charges opérationnels	4.3	(60 456)	(50 423)	(80 908)
Résultat opérationnel	4.3	273 546	150 074	738 474
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	8.2	(957)	(2 144)	7 492
Coût de l'endettement financier brut	8.2	(78 042)	(57 611)	(133 106)
Coût de l'endettement financier net		(78 999)	(59 755)	(125 614)
Autres produits et charges financiers	9.4	(1 789)	(16 947)	(22 510)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	7.1	(6 014)	15 446	90 417
Impôt		(25 837)	(2 661)	(32 162)
RESULTAT NET avant RESULTAT des activités arrêtées ou en cours de cession		160 908	86 157	648 604
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		(1 024)	(926)	(5 596)
RESULTAT NET		159 884	85 231	643 008
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle		23 442	11 731	123 261
RESULTAT NET - Part du groupe		136 442	73 500	519 747
Résultat par action	12.2	2,03	1,04	7,28
Résultat dilué par action	12.2	2,03	1,04	7,28

État des produits et des charges comptabilisés

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

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017 (6 mois)	30/06/2016 (6 mois)	2016 (12 mois)
Résultat net de la période		159 884	85 231	643 008
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		35 425	(723)	2 038
Reclassement de la réserve de juste valeur en compte de résultat		-	-	-
Total variation de la réserve de juste valeur		35 425	(723)	2 038
Effets impôt		-	-	-
Réserve de juste valeur - nette (recyclable)		35 425	(723)	2 038
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture		9 814	(20 657)	(11 089)
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat *	8.2	2 868	408	8 431
Total variation de la réserve de couverture		12 682	(20 249)	(2 658)
Effets impôt		(1 453)	3 383	725
Réserve de couverture - nette (recyclable)		11 229	(16 866)	(1 933)
Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres		(4 162)	(10 736)	6 950
Effets impôt		(860)	243	2 618
Pertes et gains actuariels - nets (non recyclable)		(5 022)	(10 493)	9 568
Gains (pertes) résultant des différences de conversion		(29 720)	(13 146)	1 863
Reclassement de la réserve de conversion en compte de résultat		-	7 960	895
Réserves de conversion (recyclable)		(29 720)	(5 186)	2 758
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES		11 912	(33 268)	12 431
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS		171 796	51 963	655 439
Attribuables aux :				
- Actionnaires d'Eurazeo		153 543	46 477	530 608
- Participations ne donnant pas le contrôle		18 253	5 486	124 831

La variation de la réserve de juste valeur résulte de la variation de juste valeur des actifs non consolidés.

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

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

État de la variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Capital émis	Primes liées au capital	Réserves de juste valeur	Réserves de couverture	Réserves de conversion	Réserves sur paiements en actions	Titres d'autocontrôle	Ecart actuariels	Impôt différé	Résultats accumulés non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Solde au 1er janvier 2016	213 980	-	89 517	(19 949)	7 591	109 091	(86 965)	(130 795)	13 434	4 121 772	4 317 676	429 712	4 747 388
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73 500	73 500	11 731	85 231
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(714)	(15 182)	(4 483)	-	-	(9 672)	3 028	-	(27 023)	(6 245)	(33 268)
Total produits et charges comptabilisés	-	-	(714)	(15 182)	(4 483)	-	-	(9 672)	3 028	73 500	46 477	5 486	51 963
Augmentations de capital	10 699	-	-	-	-	-	-	-	-	(10 699)	-	-	-
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	8 452	-	-	(83 063)	(74 611)	-	(74 611)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(159 305)	(159 305)	(13 154)	(172 459)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7 764)	(7 764)	210 779	203 015
Autres variations	-	-	-	-	-	3 620	-	-	(938)	3 618	6 300	(3 556)	2 744
Solde au 30 juin 2016	224 679	-	88 803	(35 131)	3 108	112 711	(78 513)	(140 467)	15 524	3 938 059	4 128 773	629 267	4 758 040
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	446 248	446 248	111 530	557 777
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	2 761	13 356	4 867	-	-	17 352	(453)	-	37 883	7 816	45 699
Total produits et charges comptabilisés	-	-	2 761	13 356	4 867	-	-	17 352	(453)	446 248	484 131	119 346	603 477
Augmentations de capital	(10 699)	-	-	-	-	-	-	-	-	10 699	-	-	-
Titres d'auto contrôle	(1 383)	710	-	-	-	-	2 165	-	-	(124 950)	(123 457)	-	(123 457)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 486)	(3 486)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 042)	(5 042)	89 646	84 604
Autres variations	-	-	-	-	-	2 633	-	-	(985)	960	2 609	(86 099)	(83 490)
Solde au 31 décembre 2016	212 597	710	91 564	(21 775)	7 975	115 344	(76 348)	(123 115)	14 086	4 265 973	4 487 013	748 674	5 235 687
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	136 442	136 442	23 442	159 884
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	35 425	8 984	(20 867)	-	-	(4 557)	(1 884)	-	17 101	(5 189)	11 912
Total produits et charges comptabilisés	-	-	35 425	8 984	(20 867)	-	-	(4 557)	(1 884)	136 442	153 543	18 253	171 796
Augmentations de capital	10 680	1 673	-	-	-	-	-	-	-	(12 352)	-	-	-
Titres d'auto contrôle	(2 716)	-	-	-	-	-	(24 183)	-	-	(74 095)	(100 994)	-	(100 994)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(78 707)	(78 707)	(23 247)	(101 954)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 081	3 081	36 366	39 447
Autres variations	-	-	-	-	-	6 643	-	-	-	(2 940)	3 703	(12 548)	(8 845)
Solde au 30 juin 2017	220 561	2 383	126 989	(12 791)	(12 892)	121 987	(100 531)	(127 672)	12 202	4 237 403	4 467 639	767 497	5 235 137

4 244 696

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)

	Notes	30/06/2017 (6 mois)	30/06/2016 (6 mois)	31/12/2016 (12 mois)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE				
Résultat net consolidé		159 884	85 231	643 008
Dotations nettes aux amortissements et provisions		79 005	25 181	100 027
Pertes de valeur (y compris sur actifs disponibles à la vente)		11 672	5 880	177 134
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	4.2	(109 887)	4 279	(55 442)
Paielements en actions		5 389	2 234	5 521
Autres produits et charges calculés		18 723	(5 527)	(14 545)
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		(120 474)	(131 091)	(773 213)
Quote-part de résultats liée aux sociétés mises en équivalence		6 014	(15 446)	(90 417)
Dividendes (hors sociétés du secteur "holding")		(4 291)	(3)	(0)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		46 037	(29 262)	(7 927)
Coût de l'endettement financier net	8.2	78 999	59 755	125 614
Impôt		25 837	2 661	32 162
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		150 872	33 154	149 849
Impôts versés		(32 004)	52 935	52 844
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(65 336)	(44 746)	(65 014)
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	11.2	53 533	41 343	137 680
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(27 434)	(59 100)	(143 396)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles		70	-	620
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(81 279)	(461 204)	(407 420)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		228	3 943	884
Décaissements liés aux acquisitions d'immeubles de placement		(38 090)	(29 212)	(75 718)
Encaissements liés aux cessions d'immeubles de placement		1 108	21 409	89 645
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants				
. Titres de participation		(822 675)	(356 526)	(850 321)
. Actifs financiers		(85 445)	(420 928)	(282 009)
. Autres actifs financiers non courants		(8)	(50)	(320)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants				
. Titres de participation		132 197	473 983	1 110 940
. Actifs financiers		40 194	70 435	306 784
. Autres actifs financiers non courants		25 516	-	124
Incidence des variations de périmètre		8 297	97 302	118 073
Dividendes des participations associées		40 122	24 517	21 713
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		49 789	-	(50 015)
Autres flux d'investissement		-	-	-
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	11.3	(757 411)	(635 431)	(160 416)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital				
- versées par les actionnaires de la société mère		-	-	-
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées		42 780	91 742	176 420
Rachats et reventes d'actions propres		(100 993)	(74 611)	(197 503)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice				
- versés aux actionnaires de la société mère	10.2	(78 707)	(159 305)	(159 305)
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(86 368)	(15 101)	(15 723)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		525 759	673 222	1 639 107
Remboursement d'emprunts		(306 438)	(188 850)	(996 323)
Versement soulte		0	(14 027)	(7 092)
Intérêts financiers nets versés		(61 049)	(38 501)	(101 916)
Autres flux liés aux opérations de financement		(0)	566	0
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	11.4	(65 016)	275 135	337 665
Variation de trésorerie		(768 895)	(318 953)	314 928
Trésorerie à l'ouverture		1 510 205	1 193 213	1 193 213
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		(4 307)	(813)	2 083
TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)	11.1	737 057	873 448	1 510 205
dont trésorerie à accès restreint		21 879	20 544	12 070

