



RESULTAT SEMESTRIEL 30 JUIN 2025



•	ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE	6
	1. ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2025	6
	2. RESULTATS FINANCIERS ET COMPTES CONSOLIDES	7
2.1	Comptes consolidés	7
2.1.1	Contribution de l'activité de gestion d'actifs	8
2.1.2	Contribution de l'activité d'investissement	9
2.1.3	Éléments non récurrents	9
2.2	Activité de gestion d'actifs	10
2.2.1	Actifs sous gestion	10
2.2.2	Levées de fonds	11
2.2.3	Rotation d'actifs	12
2.3	Activité d'investissement	13
2.3.1	Evolution du portefeuille d'investissement	13
2.3.2	Variation de juste valeur du portefeuille	13
2.4	Trésorerie et dette	14
2.5	Retour à l'actionnaire	15
	3. EVENEMENTS POST CLOTURE	15
	4. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	16
	5. GESTION DES RISQUES ET DES LITIGES	16
	6. AUTRES INFORMATIONS	16
6.1	Perspectives	16
6.2	Renforcement de l'organisation	16
6.3	Durabilité et impact	17

•	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES 2025	18
1.	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	18
2.	ETAT DU RESULTAT CONSOLIDE	20
3.	ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES	21
4.	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	22
5.	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	23
6.	NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	24
6.1	Base de préparation	24
6.1.1	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés	24
6.1.2	Estimations et jugements comptables déterminants	26
6.1.3	Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires	26
6.2	Périmètre de consolidation	27
6.2.1	Méthode de consolidation	27
6.2.2	Evolution du périmètre de consolidation	28
6.3	Méthodes et principes comptables	29
6.4	Faits marquants	29
6.5	Information sectorielle	29
6.5.1	Compte de résultat consolidé par activité	30
6.5.2	Etat de réconciliation	31
6.5.3	Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2025	31
6.5.4	Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2024	32
6.5.5	Dette nette sectorielle au 30 juin 2025	32
6.5.6	Dette nette sectorielle au 30 juin 2024	33
6.6	Compte de résultat consolidé	33

6.6.1	Produits de l'activité ordinaire _____	33
6.6.2	Variation de juste valeur des activités d'investissement _____	33
6.6.3	Autres produits et charges opérationnels _____	34
6.6.4	Résultat financier _____	34
6.7	Bilan consolidé _____	35
6.7.1	Ecarts d'acquisition, immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation _____	35
6.7.1.1	Ecarts d'acquisition _____	35
6.7.1.2	Immobilisations incorporelles _____	35
6.7.1.3	Immobilisations corporelles _____	36
6.7.1.4	Droit d'utilisation _____	36
6.7.1.5	Pertes de valeur sur actifs immobilisés _____	36
6.7.2	Portefeuille d'investissement _____	37
6.7.3	Participations dans les entreprises associées _____	38
6.7.4	Actifs financiers courants et non courants _____	38
6.7.5	Endettement net _____	39
6.7.6	Provisions _____	40
6.7.7	Capitaux propres et résultat par action _____	41
6.7.7.1	Capitaux propres et capital social _____	41
6.7.7.2	Participations ne donnant pas le contrôle _____	41
6.7.7.3	Résultat par action _____	41
6.7.8	Détail des flux de trésorerie _____	42
6.7.8.1	Actifs de trésorerie _____	42
6.7.8.2	Flux nets de trésorerie gérés par l'activité _____	42
6.7.8.3	Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement _____	42

6.7.8.4	Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	42
6.8	Autres informations	43
6.8.1	Gestion des risques	43
6.8.1.1	Risque de liquidité	43
6.8.1.2	Risque de marchés	43
6.8.2	Evènements post-clôture	45
6.8.3	Engagements hors bilan	46
6.8.3.1	Engagements d'Eurazeo SE	46
6.8.3.2	Engagements de Legendre Holding 36	49
6.8.3.3	Engagements de Legendre Holding 84	49
6.8.3.4	Engagements d'Eurazeo PME Capital	50
6.8.3.5	Engagements de Kurma Partners	50
	• RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	51
	• ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	53
	Annexe 1 : iM Global Partner	54
	Annexe 2 : Détail AUM bilan Eurazeo	54
	Annexe 3 : Actifs sous gestion	55
	Annexe 4 : Actifs sous gestion générant des commissions (FPAUM)	56
	Annexe 5 : Performance des fonds au 31/03/2025	57

• ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

1. ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2025

EURAZEO POURSUIT SA CROISSANCE ET ACCÉLÈRE LA ROTATION DE SES ACTIFS SUR LE PREMIER SEMESTRE 2025

Bonne dynamique de la gestion d'actifs

- Collecte auprès de tiers : 2,1 Mds€ (2,1 Mds€ au S1 24), dont 0,5 Md€ en *Wealth Solutions*
- Actifs sous gestion (AUM) : +4% à 36,8 Mds€, dont +10% pour les tiers
- Actifs générant des commissions (FPAUM) : +8% à 27,8 Mds€, dont +10% pour les tiers
- Commissions de gestion : 211 M€, dont +6% pour les tiers, hors catch-up fees
- Contribution de la gestion d'actifs en hausse de + 9%, hors charges financières

Réalizations du bilan en hausse

- Cessions réalisées et annoncées de c. 12 % du portefeuille du bilan (contre 9% sur la même période en 2024) dans de bonnes conditions financières
- Croissance des volumes de sorties attendue en 2025

Portefeuille du bilan robuste – création de valeur impactée par les variations de change

- Valeur nette du portefeuille du bilan : 7,4 Mds€, soit 103,4 € par action
- Baisse modérée de la juste valeur du portefeuille (- 3%) :
 - Bonne performance des sociétés du portefeuille
 - Impact négatif des variations de change (-2%)
 - Effet relatif lié aux rachats d'actions (+2% sur la valeur par action)

Résultat net traduisant la croissance de l'AM et la variation de juste valeur non-cash

- Résultat net part du Groupe : -0,3 Md€ (contre -0,1 Md€ au S1 2024)

Accélération du retour aux actionnaires conformément au plan stratégique

- Dividende ordinaire distribué en mai en hausse de 10% à 2,65€ par action
- Confirmation du programme de rachat d'actions à 400 M€, qui accélèrera au S2

Renforcement du leadership en matière de durabilité et d'impact

- Forte dynamique de déploiement de l'ensemble des fonds d'impact (13 transactions au S1)

Christophe Bavière et William Kadouch-Chassaing, Co-CEOs, ont déclaré :

« Dans un environnement économique plus incertain, Eurazeo continue de déployer sa feuille de route stratégique avec rigueur. La croissance de notre activité de gestion d'actifs est soutenue par une collecte solide auprès de nos clients institutionnels comme des particuliers. Cela témoigne de la pertinence du positionnement de nos stratégies d'investissement et de leur performance. La rotation des actifs du bilan est, comme annoncé, en hausse pour la deuxième année consécutive, et plusieurs opérations sont envisagées pour le second semestre. Ces flux financiers permettront de poursuivre l'amélioration des retours aux actionnaires, notamment via l'accélération prévue du programme de rachats d'actions. »

2. RESULTATS FINANCIERS ET COMPTES CONSOLIDÉS

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS

Au premier semestre 2025, **l'activité de gestion d'actifs** enregistre une bonne dynamique, avec une hausse des commissions de gestion en provenance de tiers. La contribution de la gestion d'actifs ressort à **66 M€**, contre 65 M€ au S1 2024.

La contribution de **l'activité d'investissement** ressort à **-364 M€** au S1 2025, contre -156 M€ au S1 2024. Ceci résulte principalement de la variation de juste valeur du portefeuille enregistrée sur le semestre, et en particulier d'une dépréciation du dollar. Les coûts de l'activité d'investissement demeurant contenus.

Le résultat net part du Groupe s'établit à **-309 M€** au premier semestre 2025, contre -105 M€ au premier semestre 2024.

(€m)	S1 2024	S1 2025
A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs	65	66
B. Contribution de l'activité d'investissement	-156	-364
Amort. des actifs liés aux écarts d'acquisition	-3	-
Impôts	-4	5
Eléments non récurrents	1	-9
Résultat net consolidé	-98	-301
<i>RN consolidé - Part du Groupe</i>	<i>-105</i>	<i>-309</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	6	8

2.1.1 Contribution de l'activité de gestion d'actifs

Les **commissions de gestion** ressortent à **211 M€** au premier semestre 2025, **en hausse de +3% sur un an**, et se répartissent entre :

- i) les commissions de gestion pour compte de tiers en progression de +5% à 153 M€ (+6% hors catch-up fees), dont +4% pour les commissions de l'activité marchés privés à 109 M€ et +6% pour IMGP à 44 M€ ;
- ii) les commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo ressortent à 58 M€, en baisse de -2% du fait des cessions réalisées et de la baisse des engagements du bilan dans les fonds, en ligne avec la stratégie annoncée fin 2023.

Les **charges opérationnelles du Groupe** sont en **progression contenue de +3% à 137 M.**

Les **Fee Related Earnings (FRE)**, qui mesurent le résultat récurrent de l'activité, atteignent **73,3 M€**, contre 71,2 M€ au S1 2024. La marge de FRE ressort à **34,8%** (en ligne avec la marge du S1 2024).

Les **commissions de performance (PRE)** atteignent **6 M€** grâce aux cessions récentes réussies en *buyout*. Certains fonds du Groupe se rapprochent des taux de distribution permettant la reconnaissance de commissions de performance plus significatives. Les PRE devraient augmenter progressivement pour représenter environ 10% des revenus en provenance de tiers sur un cycle d'investissement à moyen terme.

Hors charges financières, **la contribution de l'activité de gestion d'actifs s'établit à 79 M€, en hausse de 9% par rapport au S1 2024**. Au total, la contribution de l'activité de gestion d'actifs s'établit à 66 M€ au S1 2025.

Contribution de la gestion d'actifs (M€)	S1 2024	S1 2025	% var.
Commissions de gestion	204,4	210,7	+3%
<i>dont provenant de tiers</i>	145,4	152,6	+6% ¹
<i>dont provenant du bilan</i>	59,0	58,1	-2%
(-) Charges opérationnelles	-133,2	-137,4	+3%
(=) FRE (avant charges financières et autres)	71,2	73,3	+3%
<i>FRE margin</i>	34,8%	34,8%	-
(+) Commissions de performance (PRE)	1,6	5,8	x3
<i>dont provenant de tiers</i>	0,1	3,6	x35
<i>dont provenant du bilan</i>	1,6	2,1	+30%
Contribution de la gestion d'actifs hors frais fi.	72,8	79,1	+9%
(+) Charges financières et autres	-7,7	-13,2	
<i>dont effets de change</i>	0,7	-4,4	
A. Contribution de la gestion d'actifs	65,1	65,8	+1%
<i>dont part des minoritaires</i>	5,1	0,7	

¹ Excluant les catch-up fees

2.1.2 Contribution de l'activité d'investissement

L'activité d'investissement affiche une contribution de -364 M€, expliquée principalement par :

- une variation de juste valeur de - 258 M€ ;
- des commissions de gestion internes, payées à l'activité de gestion d'actifs, en baisse à -58 M€ ;
- des coûts liés au pilotage stratégique du Groupe stables à 13 M€ ;
- des charges financières en hausse, en partie du fait des variations de change.

(M€)	S1 2024	S1 2025
(+) Variation de juste valeur du portefeuille	-48	-273
(+) Autres variations de juste valeur	-6	+17
(-) Commissions de performance liées à la gestion d'actifs	-2	-2
+/- values latentes et réalisées (net), dividendes et autres	-56	-258
(-) Commissions de gestion liées à la gestion d'actifs	-59	-58
(-) Coûts du pilotage stratégique du Groupe	-13	-13
(+/-) Charges financières et autres	-23	-34
B. Contribution de l'activité d'investissement	-156	-364

2.1.3 Éléments non récurrents

Au 30 juin 2025, les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à 9 M€.

2.2 ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS

2.2.1 Actifs sous gestion

A fin juin 2025, les **actifs sous gestion** (Assets Under Management ou AUM) du groupe Eurazeo s'élevaient à **36,8 Mds€**, en hausse de **+4 %** sur 12 mois :

- les AUM pour compte de tiers (Limited Partners et clients particuliers) s'élevaient à 27,5 Mds€ (+10 % sur 12 mois), dont 5,5 Mds€ de *drypowder*,
- les AUM provenant du bilan (-10% sur 12 mois) incluent le portefeuille d'investissement porté au bilan du Groupe (7,4 Mds€, -7%) et les engagements non tirés du bilan d'Eurazeo dans les fonds du Groupe (1,9 Mds€, en baisse de -17%).

