

EURAZEO SE

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

(Période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022)

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

Mazars
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022)

Aux Actionnaires,
EURAZEO SE
1, rue Georges Berger
75017 PARIS

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société EURAZEO SE, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 28 juillet 2022

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

David Clairotte

Isabelle Massa

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES 2022

7 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2022	30/06/2021 Retraité (*)	31/12/2021
ACTIF				
Ecarts d'acquisition	12.6.1	4 212 323	2 959 352	3 881 053
Immobilisations incorporelles		2 670 396	1 548 001	1 608 785
Immobilisations corporelles		1 244 931	1 507 790	1 144 036
Droits d'utilisation		462 049	422 142	459 146
Immeubles de placement	12.6.3	661 093	402 212	519 537
Participations dans les entreprises associées	12.6.4.1	2 138 237	1 239 392	2 214 930
Actifs financiers non courants	12.6.4.2	3 570 331	2 342 615	2 519 908
Autres actifs non courants		310 201	177 728	154 983
Actifs d'impôt différé		43 121	83 324	47 681
Total des actifs non courants		15 312 683	10 682 556	12 550 058
Stocks		467 999	553 330	393 644
Clients et autres débiteurs		915 825	874 486	847 163
Actifs d'impôt exigibles		48 311	41 755	48 594
Actifs financiers courants	12.6.4.2	86 951	103 851	414 462
Autres actifs financiers		3 597	1 142	326
Autres actifs courants		123 720	71 182	79 354
Actifs financiers de gestion de trésorerie		2 658	552	4 026
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12.6.8.1	773 442	1 194 786	1 359 927
Total des actifs courants		2 422 502	2 841 083	3 147 497
Actifs destinés à être cédés	12.3.2	714 874	1 431 048	419 134
TOTAL ACTIF		18 450 060	14 954 686	16 116 689

(*) Retraité des avantages aux personnel (cf. note 1.3 des comptes consolidés au 31 décembre 2021)

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2022	30/06/2021 Retraité (*)	31/12/2021
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
Capital émis		241 635	241 635	241 635
Primes		167 548	167 548	167 548
Réserves consolidées		5 548 633	4 194 785	4 178 744
Résultat - Part du groupe		(95 975)	476 189	1 576 427
Capitaux propres - Part du Groupe		5 861 843	5 080 160	6 164 354
Participations ne donnant pas le contrôle	12.6.7.2	2 218 140	1 705 276	2 217 124
Capitaux propres	10	8 079 983	6 785 434	8 381 478
Intérêts relatifs aux investissements partenaires		366 405	196 895	196 211
Provisions	12.6.6	17 525	21 859	18 648
Passifs liés aux avantages au personnel	12.6.6	68 812	103 320	72 702
Emprunts et dettes financières	12.6.5	4 997 326	3 525 121	3 695 640
Dettes de loyers - non courant	12.6.5	438 131	393 404	431 845
Passifs d'impôt différé		525 289	341 052	284 680
Autres passifs non courants		1 144 248	111 823	248 411
Total des passifs non courants		7 557 738	4 693 474	4 948 137
Provisions - part à moins d'un an	12.6.6	18 397	29 739	30 207
Passifs liés aux avantages au personnel - à moins d'un an	12.6.6	2 080	2 804	2 312
Dettes d'impôt exigibles		45 027	54 494	84 665
Fournisseurs et autres créditeurs		973 245	1 376 842	1 170 889
Autres passifs		1 158 176	628 484	1 137 376
Dettes de loyers - courant	12.6.5	56 688	56 192	55 791
Autres passifs financiers		-	6 107	1 856
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	12.6.5	271 882	384 778	140 428
Total des passifs courants		2 525 495	2 539 439	2 623 524
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	12.3.2	268 844	936 340	163 550
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		18 450 060	14 954 686	16 116 689

(*) Retraité des avantages aux personnel (cf. note 1.3 des comptes consolidés au 31 décembre 2021)

8 ETAT DU RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2022 (6 mois)	2021 (6 mois)	2021 (12 mois)
Produits de l'activité ordinaire	12.5.1	2 293 797	2 178 688	4 493 187
Autres produits et charges de l'activité	12.5.2	(61 160)	681 903	2 273 372
Achats consommés		(859 663)	(805 973)	(1 671 329)
Impôts et taxes		(40 535)	(37 192)	(62 719)
Charges de personnel		(593 836)	(605 718)	(1 220 805)
Charges externes		(492 346)	(423 622)	(949 270)
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)		(111 948)	(148 624)	(296 216)
Dotations ou reprises de provisions		1 116	7 905	14 444
Autres produits et charges d'exploitation		(1 586)	(3 993)	(11 437)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		133 840	843 373	2 569 227
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(96 448)	(80 730)	(167 974)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition/participations dans les entreprises associées		-	(38 977)	(27 967)
Autres produits et charges opérationnels	12.5.3	(64 480)	(49 071)	(124 287)
Résultat opérationnel		(27 089)	674 595	2 248 998
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	12.6.5.1	3 750	6 463	1 280
Coût de l'endettement financier brut	12.6.5.1	(142 262)	(136 461)	(283 710)
Coût de l'endettement financier net		(138 511)	(129 999)	(282 430)
Autres produits et charges financiers	12.6.5.1	8 177	7 432	19 663
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(9 605)	15 879	22 458
Impôt		(17 707)	(56 671)	(106 690)
RESULTAT NET avant RESULTAT des activités arrêtées ou en cours de cession		(184 735)	511 235	1 901 999
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		(248)	(1 370)	(10 786)
RESULTAT NET		(184 983)	509 865	1 891 213
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle		(89 009)	33 676	314 786
RESULTAT NET - Part du groupe		(95 975)	476 189	1 576 426
Résultat par action	12.6.7.3	(1,34)	6,66	22,02
Résultat dilué par action	12.6.7.3	(1,34)	6,62	21,75

9 ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2022 (6 mois)	2021 (6 mois)	2021 (12 mois)
Résultat net de la période		(184 983)	509 865	1 891 213
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur		(21 829)	(3)	(101 009)
Total variation de la réserve de juste valeur		(21 829)	(3)	(101 009)
Effets impôt		-	-	-
Réserve de juste valeur - nette (non recyclable)		(21 829)	(3)	(101 009)
Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres		1 872	5 060	11 868
Effets impôt		(218)	(1 102)	(1 726)
Pertes et gains actuariels - nets (non recyclable)		1 654	3 958	10 142
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture		606	1 852	967
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat		608	(2 224)	1 523
Total variation de la réserve de couverture		1 214	(372)	2 490
Effets impôt		278	(102)	(346)
Réserve de couverture - nette (recyclable)		1 492	(474)	2 144
Gains (pertes) résultant des différences de conversion		162 540	47 939	142 232
Reclassement de la réserve de conversion en compte de résultat		-	-	(2 472)
Réserves de conversion (recyclable)		162 540	47 939	139 760
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES		143 858	51 420	51 037
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES		(41 125)	561 285	1 942 250
Attribuables aux :				
- Actionnaires d'Eurazeo		(3 228)	9 531	1 602 633
- Participations ne donnant pas le contrôle		(37 897)	-	339 616

En 2021, la variation de la réserve de juste valeur provenait de la variation de valeur d'un put sur minoritaires. Les écarts actuariels relatifs à l'évaluation des avantages au personnel correspondent à l'incidence du changement des hypothèses d'évaluation (taux d'actualisation de l'obligation, taux d'augmentation des salaires, taux d'augmentation des retraites et rentabilité attendue des actifs du régime) de l'obligation relative aux régimes à prestations définies. La variation de la réserve de couverture résulte de la variation de la juste valeur des dérivés éligibles à la comptabilité de couverture.