Notes annexes aux états financiers consolidés

NOTE 1 Principes généraux - 35 -

1.1.	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés	- 35 -
1.2.	Estimations et jugements comptables déterminants	- 37 -

NOTE 2 Périmètre de consolidation - 38 -

2.1.	Évolution du périmètre de consolidation	- 38 -
2.2.	Reclassement IFRS 5 - groupe d'actifs destinés à être cédés	- 39 -

NOTE 3 Information sectorielle - 41 -

3.1.	Information sectorielle au 30 juin 2017	- 42 -
3.2.	Information sectorielle au 30 juin 2016	- 42 -
3.3.	Information sectorielle au 31 décembre 2016	- 43 -

NOTE 4 Données opérationnelles - 44 -

4.1.	Produits de l'activité ordinaire	- 44 -
4.2.	Autres produits et charges de l'activité	- 44 -
4.3.	Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels	- 45 -

NOTE 5 Immobilisations incorporelles et corporelles - 45 -

5.1.	Écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles	- 45 -
5.2.	Pertes de valeurs sur actifs immobilisés	- 46 -

NOTE 6 Immeubles de placement - 47 -

6.1.	Expertises immobilières	- 47 -
------	-------------------------	--------

NOTE 7 Entreprises associées et actifs financiers - 48 -

7.1.	Participations dans les entreprises associées	- 48 -
7.2.	Actifs financiers	- 49 -

NOTE 8 Financement et Instruments financiers - 50 -

8.1.	Dette financière nette	- 50 -
8.2.	Résultat financier	- 52 -

NOTE 9 Provisions - 52 -

NOTE 10 Capitaux propres et résultat par action - 53 -

10.1.	Capitaux propres	- 53 -
10.2.	Résultat par action	- 53 -

NOTE 11 Détail des flux de trésorerie - 54 -

11.1.	Actifs de trésorerie	- 54 -
11.2.	Flux nets de trésorerie générés par l'activité	- 54 -
11.3.	Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 54 -
11.4.	Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	- 55 -

NOTE 12 Autres informations - 55 -

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Eurazeo au 30 juin 2017 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe Eurazeo établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire d'Eurazeo du 25 juillet 2017. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 25 juillet 2017 ainsi que par le Conseil de Surveillance du 27 juillet 2017.

Particularités propres aux comptes semestriels

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

Le produit des activités ordinaires, le résultat opérationnel et l'ensemble des indicateurs opérationnels (dont le besoin en fonds de roulement) sont caractérisés par une certaine saisonnalité. Ce phénomène est d'amplitude variable selon les secteurs d'activité du Groupe. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2017 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2017.

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

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2017 et disponibles sur le site suivant : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index_en.htm.

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon la convention du coût historique à l'exception des immeubles de placement, des instruments financiers dérivés et des actifs financiers disponibles à la vente qui sont évalués à la juste valeur. Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les principes retenus ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB. Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de norme et interprétation dont l'application n'est pas obligatoire en 2017 :

- Les amendements aux normes IFRS 10 et IAS 28 : *Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise*, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 (reportés par l'Union Européenne à une date non déterminée) ;
- La norme IFRS 14 : *Comptes de report réglementaires*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- L'amendement à la norme IAS 7 : *Initiatives concernant les informations à fournir*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- L'amendement à la norme IAS 12 : *Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- Les améliorations annuelles (2014-2016) des IFRS, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 (pour IFRS 12) et à compter du 1^{er} janvier 2018 (pour IFRS 1 et IAS 28) (non adoptées par l'Union Européenne) ;
- La norme IFRS 15 : *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 ;
- La clarification d'IFRS 15, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- La norme IFRS 9 : *Instruments financiers*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 ;
- L'amendement à la norme IFRS 2 : *Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- L'amendement à la norme IFRS 4 : *Appliquer IFRS 9 - Instruments financiers avec IFRS 4 - Contrats d'assurance*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- L'amendement à la norme IAS 40 : *Transferts d'immeubles de placement*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- L'interprétation IFRIC 22 : *Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- La norme IFRS 16 : *Contrats de location*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 (non adoptée par l'Union Européenne) ;
- L'interprétation IFRIC 23 : *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 (non adopté par l'Union Européenne) ;
- La norme IFRS 17 : *Contrats d'assurance*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021 (non adoptée par l'Union Européenne).

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

1.2 Estimations et jugements comptables déterminants

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

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

1.2.1 Estimations et hypothèses comptables déterminantes

Les estimations réalisées et les hypothèses retenues pour l'établissement des états financiers pour l'exercice clos le 30 juin 2017 portent sur :

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

1.2.2 Jugements déterminants lors de l'application des méthodes comptables

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

Ces hypothèses sont identiques à celles appliquées aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Elles portent sur :

- L'appréciation du caractère significatif ou durable des pertes de valeur sur les actifs financiers disponibles à la vente ;
- La comptabilisation des intérêts détenus par les co-investisseurs dans le cadre des fonds Eurazeo Partners et Eurazeo Capital II.

NOTE 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

2.1 Évolution du périmètre de consolidation

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice clos le 30 juin 2017 sont les suivantes :

EURAZEO PATRIMOINE :

- **ANF Immobilier**

Eurazeo est entré en négociations exclusives avec le groupe Icade en vue de la cession de sa participation ANF Immobilier qui serait suivie d'une offre publique d'achat d'Icade sur le reste du capital à un prix de 22,15 € par action.

La contribution d'ANF Immobilier a été reclassée en actifs et passifs destinés à être cédés au 30 juin 2017. La participation a été évaluée sur la base du prix de 22,15 € par action, ainsi une variation de juste valeur négative complémentaire pour 36,5 millions d'euros a été constatée, dans les comptes du groupe Eurazeo (cf. Note 2.2).

- **Fonroche / Reden Solar**

Le 2 février 2017, les activités de Fonroche ont été scindées en deux groupes distincts : les activités de géothermie et biogaz (reprises par les fondateurs de la société) et les activités solaires. Les activités solaires sont reprises par Eurazeo (à 47 %) et InfraVia (à 53 %) sous le nom de Reden Solar.

Ce groupe est consolidé par mise en équivalence, tout comme l'était le groupe Fonroche.

EURAZEO PME

Le 20 juin 2017, le groupe Eurazeo PME a cédé Colisée pour un prix de 236 millions d'euros.

Eurazeo PME a également acquis, le 30 mai 2017, le groupe Smile, leader européen de l'intégration et de l'infogérance de solutions open source. Cet investissement de 47 millions d'euros permet à Eurazeo PME de devenir actionnaire majoritaire du groupe Smile aux côtés du dirigeant et du management. Le groupe sera consolidé par intégration globale à compter du 1^{er} juillet 2017, sa contribution aux comptes semestriels étant jugée non significative au regard du bilan et du résultat du groupe Eurazeo.

De plus, le groupe AssurCopro, acquis fin septembre 2016, est consolidé par intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2017.

- **Carambar Poulain Kréma**

Le 28 avril 2017, Eurazeo a finalisé son investissement dans le nouveau groupe Carambar Poulain Kréma (« CPK »). Post syndication, Eurazeo détient 68 % du capital de CPK pour un investissement de 164 millions d'euros. Étant donné les enjeux opérationnels liés à la transaction, l'entrée dans le périmètre de consolidation a été repoussée au 1^{er} juillet 2017. Le groupe CPK sera consolidé par intégration globale.

Au regard du compte de résultat et du bilan du groupe Eurazeo, la contribution aux comptes semestriels du groupe CPK a été jugée non significative.