Actifs sous gestion (M€) ²	30/06 2024 PF	30/06 2025	% variation LTM	% AUM
Private Equity	24 622	24 791	+1%	67%
Private Debt	8 716	9 916	+14%	27%
Real Assets	2 024	2 083	+3%	6%
Total AUM	35 363	36 790	+4%	100%
<i>dont AUM compte de tiers</i>	25 044	27 475	+10%	75%
<i>dont AUM bilan³</i>	10 319	9 315	-10%	25%

Les **actifs sous gestion générant des commissions** (Fee Paying AUM) s'élevaient à **27,8 Mds€**, en hausse de +8% au total et de **+10% pour le compte de tiers** sur 12 mois.

Fee Paying AUM (M€) ²	30/06 2024 PF	30/06 2025	% variation LTM	% FPAUM
Private Equity	18 332	19 042	+4%	69%
Private Debt	5 840	6 989	+20%	25%
Real Assets	1 618	1 758	+9%	6%
Total FPAUM	25 789	27 789	+8%	100%
<i>dont FPAUM compte de tiers</i>	18 412	20 327	+10%	73%
<i>dont FPAUM bilan</i>	7 377	7 462	+1%	27%

² Les chiffres présentés à fin juin 2024 sont proforma de MCH (cédé), et incluent les engagements du bilan d'Eurazeo dans les fonds du Groupe

³ Inclus le portefeuille d'investissement du bilan et les engagements du bilan dans les fonds du Groupe (2,4 M€ à fin juin 2024, 1,9 M€ à fin juin 2025)

2.2.2 Levées de fonds

Au premier semestre 2025, **Eurazeo a collecté 2,1 Mds€ auprès de ses clients, contre 2,1 Mds au premier semestre 2024** :

- la collecte en **Private Equity** atteint 1,2 Md€, soit près de trois fois le montant levé au premier semestre 2024. Le Groupe a terminé sur le semestre la levée du programme Capital « EC V » qui clôture à 3,0 Mds€, dépassant sa taille cible. Le fond d'impact EPBF (« Planet Boundaries ») a sécurisé 300 M€ au premier trimestre, sur un objectif de 750 M€ (dont c.150 M€ du bilan d'Eurazeo). Le fonds Eurazeo Growth IV a réalisé un premier *closing* à 650 M€ (dont c.250 M€ du bilan), avec un objectif de 1 Md€ ;
- la dynamique est bonne pour l'activité de **Private Debt**, avec 0,9 Md€ collectés au premier semestre, en retrait par rapport au premier semestre 2024 qui avait été particulièrement vigoureux.

Le Groupe poursuit l'accroissement de sa base de clientèle de *Limited Partners* (LP) institutionnels et son internationalisation, notamment en Asie et en Europe continentale. Les LP hors de France représentent 72% des flux institutionnels au premier semestre 2025.

La collecte « Wealth Solutions », auprès de la clientèle de particuliers, **s'établit à 479 M€** (+6% par rapport au S1 2024). Cette activité enregistre les premiers succès hors de France, notamment en Belgique et la signature de partenariats de distribution en Allemagne, en Suisse et en Italie. Le fonds EPVE 3 a dépassé les 3 Mds€ d'encours, ce qui en fait l'un des plus grands fonds *evergreen* sur les marchés privés en Europe. Il a été récompensé par le prix du meilleur produit « marché privé – Mass Affluent » par l'IPEM en janvier 2025. L'activité *Wealth Solutions* représente 5,3 Mds€, soit 19% des AUM en provenance de tiers du Groupe.

Levées de fonds tiers (M€)	S1 2024	S1 2025	% var
Private Equity	424	1 181	+179%
Private Debt	1 592	885	-44%
Real Assets	89	6	-93%
Total	2 105	2 072	-2%
<i>dont Wealth Solutions</i>	453	479	+6%

En outre, le bilan d'Eurazeo a souscrit 0,1 Md€ d'engagements supplémentaires dans les fonds du Groupe sur le semestre, principalement en dette privée.

2.2.3 Rotation d'actifs

Les **réalisations totales** du Groupe au S1 2025 s'élèvent à **1,0 Md€** (1,6 Md€ au S1 2024) ou **1,3 Md€ en incluant les cessions annoncées** en juillet. Les sorties de Private Equity sont ainsi à un niveau équivalent à celui du S1 2024 (1,1 Md€), démontrant la capacité du Groupe à monétiser ses actifs.

Les **cessions annoncées et réalisées du bilan d'Eurazeo**, s'élèvent à date à plus de **0,9 Md€ soit environ 12%** de la valeur de son portefeuille à fin 2024, **en hausse** par rapport à la même période en 2024 (9%). Ces transactions s'effectuent dans de **bonnes conditions financières**, cohérentes avec les dernières valorisations. **Plusieurs autres processus de cessions ont été enclenchés** et le Groupe dispose d'un programme de sorties qui devrait se traduire par la poursuite de l'augmentation des volumes de réalisations de son bilan en 2025, malgré un environnement plus incertain. Historiquement, le Groupe a cédé en moyenne 20%-25% de son portefeuille par an.

S'agissant des principales transactions, le Groupe a notamment finalisé **la cession d'Albingia** pour c.485 M€ (dont c.325 M€ pour le bilan). Eurazeo a cédé à des tiers, dans un **fonds secondaire** dédié, environ 20% de la participation du bilan dans trois actifs du portefeuille Capital (**Questel**, **Planet** et **Aroma-Zone**) pour environ 200 M€ (dont 100 M€ reste à recevoir d'ici fin 2025). En juillet, l'activité Capital a également annoncé être entrée en négociation exclusive en vue de la cession de **CPK** (environ 200 M€ de retour supplémentaire prévu pour le bilan). Enfin, le **premier closing d'EGF IV**, annoncé en juillet, permettra de syndiquer une partie du portefeuille initialement porté par le bilan, **pour un montant d'environ 130 M€**.

Les **déploiements** du Groupe totalisent **2,2 Md€** au premier semestre 2025, contre 1,6 Md€ sur la même période en 2024. Les déploiements sont très actifs en Dette Privée et en Secondaire en ligne avec le dynamisme des levées de fonds. Le Groupe continue d'investir dans des sociétés de grande qualité en Europe, avec notamment :

- **Capital** (ex-MLBO) : acquisition de Mapal (logiciels pour l'hôtellerie) en Espagne,
- **Elevate** (ex-SMBO) : Ekoscan Integrity (contrôle non-destructif par ultrason) en France et *build-up* pour iTracing au Royaume-Uni. Annonce également de l'acquisition de 3P (logiciels de *procurement*), basé en Belgique et de OMMAX (conseil en digital) en Allemagne.
- **EPBF** : Bioline Agrosience Group (bio-protection des récoltes), et annonce de l'acquisition de SMP Energies (géothermie) en France
- **Real Estate** : Aquardens (Spa & Resorts) en Italie
- **Infrastructures durables** : investissement dans un véhicule de MPC Capital (navires spécialisés pour le service des éoliennes *offshore*) en Allemagne.

(M€)	Déploiements			Réalizations		
	S1 2024	S1 2025	% var.	S1 2024	S1 2025	% var.
Private Equity	823	946	+15%	1,075	759	-29%
Private Debt	712	1 114	+56%	532	191	-64%
Real Assets	74	117	+58%	18	16	-11%
Total	1 609	2 177	+35%	1 625	966	-41%
<i>dont bilan</i>	240	345	+44%	552	583	+6%

Eurazeo dispose d'importantes marges de manœuvre pour réaliser ses investissements futurs : *drypowder* d'environ **5,5 Mds€** et engagements du bilan dans les fonds à hauteur de **1,9 Md€**.

2.3 ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

2.3.1 Evolution du portefeuille d'investissement

A fin juin 2025, la **valeur nette du portefeuille d'investissement ressort à 7 373 M€** (-6% par rapport à fin 2024). Les facteurs de la variation de la valeur du portefeuille sur le semestre sont :

- **une baisse modérée (-1%) de la juste valeur du portefeuille** hors effet de change,
- **un impact devises important (-2%)** principalement lié au dollar ;
- **un effet périmètre (-3%)** lié aux cessions.

La valeur du **portefeuille par action** s'élève à **103,4 €** (contre 107,8€ à fin 2024, soit -4%) grâce à **l'impact relatif des rachats d'actions (+2%)** sur la valeur du portefeuille par action.

Valeur nette du portefeuille (M€)	31/12 2024	Création de valeur	Var (%)	Déploiements	Réalisations	Autres ⁴	30/06 2025
Buyout	4 804	-181	-4%	213	-556	10	4 290
<i>Capital (MLBO)</i>	3 415	-118	-3%	133	-551	1	2 879
<i>Elevate (SMBO)</i>	503	37	7%	61	-3	11	610
<i>Private Funds Group</i>	89	-2	-2%	7	0	-1	92
<i>Brands</i>	754	-97	-13%	2	-3	0	656
<i>Other invest. as LP⁵</i>	44	-1	-2%	10	0	-1	53
Growth & Venture	1 821	-31	-2%	24	-4	3	1 813
<i>Growth</i>	1 710	-34	-2%	9	-3	4	1 686
<i>Venture</i>	85	3	4%	7	0	0	95
<i>Kurma</i>	25	1	2%	8	0	-1	32
Private Debt	329	-7	-2%	44	-21	-1	344
Real Assets	922	-54	-6%	66	-2	-5	926
Total PTF net	7 876	-273	-3%	345	-583	8	7 373
# actions (m)	73,1						71,3
Valeur par action (€)	107,8 €						103,4 €

2.3.2 Variation de juste valeur du portefeuille

Pour rappel, le portefeuille d'investissement porté par le bilan est investi quasi exclusivement dans les programmes et fonds du Groupe, avec plus de 70 sociétés sous-jacentes principales, dont la plus importante représente moins de 8% de la valeur totale.

⁴ Quote-part des commissions de gestion revenant à l'activité d'Asset Management prélevées sur les fonds d'Eurazeo dans lesquels le bilan est LP, mouvements liés au carried interest et autres changements de périmètre

⁵ Includes Healthcare, Planetary Boundaries and Other investments as a LP

La variation de juste valeur du portefeuille par segment d'investissement se répartit comme suit sur le premier semestre 2025 :

- Le segment du **Buyout** (Capital, Elevate, Brands, Secondaries & Mandates et autres investissements en tant que LP) affiche une variation de valeur de **-181 M€ (-4%)**. La **juste valeur du portefeuille à taux de change constant est quasi stable (-1%)**. La croissance des revenus (+2%) et de l'EBITDA (+11%) sont robustes⁶. Le Groupe tient compte dans ses valorisations des incertitudes macro-économiques actuelles. **Le taux de change a un impact négatif de - 154 M€ (-3%)** sur le premier semestre, reflétant principalement la baisse du dollar. La variation de valeur du portefeuille Capital s'établit à -3% (essentiellement liée au forex) et celle de Elevate à + 7%. Le portefeuille Brands affiche une variation de valeur de -13%, le portefeuille américain étant particulièrement affecté par la baisse du dollar et le contexte de marché, alors que la création de valeur du portefeuille européen est positive (+3%) ;
- La valeur des actifs de **Growth** et **Venture**⁷ est quasi stable **sur le S1** (-2% lié au taux de change). La dynamique des sociétés de Growth reste globalement bonne mais hétérogène (+14% de croissance du chiffre d'affaires en moyenne). Les investissements les plus récents, dans EGF IV, connaissent une forte croissance, autour de 40% en moyenne. Le portefeuille de Kurma affiche une hausse de +2% et celui de Venture est en hausse de +4% sur la période ;
- La variation de juste valeur sur le **Real Asset** est de **-54 M€ (-6%)**. L'activité immobilière bénéficie de la performance robuste de ses opérations hôtelières (chiffre d'affaires +3%), plus que compensé par des ajustements à la baisse sur la valeur de l'immobilier dans un marché atone. Le portefeuille d'Infrastructure durable enregistre une nouvelle belle performance avec +8% de création de valeur.