10 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(En milliers d'euros)</i>	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 1er janvier 2021 retraité *	240 997	158 655	4 846	(8 001)	(25 382)	44 870	(124 106)	(79 057)	4 460 943	4 673 767	1 429 513	6 103 280
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	476 189	476 189	33 676	509 865
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(1)	(104)	32 778	-	-	3 163	(769)	35 067	16 353	51 420
Total produits et charges comptabilisés	-	-	(1)	(104)	32 778	-	-	3 163	475 420	511 256	50 029	561 285
Augmentation de capital	638	8 893	-	-	-	-	-	-	-	9 531	-	9 531
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	3 789	-	-	3 789	-	3 789
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	(114 910)	(114 910)	(90 797)	(205 707)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	66	161	2 455	1	-	1	1 957	4 641	151 672	156 313
Autres variations	-	-	10	17 940	19 929	910	-	34 426	(81 128)	(7 913)	164 857	156 944
Solde au 30 juin 2021 retraité *	241 635	167 548	4 921	9 996	29 780	45 781	(120 317)	(41 467)	4 742 282	5 080 160	1 705 276	6 785 434

<i>(En milliers d'euros)</i>	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
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	1 110 237	1 110 237	281 110	1 381 347
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(71 273)	1 495	57 675	-	-	3 780	(538)	(8 861)	8 477	(384)
Total produits et charges comptabilisés	-	-	(71 273)	1 495	57 675	-	-	3 780	1 099 699	1 091 376	289 587	1 380 962
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	(4 740)	-	-	(4 740)	-	(4 740)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(213 061)	(213 061)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	(66)	17 164	23 314	(1)	-	36 450	(85 284)	(8 423)	546 498	538 075
Autres variations	-	-	(44)	(21 471)	(15 911)	4 786	-	(35 443)	74 062	5 979	(111 175)	(105 196)
Solde au 31 décembre 2021	241 635	167 548	(66 462)	7 184	94 858	50 566	(125 057)	(36 680)	5 830 758	6 164 354	2 217 124	8 381 478
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	(95 975)	(95 975)	(89 009)	(184 983)
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(15 352)	112	107 227	-	-	502	259	92 748	51 110	143 858
Total produits et charges comptabilisés	-	-	(15 352)	112	107 227	-	-	502	(95 716)	(3 227)	(37 899)	(41 125)
Augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	(21 074)	-	-	(21 074)	-	(21 074)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	(230 989)	(230 989)	(81 238)	(312 227)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	112	-	(5 509)	20	-	(11)	(46 575)	(51 963)	98 636	46 673
Autres variations	-	-	-	(245)	(1 137)	5 366	-	(34)	795	4 745	21 517	26 262
Solde au 30 juin 2022	241 635	167 548	(81 702)	7 051	195 439	55 952	(146 131)	(36 223)	5 458 273	5 861 843	2 218 140	8 079 983

(*) Retraité des avantages aux personnel (cf. note 1.3 des comptes consolidés au 31 décembre 2021)

11 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2022 (6 mois)	30/06/2021 (6 mois)	31/12/2021 (12 mois)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE				
Résultat net consolidé		(184 983)	509 865	1 891 213
Dotations nettes aux amortissements et provisions		189 677	236 347	466 270
Pertes de valeur (y compris sur actifs disponibles à la vente)		1 611	24 634	17 353
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		80 681	(346 670)	(499 339)
Paievements en actions		4 097	(295)	10 056
Autres produits et charges calculés		(15 541)	(5 410)	(18 724)
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		11 057	(297 551)	(1 920 822)
Quote-part de résultats liée aux sociétés mises en équivalence		9 605	(15 879)	(22 458)
Dividendes (hors sociétés du secteur "holding")		-	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		96 205	105 042	(76 451)
Coût de l'endettement financier net		138 511	129 999	282 430
Impôt		17 707	56 671	106 690
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		252 423	291 712	312 669
Impôts versés		(56 966)	(44 074)	(112 394)
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(294 459)	(106 709)	116 146
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	12.6.8	(99 002)	140 928	316 421
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(90 557)	(27 107)	(102 713)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles		44	669	1 478
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(88 194)	(69 295)	(157 037)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		2 569	2 520	40 895
Décaissements liés aux acquisitions d'immeubles de placement		(154 207)	(226 686)	(339 743)
Encaissements liés aux cessions d'immeubles de placement		-	-	-
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		(504 031)	(664 112)	(3 298 567)
. Actifs financiers		(420 884)	(433 294)	(1 402 289)
. Autres actifs financiers non courants		(10 536)	(941)	(65 795)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		36 675	555 841	3 140 185
. Actifs financiers		95 337	624 151	757 581
. Autres actifs financiers non courants		14 004	460	632
Incidence des variations de périmètre		38 431	(52 995)	(157 193)
Dividendes des participations associées		3 656	6 321	61 277
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		1 716	105	(3 309)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	12.6.8	(1 075 975)	(284 362)	(1 524 597)

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2022 (6 mois)	30/06/2021 (6 mois)	31/12/2021 (12 mois)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital				
- versées par les actionnaires de la société mère		-	9 531	9 530
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées		18 635	152 544	1 100 824
Encaissements liés aux syndications		-	-	-
Rachats et reventes d'actions propres		(21 075)	3 780	(1 076)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice				
- versés aux actionnaires de la société mère		(230 989)	(114 910)	(114 910)
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(81 238)	(96 020)	(303 858)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 381 696	717 099	1 895 486
Remboursement d'emprunts		(372 521)	(461 975)	(963 091)
Versement soulte		(8 008)	188	-
Intérêts financiers nets versés		(115 592)	(107 673)	(238 063)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	12.6.8	570 908	102 563	1 384 844
Variation de trésorerie		(604 069)	(40 870)	176 668
Trésorerie à l'ouverture		1 348 115	1 149 177	1 149 177
Autres variations		-	(2 061)	-
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		17 312	9 867	22 270
TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)	12.6.8	761 358	1 116 113	1 348 115
<i>dont trésorerie à accès restreint</i>		<i>34 206</i>	<i>34 065</i>	<i>29 261</i>

12 PRINCIPES GENERAUX

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Eurazeo au 30 juin 2022 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 2021.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire d'Eurazeo du 22 juillet 2022. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 25 juillet 2022 ainsi que par le Conseil de Surveillance du 26 juillet 2022.

12.1 PARTICULARITES PROPRES AUX COMPTES SEMESTRIELS

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

Le produit des activités ordinaires, le résultat opérationnel et l'ensemble des indicateurs opérationnels (dont le besoin en fonds de roulement) sont caractérisés par une certaine saisonnalité. Ce phénomène est d'amplitude variable selon les secteurs d'activité du Groupe.

En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2022 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2022.

12.2 PRINCIPALES ESTIMATIONS RETENUES

12.2.1 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 2022 et disponibles sur le site suivant : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index_en.htm.

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon la convention du coût historique à l'exception des immeubles de placement, des instruments financiers dérivés et des actifs financiers qui sont évalués à la juste valeur. Les états financiers sont présentés en euros arrondis au millier le plus proche. Le jeu des arrondis peut dans certains cas conduire à un léger écart au niveau des totaux ou variations.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022 :

- Amendements à IAS 37 : *Coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2022
- Amendements à IFRS 3 : *Mise à jour de la référence au cadre conceptuel* et Améliorations annuelles (cycle 2018-2020), applicables à compter du 1^{er} janvier 2022
- Amendements à IAS 16 : *Produits générés avant l'utilisation prévue*, applicables à compter du 1^{er} janvier 2022

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes.