- **Trader Interactive (ex. Dominion Web Solutions)**

Le 15 juin 2017, Eurazeo a signé l'acquisition du groupe Trader Interactive (ex. Dominion Web Solutions) en association à parts égales avec Goldman Sachs Merchant Banking Division. L'investissement d'Eurazeo est de 226 millions de dollars pour une participation de 50 %.

Étant donné la proximité entre la date de closing et la date de clôture, le groupe sera consolidé par mise en équivalence à compter du 1^{er} juillet 2017. Les titres acquis ont simplement été reclassés en titres mis en équivalence.

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

Au 30 juin 2017, les actifs et passifs destinés à être cédés présents correspondent au groupe ANF Immobilier, et à certains actifs et passifs du groupe Dessange (Eurazeo PME).

A la suite de l'entrée en négociations exclusives en vue de la cession de sa participation ANF Immobilier, la contribution de ce groupe a été reclassée en actifs et passifs destinés à être cédés au 30 juin 2017. Conformément à la norme IFRS 5, les actifs et passifs afférents au groupe ANF Immobilier ont été évalués au plus bas de leur valeur nette comptable et de la juste valeur nette des frais liés à la cession.

Cette évaluation, sur la base du prix de 22,15 € par action, fait ressortir une variation de juste valeur négative complémentaire de 36,5 millions d'euros. Ainsi, pour le premier semestre 2017, la valorisation des immeubles de placement tient compte d'une variation de juste valeur en compte de résultat de 46,1 millions d'euros (9,6 millions d'euros provenant des évaluations des experts indépendants et 36,5 millions d'euros complémentaires provenant de l'évaluation globale du groupe ANF Immobilier conformément à la norme IFRS 5) – Cf. Note 4.2.

Les actifs et passifs destinés à être cédés présents au 31 décembre 2016 correspondaient à des immeubles de placement (ANF Immobilier) ainsi qu'à certains actifs et passifs afférents aux groupes Vignal Lighting Groupe et Dessange (Eurazeo PME).

Au 30 juin 2016, les actifs et passifs destinés à être cédés présents correspondaient aux immeubles de placement destinés à être cédés (ANF Immobilier), aux titres et obligations Foncia et aux activités abandonnées du groupe Eurazeo PME.

Les actifs et passifs correspondants qui ont été reclassés, conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », au 30 juin 2017 au bilan, sont présentés ci-dessous :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles		206	-	-
Immobilisations corporelles		6 175	69	900
Immeubles de placement destinés à être cédés	6	1 058 283	29 841	792
Participations dans les entreprises associées		438	102 508	-
Actifs financiers		565	209 518	-
Autres actifs non courants		-	-	148
Actifs courants				
Stocks		13 674	12	-
Clients et autres débiteurs		-	36	-
Actifs financiers		1 327	-	-
Autres actifs courants		3 083	-	-
Trésorerie et équivalents		550	11	-
ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS		1 084 301	341 996	1 840
<hr/>				
<i>(En milliers d'euros)</i>		30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Passifs non courants				
Passifs liées aux avantages au personnel		57	-	-
Emprunts et dettes financières		526 928	-	-
Passifs d'impôts différés		342	-	-
Autres passifs non courants		1 170	-	-
Passifs courants				
Provisions - part à moins d'un an		752	-	-
Dettes d'impôts exigible		(318)	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs		12 034	645	600
Autres passifs		32 763	-	-
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an		50 416	-	-
PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS		624 144	645	600

NOTE 3 - INFORMATION SECTORIELLE

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

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

- « **Holding** » : activité d'investissement dans des participations non consolidées et activité de fonds de co-investissement.
Chaque société contribue au secteur opérationnel « Holding ».
- « **Eurazeo Capital** » : ce pôle investit dans les entreprises de plus 200 millions d'euros de valeur d'entreprise.
Chaque investissement est constitutif d'un secteur opérationnel.
- « **Eurazeo PME** » : ce pôle investit dans des petites et moyennes entreprises performantes et ambitieuses dont la valeur d'entreprise est comprise entre 50 et 200 millions d'euros, leaders sur leur marché et dotées d'une forte capacité à valoriser des opérations de croissance.
Le pôle « Eurazeo PME » est constitutif d'un secteur opérationnel unique.
- « **Eurazeo Patrimoine** » : ce dernier est spécialisé dans l'investissement et la gestion d'actifs physiques et immobiliers.
Chaque investissement est constitutif d'un secteur opérationnel.
- « **Eurazeo Croissance** » : ce pôle est l'activité d'Eurazeo dédiée à l'investissement dans de jeunes entreprises en forte croissance destinées à devenir les leaders internationaux de demain.
Ce pôle d'activité ne comprend que des sociétés non consolidées.
- « **Eurazeo Brands** » : ce pôle est consacré au développement des marques européennes et américaines à potentiel de croissance international.
À date, ce pôle ne comprend pas encore d'investissement (lancement du pôle en mai 2017).

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

- l'EBIT ajusté (« earning before interests and taxes ») ;
- l'EBITDA ajusté (« earning before interests, taxes, amortization and depreciation ») ;
- la dette nette ajustée (avant ou après frais de financement).

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

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

Le principal ajustement effectué au niveau de la dette nette correspond au retraitement des frais de financement.

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

3.1 Information sectorielle au 30 juin 2017

COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

(en millions d'euros)	2017 (6 mois)	Holding	Asmodee	Fintrax	Novacap	Eurazeo Capital Sommet Education	Autres	Total	Eurazeo PME ⁽¹⁾	ANF Immobilier	Eurazeo Patrimoine CIFA	Grape	Autres	Total
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⁾									(73,5)	9,6				
Plus-value sur cession														
Autres éléments non récurrents			0,6	4,0					(0,7)			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		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%	78,3%	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 (cf. Note 2.2)

DETTE NETTE SECTORIELLE

(en millions d'euros)	30/06/2017	Holding Total	Asmodee	Fintrax	Novacap	Eurazeo Capital Sommet Education	Autres	Total	Eurazeo PME ⁽¹⁾	CIFA	Grape Hospitality	Autres	Total
Dettes financières	2 588,3	205,1	244,4	294,7	150,9	640,3	-	1 330,4	563,3	162,8	326,7	-	489,5
Actifs de trésorerie	(762,3)	(456,3)	(34,4)	(25,5)	(26,0)	(74,1)	(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	125,0	566,2	(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	125,0	527,5			485,9	158,6	275,8		
Frais de financement			4,6	8,5	5,1	14,8				1,6			
Dettes nettes ajustées hors frais de financement			232,1	270,7	130,1	542,3				160,1			

(1) Hors holding.

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

3.2 Information sectorielle au 30 juin 2016

COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

(en millions d'euros)	2016 (6 mois)	Holding	Asmodee	Fintrax	Autres	Total	Eurazeo PME ⁽²⁾	ANF Immobilier	Eurazeo Patrimoine CIFA	Colyzeo ⁽¹⁾	Total
Produits de l'activité ordinaire	715,8	30,5	144,5	94,5	-	239,0	411,4	25,8	9,1	-	34,9
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	213,0	131,4	12,7	9,3	(0,0)	21,9	38,5	(0,4)	21,7	(0,2)	21,1
Variation de juste valeur des immeubles			-	-			-	17,4	(14,4)		
Autres éléments non récurrents			3,5	1,5			-				
Autres			(0,1)	(0,3)			-	0,2			
EBIT ajusté	89,6		16,2	10,5			38,5	17,1	7,3		
% Marge EBIT ajusté									79,8%		
Dotations/reprises amortissements et provisions			2,1	4,0			8,9	0,5			
EBITDA ajusté / Corporate EBITDA ajusté			18,2	14,5			47,4	17,6			
% Marge EBITDA ajusté			12,6%	15,4%			11,5%	68,2%			

(1) Société portant les investissements dans Colyzeo et Colyzeo II.