Le Groupe anticipe une amélioration des perspectives de création de valeur sur l'horizon du plan. Toutefois, compte-tenu des effets de change négatifs et des incertitudes de marché, la création de valeur sur l'année 2025 devrait être neutre à légèrement négative. Pour rappel, le portefeuille au bilan d'Eurazeo a connu une expansion forte de sa valeur ces dernières années (+10% par an en moyenne sur 5 ans).

2.4 TRÉSORERIE ET DETTE

Au 30 juin 2025, **l'endettement financier net du Groupe⁸ s'élève à 1,5 Md€** (21,7€ par action⁹), dont un tirage de 1,3 Md€ sur la ligne de crédit syndiquée (RCF), 0,2 Md€ de dette d'IMGP (sans recours sur le Groupe), et 85 M€ de trésorerie brute. Cet endettement limité correspond à un niveau de *gearing* de 21%. Pour rappel, Eurazeo dispose d'une RCF de 1,5 Md€, de maturité 2026, ainsi que de lignes bilatérales ouvertes supplémentaires.

Proforma des cessions annoncées (CPK, syndication de EGF IV) et des 100 M€ restant à recevoir sur l'opération secondaire, **la dette nette aurait été de 1,1 Md€, soit un *gearing* de 16%**.

⁶ Hors WS, fortement déprécié fin 2024, les revenus sont en croissance de +6% et l'EBITDA de +17%

⁷ Incluant le périmètre de Kurma

⁸ Hors IFRS 16

⁹ Hors actions détenues en vue d'annulation

Au 30 juin 2025, le Groupe détenait 3 389 921 actions propres, soit 4,64% du total des actions (73 085 760 actions). Proforma des actions propres détenues en vue d'annulation, **le nombre d'actions en circulation est de 71 302 405**.

(en milliers)	31/12/2024	30/06/2025
Nombre d'actions totales	76 081	73 086
<i>dont actions détenues en vue d'annulation</i>	2 996	1 783
Nombre d'actions en circulation <i>(utilisé pour les calculs par action)</i>	73 086	71 302
<i>dont autres actions auto-détenues</i>	2 285	1 607

2.5 RETOUR À L'ACTIONNAIRE

L'Assemblée Générale 2025, tenue le 7 mai, a approuvé le paiement d'un **dividende ordinaire de 2,65€ par action**, soit une nouvelle **hausse de près de 10%** par rapport au dividende ordinaire 2024 (2,42€).

En outre, le Directoire a décidé d'accélérer le programme de **rachat d'actions à 400 M€ en 2025**, contre 200 M€ en 2024. Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a racheté 1 783 355 actions pour 120 M€, avec un **effet relutif pour les actionnaires (+2%)**. Le programme de rachat va s'accélérer au deuxième semestre.

Ces augmentations du dividende et du programme de rachat d'actions s'inscrivent dans la volonté du Groupe de faire progresser le retour aux actionnaires, comme annoncé lors du Capital Markets Day du 30 novembre 2023.

3. EVÈNEMENTS POST CLÔTURE

En juillet 2025, Eurazeo, à travers sa stratégie Capital, est entré en discussions exclusives avec la holding européenne du Groupe Ferrara Candy, une société de confiserie de sucre de premier plan aux Etats-Unis, en vue de la cession de CPK, champion européen de la confiserie de sucre et de chocolat. Aux termes de cet accord, Eurazeo et ses associés cèderaient la totalité de leur participation au sein de CPK. Eurazeo réaffirme ainsi sa stratégie de construction de champions européens, accompagnant des transformations ambitieuses et responsables. A l'issue de l'opération, un montant d'environ 240 M€¹⁰ aura été retourné au bilan d'Eurazeo.

En outre, l'équipe Elevate d'Eurazeo a annoncé avoir finalisé son investissement dans OMMAX, l'un des cabinets de conseil en stratégie digitale les plus dynamiques en Europe. Avec cette opération, l'équipe Elevate réalise son quatrième investissement hors de France – et son premier en Allemagne – illustrant l'ambition européenne de cette stratégie.

¹⁰ Comprenant les dividendes déjà perçus

4. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les éléments de rémunération fixés pour 2025 aux membres du Directoire ainsi que les opérations sur titres mentionnés à l'article L621-18-82 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 d'enregistrement universel déposé auprès de l'AMF le 27 mars 2025.

5. GESTION DES RISQUES ET DES LITIGES

Les activités du Groupe sont exposées à certains facteurs de risques macro-économiques et sectoriels, opérationnels, de marchés, industriels, environnementaux et juridiques. Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans la section « Gestion des risques, contrôle interne et principaux facteurs de risques » du document de référence 2024 déposé auprès de l'AMF le 27 mars 2025. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2025.

6. AUTRES INFORMATIONS

6.1 PERSPECTIVES

Le Groupe a présenté ses perspectives de développement au cours d'un *Capital Markets Day* le 30 novembre 2023, et son ambition de devenir l'acteur de référence de la gestion d'actifs privés en Europe sur les segments du *mid-market*, de la croissance et de l'impact.

Les objectifs présentés à l'occasion de cet événement sont confirmés.

6.2 RENFORCEMENT DE L'ORGANISATION

Les effectifs à temps pleins du Groupe, hors IMGP, à fin juin 2025 étaient de 438 personnes, en hausse de +3% par rapport au 31 décembre 2024 (424 personnes).

6.3 DURABILITÉ ET IMPACT

Eurazeo poursuit le renforcement de sa plateforme d'impact :

- Le fonds d'impact Eurazeo **Planetary Boundaries Fund** réalise son **premier closing avec 300 M€ sécurisés**, soit 40% de sa taille cible de 750M€, et concrétise ses deux premiers investissements. Ce fonds de buyout a pour ambition de déployer à grande échelle des solutions environnementales visant à prévenir, inverser ou s'adapter au dépassement des limites planétaires. Cette stratégie s'illustre par ses prises de participation majoritaire dans Bioline AgroSciences, l'un des leaders mondiaux de la protection biologique des plantes spécialisé dans les macro-organismes (insectes), et dans SMP Energies, acteur de référence du forage en France dédié au développement de la géothermie.
- Les autres fonds d'impact d'Eurazeo affichent également une **forte dynamique de déploiement** sur le semestre, avec une dizaine d'investissements réalisés au sein d'Eurazeo Smart City II, d'Eurazeo Transition Infrastructure Fund, de Nov Santé Actions Non Cotées, de Kurma Diagnostics II et de Kurma Biofund IV.
- En intégrant les nouveaux investissements à impact réalisés tant dans les fonds dédiés que dans les fonds généralistes, **les actifs sous gestion consacrés à l'impact atteignent 5,7 Mds€ fin juin 2025 (15% des AUM)**, contre 5,1 Mds€ fin 2024.

• COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES 2025

1. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	31/12/2024
ACTIF			
Ecart d'acquisition	6.7.1.1	280 506	280 574
Immobilisations incorporelles	6.7.1.2	40 958	43 449
Immobilisations corporelles	6.7.1.3	22 049	23 869
Droits d'utilisation	6.7.1.4	69 978	75 992
Portefeuille d'investissement non courant	6.7.2	7 373 482	7 876 176
Actifs financiers non courants	6.7.4	653 809	708 569
Autres actifs non courants		2 726	2 898
Actifs d'impôts différés		6 790	7 790
Total des actifs non courants		8 450 298	9 019 318
Clients et autres débiteurs		243 544	242 176
Actifs d'impôts exigibles		2 602	11 124
Autres actifs courants		23 164	19 584
Actifs financiers courants	6.7.4	116 436	33 373
Autres actifs financiers courants		13 263	930
Actifs financiers de gestion de trésorerie	6.7.8.1	10	9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7.8.1	85 284	90 393
Total des actifs courants		484 302	397 588
Actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL ACTIF		8 934 576	9 416 906

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2025	31/12/2024
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		222 912	232 050
Primes		167 548	167 548
Réserves consolidées		6 548 967	7 288 694
Résultat - Part du groupe		(308 685)	(429 785)
Capitaux propres - Part du Groupe		6 630 742	7 258 506
Participations ne donnant pas le contrôle		260 890	288 171
Capitaux propres	6.7.7	6 891 632	7 546 677
Provisions	6.7.6	299	7 897
Passifs liés aux avantages au personnel	6.7.6	4 519	4 163
Emprunts et dettes financières	6.7.5	199 146	198 453
Dettes de loyers - non courant	6.7.5	72 902	77 876
Passifs d'impôts différés		23 199	32 114
Autres passifs non courants		-	422
Total des passifs non courants		300 064	320 925
Provisions - part à moins d'un an	6.7.6	5 471	10 895
Dettes d'impôts exigibles		2 720	2 135
Fournisseurs et autres créditeurs		75 702	86 862
Autres passifs		287 277	292 207
Dettes de loyers - courant	6.7.5	8 075	5 586
Autres passifs financiers		13 263	27
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	6.7.5	1 350 371	1 151 592
Total des passifs courants		1 742 880	1 549 304
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		8 934 576	9 416 906

2. ETAT DU RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	S1 2025	S1 2024
Produits de l'activité ordinaire	6.6.1	193 770	180 710
Variation de juste valeur des activités d'investissement	6.6.2	(290 573)	(84 209)
Autres produits et charges de l'activité		8 063	7 304
Achats consommés et charges externes		(44 385)	(45 003)
Impôts et taxes		(13 448)	(11 279)
Charges de personnel		(94 549)	(95 760)
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)		(8 330)	(10 025)
Dotations ou reprises de provisions		(1)	319
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		(249 454)	(57 943)
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		-	(3 169)
Autres produits et charges opérationnels	6.6.3	(8 892)	(3 027)
Résultat opérationnel		(258 346)	(64 139)
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers		561	341
Coût de l'endettement financier brut		(35 556)	(34 481)
Coût de l'endettement financier net	6.6.4	(34 995)	(34 140)
Autres produits et charges financiers	6.6.4	(13 084)	3 769
Impôt		5 247	(4 139)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		(301 178)	(98 160)
RESULTAT NET		(301 178)	(98 160)
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	6.7.7.2	7 507	6 395
RESULTAT NET - Part du groupe		(308 685)	(104 555)
Résultat par action	6.7.7.3	(4,38)	(1,43)
Résultat dilué par action	6.7.7.3	(4,38)	(1,43)

3. ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

(En milliers d'euros)	S1 2025	S1 2024
Résultat net de la période	(301 178)	(98 160)
Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres	-	-
Pertes et gains actuariels - nets (non recyclables)	-	-
Gains (pertes) résultant des différences de conversion	(57 187)	9 238
Réserves de conversion (recyclables)	(57 187)	9 238
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES	(57 187)	9 238
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES	(358 365)	(88 922)
Attribuables aux :		
- Actionnaires d'Eurazeo	(335 677)	(99 956)
- Participations ne donnant pas le contrôle	(22 687)	11 035

4. 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	Résultats accumulés non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Solde au 31 décembre 2023	232 050	167 548	25 926	8 612	49 832	68 084	(147 983)	(177)	7 698 056	8 101 954	252 536	8 354 490
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	(429 786)	(429 786)	9 962	(419 823)
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	16 250	-	-	(237)	-	16 013	17 718	33 731
Total produits et charges comptabilisés	-	-	-	-	16 250	-	-	(237)	(429 786)	(413 772)	27 680	(386 092)
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	(249 649)	-	-	(249 649)	-	(249 649)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	(179 218)	(179 218)	(810)	(180 028)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 510)	(5 510)	7 304	1 794
Reclassement	-	-	(25 926)	(8 612)	(17 367)	-	-	-	51 905	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	11 616	-	(50)	(6 865)	4 701	(1 180)	3 521
Solde au 31 décembre 2024	232 050	167 548	-	-	48 715	79 700	(397 632)	(464)	7 128 581	7 258 506	288 170	7 546 677
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	(308 685)	(308 685)	7 507	(301 178)
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	(26 993)	-	-	-	-	(26 993)	(30 194)	(57 187)
Total produits et charges comptabilisés	-	-	-	-	(26 993)	-	-	-	(308 685)	(335 677)	(22 687)	(358 365)
Titres d'auto contrôle (1)	(9 138)	-	-	-	-	-	117 968	-	(213 652)	(104 822)	-	(104 822)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	(188 583)	(188 583)	(644)	(189 227)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 900)	(2 900)	(2 100)	(5 000)
Reclassement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	(929)	5 959	-	68	(881)	4 217	(1 850)	2 368
Solde au 30 juin 2025	222 912	167 548	-	-	20 793	85 659	(279 664)	(396)	6 413 881	6 630 742	260 890	6 891 632

(1) Le 18 février 2025, Eurazeo SE a procédé à une réduction de capital par voie d'annulation de 2 996 114 actions ordinaires auto-détenues.