- Au cours du 1^{er} semestre 2022, le Groupe a finalisé ses travaux d'analyse sur les impacts comptables relatifs à la décision de l'IFRIC concernant les coûts d'implémentation des solutions SaaS. L'impact estimé a été jugé non significatif aux bornes du Groupe ; en conséquence les comptes consolidés des périodes comparatives (31 décembre 2021 et 30 juin 2021) n'ont pas été retraités.

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 2022 :

- Amendements à IAS 1 : *Présentation des états financiers – Practice Statements 2 « Disclosure of accounting policies »*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2023
- Amendement à IAS 8 : *Définition des estimations comptables*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2023
- Amendements à IAS 12 : *Impôt différé rattaché à des actifs et passifs issus d'une même transaction*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2023

- IFRS 17 et amendements : *Contrats d'assurance*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2023

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.

12.2.2 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 2022 portent sur :

- La valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée (cf. Note 12.6.2) ;
- La valeur recouvrable des participations dans les entreprises associées (cf. Note 12.6.4) ;
- La juste valeur des actifs financiers (cf. cf. Note 12.6.4).

12.3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

12.3.1 Evolution du périmètre de consolidation

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 sont les suivantes :

12.3.1.1 Mid-Large buyout

Le 13 décembre 2021, Eurazeo a acquis le groupe Scaled Agile. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2021 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2022.

Eurazeo a acquis le groupe Cranial Technologies en 8 mars 2022. Le groupe est consolidé par intégration globale à compter du 1^{er} avril 2022.

12.3.1.2 Real Assets

Le 30 décembre 2021, Eurazeo a acquis le groupe Ikaros. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2021 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2022.

Eurazeo a acquis les groupes FST Espagne et 6 Pack en avril 2022. Les groupes sont consolidés par intégration globale à compter du 1^{er} mai 2022.

12.3.1.3 Brands

Le 16 décembre 2021, Eurazeo a acquis le groupe Beekman. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2021 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2022.

Eurazeo a acquis le groupe Gisou le 20 avril 2022. Le groupe est consolidé par mise en équivalence à compter du 1^{er} juin 2022.

12.3.1.4 Gestion d'actifs

Eurazeo a acquis une participation complémentaire pour atteindre 71% dans le groupe Kurma. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2021 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société est consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2022.

12.3.2 Reclassement IFRS 5 – groupe d’actifs destinés à être cédés

Les actifs et passifs destinés à être cédés présents au 30 juin 2022 comprennent principalement les actifs et passifs Orolia, Reden Solar, un immeuble du campus Highlight, Trader Interactive (accord de cession signé en juin 2022) et Vitaprotech (accord d’exclusivité signé en juillet 2022).

Les actifs destinés à être cédés présents au 31 décembre 2021 comprenaient principalement Orolia (cession réalisée le 7 juillet 2022), Reden Solar (cession réalisée le 6 juillet 2022) et un immeuble du campus Highlight.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
Actifs non courants		
Ecarts d'acquisition	69 468	-
Immobilisations incorporelles	180 085	128 764
Immobilisations corporelles	7 829	3 473
Droits d'utilisation	14 777	9 423
Immeubles de placement	47 948	47 948
Participations dans les entreprises associées	-	106 661
Actifs financiers	242 602	15 122
Autres actifs non courants	156	-
Actifs d'impôts différés	3 994	3 968
Actifs courants		
Stocks	36 099	24 888
Clients et autres débiteurs	70 619	51 621
Actifs d'impôt exigibles	1 364	-
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Autres actifs financiers	-	-
Autres actifs courants	2 475	1 170
Actifs financiers de gestion de trésorerie	36	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 422	26 096
ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	714 874	419 134
Passifs non courants		
Provisions	8 154	-
Passifs liés aux avantages au personnel	36 733	7 471
Emprunts et dettes financières	92 788	35 085
Dettes de loyers - non courant	13 478	8 853
Passifs d'impôts différés	15 798	9 907
Autres passifs non courants	-	5 469
Passifs courants		
Provisions - part à moins d'un an	2 581	2 581
Passifs liés aux avantages au personnel - part à moins d'un an	-	-
Dettes d'impôt exigibles	35	-
Fournisseurs et autres créditeurs	32 440	25 099
Autres passifs	49 032	37 574
Dettes de loyers - courant	2 455	1 268
Autres passifs financiers	-	-
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	33 350	30 243
PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	286 844	163 550

12.4 INFORMATION SECTORIELLE

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

Le modèle d'Eurazeo a profondément évolué ces dernières années avec le développement de la gestion pour compte de tiers (gestion d'actifs) et l'importance croissante du suivi par activité ou pôle plutôt que par participation. Le compte de résultat par activité reflète les secteurs opérationnels tels qu'ils sont suivis par le Directoire d'Eurazeo. Son résultat net est identique au résultat net consolidé IFRS. Une réconciliation est présentée en Note 12.4.2.

La société Eurazeo reste aussi une société d'investissement, comme en témoigne la répartition de ses actifs. Son activité de gestion d'actifs est principalement le fait de ses filiales EMC, EFML, EIM et de la contribution de ses participations dans Rhône Group et MCH. 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.

12.4.1 Compte de résultat consolidé par activité

Le compte de résultat par activité est présenté à **Périmètre Eurazeo constant**, c'est-à-dire qu'il correspond aux données publiées du premier semestre 2021, retraitées des mouvements suivants :

- **Entrées dans le périmètre 2021** : Aroma-Zone (juillet 2021), Planet (novembre 2021) et Scaled Agile et Humen (décembre 2021) pour le segment Mid-Large buyout ; Trinity (octobre 2021) et Ikaros (décembre 2021) pour le segment Real Assets ; Premium et Altair (juillet 2021) pour le segment Small-Mid buyout ; Pangaea (juillet 2021), Ultra Premium Direct (mai 2021), Beekman et Jaanuu (décembre 2021) pour le segment Brands ; Kurma (décembre 2021) pour la gestion d'actifs. Ces sociétés sont consolidées sur 6 mois dans les états comparatifs pro forma ;
- **Sorties de périmètre en 2021** : In'Tech (septembre 2021) pour le segment Small-Mid buyout, LPCR (septembre 2021), Planet (Cession partielle en octobre 2021, générant un passage en mise en équivalence) et Sequens (Décembre 2021) pour le segment Mid-Large buyout. Ces sociétés sont exclues des états comparatifs pro forma ;
- **Entrées et sorties de périmètre 2022** : Cranial Technologies (avril 2022) pour le segment Mid-Large buyout, 6 Pack (avril 2022) et FST Espagne (avril 2022) pour le segment Real Assets ; Ces sociétés sont consolidées pour une période équivalente dans les états comparatifs pro forma ;

Les informations comparatives sont présentées à taux de change constant (taux moyen mensuel des six premiers mois de 2022).

€m	H1 2022	H1 2021 PF
FRE	50,2	40,6
FRE, NET DU COUT DE FINANCEMENT	43,9	40,1
PRE	0,2	52,9
1. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS	44,1	93,0
2. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT	-161,3	459,6
3. CONTRIBUTION DES SOCIETES NETTE DU COUT DE FINANCEMENT	97,4	83,8
Amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-99,7	-81,7
Impôts	-17,7	-42,9
Eléments non récurrents	-47,7	-36,7
RESULTAT NET CONSOLIDE	-185,0	475,1
RESULTAT NET CONSOLIDE - PART DU GROUPE	-96,0	464,5
Participations ne donnant pas le contrôle	-89,0	10,7

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

Contribution de l'activité de gestion d'actifs : elle correspond au résultat qu'aurait 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 du *Performance Related Earnings* (PRE). Les FRE et PRE incluent des produits relatifs aux commissions de gestion et de performance calculées sur le 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 calculées » sont de 42,0 millions d'euros au 30 juin 2022. Elles étaient de 39,4 millions d'euros au 30 juin 2021.
- Les « commissions de performance calculées » sont nulles au 30 juin 2022. Elles étaient de 47,8 millions d'euros au 30 juin 2021.