(2) La somme des EBIT des participations majoritaires s'élève à 44,3 millions d'euros et la somme des EBITDA des participations majoritaires à 53,2 millions d'euros

DETTE NETTE SECTORIELLE

(en millions d'euros)	30/06/2016	Holding	Eurazeo Capital						Eurazeo	Eurazeo Patrimoine				
		Total	Asmodee	Fintrax	Novacap	LH 19 ⁽¹⁾	LH 27 ⁽²⁾	Total	PME ⁽³⁾	ANF Immobilier	CIFA	Grape Hospitality	Autres	Total
Dettes financières	2 726,7	5,3	174,3	261,0	432,8	149,4	151,5	1 169,1	519,9	550,2	170,8	311,4	-	1 032,4
Actifs de trésorerie	(903,8)	(667,1)	(25,9)	(32,5)	(36,8)	(0,1)	(0,1)	(95,3)	(106,1)	(9,2)	(5,9)	(18,2)	(2,0)	(35,2)
Dettes nettes IFRS	1 823,0	(661,7)	148,4	228,6	396,0	149,3	151,4	1 073,7	413,8	541,0	164,9	293,2	(2,0)	997,2
Eliminations intragroupe			-	-	-				-	18,7				
Autres ajustements			-	1,1	2,0				(3,2)	(68,1)				
Dettes nettes IFRS ajustées			148,4	229,6	398,0				410,6	491,6				
Frais de financement			5,2	9,7	12,6									
Dettes nettes ajustées hors frais de financement			153,6	239,3	410,6									

(1) Dette associée aux titres AccorHotels.

(2) Dette associée aux titres Elis.

(3) Hors holding.

3.3 Information sectorielle au 31 décembre 2016

COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

(en millions d'euros)	2016	Holding	Eurazeo Capital						Eurazeo	Eurazeo Patrimoine				
			Asmodee	Fintrax	Sommet	Novacap	Autres	Total	PME ⁽¹⁾	ANF Immobilier	CIFA	Grape Hospitality	Autres	Total
Produits de l'activité ordinaire	2 181,0	43,4	377,2	223,4	70,6	323,6	0,1	994,8	965,3	51,2	18,1	108,0	-	177,4
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	1 034,2	632,2	57,4	28,0	(8,6)	(5,1)	168,0	239,7	98,5	32,6	21,7	9,6	(0,1)	63,8
Variation de juste valeur des immeubles			-	-	-	-			-	4,0	(7,3)	-		
Plus-value sur cession			-	-	-	-			(2,6)	-	-	-		
QIP honoraires de gestion			-	-	-	-				0,5	-	-		
Autres éléments non récurrents			3,3	6,3	7,8	33,3			(2,0)	0,8	-	0,9		
EBIT ajusté	279,0		60,6	34,3	(0,8)	28,2			93,8	38,0	14,4	10,5		
% Marge EBIT ajusté			16,1%											
Dotations/reprises amortissements et provisions			4,6	8,3	3,9	18,0			23,5	0,9	0,0	9,3		
EBITDA ajusté			65,2	42,6	3,1	46,2			117,4	38,8	14,4	19,8		
% Marge EBITDA ajusté			17,3%	19,1%	4,4%	14,3%			12,2%	75,8%	79,3%	18,3%		

(1) La somme des EBIT des participations majoritaires s'élève à 103,3 millions d'euros et la somme des EBITDA des participations majoritaires à 126,9 millions d'euros

DETTE NETTE SECTORIELLE

(en millions d'euros)	31/12/2016	Holding	Eurazeo Capital							Eurazeo PME (2)	Eurazeo Patrimoine				
			Asmodee	Fintrax	Sommet	Novacap	LH19 (1)	Autres	Total		ANF Immobilier	CIFA	Grape Hospitality	Autres	Total
Dettes financières	3 081,1	104,4	255,9	273,1	153,4	453,3	149,5	-	1 285,1	670,8	526,2	166,9	327,7	-	1 020,8
Actifs de trésorerie	(1 580,3)	(1 147,9)	(62,6)	(37,3)	(47,4)	(41,4)	(0,0)	(1,9)	(190,6)	(154,6)	(23,5)	(6,2)	(55,7)	(1,9)	(87,3)
Dettes nettes IFRS	1 500,7	(1 043,5)	193,3	235,7	106,0	411,9	149,4	(1,9)	1 094,5	516,2	502,7	160,7	272,0	(1,9)	933,6
Eliminations intragroupe			-	-	-	-	-			-	18,9	-	-		
Autres ajustements			25,1	(6,8)	(0,6)	2,4	-		(5,0)	(73,9)	-	-	0,0		
Dettes nettes IFRS ajustées			218,4	228,9	105,4	414,2	149,4			511,2	447,7	160,7	272,1		
Frais de financement			5,2	8,9	5,6	13,0					4,4	1,6			
Dettes nettes ajustées hors frais de financement			223,6	237,8	111,0	427,2					452,1	162,3			

(1) Dette associée aux titres AccorHotels

(2) Hors holding

NOTE 4 - DONNEES OPERATIONNELLES

4.1 Produits de l'activité ordinaire

Le chiffre d'affaires du groupe Eurazeo s'élève à 1 569 millions d'euros pour le premier semestre 2017, contre 716 millions d'euros pour le premier semestre 2016.

L'augmentation du chiffre d'affaires est essentiellement liée à l'évolution du périmètre de consolidation (impact du premier semestre des groupes Grape Hospitality, Novacap, Sommet Education, MK Direct, Orolia et AssurCopro non présents dans le périmètre de consolidation au premier semestre 2016).

4.2 Autres produits et charges de l'activité

Sur les premiers semestres 2016 et 2017, les autres produits et charges de l'activité se décomposent comme suit :

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017 (6 mois)	30/06/2016 (6 mois)	2016 (12 mois)
Plus ou moins-values sur titres		113 773	138 248	786 837
Autres plus-values (moins-values)		10	(1)	(494)
Pertes durables sur actifs financiers disponibles à la vente		(11 739)	(6 259)	(12 838)
Variation de juste valeur des immeubles de placement	2.2 / 6	(46 074)	(2 948)	3 258
Variation de juste valeur des actifs financiers		159 405	-	54 360
Variation de juste valeur des autres actifs non courants		(3 444)	(1 331)	(2 176)
Autres produits et charges		8 678	2 165	14 014
AUTRES PRODUITS ET CHARGES DE L'ACTIVITÉ		220 609	129 874	842 961

4.2.1 Plus ou moins-values sur titres

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

Au cours du premier semestre 2016, les plus-values de cessions correspondaient pour l'essentiel aux cessions Elis (soit 137,9 millions d'euros, hors recyclages et indemnité de remboursement anticipé payée en juillet 2016 lors du remboursement anticipé de la dette portée par Legendre Holding 27).

Le résultat de cession (i.e. net de l'indemnité de remboursement anticipé et des recyclages de réserves de conversion et de couverture) s'élevait alors à 122,7 millions d'euros.

4.2.2 Pertes durables sur actifs financiers disponibles à la vente

Les pertes de valeur comptabilisées au premier semestre 2017 sont principalement liées aux titres Banca Leonardo dont la valorisation a été ajustée de la distribution de dividendes reçue (comptabilisée en chiffre d'affaires).

4.2.3 Variation de juste valeur des actifs financiers en juste valeur par résultat

La variation de juste valeur des actifs financiers est liée aux titres AccorHotels et Moncler – cf. Note 7.2.

4.3 Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels

Pour le premier semestre 2017, le résultat opérationnel s'élève à 274 millions d'euros, contre 150 millions d'euros au cours du premier semestre 2016.

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2017 (6 mois)	30/06/2016 (6 mois)	2016 (12 mois)
Restructuration / déménagement / réorganisation	(2 704)	(1 583)	(5 756)
Frais sur acquisitions	(35 145)	(48 619)	(66 483)
Réflexion stratégique et autres produits et charges	(22 607)	(221)	(8 669)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	(60 456)	(50 423)	(80 908)

Les frais sur acquisitions du premier semestre 2017 sont liés, en majeure partie, aux groupes Novacap et Eurazeo PME.

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

5.1 Écarts d'acquisition, immobilisations corporelles et incorporelles

Le total des écarts d'acquisition est de 1 494 millions d'euros au 30 juin 2017, montant en ligne avec celui du 31 décembre 2016 (légère hausse de 32 millions d'euros).

Les autres immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles représentent un total de 2 276 millions d'euros au 30 juin 2017, en diminution de 46 millions d'euros depuis le 31 décembre 2016.