5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En milliers d'euros)	Notes	S1 2025	S1 2024
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net consolidé		(301 178)	(98 160)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(3 638)	12 996
Pertes de valeur (y compris sur actifs financiers)		154	(7)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	6.6.2	287 524	84 209
Paielements en actions		6 472	(3 302)
Autres produits et charges calculés		5 091	(1 797)
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		(319)	381
Quote-part de résultats liée aux sociétés mises en équivalence		-	(490)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		(5 894)	(6 170)
Coût de l'endettement financier net		34 995	34 131
Impôt		(5 247)	4 139
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		23 854	32 101
Impôts versés		4 506	1 743
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(19 228)	(76 923)
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	6.7.8.2	9 132	(43 079)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(1 048)	(1 198)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(1 111)	(15 720)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		2	54
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants :			
. Portefeuille d'investissement	6.7.2	(345 041)	(287 098)
. Titres consolidés		(5 000)	-
. Actifs financiers		(6 841)	(104 858)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants :			
. Portefeuille d'investissement	6.7.2	582 733	562 114
. Titres consolidés		8 414	-
. Actifs financiers		10 716	9 786
. Variation des dettes et créances sur portefeuille d'investissement		(119 473)	16 915
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		(1)	(10)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	6.7.8.3	123 349	179 985
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :			
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées		(125)	646
Rachats et reventes d'actions propres		(108 869)	(144 613)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :			
- versés aux actionnaires de la société mère		(188 583)	(179 218)
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(649)	(810)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	6.7.5	1 390 182	221 665
Remboursement d'emprunts	6.7.5	(1 193 862)	(6 544)
Versement soulte		903	-
Intérêts financiers nets versés		(36 200)	(30 044)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	6.7.8.4	(137 203)	(138 918)
Variation de trésorerie		(4 722)	(2 012)
Trésorerie à l'ouverture	6.7.8.1	90 393	117 435
Autres variations		-	(22)
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		(388)	240
TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)	6.7.8.1	85 284	115 641
<i>dont trésorerie à accès restreint</i>		5 846	7 419

6. NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Eurazeo au 30 juin 2025 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 2024.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire d'Eurazeo du 18 juillet 2025. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 22 juillet et du Conseil de Surveillance du 23 juillet 2025.

6.1 BASE DE PREPARATION

6.1.1 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 2025 et disponibles sur le site suivant : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index_en.htm.

Les états financiers sont présentés en euros arrondis au millier le plus proche. Le jeu des arrondis peut dans certains cas conduire à un léger écart au niveau des totaux ou variations.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

La norme suivante est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025 :

- Amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité, applicable à compter du 1er janvier 2025.

Ce nouveau texte n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes.

Le Groupe applique les 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 2025 :

- Amendements à IFRS 7 et IFRS 9 – Classement et évaluation des instruments financiers, applicable à compter du 1er janvier 2026 ;
- Amendements à IFRS 7 et 9 : Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles, applicable à compter du 1er janvier 2026 ;
- Améliorations annuelles - Volume 11 : IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7, applicable à compter du 1er janvier 2026 ;

- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers, applicable à compter du 1er janvier 2027 ;
- IFRS 19 – Informations à fournir pour les filiales sans responsabilité publique, applicable à compter du 1er janvier 2027 ;

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.

Imposition minimum mondiale – dispositif GloBe/Pilier 2

La Directive (UE) 2022/2523 du Conseil du 14 décembre 2022 visant à assurer un niveau minimum d'imposition mondiale pour les groupes d'entreprises multinationales et les groupes nationaux de grande envergure dans l'Union, inspirée des travaux du Cadre inclusif OCDE/G20, a été transposée en droit français par l'article 33 de la loi n°2023-1322 du 29 décembre 2023 de finances pour 2024.

Ces dispositions s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 31 décembre 2023. Elles visent à réformer la fiscalité internationale en garantissant que les entreprises multinationales, dont le chiffre d'affaires consolidé dépasse 750 millions d'euros au cours d'au moins deux des quatre exercices précédant l'exercice considéré, soient soumises à un impôt effectif de 15 % minimum dans chacune des juridictions où elles opèrent.

A date, la société Eurazeo SE n'a pas déterminé si elle rentre dans le champ d'application de Pilier 2, compte tenu des spécificités liées à sa qualification de société d'investissement (au sens de la norme IFRS 10) à compter du 1^{er} janvier 2023. Une demande a été adressée à l'administration fiscale afin de statuer sur le sujet. En attendant d'une réponse, le Groupe a procédé à un calcul au 31 décembre 2024, dont les résultats font ressortir l'absence d'impact dans les comptes consolidés, si l'application était effective. Dès lors, aucune charge d'impôt n'a donc été constatée dans les comptes du Groupe au 30 juin 2025.

6.1.2 Estimations et jugements comptables déterminants

Pour établir ses comptes consolidés semestriels, Eurazeo doit procéder à des estimations et émettre des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Eurazeo revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes de celles qui avaient été prévues, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les estimations réalisées et les hypothèses retenues pour l'établissement des états financiers pour les comptes arrêtés au 30 juin 2025 portent notamment sur :

- La juste valeur des investissements en portefeuille non cotés ;
- La valeur recouvrable des écarts d'acquisition ;
- La juste valeur des actifs financiers non courants ;
- La valorisation des contrats de location (détermination de la durée retenue et des taux d'actualisation) ;
- L'évaluation des engagements de retraites et les paiements en actions.

6.1.3 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

Les résultats de l'activité de gestion d'actifs, notamment les *performances fees*, sont caractérisés par une certaine saisonnalité. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2025 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2025.

Par ailleurs, dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée de manière exhaustive en collectant les retraitements fiscaux de la même manière que pour les comptes annuels. En effet, le groupe n'applique pas la méthode du taux effectif d'impôt compte tenu de la nature de l'activité des sociétés qui rend l'estimation d'un taux effectif d'impôt complexe notamment en raison des variations de juste valeur des sociétés du portefeuille.

6.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

6.2.1 Méthode de consolidation

A compter du 1^{er} janvier 2023, les comptes consolidés du groupe Eurazeo sont préparés en appliquant l'exemption prévue pour les entités d'investissement dans la norme IFRS 10. Eurazeo remplit les trois critères cumulatifs pour qualifier une société d'investissement au sens de la norme IFRS 10, à savoir :

- Obtenir des fonds d'un ou plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion d'investissement ;
- S'engager auprès des investisseurs à ce que l'objet de son activité soit d'investir dans des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou en rendements en capital ;
- Evaluer et apprécier la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur.

Ainsi, seules les filiales dont l'objet et l'activité sont la fourniture de services liés aux activités d'investissement entrent dans le périmètre de consolidation. Ces filiales sont consolidées soit par intégration globale, soit par mise en équivalence selon les règles suivantes :

- Sociétés consolidées en intégration globale : les sociétés sont consolidées par intégration globale lorsque le Groupe en détient le contrôle exclusif, en droit ou en fait. Cette règle s'applique indépendamment du pourcentage de détention en actions. La notion de contrôle représente le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société affiliée afin d'obtenir des avantages de ses activités. Les intérêts des actionnaires minoritaires sont présentés au bilan dans une catégorie distincte des capitaux propres. La part des actionnaires minoritaires au bénéfice est présentée distinctement dans le compte de résultat ;
- Sociétés comptabilisées par mise en équivalence : les sociétés sont comptabilisées suivant la méthode de la mise en équivalence lorsque le Groupe exerce une influence notable sur les décisions financières et opérationnelles, sans toutefois en exercer le contrôle, ou lorsqu'il exerce un contrôle conjoint.

Les autres filiales contrôlées par le groupe ou sous influence notable dont l'objet et l'activité ne sont pas la fourniture de services liés aux activités d'investissement, sont :

- Soit des véhicules d'investissement ;
- Soit des participations détenues par ces véhicules d'investissement.

Ces filiales sont comptabilisées en actif financier et sont évaluées à la juste valeur par résultat.

6.2.2 Evolution du périmètre de consolidation

Dénomination sociale	Pays	Méthode de consolidation	30/06/2025		31/12/2024	
			% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
Société mère						
Eurazeo	France	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Infrastructure Partners	France	IG	66,67%	66,67%	66,67%	66,67%
Eurazeo Global Investor	France	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo PME Capital	France	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Kurma Partners (1)	France	IG	100,00%	100,00%	78,23%	78,23%
Legendre Holding 36	France	IG	88,00%	88,00%	88,00%	88,00%
Legendre Holding 84	France	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Funds Management Luxembourg	Luxembourg	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Management Luxembourg	Luxembourg	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Services Lux	Luxembourg	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo UK Ltd	Royaume-Uni	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Alpine Newco Inc	Etats-Unis	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo North America Inc	Etats-Unis	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Shanghai Investment Managers Co Ltd	Chine	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Global Investor Japan	Japon	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Global Investor Singapour	Singapour	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Palier iM Global Partner						
Im Square	France	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Global Partner	France	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iMS Managers	France	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 6	France	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Partners Holding	France	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Global Partner Asset Management	Luxembourg	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Global Partner UK Limited	Royaume-Uni	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 11	Royaume-Uni	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Global Partner Switzerland	Suisse	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 1	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 2	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 3	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 4	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 5	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Global US distributors	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Global Partner Fund Management	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
Litman Gregory Wealth Management	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 7	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 8	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 9	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%
iM Square Holding 10	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,97%	46,61%

(1) Le 30 avril 2025, Eurazeo a acquis le solde des titres de Kurma Partners.

Il n'y a aucun actifs et passifs destinés à être cédés au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

6.3 METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, ils sont détaillés dans la section « 6.1 Comptes consolidés 31 décembre 2024 », en Note 3, du document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'AMF le 27 mars 2025.

6.4 FAITS MARQUANTS

Durant le premier semestre 2025, les réalisations totales du Groupe s'élèvent à 0,6 milliard d'euros de cessions, cohérentes avec les dernières valorisations. Parmi les opérations majeures figurent la cession d'Albingia (0,3 milliard d'euros) ainsi que la cession partielle de trois actifs du portefeuille Capital — Questel, Planet et Aroma-Zone (0,2 milliard d'euros).

Les déploiements du Groupe ont atteint 0,3 milliards d'euros durant ce semestre, avec des investissements ciblés en Europe (notamment Mapal, Ekoscan Integrity et Aquardens).

Au 30 juin 2025, la valeur nette du portefeuille d'investissement d'Eurazeo s'établit à 7,4 milliards d'euros, en baisse de 6 % par rapport à la fin de l'année 2024. Cette diminution s'explique principalement par trois facteurs :

- Une baisse modérée de -1 % de la juste valeur du portefeuille, hors effet de change ;
- Un impact négatif de -2 % lié à la dépréciation du dollar américain face à l'euro ;
- Un effet de périmètre de -3 %, lié aux cessions d'actifs réalisées au cours du semestre.

Par ailleurs, le 17 mars 2025, le Conseil de Surveillance d'Eurazeo a pris acte de la démission d'Olivier Millet, membre du Directoire d'Eurazeo depuis 2018 et Managing Partner en charge notamment de l'activité d'investissement dédiée aux ETI et PME.

6.5 INFORMATION SECTORIELLE

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

Le modèle d'Eurazeo a profondément évolué ces dernières années avec notamment le fort développement de l'activité de gestion pour compte de tiers et l'importance croissante du suivi par activité ou pôle de ses participations en se basant sur leur juste valeur. Le compte de résultat par activité reflète les secteurs opérationnels tels qu'ils sont suivis par le Directoire d'Eurazeo. Son résultat net est identique au résultat net consolidé IFRS. Une réconciliation est présentée en Note 6.5.2.

Son activité de gestion d'actifs est principalement le fait de ses filiales Eurazeo Global Investor, Eurazeo Funds Management Luxembourg, Eurazeo Infrastructure Partners, iM Global Partners et Kurma Partners.