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

Les *Performance related earnings* (PRE) correspondent (i) à des commissions de performance encaissées sur gestion de compte de tiers et (ii) au montant des commissions de performance calculées sur le bilan d'Eurazeo pour les sociétés consolidées ou aux commissions de performance évaluées pour les investissements à la juste valeur en contrepartie du résultat (c'est-à-dire comptabilisées en normes IFRS).

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 de marché. L'activité d'investissement perçoit des plus-values de cession latentes ou réalisées (sur base consolidée) et des dividendes (des sociétés non consolidées) ; et verse 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'élevèrent à 9,0 millions d'euros au 30 juin 2022 contre 6,9 millions d'euros au 30 juin 2021, en raison du renfort des équipes permettant d'accompagner le développement du Groupe.

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

La Contribution des sociétés est allouée aux diverses stratégies d'investissement :

- « **Mid-Large buyout** » : investit dans les entreprises, leaders sur leur marché, qu'elle soutient dans leurs transformations d'envergure.
- « **Small-Mid buyout** » : investit et accompagne les PME dans leur transformation en entreprises internationales.
- « **Real Assets** » : est spécialisé dans l'investissement et la gestion d'actifs réels, en particulier immobiliers.
- « **Brands** » : est consacré au développement de marques européennes et américaines à potentiel de croissance international.

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

En effet, les amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition concernent quasi-exclusivement les effets d'affectation du goodwill des sociétés de portefeuille. Ces charges liées à l'application des normes IFRS sont exclues des agrégats clés de suivi de la performance (EBITDA/EBIT pour les sociétés de portefeuille). Les éléments non récurrents sont eux aussi quasi-exclusivement liés aux sociétés de portefeuille, les charges qui pourraient être qualifiées de non récurrentes de l'activité d'investissement sont les frais de transaction et les *impairments*, inclus dans la contribution de celle-ci. L'activité de gestion d'actifs n'inclut pas d'éléments non récurrents significatifs.

12.4.2 Etat de réconciliation

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

<i>(En millions d'euros)</i>	2022.06
EBITDA Ajusté	356,8
Amortissement des sociétés du portefeuille	(106,4)
EBIT Ajusté	250,4
Plus-ou moins-values latentes et réalisées & Dividendes et autres revenus	(79,8)
Coûts de commissions de gestion calculées	(41,6)
Autres coûts	(3,5)
Contribution de l'activité d'investissement - avant impairments, coûts des transactions et éléments financiers	(124,9)
Commissions de gestion pour compte de tiers	124,2
Commissions de gestion calculées sur le bilan d'Eurazeo	41,6
Charges opérationnelles de l'activité gestion d'actifs	(129,8)
Contribution de l'activité de gestion d'actifs - avant éléments financiers et résultat des mises en équivalence	35,9
Éléments non récurrents	(25,4)
Reclassement des réserves de couverture et conversion - impact cession des titres et autres	(2,1)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	133,8
Amortissement des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	(96,4)
Dépréciations	(2,1)
Coûts des transactions	(30,9)
Éléments non récurrents - autres produits et charges	(31,5)
Autres produits et charges opérationnels	(160,9)
Résultat opérationnel	(27,1)
Coût de l'endettement financier net	(145,5)
Éléments financiers des activités d'investissement et de gestion d'actifs	3,7
Variation de juste valeur des dérivés	3,7
Autres produits et charges financiers	7,8
Résultat financier	(130,3)
Résultat des équivalences -contribution des sociétés	(6,5)
Résultat des équivalences - activité de gestion d'actifs	0,2
Éléments non récurrents	(3,3)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(9,6)
Impôt	(17,7)
Résultat des activités abandonnées	(0,2)
RESULTAT NET	(185,0)
Participations ne donnant pas le contrôle	89,0
RESULTAT NET - Part du Groupe	(96,0)

12.4.3 Agrégats sectoriels de la contribution des sociétés

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

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

Les ajustements effectués entre le résultat opérationnel avant autres produits et charges et les indicateurs de performance du compte de résultat correspondent essentiellement à des ajustements d'éléments non récurrents. Ces éléments ajustés ont été directement calculés à partir des contributions IFRS de chacun des secteurs opérationnels et peuvent être directement rapprochés des comptes consolidés publiés.

12.4.4 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2022

(en millions d'euros)	2022 (6 mois)	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Mid-Large buyout	Small-Mid buyout	Brands	Real Assets
Produits de l'activité ordinaire	2 293,8	7,2	129,6	1 048,5	847,8	114,2	146,5
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs (*)	(89,0)	(124,9)	35,9	-	-	-	-
Autres éléments	(2,1)	(2,1)	-	-	-	-	-
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	133,8	(127,0)	35,9	128,1	91,5	(5,6)	10,9
Restructurations et coûts de transition				18,3	-	-	-
Frais d'acquisition et earn-out				-	-	-	-
Charges de personnel non récurrentes				-	-	-	-
Autres éléments non récurrents				7,6		0,1	(0,6)
EBIT ajusté	250,4			154,0	91,5	(5,5)	10,3
Dotations/reprises amortissements et provisions	106,4			41,1	41,4	3,8	20,1
EBITDA ajusté	356,7			195,1	132,9	(1,7)	30,4
Dépréciations		-	-				
Résultat des mises en équivalences		-	(0,2)				
Coûts des transactions et éléments financiers		(34,3)	8,2				
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs		(161,3)	44,1				

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

12.4.5 Dette nette sectorielle au 30 juin 2022

Une information détaillée sur l'échéance des dettes ainsi que sur la nature des covenants est présentée en Note 12.6.5.

(en millions d'euros)	30/06/22	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés				
				Mid-Large buyout	Small-Mid buyout	Brands	Real Assets	Autres sociétés
Dettes financières	5 269,2	750,0	120,4	2 112,3	1 302,0	19,2	954,0	11,4
Actifs de trésorerie	(776,1)	(72,6)	(63,1)	(251,1)	(191,1)	(18,7)	(137,9)	(41,7)
Dettes nettes financières	4 493,1	677,5	57,3	1 861,3	1 110,8	0,5	816,1	-30,3
Dettes de loyers	494,8	7,2	9,7	291,9	101,5	1,0	66,6	16,8
Dettes nettes IFRS	4 987,9	684,7	67,0	2 153,2	1 212,4	1,5	882,7	-13,5

12.4.6 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2021

Données publiées

(en millions d'euros)	2021 (6 mois)	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Mid-Large buyout	Small-Mid buyout	Brands	Real Assets
Produits de l'activité ordinaire	2 178,7	2,1	96,1	1 097,8	746,4	47,0	189,1
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs (*)	584,5	494,3	90,2				
Autres éléments	13,2	13,0	0,2				
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	843,3	507,3	90,4	149,4	90,9	3,5	1,9
Restructurations et coûts de transition				11,7	-	-	-
Frais d'acquisition et earn-out				1,2	-	-	-
Charges de personnel non récurrentes				1,6	-	-	-
Autres éléments non récurrents				4,6	(0,6)	0,3	0,3
EBIT ajusté	264,8			168,5	90,3	3,8	2,2
Dotations/reprises amortissements et provisions	144,5			79,4	37,3	1,2	26,6
EBITDA ajusté	409,3			247,9	127,5	5,1	28,8
Dépréciations		(26,5)					
Résultat des mises en équivalences			(1,1)				
Coûts des transactions et éléments financiers		(20,8)	0,1				
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs		460,0	90,5				