5.2 Pertes de valeurs sur actifs immobilisés

5.2.1 Modalités des tests de pertes de valeur

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

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

METHODOLOGIE RETENUE POUR LA MISE EN ŒUVRE DES TESTS

La méthodologie retenue pour la mise en œuvre des tests au 30 juin 2017 est identique à celle décrite dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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

5.2.2 Tests de pertes de valeur

SUR LES ECARTS D'ACQUISITION

Des tests de perte de valeur sont susceptibles d'être réalisés au niveau de l'ensemble des UGT du Groupe à savoir : les UGT d'Eurazeo PME, d'Asmodée, de Fintrax, de Grape Hospitality, de Novacap et de Sommet Education. Les plans d'affaires ont été revus, le cas échéant.

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

SUR LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES A DUREE DE VIE INDETERMINEE

Aucun indicateur de perte de valeur relatif aux immobilisations incorporelles à durée indéterminée n'a été relevé au cours du premier semestre.

NOTE 6 - IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement du groupe sont constitués des immeubles d'Eurazeo Patrimoine. Ils ont été évalués, au 30 juin 2017, à la juste valeur sur la base de la valeur d'expertise.

Le patrimoine immobilier du groupe ANF Immobilier a été entièrement reclassé en actifs destinés à être cédés (soit un montant de 1 058 millions d'euros) – cf. Note 2.

La variation de juste valeur relative aux immeubles de placement est de - 46,1 millions d'euros pour le premier semestre 2017. Elle correspond uniquement à la variation de juste valeur des immeubles de placement du groupe ANF Immobilier (cf. Note 2.2).

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Patrimoine ANF Immobilier		
Lyon	-	325 500
Marseille	-	581 152
Bordeaux	-	76 665
Hotels B&B	-	83 491
Toulouse	-	-
Autres patrimoines		
CIFA Fashion Business Center	220 000	220 000
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT	220 000	1 286 808
<i>Immeubles de placement</i>	<i>220 000</i>	<i>1 286 016</i>
<i>Immeubles de placement destinés à être cédés</i>	<i>-</i>	<i>792</i>

6.1 Expertises immobilières

Les immeubles du CIFA Fashion Business Center ont été valorisés par le cabinet CBRE Valuation. La juste valeur des immeubles correspond à la valeur vénale nette des frais d'actes et droits d'enregistrement.

7.1 Participations dans les entreprises associées

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Europcar	724 474	695 815
Elis	276 093	239 287
Trader Interactive	202 337	-
Desigual	151 524	152 142
Neovia	129 275	125 969
Autres	156 541	139 490
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	1 640 244	1 352 703

Les mouvements du poste participations dans les entreprises associées sont en majeure partie liés à l'évolution du périmètre de consolidation décrite en Note 2.

La valorisation du groupe Trader Interactive (ex. Dominion Web Solutions) correspond à la valeur de l'investissement réalisé, les titres ayant été simplement reclassés au sein des participations dans les entreprises associées. Le groupe sera consolidé par mise en équivalence à compter du 1^{er} juillet 2017.

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

Eurazeo n'a pas soumis ses participations dans les entreprises associées à un test de perte de valeur dans la mesure où aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé.

Au 30 juin 2017, le cours de bourse des sociétés mises en équivalence était le suivant :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Nombre de titres détenus	Cours au 30/06/2017	Total
Elis (titres détenus par Eurazeo, Legendre holding 27 et Ecip Elis)	23 825 204	20,06	477 934
Europcar (titres détenus par Eurazeo et Ecip Europcar)	72 081 541	12,81	923 365

7.1.2 Informations financières résumées des entreprises associées significatives

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

7.2 Actifs financiers

La juste valeur des actifs financiers se détaille comme suit :

	30/06/2017	Coût	Variation de Juste valeur (cumul)			31/12/2016
(En milliers d'euros)	Valeur au bilan	d'acquisition	par résultat	Reserve de juste valeur	Perte de valeur	Valeur au bilan
Juste valeur par référence directe à des prix publiés sur un marché actif (Niveau 1)						
AccorHotels	500 207	406 684	93 523	-	-	431 725
Moncler	469 503	349 261	120 242	-	-	394 019
Titres cotés	969 710	755 945	213 765	-	-	825 744
Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données observables (Niveau 2)						
Colyzeo et Colyzeo II	27 883	37 969		2 630	(12 716)	49 195
Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données non observables (Niveau 3)						
Gruppo Banca Leonardo	16 806	80 950		-	(64 144)	26 909
Autres actifs non cotés	633 226	1 469 322		47 894	(883 990)	536 005
Titres non cotés	677 915	1 588 241		50 524	(960 850)	612 109
ACTIFS FINANCIERS	1 647 625	2 344 186	213 765	50 524	(960 850)	1 437 853
Actifs financiers - non courants	1 627 868					1 392 442
Actifs financiers - courants	19 757					45 411

Le Groupe a revu l'ensemble de son portefeuille d'actifs financiers afin de déterminer s'il existait des indicateurs de perte de valeur. Une perte de valeur pour 10,1 millions d'euros a été comptabilisée sur les titres Banca Leonardo (voir Note 4.2.2).

NOTE 8 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

8.1 Dette financière nette

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

(En milliers d'euros)	Note	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Obligations Legendre Holding 27 (Elis)		-	151 503	-
Obligations Asmodée		1 642	-	3 166
Obligations participations Eurazeo PME		190 426	187 756	189 196
Obligations Novacap		27 155	-	-
Obligations Eurazeo Partners		2 031	5 333	3 605
Emprunts obligataires		221 254	344 592	195 967
Emprunt Legendre Holding 19 (AccorHotels)		-	149 445	149 450
Emprunt ANF Immobilier		-	550 052	525 877
Emprunts participations Eurazeo PME		328 284	285 039	414 366
Emprunts Asmodée		227 793	172 067	238 412
Emprunts Fintrax		287 789	261 033	266 139
Emprunts Grape Hospitality		325 679	311 407	326 548
Emprunts Novacap		554 600	423 774	452 900
Emprunts Sommet Education		150 915	-	153 273
Comptes courants créditeurs	11.1	10 069	15 296	5 161
Location financière		182 454	178 381	197 282
Autres emprunts		299 443	35 635	155 679
Emprunts		2 367 026	2 382 129	2 885 087
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES		2 588 280	2 726 721	3 081 054
<i>Dont part des dettes financières à moins d'un an</i>		<i>235 973</i>	<i>232 626</i>	<i>280 699</i>
<i>Dont part des dettes financières à plus d'un an</i>		<i>2 352 307</i>	<i>2 494 095</i>	<i>2 800 355</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	11.1	725 248	868 200	1 503 297
Trésorerie à accès restreint	11.1	21 879	20 544	12 070
Actifs financiers de gestion de trésorerie	11.1	15 128	15 038	64 917
Actifs de trésorerie		762 255	903 782	1 580 284
TOTAL ENDETTEMENT NET		1 826 025	1 822 939	1 500 770

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

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

ENGAGEMENTS LIES A LA DETTE CONSOLIDÉE

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

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

(en milliers d'euros)	30/06/2017			Commentaires / Nature des principaux covenants
	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	
Asmodee	244 400	(34 390)	210 010	- Echéances : 2021 (dette bancaire et ligne de crédit), 2017-2023 (autres emprunts) - Covenants: ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾ ~ EBITDA ⁽¹⁾ / frais financiers nets ~ Capex et dépenses capitalisées ⁽³⁾ ~ Montants de cash minimum
Fintrax	294 720	(25 467)	269 253	- Echéances : 2017 (ligne de crédit), 2019-2022 (autres emprunts) - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
Novacap	640 348	(74 132)	566 216	- Echéances : 2022 (ligne de crédit) et 2017-2023 (autres emprunts) - Financement de type Cov-Lite
Sommet Education	150 936	(25 957)	124 979	- Echéances : 2023 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾ ~ Capex ⁽³⁾ ~ Montants de cash minimum
Autres sociétés		(1 245)	(1 245)	
Total Endettement net "Eurazeo Capital"	1 330 404	(161 191)	1 169 213	
Eurazeo PME	563 300	(75 853)	487 447	- Echéances : 2017 à 2031 - Covenants: ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾ ~ EBITDA ⁽¹⁾ / frais financiers nets ~ Capex ⁽³⁾
Total Endettement net "Eurazeo PME"	563 300	(75 853)	487 447	
Eurazeo Croissance		(481)	(481)	
Total Endettement net "Eurazeo Croissance"	-	(481)	(481)	
Grape Hospitality	326 660	(50 863)	275 797	- Echéances : 2021 (location financement), 2023 (dette d'acquisition et Capex) - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Dette nette / EBITDAR ⁽²⁾ ~ Capex ⁽³⁾ ~ Couverture
CIFA Assets	162 807	(7 717)	155 090	- Echéance : 2027 (location financière)
Autres sociétés		(10 340)	(10 340)	
Total Endettement net "Eurazeo Patrimoine"	489 467	(68 920)	420 547	
Eurazeo	100 079	(435 165)	(335 086)	
Autres sociétés	105 030	(20 645)	84 385	
Total Endettement net "Holding"	205 109	(455 810)	(250 701)	
TOTAL ENDETTEMENT NET	2 588 280	(762 255)	1 826 025	