Le compte de résultat par activité présenté ci-après a pour objectif de donner une vision transverse et permettre à nos analystes et investisseurs de valoriser plus précisément le groupe Eurazeo, en distinguant la contribution de ces deux activités : gestion d'actifs et investissement.

6.5.1 Compte de résultat consolidé par activité

<i>(En millions d'euros)</i>	S1 2025	S1 2024
Contribution de l'activité de gestion d'actifs	66	65
Contribution de l'activité d'investissement	(364)	(156)
Amortissement des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-	(3)
Impôt	5	(4)
Éléments non récurrents	(9)	1
Résultat net consolidé	(301)	(98)
Résultat net consolidé - Part du Groupe	(309)	(105)
<i>Intérêts minoritaires</i>	8	6

Le résultat net du compte de résultat par activité est identique au résultat net consolidé IFRS. Les secteurs identifiés correspondent à chacune des activités ci-dessous :

Contribution de l'activité de gestion d'actifs : elle correspond au résultat d'Eurazeo en tant qu'*asset manager* sur son propre bilan et pour le compte des investisseurs partenaires. Elle se compose de *Fee Related Earnings* (FRE) et de *Performance Related Earnings* (PRE). Les FRE et PRE incluent des produits relatifs aux commissions de gestion et de performance provenant du bilan d'Eurazeo et déduites de la contribution de l'activité d'investissement. Ces deux reclassements sont donc neutres dans le compte de résultat consolidé par activité d'Eurazeo :

- Les « commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo » sont de 58 millions d'euros au 30 juin 2025. Elles étaient de 59 millions d'euros au 30 juin 2024.
- Les « commissions de performance liées au bilan d'Eurazeo » sont de 2 millions d'euros au 30 juin 2025. Elles étaient également de 2 millions d'euros au 30 juin 2024.

Les Fee Related Earnings (FRE) se composent des commissions de gestion issues de (i) la gestion pour compte de tiers et (ii) liées aux montants investis par Eurazeo pour l'activité d'investissement pour son propre compte, diminuées des frais de fonctionnement relatifs à l'activité de gestion d'actifs.

Les Performance Related Earnings (PRE) correspondent (i) à des commissions de performance encaissées sur gestion de compte de tiers et (ii) à des commissions de performance liées aux montants investis par Eurazeo pour l'activité d'investissement pour son propre compte.

Contribution de l'activité d'investissement : elle correspond au résultat qu'aurait Eurazeo en tant qu'investisseur sur son propre bilan s'il avait confié la gestion de ses investissements à un *asset manager* dans des conditions normales de marché. L'activité d'investissement perçoit des

plus-values de cession latentes et réalisées et verse à l'*asset manager* des commissions de gestion et des commissions de performance lorsque les conditions sont remplies.

La contribution de l'activité d'investissement inclut par ailleurs les frais liés au pilotage stratégique du Groupe. Ils s'élèvent à 13 millions d'euros au 30 juin 2025 comme au 30 juin 2024.

6.5.2 Etat de réconciliation

Etat de réconciliation entre le compte de résultat par activité et le compte de résultat IFRS

SI 2025 (m€)	P&L par activité	Management fees internes (1)	Commissions de performance liées à la gestion d'actifs (1)	Reclass. éléments financiers	P&L IFRS
Commissions de gestion	211	(26)	-	-	185
Commissions de performance	6	-	(2)	-	4
Charges opérationnelles & autres	(151)	-	-	17	(133)
Contribution de l'activité de gestion d'actifs	66	(26)	(2)	17	55
Contribution de l'activité d'investissement	(364)	26	2	31	(304)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	n.a.	-	-	48	(249)
Autres produits et charges opérationnels	(9)	-	-	(0)	(9)
Résultat opérationnel	n.a.	-	-	48	(258)
Résultat financier	n.a.	-	-	(48)	(48)
Impôt	5	-	-	-	5
RESULTAT NET	(301)	-	-	-	(301)

(1) Quote-part des commissions de gestion et de performances calculées revenant à l'activité de gestion d'actifs, sans incidence sur le résultat net.

6.5.3 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2025

(en millions d'euros)	SI 2025	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Produits et charges non répartis
Produits de l'activité ordinaire (*)	194	-	194	-
Variation de juste valeur des activités d'investissement	(291)	(291)	-	-
Commissions de gestion et de performance théoriques liées au bilan	-	(28)	28	-
Charges opérationnelles nettes	(153)	(14)	(139)	-
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	(249)	(332)	83	-
Dotations aux amort. des incorporels liés aux acquisitions	-	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	(9)	-	-	(9)
Résultat opérationnel	(258)	(332)	83	(9)
Résultat financier	(48)	(31)	(17)	0
Impôt	5	-	-	5
Résultat net	(301)	(364)	66	(3)

(*) incluant 32 millions d'euros de commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo facturées envers des entités contrôlées du groupe et non consolidées car ne fournissant pas de services liés à l'activité de société d'investissement.

Les produits de l'activité ordinaire s'élèvent à 194 millions d'euros au titre du premier semestre 2025, dont 131 millions d'euros réalisés en France, 35 millions aux Etats-Unis, 21 millions d'euros au Luxembourg et 6 millions d'euros en Royaume-Uni.

Aucun client ne représente, individuellement, plus de 10% des produits de l'activité ordinaire.

6.5.4 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2024

(en millions d'euros)	S1 2024	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Produits et charges non répartis
Produits de l'activité ordinaire (*)	181	-	181	-
Variation de juste valeur des activités d'investissement	(84)	(84)	-	-
Commissions de gestion et de performance théoriques liées au bilan d'Eurazeo	-	(32)	32	-
Charges opérationnelles nettes	(154)	(13)	(141)	-
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	(58)	(129)	70	-
Dotations aux amort. des incorporels liés aux acquisitions	(3)	-	-	(3)
Autres produits et charges opérationnels	(3)	(5)	2	(0)
Résultat opérationnel	(64)	(134)	72	(3)
Résultat financier	(30)	(23)	(7)	0
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	0	-	0	-
Impôt	(4)	-	-	(4)
Résultat net	(98)	(156)	65	(7)

(*) incluant 31 millions d'euros de commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo facturées envers des entités contrôlées du groupe et non consolidées car ne fournissant pas de services liés à l'activité de société d'investissement.

Les produits de l'activité ordinaire s'élèvent à 181 millions d'euros au titre premier semestre 2024, dont 125 millions d'euros réalisés en France, 36 millions aux Etats-Unis, 18 millions d'euros au Luxembourg et 2 millions d'euros au Royaume-Uni.

Aucun client ne représente, individuellement, plus de 10% des produits de l'activité ordinaire.

6.5.5 Dette nette sectorielle au 30 juin 2025

Une information détaillée sur l'échéance des dettes ainsi que sur la nature des covenants est présentée en Note 6.7.5.

(en millions d'euros)	30/06/2025	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs
Dettes financières	1 550	1 350	199
Actifs de trésorerie	(85)	(26)	(60)
Dette nette financière	1 464	1 325	140
Dettes de loyers	81	16	65
Dette nette IFRS	1 545	1 341	204

6.5.6 Dette nette sectorielle au 30 juin 2024

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2024	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs
Dettes financières	1 129	916	213
Actifs de trésorerie	(116)	(24)	(92)
Dettes nettes financières	1 012	892	121
Dettes de loyers	81	23	57
Dettes nettes IFRS	1 093	915	178

6.6 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

6.6.1 Produits de l'activité ordinaire

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2025	S1 2024
Commissions de gestion	184 536	175 708
Commissions de performance	3 636	57
Autres revenus	5 598	4 945
Total	193 770	180 710

6.6.2 Variation de juste valeur des activités d'investissement

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2025	S1 2024
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissement	(304 703)	(77 864)
Variation de juste valeur des autres actifs financiers	17 179	(6 345)
Frais sur cessions d'actifs financiers	(3 049)	-
Total	(290 573)	(84 209)

La variation de juste valeur du portefeuille d'investissement inclut l'incidence des commissions de gestion facturées par les sociétés de gestion d'Eurazeo pour un total de 31 millions d'euros en 2025, comme en 2024. Retraitée de cet élément, la variation de juste valeur du portefeuille d'investissement s'élèverait à -273 millions d'euros en 2025 (contre -48 millions d'euros au 1^{er} semestre 2024).

6.6.3 Autres produits et charges opérationnels

Au 1^{er} semestre 2025, les autres produits et charges opérationnelles s'élèvent à (8,9) millions d'euros contre (3,0) millions d'euros au 1^{er} semestre 2024.

6.6.4 Résultat financier

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2025	S1 2024
Charges financières sur emprunts	(35 556)	(34 481)
Total coût de l'endettement financier brut	(35 556)	(34 481)
Produits et charges résultant de la variation de dérivés	(60)	293
Autres produits et charges financiers	621	48
Total produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	561	341
Total coût de l'endettement financier net	(34 995)	(34 140)
Différences de change	(13 811)	3 273
Coût financier lié aux avantages au personnel	(60)	-
Autres	787	495
Total autres produits et charges financiers	(13 084)	3 769
Résultat financier	(48 079)	(30 371)

6.7 BILAN CONSOLIDE

6.7.1 Ecart d'acquisition, immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation

6.7.1.1 Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition sont alloués à l'UGT - Activité de gestion d'actifs pour un montant de 280 506 milliers d'euros.

La variation constatée sur l'exercice 2025 s'explique par l'évolution des taux de change.

6.7.1.2 Immobilisations incorporelles

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Augmentation	Dotation	Cession	Autres	30/06/2025
Marques	2 386	-	-	-	-	2 386
Autres actifs liés aux acquisitions	88 201	-	-	-	(3 185)	85 016
Autres immobilisations incorporelles	23 432	1 048	-	(85)	(197)	24 262
Total valeur brute	114 019	1 048	-	(85)	(3 382)	111 664
Marques	(2 386)	-	-	-	-	(2 386)
Autres actifs liés aux acquisitions	(58 914)	-	-	-	280	(58 634)
Autres immobilisations incorporelles	(9 270)	-	(940)	-	523	(9 687)
Total amortissements et dépréciations	(70 570)	-	(940)	-	803	(70 707)
Marques	-	-	-	-	-	-
Autres actifs liés aux acquisitions	29 287	-	-	-	(2 905)	26 382
Autres immobilisations incorporelles	14 162	1 048	(940)	(85)	326	14 576
Total immobilisations incorporelles	43 449	1 048	(940)	(85)	(2 579)	40 958

La colonne Autres correspond principalement à l'impact de l'évolution des taux de change.

6.7.1.3 Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	31/12/2024	Augmentation	Dotation	Cession	Autres	30/06/2025
Terrains et constructions	177	-	-	-	(5)	172
Installations et matériels	8 415	43	-	-	(837)	7 621
Autres immobilisations corporelles	28 343	1 068	-	(155)	43	29 300
Total valeur brute	36 935	1 111	-	(155)	(799)	37 093
Terrains et constructions	(91)	-	(14)	-	3	(102)
Installations et matériels	(4 746)	-	(1 095)	-	737	(5 104)
Autres immobilisations corporelles	(8 229)	-	(1 291)	-	(317)	(9 837)
Total amortissements et dépréciations	(13 066)	-	(2 401)	-	424	(15 043)
Terrains et constructions	86	-	(14)	-	(2)	70
Installations et matériels	3 669	43	(1 095)	-	(99)	2 517
Autres immobilisations corporelles	20 114	1 068	(1 291)	(155)	(274)	19 463
Total immobilisations corporelles	23 869	1 111	(2 401)	(155)	(375)	22 049

6.7.1.4 Droit d'utilisation

(En milliers d'euros)	31/12/2024	Augmentation	Amortissement	Autres	30/06/2025
Terrains	2 253	-	(371)	-	1 882
Constructions	73 739	1 761	(5 372)	(2 032)	68 096
Total droits d'utilisation	75 992	1 761	(5 743)	(2 032)	69 978
<i>Droits d'utilisation</i>	<i>104 379</i>	<i>1 761</i>	<i>-</i>	<i>(3 180)</i>	<i>102 332</i>
<i>Amortissement des droits d'utilisation</i>	<i>(28 387)</i>	<i>-</i>	<i>(5 743)</i>	<i>1 147</i>	<i>(32 354)</i>

6.7.1.5 Pertes de valeur sur actifs immobilisés

Conformément à IAS 36, Eurazeo a affecté ses écarts d'acquisition à des Unités Génératrices de Trésorerie (« UGT ») afin d'effectuer les tests de perte de valeur. Au 30 juin 2025, le groupe recense deux UGT : *Activité d'investissement* et *Activité de gestion d'actifs*.