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

12.4.7 Dette nette sectorielle au 30 juin 2021

(en millions d'euros)	30/06/2021	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Mid-Large buyout	Small-Mid buyout	Brands	Real Assets
Dettes financières	3 909,9	141,5	72,9	1 911,9	1 063,9	2,1	717,6
Actifs de trésorerie	(1 195,3)	(380,7)	(55,7)	(401,3)	(270,5)	(9,1)	(77,9)
Dettes nettes financières	2 714,6	(239,2)	17,2	1 510,6	793,4	(7,1)	639,6
Dettes de loyers	449,6	10,0	12,7	276,9	96,6		53,4
Dettes nettes IFRS	3 164,2	(229,2)	29,9	1 787,5	890,0	(7,1)	693,0

12.5 DONNEES OPERATIONNELLES

12.5.1 Produits de l'activité ordinaire

Le chiffre d'affaires du groupe Eurazeo est pour le premier semestre 2022 de 2 294 millions d'euros, contre 2 179 millions d'euros sur la même période en 2021. L'augmentation du chiffre d'affaires est liée à la bonne performance des participations sur la période et l'intégration de build ups.

12.5.2 Autres produits et charges de l'activité

Sur les premiers semestres 2021 et 2022, les autres produits et charges de l'activité se décomposent comme suit :

(En milliers d'euros)	Notes	30-06-22 (6 mois)	30-06-21 (6 mois)
Plus ou moins-values et frais de cessions		(2 432)	252 396
Variation de juste valeur des immeubles de placement	12.6.3	(1 088)	10 077
Variation de juste valeur des actifs financiers		(79 444)	336 592
Autres produits et charges		21 804	82 837
AUTRES PRODUITS ET CHARGES DE L'ACTIVITÉ		(61 160)	681 903

12.5.2.1 Variation de juste valeur des actifs financiers par résultat

La variation de juste valeur des actifs financiers (nette de carried interests) est essentiellement liée aux actifs du segment Growth et IM Global Partners. cf. Note 12.6.4.2, sur les premiers semestres 2021 et 2022.

12.5.3 Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022 (6 mois)	30/06/2021 (6 mois)
Restructuration / déménagement / réorganisation	(22 300)	(14 008)
Frais sur acquisitions	(34 380)	(25 332)
Dépréciation des marques et d'autres actifs	(3 366)	(2 661)
Autres produits et charges	(4 434)	(7 070)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	(64 480)	(49 071)

12.6 BILAN CONSOLIDÉ

12.6.1 Ecarts d'acquisition, immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation

Le total des écarts d'acquisition est de 4 212 millions d'euros au 30 juin 2022, comparé à 3 881 millions d'euros au 31 décembre 2021. La variation de la période est liée aux acquisitions qui compensent les allocations effectuées sur le semestre.

Les autres immobilisations incorporelles, corporelles et droits d'utilisation représentent un total de 4 377 millions d'euros au 30 juin 2022 comparé à un total de 3 212 millions d'euros au 31 décembre 2021. La variation est principalement due à la hausse des immobilisations incorporelles liée à certaines allocations de prix d'acquisitions de la période.

Les écarts d'acquisition se répartissent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
Activité de gestion d'actifs	303 813	269 774
Mid-Large buyout	2 548 046	1 977 018
Small-Mid buyout	1 026 710	1 376 048
Real Assets	151 612	70 346
Brands	182 142	187 868
TOTAL ECARTS D'ACQUISITION	4 212 323	3 881 053

12.6.2 Pertes de valeur sur actifs immobilisés

12.6.2.1 Modalités de tests de perte de valeur

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.

Chacune des participations est constitutive d'une UGT.

Eurazeo a recherché l'existence d'indicateurs de perte de valeur sur la base de sources d'information à la fois externes et internes, en tenant compte notamment du contexte géopolitique et économique incertain :

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

12.6.2.2 Tests de perte de valeur

Des tests de perte de valeur sont susceptibles d'être réalisés au niveau de chaque participation, chacune représentant une UGT et sur les immobilisations incorporelles à durée indéterminée. Les plans d'affaires ont été revus, le cas échéant.

Au 30 juin 2022, la revue des indicateurs de perte de valeur n'a pas conduit à effectuer de test de perte de valeur. En conséquence, aucune perte de valeur n'a été comptabilisée sur la période.

12.6.3 Immeubles de placement

Les immeubles de placement du groupe sont constitués des immeubles du segment Real Assets. Ils ont été évalués, au 30 juin 2022, à la juste valeur (niveau 3) sur la base de rapports d'experts.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
Euston House	117 455	119 960
Highlight	132 890	114 212
Johnson	410 747	285 364
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT	661 093	519 537

12.6.4 Entreprises associées et actifs financiers

12.6.4.1 Participations dans les entreprises associées

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
<i>Entreprises associées Mid-Large buyout</i>	<i>1 556 932</i>	<i>1 645 731</i>
<i>Entreprises associées Small-Mid buyout</i>	<i>1 265</i>	<i>887</i>
<i>Entreprises associées Real Assets</i>	<i>99 928</i>	<i>105 383</i>
<i>Entreprises associées Brands</i>	<i>295 484</i>	<i>274 315</i>
<i>Entreprises associées Gestion d'actifs</i>	<i>167 004</i>	<i>168 274</i>
<i>Entreprises associées Growth</i>	<i>17 625</i>	<i>20 341</i>
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	2 138 237	2 214 930

Le groupe Eurazeo a analysé chacune de ses participations dans les entreprises associées au regard des éléments constitutifs d'un indicateur de perte de valeurs (une baisse avérée ou attendue de l'EBITDA ou encore une évolution défavorable d'une ou de plusieurs données de marché pouvant avoir une incidence sur la valeur d'une participation).

Chaque participation dans une entreprise associée a également été confortée au regard de sa valorisation dans l'ANR.

12.6.4.2 Actifs financiers

La juste valeur des actifs financiers se détaille comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
	Valeur au bilan	
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données non observables (Niveau 2)</i>	2 764	4 702
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données non observables (Niveau 3)</i>	3 582 392	2 857 542
Titres non cotés	3 585 156	2 862 244
Actifs financiers par le biais du résultat	3 585 156	2 862 244
Instrument d'emprunt évalués au coût amorti	72 126	72 126
ACTIFS FINANCIERS	3 657 282	2 934 369
Actifs financiers - non courants	3 570 331	2 519 908
Actifs financiers - courants	86 951	414 462

La variation des actifs financiers sur les titres non cotés concerne les actifs financiers du segment Growth, ainsi que les fonds IM Global Partners.