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

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

⁽³⁾ "Capital Expenditure" : Investissements

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

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

8.2 Résultat financier

<i>(En milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2017 (6 mois)	30/06/2016 (6 mois)	2016 (12 mois)
Charges financières sur emprunts		(78 042)	(57 610)	(133 106)
Total coût de l'endettement financier brut		(78 042)	(57 610)	(133 106)
Produits et charges résultant de la variation de dérivés		1 517	(1 990)	12 721
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat		(2 868)	(408)	(6 666)
Var. juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transactions		-	65	-
Autres produits et charges financiers		394	188	1 437
Total produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers		(957)	(2 145)	7 492
Total coût de l'endettement financier net		(78 999)	(59 755)	(125 614)
Différences négatives de change		(4 928)	(11 827)	(18 239)
Différences positives de change		2 357	2 141	8 293
Coût financier lié aux avantages au personnel		(423)	597	(573)
Reclassement de la réserve de couverture - impact des cessions de titres		-	-	(1 072)
Reclassement de la réserve de conversion - impact des cessions de titres		-	-	(895)
Autres		1 206	(7 858)	(10 023)
Total autres produits et charges financiers		(1 789)	(16 947)	(22 510)
RÉSULTAT FINANCIER		(80 787)	(76 702)	(148 124)

Les charges financières sur emprunts augmentent essentiellement du fait des variations de périmètre (impact du premier semestre des groupes Grape Hospitality, Novacap, Sommet Education, MK Direct, Orolia et AssurCopro non présents dans le périmètre de consolidation au premier semestre 2016).

NOTE 9 - PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Passifs liés aux avantages au personnel	Litiges	Autres	Total
Au 31/12/2016	57 584	5 165	29 951	92 700
AU 30/06/2017	75 343	4 770	19 816	99 929
Part à moins d'un an	-	559	6 377	6 936
Part à plus d'un an	75 343	4 211	13 439	92 993

La variation des passifs liés aux avantages au personnel est en partie due aux écarts actuariels, aux dotations du semestre ainsi qu'aux mouvements du périmètre de consolidation (en particulier, entrée de PCAS chez Novacap et cession de Colisée chez Eurazeo PME).

Passifs liés aux avantages au personnel

La nature des avantages au personnel est similaire à celle décrite dans l'annexe au 31 décembre 2016.

Provisions pour litiges et autres provisions

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

NOTE 10 - CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

10.1 Capitaux propres

Les capitaux propres – part du Groupe s'élèvent à 4 468 millions d'euros, soit 64,88 euros par action au 30 juin 2017.

10.1.1 Capital social

Au 30 juin 2017, le capital social est de 220 561 milliers d'euros, divisé en 72 315 130 actions entièrement libérées, réparties en deux catégories : 72 290 622 actions ordinaires et 24 508 actions de préférence. Eurazeo détient, au 30 juin 2017, 3 459 282 actions propres.

10.1.2 Dividendes versés

(En euros)	2017	2016
Dividende total distribué	78 707 124,00	159 304 584,00
Dividende en numéraire	78 707 124,00	159 304 584,00
Dividende en actions	0,00	0,00
Dividende par action en numéraire	1,20	2,40

L'Assemblée Générale du 11 mai 2017 a décidé la distribution d'un dividende de 1,20 euro par action. La distribution ainsi versée aux actionnaires s'est élevée à 78 707 milliers d'euros.

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

10.2 Résultat par action

(En milliers d'euros)	2017 (6 mois)	2016 (6 mois)	2016 (12 mois)
Résultat net part du groupe	136 442	73 500	519 747
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	67 129 768	67 355 504	67 993 206
Résultat de base par action publié	2,03	1,09	7,64
Résultat de base par action ajusté des attributions d'actions gratuites ⁽¹⁾	-	1,04	7,28
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles	67 129 768	67 355 504	67 993 206
Résultat dilué par action publié	2,03	1,09	7,64
Résultat dilué par action ajusté des attributions d'actions gratuites	-	1,04	7,28

⁽¹⁾ Ajustement lié à la décision de l'Assemblée Générale du 7 mai 2014 (distribution de 3 485 204 actions gratuites réalisée le 19 mai 2017)

NOTE 11 - DETAIL DES FLUX DE TRESORERIE

11.1 Actifs de trésorerie

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

Au 30 juin 2017, la trésorerie à accès restreint se compose essentiellement de la trésorerie mobilisée dans le cadre du contrat de liquidité d'Eurazeo, et de la trésorerie à accès restreint des groupes Sommet Education, Novacap et Eurazeo PME.

(en milliers d'euros)	Note	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Comptes à vue		371 774	801 984	1 087 500
Dépôts à terme et valeurs mobilières de placement		353 474	66 216	415 797
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	8.1	725 247	868 200	1 503 297
Trésorerie à accès restreint	8.1	21 879	20 544	12 070
Découverts bancaires		(10 069)	(15 296)	(5 161)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au passif	8.1	(10 069)	(15 296)	(5 161)
TRÉSORERIE NETTE		737 057	873 448	1 510 205
Actifs financiers de gestion de trésorerie	8.1	15 128	15 038	64 917
TOTAL ACTIFS DE TRÉSORERIE BRUT		762 255	903 782	1 580 284

11.2 Flux nets de trésorerie générés par l'activité

Les flux générés par l'activité s'élèvent à 53,5 millions d'euros (contre 41,3 millions au cours du premier semestre 2016).

11.3 Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les acquisitions d'immeubles de placement par ANF Immobilier s'élèvent à 38,1 millions d'euros sur le premier semestre 2017. ANF Immobilier a poursuivi ses investissements, notamment à Lyon et Bordeaux, et a acquis un ensemble immobilier à Toulouse.

Les investissements relatifs aux titres de participation et actifs disponibles à la vente reflètent principalement les acquisitions de CPK par Eurazeo (222,7 millions d'euros) ; de Trader Interactive (ex. Dominion Web Solutions) par Eurazeo (202,3 millions d'euros) ; de PCAS par Novacap (140,3 millions d'euros) ; la souscription à l'augmentation de capital d'Elis par LH 27, Eurazeo et Ecip Elis (55,4 millions d'euros) ; et les build-up et investissements de sociétés (Dessange, Orolia, Colisée, AssurCopro, Smile) du groupe Eurazeo PME pour 165,3 millions d'euros.

Les encaissements liés aux titres de participation prennent essentiellement en compte la cession de Colisée par Eurazeo PME (123 millions d'euros).

Les incidences des variations de périmètre sont notamment liées aux groupes Novacap (entrée de PCAS) et Eurazeo PME (entrée d'Assurcopro et cession de Colisée).

Enfin, les dividendes des participations associées reçus proviennent essentiellement des groupes Europcar (24,7 millions d'euros), Elis (8,7 millions d'euros), Moncler (4,3 millions d'euros) et Fonroche (1,6 million d'euros).

11.4 Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent essentiellement les flux de financement des différentes acquisitions (notamment dans les groupes Eurazeo PME, Fintrax et Novacap) ainsi que le flux de remboursement par LH 19 de la dette liée aux titres AccorHotels.