Eurazeo a recherché l'existence d'indicateurs de perte de valeur sur la base de sources d'information à la fois externes et internes. Au 30 juin 2025, la revue des indicateurs n'a pas identifié d'indice de perte de valeur et n'a donc pas conduit à la réalisation de test.

6.7.2 Portefeuille d'investissement

En milliers d'euros	31/12/2024	Acquisitions	Cessions	Var. juste valeur par résultat	Autres (1)	30/06/2025
Capital (ex. Mid-Large buyout)	3 414 526	132 616	(551 047)	(132 301)	14 979	2 878 774
Elevate (ex. Small-Mid buyout)	502 659	61 281	(2 785)	33 593	14 979	609 728
Brands	753 959	1 627	(2 781)	(97 120)	-	655 685
Planetary Boundaries	-	6 300	-	(428)	-	5 872
Secondaries & Mandates (ex. Private Funds Group)	92 763	6 918	-	(3 225)	(4 095)	92 361
Other LP Investments	40 392	3 996	(88)	(1 058)	4 095	47 338
Total Buyout	4 804 298	212 739	(556 701)	(200 538)	29 959	4 289 758
Growth	1 732 445	9 240	(2 992)	(38 460)	(14 644)	1 685 589
Venture	63 202	6 334	-	1 974	23 948	95 459
Kurma	25 100	7 477	(232)	(339)	-	32 005
PRIVATE EQUITY	6 625 045	235 790	(559 925)	(237 364)	39 263	6 102 811
PRIVATE DEBT	329 470	43 709	(20 758)	(8 660)	437	344 197
Real Estate	860 861	65 542	(2 050)	(62 879)	-	861 474
Infrastructure	60 800	-	-	4 200	-	65 000
REAL ASSETS	921 661	65 542	(2 050)	(58 679)	-	926 474
Total portefeuille d'investissement	7 876 176	345 041	(582 733)	(304 703)	39 700	7 373 482

(1) La colonne Autres correspond à un reclassement d'actifs anciennement classés dans les autres actifs financiers, neutre sur le compte de résultat (principalement la participation dans le fonds Eurazeo Principal Investments), ainsi qu'à une réallocation d'un actif entre les stratégies Growth et Venture (sans impact sur le total du portefeuille d'investissement).

L'ensemble du portefeuille d'investissement est classé en niveau 3 (données non observables). En effet, les investissements ne sont pas cotés et leur juste valeur est déterminée sur la base de données non observables.

Les acquisitions de la période concernent principalement Mapal via le fonds EC V (Capital), EkoScan (Elevate), Aquardens (Real Estate) ainsi que des appels de fonds dans des fonds de Private Debt.

Les cessions de la période concernent principalement la stratégie Capital avec la cession Albingia et l'opération LightQuest. A ce titre le 2 mai 2025, Eurazeo a conclu un accord de cession partielle de ses participations dans trois sociétés - Planet, Aroma-Zone et Questel, représentant environ 20 % de son investissement total dans ces entreprises pour un prix de cession de 199 millions d'euros (dont 102 millions d'euros encaissés fin juin 2025). L'opération s'est finalisée le 18 juin 2025.

La variation de juste valeur du portefeuille s'élève à -305 millions d'euros sur le premier semestre, dont -171 millions d'euros d'impact lié aux variations du dollars et de la livre sterling :

- Capital (-132 millions d'euros) : dont une perte de 108 millions d'euros liée à la dévaluation du dollar ;
- Elevate (+34 millions d'euros) : bonne performance de l'actif EasyVista ;
- Brands (-97 millions d'euros) : dont une perte de 45 millions d'euros liée à la dévaluation du dollar ;
- Growth (-38 millions d'euros) : dont une perte de 14 millions d'euros liée à la dévaluation du dollar ;
- Real Estate (-63 millions d'euros) : dont une perte de 4 millions d'euros liée à la dévaluation de la livre sterling.

Au 30 juin 2025, les principales participations portées par le Bilan du Groupe Eurazeo sont :

- Capital : Planet, Aroma-Zone, Elemica, BMS et Eres ;
- Growth : Doctolib, BackMarket et ContentSquare.

6.7.3 Participations dans les entreprises associées

Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, le groupe ne détient plus de participations dans des entreprises associées.

6.7.4 Actifs financiers courants et non courants

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Acquisition	Cessions	Var. Juste valeur par résultat	Autres	Ecart de conversion	30/06/2025
Actifs iM Global Partner	619 061	-	-	17 179	3 460	(60 945)	578 755
Autres actifs financiers	122 881	127 456	(12 892)	-	(47 094)	(2 323)	191 488
Total autres actifs financiers	741 942	127 456	(12 892)	17 179	(43 634)	(63 268)	770 243
Courant	33 373						116 436
Non courant	708 569						653 809

Les actifs liés à l'activité de gestion d'actifs d'iM Global Partner sont évalués à la juste valeur par le résultat pour 579 millions d'euros (619 millions d'euros au 31 décembre 2024).

Les autres actifs financiers s'élèvent à 191 millions d'euros et concernent principalement :

- Les parts de carried maintenues au coût historique pour 49 millions d'euros (non courant) ;
- Le complément de prix sur l'opération Lightquest pour 22 millions d'euros (non courant) ;
- La créance sur la cession de MCH Private Equity pour 9 millions d'euros (dont 4,5 millions d'euros à plus d'un an) ;
- La créance sur l'opération Lightquest pour 97 millions d'euros (courant), cf. Note 6.7.2 ;
- La créance sur la cession Rhône pour 14 millions d'euros (courant).

6.7.5 Endettement net

L'endettement financier net (incluant les dettes de loyer), tel que défini par le groupe peut être détaillé comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2025			Commentaires / Nature des principaux covenants
	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	
Eurazeo	1 366 661	(25 743)	1 340 918	- Échéances : 2028 (crédit syndiqué) - Covenants ~ LTV (1)
Activité d'investissement	1 366 661	(25 743)	1 340 918	
Eurazeo	39 914	-	39 914	
Eurazeo Global Investor	1 407	(24 721)	(23 314)	
iM Global Partner	209 309	(7 679)	201 630	- Échéances : 2028 - Covenants ~ Dette nette / EBITDA (2)
Eurazeo North America Inc.	9 062	(712)	8 350	
Eurazeo Infrastructure Partners	-	(2 386)	(2 386)	
Eurazeo UK Ltd	1 592	(4 332)	(2 740)	
Eurazeo Funds Management Luxembourg	-	(7 762)	(7 762)	
Kurma Partner	2 027	(5 133)	(3 106)	
Autres sociétés	521	(6 826)	(6 304)	
Activité de gestion d'actifs	263 833	(59 551)	204 282	
TOTAL ENDETTEMENT NET	1 630 494	(85 294)	1 545 200	
Dont part des dettes financières à moins d'un an	1 358 446			
Dont part des dettes financières à plus d'un an	272 048			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif		(79 437)		
Trésorerie à accès restreint		(5 846)		
Actifs financiers de gestion de trésorerie		(10)		

(1) "Loan To Value" : Dette financière brute rapportée à l'actif net comptable

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

L'ensemble des covenants est respecté au 30 juin 2025.

En date du 26 mars 2025, Eurazeo SE a négocié avec son pool bancaire une extension de 2 ans de la maturité de sa ligne de crédit confirmée de 1 500 millions d'euros, dont l'échéance initiale était fixée au 20 décembre 2026. A compter du 20 décembre 2026, Eurazeo disposera d'une ligne de crédit de 1 163 millions d'euros, avec une maturité finale au 20 décembre 2028.

Au 30 juin 2025, Eurazeo SE a tiré 1 350 millions d'euros sur sa ligne de crédit syndiqué renouvelable (cf. Note 6.8.3). Cette ligne, dont l'échéance est en 2028, est classée en passif financier courant en raison de sa nature.

En complément, le Groupe dispose de lignes de crédit non tirées au 30 juin 2025, pour un montant total de 335 millions d'euros.

La totalité de l'endettement brut du groupe est à taux variable (à l'exception des dettes de loyer).

L'échéancier des dettes a été établi sur la base des dates de remboursements prévues à ce jour. Les dettes financières à moins d'un an sont principalement liées (i) au tirage sur la ligne de crédit syndiqué par Eurazeo SE dont le remboursement est prévu à moins d'un an (1 350 m€) et (ii) à la part courante des dettes de loyers (8 m€).

<i>(En milliers d'euros)</i>	Total	Moins d'un an	Entre 2 et 5 ans	Plus de 5 ans
Endettement	1 549 517	1 350 371	199 146	
IFRS16	80 977	8 075	41 712	31 190
Total	1 630 494	1 358 446	240 858	31 190

La variation de l'endettement financier brut se décompose de la manière suivante :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Augmentation	Diminution	Reclassements & Autres	Ecart de conversion	30/06/2025
Endettement non courant	198 453	182	(0)	335	176	199 146
Endettement courant	1 151 592	1 390 000	(1 190 570)	(651)	0	1 350 371
Dettes de loyers	83 461	3 050	(3 292)	(98)	(2 144)	80 977
Total Endettement brut	1 433 507	1 393 232	(1 193 862)	(414)	(1 968)	1 630 494
Effet cash		1 390 182	(1 193 862)			
Effet non cash		3 050	0			
Total		1 393 232	(1 193 862)			

6.7.6 Provisions

Les provisions se détaillent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Dotation	Reprise	Autres	30/06/2025
Passifs liés aux avantages au personnel	4 163	296	-	-	4 519
Autres provisions	18 791	5 680	(18 697)	(4)	5 770
Total	22 954	5 976	(18 697)	(4)	10 289
<i>Dont provisions non courantes</i>	<i>12 060</i>				<i>4 818</i>
<i>Dont provisions courantes</i>	<i>10 895</i>				<i>5 471</i>

6.7.7 Capitaux propres et résultat par action

6.7.7.1 Capitaux propres et capital social

Les capitaux propres – part du Groupe s'élevaient à 6 631 millions d'euros, soit 95,1 euros par action au 30 juin 2025.

Le 18 février 2025, Eurazeo SE a procédé à une réduction de capital par voie d'annulation de 2 996 114 actions ordinaires auto-détenues. Ainsi, le capital social s'établit à 222 912 milliers d'euros, correspondant à 73 085 760 actions ordinaires entièrement libérées.

À cette même date, Eurazeo détient 3 389 921 actions propres.

6.7.7.2 Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations ne donnant pas le contrôle concernent uniquement les minoritaires d'iM Global Partner, contrôlée par Eurazeo et détenue à hauteur de 52,97 % (pourcentage de contrôle) et consolidée selon la méthode de l'intégration globale. Au 30 juin 2025, elles s'élevaient à 261 millions d'euros (contre 288 millions d'euros au 31 décembre 2024).

Au compte de résultat, la quote-part du résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 7,5 millions d'euros au 30 juin 2025 (contre 6,4 millions d'euros au 30 juin 2024).

6.7.7.3 Résultat par action

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2025	S1 2024
Résultat net - part du groupe	(308 685)	(104 555)
Résultat des activités poursuivies - part du groupe	(308 685)	(104 555)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	70 403 551	72 976 742
Résultat de base par action publié	(4,38)	(1,43)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles	70 935 139	74 457 292
Résultat dilué par action publié	(4,38)	(1,43)

6.7.8 Détail des flux de trésorerie

6.7.8.1 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 2025, la trésorerie à accès restreint se compose essentiellement de la trésorerie mobilisée dans le cadre du contrat de liquidité d'Eurazeo.

Les découverts bancaires sont inclus dans les « Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an », au passif du bilan consolidé.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Comptes à vue	76 808	79 171
Dépôts à terme et valeurs mobilières de placement	2 629	3 675
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	79 437	82 846
Trésorerie à accès restreint	5 846	7 547
TRÉSORERIE NETTE	85 284	90 393
Actifs financiers de gestion de trésorerie	10	9
TOTAL ACTIFS DE TRÉSORERIE BRUT	85 294	90 402

6.7.8.2 Flux nets de trésorerie gérés par l'activité

Les flux générés par l'activité s'élèvent à 9 millions d'euros (contre (43) millions au premier semestre 2024).