12.6.5 Financement

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

(en milliers d'euros)	30/06/2022			Commentaires / Nature des principaux covenants
	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	
Eurazeo	757 243	(72 574)	684 669	- Echéances : 2026 (crédit syndiqué) - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾
Activité d'investissement	757 243	(72 574)	684 669	
EIM	4 961	(13 548)	(8 587)	
iM Global Partner	125 139	(31 965)	93 174	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
EMC	-	(5 259)	(5 259)	
Alpine	-	(12 352)	(12 352)	- Echéances : 2028
Activité de gestion d'actifs	130 100	(63 124)	66 976	
CPK	16 080	(28 338)	(12 258)	- Echéances : 2023 à 2024
Dorc	302 228	(25 981)	276 246	- Echéances : 2028 à 2029 - Covenants: ~ Financement Cov-Lite
Elemica	238 556	(8 263)	230 293	- Echéances : 2022 (ligne de crédit), 2025 (autres emprunts) - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
Humens	45 858	(31 395)	14 463	- Echéances : 2028 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
Sommet Education	444 507	(14 847)	429 660	- Echéances : 2023 (crédit) - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾ ~ Capex ⁽³⁾ ~ Montants de cash minimum
FCCF B	47 062	(716)	46 346	- Echéances : 2022
Cranial Technologies	151 566	(5 495)	146 071	- Echéances : 2029 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
Aroma Zone	285 125	(6 178)	278 947	- Echéances : 2027 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
WorldStrides	670 530	(120 012)	550 518	- Echéances : 2025 (crédit) - Financement de type Cov-Lite
Scaled Agile	202 700	(9 828)	192 873	- Echéances : 2028 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
Mid-Large buyout	2 404 212	(251 053)	2 153 159	

	30/06/2022			
(en milliers d'euros)	Dettes brute	Actifs de trésorerie	Dettes nette	Commentaires / Nature des principaux covenants
2 Ride	247 725	(39 149)	208 576	- Echéances : 2025 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Altair	221 625	(7 966)	213 658	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Easy Vista	52 876	(4 412)	48 464	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Efeso	75 997	(10 262)	65 735	- Echéances : 2026 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Groupe Rosa	57 244	(11 252)	45 992	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Groupe Premium	145 467	(29 795)	115 672	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
I Tracing	62 602	(12 046)	50 556	- Echéances : 2027 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Peters	101 474	(6 288)	95 186	- Echéances : 2026 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Redspher	96 061	(32 205)	60 856	- Echéances : 2025 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Utac	227 489	(14 386)	213 103	- Echéances : 2027 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Dessange	114 959	(19 744)	95 215	- Echéances : 2023 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1) ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ EBITDA ⁽¹⁾ / frais financiers nets
FCCA	-	(629)	(629)	
Small-Mid buyout	1 403 520	(191 135)	1 212 385	

	30/06/2022			
(en milliers d'euros)	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	Commentaires / Nature des principaux covenants
Grape Hospitality	400 340	(63 605)	336 735	- Echéances : 2022 à 2030 (dette d'acquisition) - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Dette nette / EBITDAR ⁽²⁾
Dazeo	34 371	(9 578)	24 793	- Echéances : 2051
Erel	-	(754)	(754)	
Berlin Office Portfolio (Erel9)	66 885	(3 266)	63 619	- Echéances : 2029 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ Interest Coverage Ratio (5)
Ayre Hotels	71 323	(13 931)	57 392	- Echéances : 2026 à 2027 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Debt over NOI
Highlight	120 655	(883)	119 772	- Echéances : 2023 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾
Fayel	3 693	(1 512)	2 181	- Echéances : 2029
Hospitality France	58 007	(8 347)	49 660	- Echéances : 2026 à 2028 ~ LTV ⁽⁴⁾
Euston	66 482	(8 429)	58 054	- Echéances : 2024 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Interest Coverage Ratio (5)
Ikaros	927	(2 887)	(1 959)	
Johnson	123 223	(9 099)	114 124	- Echéances : 2024 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Debt Yield
Londra	21 984	(4 485)	17 499	- Echéances : 2024 à 2030 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Interest Coverage Ratio (5) ~ RevPar
UK Light Industrial (Trinity)	52 699	(11 114)	41 585	- Echéances : 2026 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Interest Coverage Ratio (5) ~ Debt Yield
Real Assets	1 020 590	(137 890)	882 699	

(en milliers d'euros)	30/06/2022			Commentaires / Nature des principaux covenants
	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	
Nest Fragrances	8 953	(546)	8 408	- Echéances : 2022 (ligne de crédit)
Axel Arigato	-	(7 943)	(7 943)	
Beekman	283	(8 104)	(7 821)	
Ultra Premium Direct	10 954	(2 062)	8 892	- Echéances : 2024 à 2033
Brands	20 191	(18 655)	1 536	
Contribution des sociétés	28 172	(41 669)	(13 496)	
TOTAL ENDETTEMENT NET	5 764 027	(776 100)	4 987 928	
Total dettes financières à moins d'un an	328 570			
Total dettes financières à plus d'un an	5 435 458			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	12.6.8.1	739 236		
Trésorerie à accès restreint	12.6.8.1	34 206		
Actifs financiers de gestion de trésorerie		2 658		

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

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

(3) "Capital Expenditure" : Investissements

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

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

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 à des lignes de crédit remboursables en 2022 ou des échéances d'emprunts à court terme.

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

Il est rappelé que les dettes des sociétés sont sans recours sur Eurazeo SE. Par ailleurs, Eurazeo SE a effectué un tirage sur sa ligne de crédit syndiqué à hauteur de 750 millions d'euros au 30 juin 2022.

12.6.5.1 Résultat financier

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	30/06/2021
	(6 mois)	(6 mois)
Charges financières sur emprunts	(142 262)	(136 461)
Total coût de l'endettement financier brut	(142 262)	(136 461)
Produits et charges résultant de la variation de dérivés	5 118	797
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat	(608)	2 224
Autres produits et charges financiers	(760)	3 441
Total produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	3 750	6 463
Total coût de l'endettement financier net	(138 511)	(129 999)
Différences négatives de change	(14 247)	(10 437)
Différences positives de change	25 341	18 163
Coût financier lié aux avantages au personnel	133	(34)
Autres	(3 051)	(260)
Total autres produits et charges financiers	8 177	7 432
RÉSULTAT FINANCIER	(130 335)	(122 567)

12.6.6 Provisions

Les provisions se détaillent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Passifs liés aux avantages au personnel	Litiges	Autres	Total Litiges et Autres	Total Provisions
Au 31/12/2021	75 014	12 416	36 440	48 856	123 868
AU 30/06/2022	70 892	12 094	23 828	35 922	106 814
Part à moins d'un an	2 080	5 391	13 006	18 397	20 477
Part à plus d'un an	68 812	6 703	10 822	17 525	86 337

12.6.6.1 Passifs liés aux avantages au personnel

La nature des avantages au personnel est similaire à celle décrite dans l'annexe au 31 décembre 2021.

La variation des passifs liés aux avantages au personnel est en partie due aux écarts actuariels, aux dotations du semestre ainsi qu'aux mouvements du périmètre de consolidation.

12.6.6.2 Provisions pour litiges et autres provisions

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

12.6.7 Capitaux propres et résultat par action

12.6.7.1 Capitaux propres et capital social

Les capitaux propres – part du Groupe s’élèvent à 5 862 millions d’euros, soit 74 euros par action au 30 juin 2022.

Au 30 juin 2022, le capital social est de 241 635 milliers d’euros, divisé en 79 224 529 actions ordinaires entièrement libérées.

Eurazeo détient 2 480 797 actions propres au 30 juin 2022.