La distribution de dividendes faite par Eurazeo pour 78,7 millions d'euros est également reflétée dans les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement. Les autres dividendes versés au cours du semestre sont principalement liés aux dividendes versés par ANF Immobilier aux minoritaires ainsi qu'aux remboursements d'apports versés aux co-investisseurs d'Eurazeo Partners.

NOTE 12 - AUTRES INFORMATIONS

12.1 Événements post-clôture

Les événements post-clôture figurent dans la section I.7 du rapport financier semestriel.

12.2 Engagements hors bilan

(En millions d'euros)	30/06/2017						31/12/2016
	Total	Holding	Eurazeo Capital	Eurazeo PME	Eurazeo Croissance	Eurazeo Patrimoine	
Engagements donnés	(1 005,4)	(70,6)	(415,5)	(64,0)	(7,2)	(448,2)	(2 422,5)
Créances cédées non échues (bordereaux Dailly,...)	(1,0)	-	(1,0)	-	-	-	(2,9)
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles	-	-	-	-	-	-	(427,3)
- Titres AccorHotels (cours à la date de clôture)	-	-	-	-	-	-	(1 269,3)
- Autres nantissements, hypothèques et sûretés réelles	(509,3)	-	(61,2)	-	-	(448,2)	(73,2)
Avals, cautions et garanties données	(12,4)	-	(0,2)	(12,2)	-	-	(30,6)
Contrats de location simple	-	-	-	-	-	-	(127,0)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à moins d'un an)	(34,7)	(2,9)	(27,7)	(4,1)	-	-	(150,1)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (entre 1 et 5 ans)	(133,0)	(11,6)	(93,4)	(27,9)	-	-	(21,3)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à plus de 5 ans)	(225,2)	(7,1)	(217,6)	(0,4)	-	-	(7,2)
Garanties de passif	(21,3)	(15,5)	(0,3)	(5,5)	-	-	(33,5)
Autres engagements donnés	-	-	-	-	-	-	(8,0)
- IM Square	(7,2)	-	-	-	(7,2)	-	(8,0)
- Promesse / Engagement d'achat ou d'investissement	(33,5)	(33,5)	-	-	-	-	(47,5)
- Promesse de vente	-	-	-	-	-	-	(0,8)
- Homme clé	(8,0)	-	-	(8,0)	-	-	(8,0)
- Autres	(19,9)	-	(14,1)	(5,8)	-	-	(47,5)
Engagement reçu	1 450,3	1 312,1	44,0	94,3	-	-	1 855,1
Engagement de souscription des "limited partners" de Eurazeo Capital II	412,1	412,1	-	-	-	-	428,7
Avals, cautions et garanties reçues	7,6	-	4,8	2,8	-	-	67,5
Garanties de passif	5,1	-	-	5,1	-	-	14,1
Crédit syndiqué / Lignes de crédit disponibles	939,2	900,0	39,2	-	-	-	1 000,0
Autres engagements reçus	86,5	-	-	86,5	-	-	345,0

* Les engagements hors bilan afférents au groupe ANF Immobilier ne sont pas inclus dans les montants présentés au 30 juin 2017, les actifs et passifs de la société ayant été reclassés en actifs et passifs détenus en vue de la vente. Au 30 juin 2017, les engagements donnés représentent un montant total de 540 millions d'euros (dont 459 millions pour les nantissements, hypothèques et sûretés). Au 31 décembre 2016, les engagements donnés représentaient un montant total de 588 millions d'euros.

Les principales modifications liées aux engagements hors bilan depuis le 31 décembre 2016 sont décrites ci-après :

NOUVEAUX ENGAGEMENTS D'EURAZEO

Dans le cadre de l'acquisition de la société américaine DOMINION WEB SOLUTIONS, Eurazeo s'est engagée à faire en sorte et a garanti, dans les deux cas à hauteur de 50 %, que l'acquéreur, une filiale à 50 % d'Eurazeo, dispose des ressources nécessaires et suffisantes afin de financer l'acquisition et de remplir ses obligations au titre du contrat d'acquisition relatif.

Dans le cadre du projet d'acquisition de la société Iberchem Corporation Essence of Nature, S.L., Eurazeo s'est engagée auprès des vendeurs à faire en sorte que l'acquéreur, à date la société Legendre Holding 38 intégralement détenue par Eurazeo mais qui sera remplacée avant la réalisation de l'acquisition par un véhicule dédié espagnol détenu majoritairement par Eurazeo, dispose des ressources nécessaires à hauteur de 272 190 172,28 € maximum, pour procéder à l'acquisition.

Suite à l'augmentation de capital réalisée par Europcar le 21 juin dernier, Eurazeo a pris l'engagement de ne pas transférer de quelque manière que ce soit, ni contracter des options ou engagements de transférer des actions ou autres valeurs mobilières d'Europcar pendant une durée de 90 jours expirant le 19 septembre 2017. Cette interdiction ne s'appliquant pas au transfert à un affilié d'Eurazeo ou à un nantissement ou autre sûreté portant sur les actions Europcar qu'Eurazeo pourrait consentir dans le cours normal des affaires en relation avec une opération financière.

NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LH NOVACAP

Dans le cadre de l'acquisition de la société PCAS par le groupe NOVACAP, LH Novacap s'est engagée à investir dans le groupe NOVACAP un montant de 115,6 millions d'euros pour le financement d'un bloc de plus de 50 % et l'offre publique subséquente. Eurazeo a exécuté son engagement relativement à l'acquisition du bloc le 20 juin 2017, lors de l'acquisition dudit bloc. Dans le cadre du dépôt de l'offre publique simplifiée subséquente, Eurazeo s'est en sus engagée vis-à-vis de la banque présentatrice à investir dans le groupe NOVACAP un montant de 33,5 millions d'euros environ.

NOUVEAUX ENGAGEMENTS DE LH CPK ET DU GROUPE CPK

Engagements donnés

Dans le cadre de l'acquisition d'un portefeuille d'actifs dans le domaine de la confiserie et du chocolat détenus par le groupe Mondelez, réalisée le 28 avril 2017, CPK Bidco a donné des garanties usuelles au vendeur relativement à son existence et sa capacité ainsi que des garanties spécifiques relatives (i) à l'allocation du prix de cession entre les différents actifs cédés, (ii) aux passifs cédés et (iii) aux lignes de production exclues du périmètre de la transaction. CPK Bidco a par ailleurs pris des engagements sociaux, tant vis-à-vis des salariés transférés que ceux des usines acquises.

CPK Bidco s'est en outre engagée à ce que sa filiale Carambar & Co rembourse au groupe Mondelez le montant des crédits de TVA récupérés, au fur et à mesure de la récupération, par CPK Switzerland, des crédits de TVA dont elle bénéficie dans différents pays suite à l'acquisition, auprès de Mondelez Europe GmbH, de certains stocks de produits finis et de matières premières.

CPK Bidco s'est également portée fort de faire en sorte qu'en cas de vente de l'actif de Wattignies par sa filiale CPK Production France à une tierce partie en dehors du groupe Mondelez, CPK Production France versera à Mondelez Toulouse Confectionery Production SAS le prix de cession qui serait perçu (au plus égal à 187 000 €).

Le groupe dispose de ligne de crédit restant à tirer pour un montant de 8 millions d'euros. De plus, afin de sécuriser ses prix et ses approvisionnements, Carambar & Co s'est engagé, au 30 juin 2017 à couvrir la très grande majorité de ses besoins en cacao et sucre à horizon fin 2018.

Dans le cadre de l'entrée de certains managers au capital de CPK, LH CPK, filiale d'Eurazeo SE, a consenti des promesses usuelles d'achat d'actions auxdits managers en cas de décès et invalidité permanente.

Engagements reçus

Au titre du contrat conclu avec le groupe Mondelez dans le cadre de l'acquisition d'un portefeuille d'actifs dans le domaine de la confiserie et du chocolat, CPK Bidco a reçu une garantie générale portant sur les déclarations usuelles relatives aux actifs cédés, ainsi que des garanties spécifiques relatives (i) aux opérations de réorganisation préalable à la réalisation de la transaction, (ii) aux actifs exclus du périmètre de la transaction, (iii) aux salariés transférés et (iv) aux lignes de production transférées.