6.7.8.3 Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les flux générés par les opérations d'investissement s'élèvent à 123 millions d'euros (contre 180 millions d'euros au premier semestre 2024) et s'expliquent principalement par :

- Les investissements pour (345) millions d'euros dans le portefeuille d'investissement (cf. Note 6.7.2) ;
- Les cessions pour 583 millions d'euros dans le portefeuille d'investissement (cf. Note 6.7.2) ;
- La variation des créances du portefeuille d'investissement pour (119) millions d'euros (opération Lightquest, cf. Note 6.7.2).

6.7.8.4 Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à (137) millions d'euros (contre 139 millions d'euros au premier semestre 2024) et s'expliquent principalement par :

- Le tirage net de la ligne de crédit syndiqué d'Eurazeo à hauteur de 205 millions d'euros ;
- La distribution de dividendes pour (189) millions d'euros aux actionnaires d'Eurazeo ;
- Le programme de rachat d'actions propres pour (109) millions d'euros.

6.8 AUTRES INFORMATIONS

6.8.1 Gestion des risques

6.8.1.1 Risque de liquidité

Eurazeo gère son risque de liquidité en maintenant un niveau de trésorerie disponible suffisant pour couvrir ses dettes.

Au 30 juin 2025, le montant des actifs de trésorerie s'élève à 85 millions d'euros (cf. Note 6.7.8.1). Par ailleurs, le montant non tiré du crédit syndiqué, au 30 juin 2025, s'élève à 150 millions d'euros (cf. Note 6.8.3).

Le Groupe Eurazeo a pris des engagements d'investissement d'environ 1,4 milliard d'euros s'étalant jusqu'en 2029, dont 0,4 milliard d'euros estimé sur le second semestre 2025.

6.8.1.2 Risque de marchés

La principale exposition du Groupe aux risques de marchés est celle de son portefeuille d'investissement. Une évolution du marché des actions est susceptible d'impacter la valeur du portefeuille :

- Soit de façon directe sur la valeur des participations cotées qu'elle détient en portefeuille ;
- Soit de façon indirecte, au travers des comparables boursiers retenus pour arrêter les valorisations des participations non cotées.

Risque de prix / actions

Au 30 juin 2025, le Groupe Eurazeo ne détient pas de titres cotés en portefeuille, il n'est donc pas exposé aux marchés actions de façon directe.

Les titres non cotés sont évalués principalement sur la base de multiples de comparables. Il s'agit soit de multiples de capitalisation boursière soit de multiple de transaction, qui sont par définition sensibles à l'évolution du marché financier et à la conjoncture. La constitution d'un panel de sociétés comparables fait nécessairement appel à des estimations et des hypothèses dans la mesure où elle requiert de s'appuyer sur des critères pertinents de comparabilité.

Au 30 juin 2025, l'ensemble du portefeuille d'investissement du Groupe portant sur des titres non cotés, il est classé en niveau 3 selon la hiérarchie des justes valeurs au sens de la norme IFRS 13. Les méthodes de valorisation sont présentées en Note 3 du document d'enregistrement universel 2024. Le tableau ci-dessous présente les principales données non observables utilisées pour la valorisation des actifs des stratégies les plus significatives :

Actifs	Stratégies	Méthode de valorisation	Données non observables	Fourchette de valeur au 30 juin 2025
Portefeuille d'investissement	Capital	Méthode des comparables	Multiple EBITDA	7.1x - 24.0x
Portefeuille d'investissement	Elevate	Méthode des comparables	Multiple EBITDA	8.0x - 18.7x
Portefeuille d'investissement	Growth	Méthode des comparables & dernière levée de fonds décotée	Multiple chiffre d'affaires	1.2x - 10.8x
Portefeuille d'investissement	Brands	Méthode des comparables	Multiple chiffre d'affaires	1.0x - 4.2x
Portefeuille d'investissement	Real Estate	* Flux de trésorerie actualisés (<i>Discounted Cash Flow</i>)	* Taux d'actualisation	* 7,90% - 12,70%
		* Méthode des comparables	* Multiple d'EBITDA	* 11.8x - 12.1x
		* Evaluation par des experts immobiliers	* Yield	* 5,00% - 5,84%
Actifs financiers	Actifs liés à l'activité de gestion d'actifs	Méthode des comparables	* Multiple d'EBITDA	* 9x - 12x
			* Multiple chiffre d'affaires	* 9x - 12x

Le Groupe a effectué un test de sensibilité sur les principaux investissements du portefeuille sur la base des multiples de revenus ou d'EBITDA utilisés pour valoriser ces actifs au 30 juin 2025, à l'exception des détentions dans des fonds d'investissement (évaluées sur la base des dernières valeurs liquidatives). Une variation de plus ou moins 5% des multiples a une incidence comprise entre 4,8% et 9,5% selon les stratégies sur la valorisation du portefeuille.

Certains actifs de la stratégie Real Estate ont fait l'objet de tests de sensibilité complémentaire en raison de leurs spécificités sectorielles. Une variation du taux de rendement de plus ou moins 0,5% impacterait notamment la valeur des actifs concernés de 15%.

Par ailleurs, les stratégies *Venture, Secondaries & Mandate, Private Debt, Planetary Boundaries, Kurma* et *Other invested GPs as LP* présentent la particularité de porter un nombre très élevé d'actifs sous-jacents, dans lesquels les participations peuvent être très minoritaires. Dans ce cadre, une analyse de sensibilité serait extrêmement complexe à mettre en oeuvre compte tenu de l'hétérogénéité des méthodes de valorisation appliquées aux actifs sous-jacents ainsi que leur forte volumétrie.

Le groupe a également effectué un test de sensibilité sur les actifs liés à l'activité de gestion d'actifs, sur la base des multiples et taux d'actualisation utilisés pour valoriser ces actifs au 30 juin 2025. La sensibilité à une variation de plus ou moins 5% des multiples correspond à 4,2% de la valorisation.

Risque de change (FX)

Le Groupe est également exposé au risque de change sur certaines de ses opérations d'investissement en devises.

Afin de se prémunir contre ce risque, des instruments de couverture de change ont été mis en place sur certaines participations du portefeuille d'investissement du Groupe, notamment exposées au dollar américain et à la livre sterling. Au 30 juin 2025, Eurazeo a ainsi souscrit, pour le compte de ces sociétés d'investissement, un contrat à terme d'un montant de 189 millions de dollars.

Voici l'exposition du Groupe au risque de change, au 30 juin 2025 :

En millions d'euros	30 juin 2025		
	Portefeuille d'investissement	Actifs liés à l'activité de gestion d'actifs	Total
Exposition bilancielle	1 662	568	2 230
USD	1 093	463	1 556
GBP	569	105	674
Impact d'une variation de +/- 10% de l'euro par rapport à ces devises	123	57	180
USD	86	46	132
GBP	37	11	47

Risque de taux d'intérêt

Enfin, le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt (impact de l'évolution des taux d'intérêt sur le résultat financier). La totalité de l'endettement brut du groupe est à taux variable (à l'exception des dettes de loyer).

Une variation de +/- 100 points de base des taux d'intérêt aurait un impact de 6 millions d'euros sur le coût de l'endettement net du groupe Eurazeo, soit une variation de 18%.

6.8.2 Evènements post-clôture

En juillet 2025, Eurazeo, à travers sa stratégie Capital, est entré en discussions exclusives avec la holding européenne du Groupe Ferrara Candy, une société de confiserie de sucre de premier plan aux Etats-Unis, en vue de la cession de CPK, champion européen de la confiserie de sucre et de chocolat. Aux termes de cet accord, Eurazeo et ses associés cèderaient la totalité de leur participation au sein de CPK. Eurazeo réaffirme ainsi sa stratégie de construction de champions européens, accompagnant des transformations ambitieuses et responsables. A l'issue de l'opération, un montant d'environ 240 M€ aura été retourné au bilan d'Eurazeo.

En outre, l'équipe Elevate d'Eurazeo a annoncé avoir finalisé son investissement dans OMMAX, l'un des cabinets de conseil en stratégie digitale les plus dynamiques en Europe. Avec cette opération, l'équipe Elevate réalise son quatrième investissement hors de France – et son premier en Allemagne – illustrant l'ambition européenne de cette stratégie.

6.8.3 Engagements hors bilan

L'ensemble des engagements significatifs du groupe Eurazeo selon les normes comptables en vigueur, à l'exception des engagements liés à des pactes d'actionnaires couverts par une obligation de confidentialité, sont décrits ci-après.

(En millions d'euros)	30/06/2025			31/12/2024
	Total	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	
Engagements donnés	(1 125)	(1 125)	-	(1 107)
Promesses / Engagements d'achat	(1 125)	(1 125)	-	(1 107)
Engagement reçus	485	485	-	355
Crédit syndiqué	150	150	-	355
Autres lignes de crédit	335	335	-	-

6.8.3.1 Engagements d'Eurazeo SE

- Engagements donnés

Eurazeo SE a pris les engagements d'investissement suivants dans divers fonds ou véhicules d'investissement :

(En milliers d'euros)	30/06/2025
Eurazeo SE :	1 056 677
Capital	117 466
Elevate	206 938
Growth	40 731
Planetary Boundaries	93 700
Venture	61 122
Secondaries & Mandates	208 096
Private Debt	151 302
Real Estate	41 352
Infrastructure	46 500
Kurma	63 814
Other LP Investments	25 656

ICADE

Dans le cadre de la cession des titres ICADE (anciennement ANF Immobilier) conclue le 10 octobre 2017, Eurazeo a consenti à Icade diverses garanties fondamentales (autorité, capacité et propriété des titres) ainsi qu'une garantie spécifique non plafonnée relative à des litiges identifiés en cours pour laquelle le bénéficiaire de la garantie est ICADE. Ces litiges sont décrits dans la section [4.3] du Document d'Enregistrement Universel 2024. Cette garantie expirera au jour du règlement complet desdits litiges. Une partie des litiges en question a été close. Les autres litiges sont encore en cours.

Highlight (Eurazeo Real Estate)

Dans le cadre de l'acquisition du projet immobilier Highlight conclu le 29 mai 2018 (sous forme de VEFA) par la SNC HIGHLIGHT (JV mise en place avec le groupe JC Decaux), Eurazeo a pris un engagement d'investissement d'un montant résiduel de 1,6 million d'euros, cet investissement étant réalisé au travers de LHH1 et LHH2, filiales d'Eurazeo Patrimoine et associés de la SNC HIGHLIGHT. Cet engagement expirera à la cession d'Highlight.

Grape Hospitality

Dans le cadre du refinancement de la dette du groupe Grape Hospitality, Eurazeo s'est engagée à financer indirectement via EREL et EREL 1 certaines dépenses du groupe Grape Hospitality dans le cadre du plan de rénovation des hôtels dans l'éventualité où le financement externe et l'autofinancement du groupe seraient insuffisants, et ceux jusqu'à la date de maturité de la dette (soit en juillet 2026 au plus tard) ou un changement de contrôle de Grape.

France China Cooperation Fund (FCCF)

Aux termes d'un pacte d'associés relatif à la société FCCF Joint Advisors S.à r.l. conclu avec BNP Paribas SA et Beijing Shunrong Investment Corporation, Eurazeo SE a consenti à BNP Paribas et Beijing Shunrong Investment Corporation des promesses de vente exerçables en cas de survenance de certains événements liés au respect par BNP Paribas et Beijing Shunrong Investment Corporation de certaines de leurs obligations réglementaires, ou si le fonds FCCF n'est pas dissous dans l'année de son expiration.

Sociétés CarryCo

En application des accords conclus avec certains mandataires sociaux et salariés du groupe Eurazeo concernant leur investissement dans les sociétés CarryCo Capital 1 SAS, CarryCo Capital 2 SAS, CarryCo Pluto, CarryCo Brands, CarryCo Patrimoine SAS, CarryCo Patrimoine 2 SAS, Eurazeo Patrimoine 3 SAS, CarryCo Croissance SAS, CarryCo Croissance 2 SAS, CarryCo Croissance 3 SAS. Eurazeo SE s'est engagée à acquérir les titres détenus par lesdits mandataires sociaux et salariés associés de ces entités en cas de survenance de certains événements et sans condition pendant certaines périodes, à savoir :

- (i) entre le 30 juin 2025 et le 30 juin 2027 concernant CarryCo Capital 2 SAS ;
- (ii) entre le 1er janvier 2026 et le 1er janvier 2028 concernant CarryCo Brands ;
- (iii) entre le 1er janvier 2026 et le 31 décembre 2027 concernant CarryCo Patrimoine 2 SAS ;

- (iv) entre le 1er janvier 2028 et le 31 décembre 2029 concernant Eurazeo Patrimoine 3 SAS ;
- (v) entre le 1er janvier 2027 et le 31 décembre 2028 concernant CarryCo Croissance 3 SAS.