12.6.7.2 Participations ne donnant pas le contrôle

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
Activités d'investissement et gestion d'actifs	185 040	231 381
Mid-Large buyout	989 677	1 016 047
Small-Mid buyout	804 667	766 700
Real Assets	116 097	100 371
Brands	122 658	102 625
Participations ne donnant pas le contrôle	2 218 140	2 217 124

<i>(En milliers d'euros)</i>	2022 (6 mois)	2021 (6 mois)
Activités d'investissement et gestion d'actifs	(65 104)	9 638
Mid-Large buyout	(12 884)	9 633
Small-Mid buyout	5 330	17 442
Real Assets	(1 852)	(4 072)
Brands	(14 497)	1 036
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	(89 009)	33 676

Le groupe a identifié les six entités ou sous-groupes pour lesquels les participations ne donnant pas le contrôle sont les plus significatives :

- Le groupe Easy Vista est contrôlé par Eurazeo. C'est un des fournisseurs mondiaux de solutions intelligentes d'automatisation d'ITSM, d'Entreprise Service Management (ESM) et de Self-Help. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 63,40 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe Aroma Zone est contrôlé par Eurazeo. C'est un des principaux spécialistes mondiaux des produits naturels en soins et beauté. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 54,65 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe Scaled Agile est contrôlé par Eurazeo. Premier fournisseur de contenu de formation professionnelle et de certifications. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 26,9 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe Premium est contrôlé par Eurazeo. C'est un des principaux leaders dans la distribution de solutions d'assurance-vie et d'épargne retraite. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 78,37 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe Altair est contrôlé par Eurazeo. C'est un des principaux spécialistes mondiaux des produits spécialisés pour l'entretien de la maison. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 69,30 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe WorldStrides est contrôlé par Eurazeo. Le groupe est un leader des voyages éducatifs. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 50,17 % des résultats de ce groupe.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Easy Vista	Aroma Zone	Scaled Agile	Premium	Altair	WorldStrides
Total Actifs	219 282	898 403	379 582	458 859	514 016	1 077 988
Total capitaux propres	72 422	256 982	110 854	192 557	126 646	(260 817)
<i>dont participations ne donnant pas le contrôle</i>	76 443	268 907	-	187 867	128 181	11 452
Chiffre d'affaires	23 990	40 856	32 688	89 518	85 373	85 373
Résultat net	(4 889)	10 078	(19 876)	22 969	(4 475)	388
<i>dont participations ne donnant pas le contrôle</i>	(3 100)	(5 505)	(5 364)	18 587	(3 104)	394
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	(489)	13 610	9 098	14 630	3 261	(39 481)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(3 486)	15 008	13 318	(1 016)	(8 747)	(11 640)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(2 576)	151	(13 168)	(2 071)	(8 103)	(29 235)
<i>Dont dividendes versés aux minoritaires</i>	-	-	-	-	-	-

12.6.7.3 Résultat par action

<i>(En milliers d'euros)</i>	2022	2021	2021
	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Résultat net - part du groupe	(95 975)	476 189	1 576 426
Résultat des activités poursuivies - part du groupe	(95 397)	476 766	1 580 357
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	71 732 481	71 470 444	71 582 398
Résultat de base par action publié	(1,34)	6,66	22,02
Résultat des activités poursuivies de base par action publié	(1,34)	6,67	22,08
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles	73 002 429	72 356 078	72 214 749
Résultat dilué par action publié	(1,34)	6,62	21,75
Résultat des activités poursuivies dilué par action publié	(1,34)	6,63	21,8

12.6.8 Détail des flux de trésorerie

12.6.8.1 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 2022, la trésorerie à accès restreint se compose essentiellement de la trésorerie mobilisée dans le cadre du contrat de liquidité d'Eurazeo, et de la trésorerie à accès restreint des sociétés du Groupe.

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>	Note	30/06/2022	31/12/2021
Comptes à vue		684 471	1 296 478
Dépôts à terme et valeurs mobilières de placement		54 766	34 188
Trésorerie à accès restreint		34 206	29 261
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif		773 442	1 359 927
Découverts bancaires		(12 083)	(11 811)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au passif		(12 083)	(11 811)
TRÉSORERIE NETTE		761 358	1 348 115

12.6.8.2 Flux nets de trésorerie gérés par l'activité

Les flux générés par l'activité s'élèvent à (99,2) millions d'euros (contre 140,9 millions au cours du premier semestre 2021) et s'expliquent par la reprise de l'activité sur ce premier semestre notamment chez Worldstride, ainsi que la variation du BFR, très fortement défavorable sur le 1^{er} semestre 2022.

12.6.8.3 Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les investissements relatifs aux titres de participation et actifs financiers s'élèvent à 793 millions d'euros. Ces derniers reflètent notamment les investissements sur le segment Growth (291 millions d'euros), sur le segment Mid Large Buyout (189 millions d'euros), sur le segment Real assets (132 millions) et enfin sur le segment Gestion d'actifs (59 millions d'euros).

12.6.8.4 Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent essentiellement le tirage RCF de 750 millions d'euros par la société Eurazeo SE, les opérations de financement du segment Mid Large Buyout (253 millions d'euros), celles du segment Small-Mid buyout (153 millions d'euros) ainsi que la distribution de dividendes d'un montant de 231 millions d'euros aux actionnaires d'Eurazeo.

12.7 AUTRES INFORMATIONS

12.7.1 Evènements post-clôture

Les évènements post-clôture figurent dans la section 3 du rapport semestriel.

12.7.2 Engagements hors bilan

(En millions d'euros)	30/06/2022							31/12/2021
	Total	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés				Total
				Mid-Large Buyout	Small-Mid Buyout	Brands	Real Assets	
Engagements donnés	(1604,3)	(319,4)	(2,2)	(419,5)	(196,3)	(3,3)	(663,5)	(2 131,5)
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles								
- Autres nantissements, hypothèques et sûretés réelles	(934,7)	-	-	(92,1)	(175,7)	(3,3)	(663,5)	(1588,5)
Avals, cautions et garanties données	(17,7)	(13,9)	-	-	(3,8)	-	-	(24,9)
Contrats de location simple								
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à moins d'un an)	(3,2)	-	-	(2,2)	-	-	-	(4,9)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (entre 1 et 5 ans)	(4,0)	-	-	(4,0)	-	-	-	-
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à plus de 5 ans)	-	-	-	-	-	-	-	-
Garanties de passif	(15,4)	(15,3)	-	(0,1)	-	-	-	(15,4)
Autres engagements donnés								
- Promesse / Engagement d'achat	-	-	-	-	-	-	-	(231,8)
- Autres	(629,2)	(290,2)	(2,2)	(320,0)	(16,8)	-	-	(266,0)
Engagement reçus	919,3	750,0	-	157,4	12,0	-	-	1 776,8
Avals, cautions et garanties reçues	13,8	-	-	12,7	1,0	-	-	14,2
Garanties de passif	5,0	-	-	-	5,0	-	-	5,3
Crédit syndiqué	750,0	750,0	-	-	-	-	-	1 500,0
Autres engagements reçus	150,6	-	-	144,6	6,0	-	-	257,4

Les principales modifications liées aux engagements hors bilan depuis le 31 décembre 2021 sont décrites ci-après :

Engagements donnés :

Payfit

Aux termes d'un accord d'investissement conclu le 17 décembre 2021, Eurazeo SE s'est engagée à investir un montant d'environ 29m€ dans la société Payfit SAS par souscription à une augmentation de capital et acquisition d'actions existantes auprès de certains de ses associés actuels. Cet engagement a expiré suite à la réalisation de l'opération et l'exécution par Eurazeo SE de ses engagements.

Descartes Underwriting

Aux termes d'un accord d'investissement conclu le 23 décembre 2021, Eurazeo SE s'est engagée à investir un montant d'environ 12,8m€ dans la société Descartes Underwriting SAS par souscription à une augmentation de capital et acquisition d'actions existantes auprès de certains de ses associés actuels. Cet engagement a expiré suite à la réalisation de l'opération et l'exécution par Eurazeo SE de ses engagements.

Doctolib

Aux termes d'un accord d'investissement conclu le 1^{er} mars 2022, Eurazeo SE s'est engagée à investir un montant complémentaire de 140m€ sur simple demande de Doctolib SAS, à tout moment jusqu'au 15 mars 2023.