En outre, au-delà des mécanismes d'ajustement de prix prévus dans le contrat d'acquisition susmentionné, CPK Bidco bénéficie d'une potentielle réduction de prix de 3 millions d'euros en cas de lancement de la production de Terry's Chocolate Orange à Strasbourg avant le 31 juillet 2019.

Enfin, dans le cadre de l'entrée de certains managers au capital de CPK, LH CPK bénéficie de promesses de vente d'actions desdits managers.

NOUVEAUX ENGAGEMENTS D'EREL 1 ET DE GRAPE HOSPITALITY

Engagements donnés

Dans le cadre du financement de l'acquisition d'un portefeuille d'hôtels, la société Grape Hospitality a consenti aux banques des sûretés usuelles dans ce type d'opération, telles que des privilèges de prêteur de deniers et hypothèques ; des nantissements de fonds de commerce, de titres et de créances ; des délégations de créances (Dailly) sur les loyers.

Aux termes du pacte d'associés conclu entre EREL 1 et AccorLux, EREL 1 et d'AccorLux ont pris, aux termes du pacte susmentionné, des engagements de financement dans le cadre du plan de rénovation des hôtels dans l'éventualité où l'autofinancement du groupe Grape Hospitality serait insuffisant.

Dans le cadre de l'entrée au capital du groupe Grape Hospitality de certains managers, EREL 1 a consenti des promesses usuelles d'achat d'actions aux managers en cas de décès ou d'invalidité permanente.

Engagements reçus

Dans le cadre de l'entrée au capital du groupe Grape Hospitality de certains managers, EREL 1 bénéficie de promesses de vente d'actions de la part desdits managers.

ENGAGEMENTS DE LEGENDRE HOLDING 25

Engagements donnés

Dans le cadre d'un accord en date du 1^{er} décembre 2016, Legendre Holding 25 s'est engagée à mettre en œuvre diverses actions conduisant à une distribution des activités géothermie et biogaz aux associés fondateurs et à l'entrée au capital de Fonroche Energie des fonds gérés par Infravia III Invest SA. Cette opération a été réalisée en février 2017.

Dans le cadre de cette opération et l'acquisition par Reden Solar (ex. Stone Holdco) auprès de La Compagnie des Châteaux de la totalité des actions de Fonroche Energie détenues par La Compagnie des Châteaux, Reden Solar a consenti des compléments de prix à La Compagnie des Châteaux lié (i) au projet Humacao et (ii) à un contentieux en cours avec EDRF.

En outre, Legendre Holding 25 s'est engagée à conserver les titres de Reden Solar (ex. Stone Holdco) pendant 3 ans.

Engagements reçus

Dans le cadre de cette acquisition, La Compagnie des Châteaux a consenti à Reden Solar des garanties classiques pour ce type de projet d'acquisition jusqu'au 30 avril 2017.

III. Rapports des Commissaires aux Comptes

1. Attestation des commissaires aux comptes relative à l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2017

Attestation des commissaires aux comptes relative à l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo au 30 juin 2017

Au Président du Directoire,
EURAZEO
1, rue Georges Berger. 75017 PARIS

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Eurazeo et en réponse à votre demande, nous avons établi la présente attestation sur les informations financières relatives au calcul de l'Actif Net Réévalué au 30 juin 2017 (ci-après les « Informations ») de la société Eurazeo figurant dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2017 (ci-après « le Rapport Financier Semestriel ») et établi dans le cadre des recommandations de l'International Private Equity Valuation Guidelines.

L'Actif Net Réévalué a été établi sous la responsabilité du Directoire à partir des livres comptables d'Eurazeo et des filiales consolidées par intégration globale, ainsi que d'informations de marché connues au 30 juin 2017. La méthode d'élaboration de l'Actif Net Réévalué et les hypothèses retenues sont précisées dans la partie I.5 du Rapport Financier Semestriel.

Il nous appartient de nous prononcer sur :

- la concordance de ces Informations avec la comptabilité concernant l'Actif Net Réévalué ;
- la conformité dans tous ses aspects significatifs de l'établissement de ces Informations avec la méthodologie telle que décrite dans la partie I.5 du Rapport Financier Semestriel.

Il ne nous appartient pas en revanche de remettre en cause la méthodologie, les hypothèses retenues et l'ensemble des jugements exercés par le Directoire d'Eurazeo pour déterminer les justes valeurs de ses participations non cotées, de nous prononcer sur la conformité de cette méthodologie avec un référentiel ou avec des pratiques de place, ni de nous prononcer sur les valeurs ainsi déterminées pour chaque participation dans le cadre de l'Actif Net Réévalué.

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés d'Eurazeo relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2017.

Notre examen limité, effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, avait pour objectif de s'assurer que les comptes consolidés semestriels résumés, pris dans leur ensemble, ne comportaient pas d'anomalies significatives de nature à remettre en cause leur conformité avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans

l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire. Il n'avait pas pour objectif d'exprimer une opinion sur des éléments spécifiques de ces comptes utilisés pour le calcul de l'Actif Net Réévalué. Par conséquent, nous n'avons pas effectué notre examen limité dans cet objectif et nous n'exprimons aucune opinion sur des éléments pris isolément.

Nos travaux, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont été effectués selon la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Nos travaux ont consisté à :

- Prendre connaissance des procédures mises en place par votre société pour produire l'Information relative à l'Actif Net Réévalué ;
- Comparer les modalités appliquées pour le calcul de l'Actif Net Réévalué avec celles décrites dans la partie I.5 du Rapport Financier Semestriel ;
- Vérifier la concordance de la situation nette comptable issue des comptes individuels d'Eurazeo et de ses filiales portant les investissements qui font l'objet du calcul de l'Actif Net Réévalué avec les comptes consolidés d'Eurazeo relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2017 ;
- Vérifier la concordance des informations comptables utilisées pour le calcul de l'Actif Net Réévalué avec les éléments ayant servi de base à l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés d'Eurazeo au 30 juin 2017 ;
 - dans les situations où la juste valeur a été déterminée par l'application de multiples à des agrégats issus de la comptabilité ou des comptes provisoires des participations, vérifier la concordance de ces agrégats avec la comptabilité ou les comptes provisoires des participations ;
 - dans les situations où la juste valeur a été déterminée par l'application de multiples à des agrégats issus de la comptabilité retraités d'éléments non récurrents, vérifier la concordance de ces agrégats avec la comptabilité avant prise en compte de ces retraitements ;
 - dans les situations où la juste valeur a été déterminée par l'application de multiples à des agrégats issus de comptes prévisionnels des participations, rapprocher ces agrégats prévisionnels avec les éléments utilisés par Eurazeo pour les tests de dépréciation dans le cadre de l'établissement de ses comptes consolidés ;
 - dans les situations où les éléments de dette financière ont été utilisés pour calculer la juste valeur des investissements non cotés, vérifier la concordance des éléments de dette financière avec la comptabilité, sauf lorsque des éléments prospectifs ont été utilisés ;
- Vérifier la concordance des cours de bourse utilisés pour les titres cotés avec les données observables ;
- Vérifier l'exactitude arithmétique des calculs après application de règles d'arrondis le cas échéant.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables utilisées lors de l'élaboration de l'Actif Net Réévalué d'Eurazeo avec la comptabilité et sur la conformité dans tous ses aspects significatifs de leur établissement avec la méthodologie telle que décrite dans la I.5 du Rapport Financier Semestriel.

Cette attestation est établie à votre attention dans le contexte décrit ci-avant et ne doit pas être utilisée, diffusée, ou citée à d'autres fins.

Les diligences mises en œuvre dans le cadre de la présente attestation ne sont pas destinées à remplacer les enquêtes et diligences que les tiers ayant eu communication de cette attestation pourraient par ailleurs mettre en œuvre et nous ne portons pas d'avis sur leur caractère suffisant au regard de leurs propres besoins.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 27 juillet 2017

Les commissaires aux comptes,

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Pierre Clavié

Emilie Loréal

2. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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

Mazars
Tour Exaltis - 61 rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

(Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017)

Aux Actionnaires
EURAZEO
1 rue Georges Berger
75017 Paris

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société EURAZEO, relatifs à la période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 27 juillet 2017

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Pierre Clavié

Emilie Loréal

IV. Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

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

Patrick Sayer

Président du Directoire