Aucun engagement de rachat inconditionnel n'a été souscrit par CarryCo Pluto SAS.

Des engagements similaires avaient été conclus sur les programmes CarryCo Capital 1, CarryCo Patrimoine et CarryCo Croissance 2. Ces derniers sont arrivés à expiration au 31 décembre 2024.

La documentation afférente à certains programmes de co-investissement des équipes d'investissement d'Eurazeo prévoit des promesses de rachat ou de parts au bénéfice des équipes d'investissement en cas de changement de contrôle d'Eurazeo, dont le contenu est détaillé dans la section [5.14] du Document d'Enregistrement Universel 2024.

Les membres du Directoire actuel ne bénéficient pas de ces clauses ou y ont renoncé avec effet au 5 février 2024.

Engagements de conservation des titres donnés

Dans le cadre de pactes d'actionnaires conclus avec des tiers, Eurazeo est amenée à s'engager, selon les cas, à maintenir un certain niveau de participation dans les holdings intermédiaires.

▪ Engagements reçus

Crédit syndiqué

Le 27 juin 2014, Eurazeo a obtenu d'un syndicat de banques une ligne de crédit syndiqué d'un milliard d'euros sur 5 ans qui a fait l'objet de deux extensions d'un an, soit jusqu'au 27 juin 2021. Le 20 décembre 2019, ce crédit syndiqué a été renouvelé pour une durée de 5 ans (pouvant être étendue à 7 ans sous certaines conditions). Une première période d'extension a été acceptée portant l'échéance à décembre 2025. La deuxième période d'extension a été acceptée portant l'échéance à décembre 2026 mais uniquement à hauteur de 1 432,5 millions d'euros. Le contrat de crédit syndiqué s'appuie notamment sur les clauses énoncées par la Loan Market Association. Le seul covenant de ce financement consiste en un respect d'un ratio de dette financière brute sur l'Actif Net Comptable. Au 30 juin 2025, l'engagement global reçu par Eurazeo s'élève à 1,5 milliard d'euros et l'engagement résiduel s'élève à 150 millions d'euros.

En date du 26 mars 2025, Eurazeo SE a négocié avec son pool bancaire une extension de 2 ans de la maturité de sa ligne de crédit. A compter du 20 décembre 2026, Eurazeo disposera d'une ligne de 1,163 milliard d'euros avec une échéance au 20 décembre 2028.

France China Cooperation Fund (FCCF)

Aux termes d'un pacte d'associés relatif à la société FCCF Joint Advisors S.à r.l. conclu avec BNP Paribas SA et Beijing Shunrong Investment Corporation, Eurazeo SE bénéficie d'une promesse de vente des titres de BNP Paribas SA et Beijing Shunrong Investment Corporation dans la société en cas de survenance de certains événements liés au respect par BNP Paribas et Beijing Shunrong Investment Corporation de certaines de leurs obligations réglementaires, si le fonds FCCF n'est pas

dissous dans l'année de son expiration ou si la participation de BNP Paribas SA et Beijing Shunrong Corporation vient à diminuer de moitié.

Eurazeo Global Investor

Dans le cadre de l'acquisition d'Idinvest Partners (devenue Eurazeo Global Investor) intervenue le 12 avril 2018, Eurazeo bénéficie de la part des cédants les garanties usuelles pour les opérations de ce type et certaines garanties spécifiques. La durée de ces garanties correspond à la prescription légale applicable, sauf en ce qui concerne les garanties sur les comptes et la conformité qui ont expiré au 12 octobre 2019. Le montant de l'indemnité perçue au titre de ces garanties est plafonné, selon les cas, à 10% ou 100% du prix d'acquisition perçu par chacun des cédants.

Par ailleurs, dans le cadre du rachat du solde du capital d'Idinvest Partners (devenue Eurazeo Global Investor) réalisé en 2021, Eurazeo bénéficie d'une garantie spécifique relative à certains litiges en cours entre Idinvest Partners et certains tiers. Cette garantie expire le 31 décembre 2025.

6.8.3.2 Engagements de Legendre Holding 36

▪ Engagements donnés

Dans le cadre de sa participation dans IM Square, Legendre Holding 36 a consenti le 29 juin 2018 des promesses d'achat et des promesses de vente aux managers, en cas de départ. Ces promesses ont été maintenues à l'occasion de la cession par Legendre Holding 36 d'une partie de sa participation dans iMSquare à IK et Luxempart réalisée le 6 mai 2021.

6.8.3.3 Engagements de Legendre Holding 84

▪ Engagements reçus

Dans le cadre de la conclusion d'accords relatifs au développement de nouvelles activités d'investissement dans le secteur des infrastructures, Legendre Holding 84 bénéficie de certains promesses de vente de titres permettant à Legendre Holding 84 d'acquérir certains titres détenus par Eurazeo Infrastructure Managers SAS et/ou certains associés indirects de cette société, en cas de survenance de certains événements prévus dans les différents accords (départ de certains associés indirects d'EIM, changement de contrôle de Tangerine, changement de stratégie, difficultés financières, croissance du fonds). Legendre Holding 84 a par ailleurs octroyé certaines promesses d'achat de titres permettant à Eurazeo Infrastructure Managers SAS et/ou certains associés indirects de cette société de céder à Legendre Holding 84 certains titres, en cas de survenance de certains événements prévus dans les différents accords (départ de certains associés indirects d'EIM en cas de décès ou invalidité, changement de contrôle de Legendre Holding 84).

6.8.3.4 Engagements d'Eurazeo PME Capital

- **Engagements donnés**

Eurazeo PME Capital a pris les engagements d'investissement suivants dans divers fonds ou véhicules d'investissement :

(En milliers d'euros)	30/06/2025
Eurazeo PME Capital :	
Elevate (ex. Small-Mid buyout)	65 601

6.8.3.5 Engagements de Kurma Partners

- **Engagements donnés**

Kurma Partners a pris les engagements d'investissement suivants dans divers fonds ou véhicules d'investissement :

(En milliers d'euros)	30/06/2025
Kurma Partners :	
Kurma :	2 706

• RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

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

FORVIS MAZARS
45, rue Kleber
92300 Levallois-Perret

(Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025)

Aux Actionnaires,
EURAZEO SE
66, rue Pierre Charron
75008 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 SE, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, 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 Levallois-Perret, le 24 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Forvis Mazars

Sarah Kressmann-Floquet

Virginie Chauvin Guillaume Machin

• 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.

Christophe Bavière

Co-CEO ⁽¹⁾

William Kadouch-Chassaing

Co-CEO ⁽¹⁾

(1) M. William Kadouch-Chassaing et Christophe Bavière sont respectivement Président du Directoire et Directeur Général.

ANNEXE 1 : IM GLOBAL PARTNER

iM Global Partner (pas d'AUM consolidés)

Pour rappel, les actifs des partenaires d'iM Global Partner ne sont pas inclus dans les AUM publiés du groupe Eurazeo.

Les actifs sous gestion d'iM Global s'établissent à 45,9 Mds\$ à fin juin 2025, en hausse de 1% par rapport à fin décembre 2024. Ils comprennent les quotes-parts d'intérêts chez les partenaires d'iM Global pour 43,1 mds\$ et l'asset management en propre d'iM Global pour 2,7 mds\$. La société continue d'accroître régulièrement son portefeuille d'affiliés : en avril 2024, iM Global a pris une participation de 40% dans Trinity Street Asset Management, société de gestion londonienne focalisée sur les actions mondiales et internationales selon une approche *value* opportuniste.

ANNEXE 2 : DETAIL AUM BILAN EURAZEO

Détail AUM bilan Eurazeo (M€) 30/06/2025	Portefeuille	Engagements non tirés	Total AUM
Private Equity	6,103	1,586	7,689
<i>Capital (ex MLBO)</i>	2,879	807	3,686
<i>Elevate (ex SMBO)</i>	610	271	880
<i>Brands</i>	656	-	656
<i>Healthcare (Nov Santé)</i>	1	0	1
<i>Growth</i>	1,686	30	1,716
<i>Venture</i>	95	74	170
<i>Kurma</i>	32	66	98
<i>Private Funds Group</i>	92	208	301
<i>Planet Boundaries</i>	6	94	100
<i>Other investments as LP</i>	47	35	81
Private Debt	344	155	499
Real Assets	926	201	1,127
Total	7,373	1,941	9,315

ANNEXE 3 : ACTIFS SOUS GESTION

M€	31/12/2024 PF ¹¹			30/06/2025		
	AUM Tiers	AUM bilan Eurazeo	Total AUM	AUM Tiers	AUM bilan Eurazeo	Total AUM
Private Equity	16 433	8 314	24 746	17 102	7 689	24 791
<i>Capital (ex MLBO)</i>	3 270	4 247	7 517	3 620	3 686	7 306
<i>Elevate (ex SMBO)</i>	1 649	829	2 478	1 714	880	2 594
<i>Brands</i>	3	754	757	4	656	660
<i>Healthcare (Nov Santé)</i>	415	1	416	408	1	409
<i>Growth</i>	1 966	1 748	3 714	2 171	1 716	3 887
<i>Venture</i>	2 877	155	3 033	2 765	170	2 935
<i>Kurma</i>	518	99	617	502	98	600
<i>Secondaries & Mandates</i>	5 701	308	6 009	5 742	301	6 042
<i>Planet Boundaries</i>	34	100	134	177	100	277
<i>Other investments as LP</i>	-	72	72	-	81	81
Private Debt	8 805	424	9 229	9 417	499	9 916
Real Assets	945	1 181	2 126	956	1 127	2 083
Total	26 183	9 919	36 102	27 475	9 315	36 790

¹¹ Les chiffres au 31 décembre 2024 sont proforma du reclassement d'IGF II de Growth dans Venture

ANNEXE 4 : ACTIFS SOUS GESTION GENERANT DES COMMISSIONS (FPAUM)

M€	31/12/2024			30/06/2025		
	FPAUM Tiers	FPAUM bilan Eurazeo	Total FPAUM	FPAUM Tiers	FPAUM bilan Eurazeo	Total FPAUM
Private Equity	12 410	6 269	18 679	12 959	6 084	19 042
Private Debt	6 396	178	6 574	6 712	277	6 989
Real Assets	698	1 000	1 698	657	1 101	1 758
Total	19 504	7 447	26 950	20 327	7 462	27 789

ANNEXE 5 : PERFORMANCE DES FONDS AU 31/03/2025

Stratégie	Fonds	Vintage	Taille (m€)	dont bilan (€m)	% investi	MOIC brut	TRI brut	DPI brut
Private Equity								
Capital	EC V	2021	2 992	1 737	52%	1,1x	5%	0,2x
	EC IV	2017	2 500	1 712	85%	1,9x	15%	0,9x
Elevate	PME IV	2021	1 049	403	65%	1,8x	31%	0,6x
	PME III	2017	658	406	93%	1,7x	16%	1,0x
Growth	EGF III	2019	1 084	250	89%	1,0x	0%	0,1x
Venture	DIGITAL IV	2021	282	85	36%	1,0x	2%	0,1x
	DIGITAL III	2017	350	21	78%	1,3x	6%	0,2x
Secondaries	ESF V	2024	515	200	66%	1,1x	16%	0,0x
	ESF IV	2020	695	60	114%	1,4x	15%	0,3x
Private Debt								
Direct Lending	Eurazeo Private Debt VII	2024	2 150	100	39%	1,1x	12%	0,1x
	Eurazeo Private Debt VI	2021	2 328	192	100%	1,2x	9%	0,4x
Real Assets								
Real Estate	Patrimoine 3	2020	504	500	76%	1,1x	4%	0,1x
	Patrimoine 2	2018	559	500	97%	1,9x	25%	1,5x