Quantafuel

Aux termes d'un contrat d'acquisition d'actions conclu le 24 mai 2022, Eurazeo SE s'est engagée, sous réserve de la réalisation de certaines conditions suspensives, à acquérir certains titres de la société Quantafuel Esbjerg ApS auprès de la société Quantafuel Denmark ApS pour un montant maximum de 297.600.000 DKK (soit environ 40m€).

Sevetys

Aux termes d'une lettre d'engagement d'apports de fonds propres (*equity commitment letter*) du 19 juin 2022 conclue pour les besoins de l'acquisition du contrôle du groupe Sevetys, Eurazeo SE s'est engagée, sous réserve de la réalisation de l'acquisition, à financer une partie du prix d'acquisition à hauteur d'un maximum de 190.210.870,18 euros.

Kurma Partners

Dans le cadre de l'acquisition du contrôle de la société Kurma Partners, LH GP a octroyé certaines promesses d'achat de titres permettant à certains associés de cette société de céder à LH GP 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).

Dans le même cadre, LH GP s'est engagé à verser aux cédants des titres de la société Kurma Partners acquis par LH GP un complément de prix d'un montant compris entre 1.750.000 euros et 3.500.000 euros en cas de satisfaction des conditions prévues dans la documentation d'acquisition au plus tard le 30 juin 2023.

Engagements des sociétés du groupe Seqens

Au titre du contrat de cession conclu avec SK Capital dans le cadre de la cession par LH Seqens de l'intégralité de ses titres dans la société Seqens Group Holding réalisée le 16 décembre 2021, les vendeurs (dont LH Seqens) se sont engagés à restituer à SK Capital une partie du prix payé en cas d'issue défavorable pour le groupe Seqens dans le cadre de deux litiges un premier litige avec quatre anciens salariés et mandataires sociaux du groupe Seqens d'une part et un litige avec l'ancien CEO et actionnaire d'une société américaine acquise par le groupe Seqens en 2018 d'autre part. Cet engagement des vendeurs expire le 15 décembre 2025. Aucun plafond n'est prévu pour le premier litige, un plafond de 1,5m\$ est prévu pour le second litige. En garantie du paiement des sommes éventuellement dues, LH Seqens s'est engagée auprès de SK Capital à conserver un montant de 10m€ en trésorerie immédiatement disponible.

Engagements d'Eurazeo Capital Luxco 6 (6Pack)

Aux termes d'un pacte d'actionnaires conclu le 16 décembre 2021, Eurazeo Capital Luxco 6 a consenti les promesses d'achat suivantes, portant sur 100% des titres détenus par Mountcross Properties Sarl dans Erel 17, pour un prix égal à la valeur de marché :

- Absence d'évènement de liquidité intervenu dans les 8 ans de la date de réalisation de l'opération
- Changement de contrôle d'Eurazeo Capital Luxco 6
- Violation du pacte ou résiliation fautive du contrat d'asset management

Aux termes du contrat de cession du 17 décembre 2021, Erel Rome Vatican, Eurazeo Capital Luxco 7 et Erel 10 se sont engagées, sous les conditions suspensives prévues audit contrat, à acquérir un portefeuille d'actifs immobiliers situés à Berlin, en Allemagne. Ces engagements ont expiré suite à la réalisation des opérations prévues au contrat.

Engagements de Legendre Holding 66 (Bandier)

Eurazeo Bandier US Blocker bénéficie d'une promesse de rachat de ses titres par Bandier Holdings LLC, exerçable à tout moment entre le 1^{er} janvier 2026 et le 31 décembre 2026 en l'absence d'introduction en bourse ou de cession de contrôle de la société d'ici le 31 décembre 2025.

Engagements de LH Honey (Gisou)

Dans le cadre de l'investissement réalisé dans la société NM Beauty Industries BV, LH Honey SAS, a reçu de la part de cette société des garanties étendues sur son activité, pour une durée allant de 2 ans (garanties hors garanties fondamentales et en matière fiscale) à 5 ans (garanties fondamentales et en matière fiscale). Dans ce cadre, LH Honey SAS a consenti des garanties usuelles sur son existence et sa capacité.

Garanties de passif reçues :

Ikaros Solar

Dans le cadre de son investissement dans la société Ikaros Solar NV, Eurazeo SE bénéficie de déclarations et garanties relatives aux titres cédés et aux activités de la société. Ces garanties expireront à l'issue d'une période de 2 ans après la date de réalisation de l'acquisition (soit le 30/12/2023), à l'exception des garanties fondamentales qui expireront à l'issue de la prescription applicable.

Doctolib

Aux termes d'un accord d'investissement conclu le 1^{er} mars 2022, Eurazeo SE bénéficie de déclarations et garanties relatives aux titres souscrits et aux activités de la société. Ces garanties expireront à l'issue d'un délai de 18 mois après la date de réalisation de l'investissement (soit le 14/08/2023), à l'exception des garanties fondamentales qui expireront à l'issue de la prescription applicable.

Payfit

Aux termes d'un accord d'investissement conclu le 1^{er} mars 2022, Eurazeo SE bénéficie de déclarations et garanties relatives aux titres cédés et aux activités de la société. Ces garanties expireront à l'issue d'un délai de 18 mois après la date de réalisation de l'investissement (soit le 20/06/2023), à l'exception des garanties fondamentales qui expireront à l'issue de la prescription applicable.

Engagements reçus :**Engagements relatifs au groupe Sevetys**

Aux termes d'un contrat de promesses unilatérales d'achat du 19 juin 2022, Legendre Holding 106 SAS s'est engagée à acquérir l'intégralité des titres de la société Vet Det SAS, société holding de tête du groupe Sevetys. La réalisation de l'acquisition est prévue le 4 août 2022.

Engagements relatifs au Groupe Trader Interactive

Aux termes d'un contrat de cession conclu le 11 mai 2021, aux termes duquel LH Open Road SAS a cédé 49,9% des titres qu'elle détient dans EZ Open Road Blocker, Inc., détenant elle-même certains titres dans la société Open Road Parent, LLC, société holding de tête du groupe Trader Interactive, LH Open Road SAS a consenti certaines garanties relatives à la propriété des titres cédés, aux activités de EZ Open Road Blocker, Inc. et aux activités du groupe Trader Interactive. Ces garanties resteront en vigueur jusqu'au 31 août 2023. LH Open Road SAS a par ailleurs consenti une promesse d'achat à carsales.com, exerçable à tout moment entre le 30 juin 2022 et le 31 août 2023, portant sur l'intégralité des titres détenus par LH Open Road SAS dans EZ Open Road Blocker, Inc. Cette promesse a été exercée le 26 juin 2022 et LH Open Road SAS s'est engagée à céder le solde des titres détenus dans EZ Open Road Blocker, Inc. à carsales.com aux termes d'un contrat de cession signé le 28 juin 2022. A cette occasion, EZ Open Road SAS a consenti certaines garanties relatives à la propriété des titres cédés, aux activités de EZ Open Road Blocker, Inc. et aux activités du groupe Trader Interactive. Ces garanties resteront en vigueur jusqu'au 2^{ème} anniversaire de la date de réalisation de la cession devant intervenir fin septembre 2022.

Engagements de Legendre Holding 25 et de Legendre Holding 73 (Reden Solar)

Dans le cadre de l'acquisition par Stone Holdco auprès de La Compagnie des Châteaux de la totalité des actions de Fonroche Energie détenues par La Compagnie des Châteaux, Stone Holdco a consenti un complément de prix à La Compagnie des Châteaux lié au projet Humacao. Cet engagement a expiré suite au paiement du complément de prix.