



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2021

•	ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE	5
1	ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2021	5
2	RESULTATS FINANCIERS	5
2.1	Comptes consolidés	5
2.1.1	Contribution de l'activité de gestion d'actifs	6
2.1.2	Contribution de l'activité d'investissement	7
2.1.3	Contribution des sociétés nette du coût de financement	8
2.1.4	Eléments non récurrents et charges d'amortissement	9
2.2	Trésorerie et drypowder	9
2.3	Actifs sous gestion (AUM) et investissements	10
2.4	ACTIF Net Reevalu� (ANR)	11
3	EVENEMENTS POST CLOTURE	12
4	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	13
5	GESTION DES RISQUES ET DES LITIGES	13
6	PERSPECTIVES	14
•	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES 2021	15
7	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	15
8	ETAT DU RESULTAT CONSOLIDE	17
9	ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES	18
10	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	20
11	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	22
12	PRINCIPES GENERAUX	24
12.1	Particularités propres aux comptes semestriels	24
12.2	Continuité d'exploitation	25

12.2.1	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés	25
12.2.2	Estimations et jugements comptables déterminants	26
12.3	Périmètre de consolidation	27
12.3.1	Evolution du périmètre de consolidation	27
12.3.1.1	Small-Mid buyout	27
12.3.1.2	Real Assets	27
12.3.1.3	Brands	27
12.3.2	Reclassement IFRS 5 – groupe d'actifs destinés à être cédés	28
12.4	INFORMATION SECTORIELLE	29
12.4.1	Compte de résultat consolidé par activité	30
12.4.2	Information pro forma et état de réconciliation	32
12.4.3	Agrégats sectoriels de la contribution des sociétés	34
12.4.4	Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2021	34
12.4.5	Dette nette sectorielle au 30 juin 2021	35
12.4.6	Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2020	36
12.4.7	Dette nette sectorielle au 30 juin 2020	37
12.5	DONNEES OPERATIONNELLES	37
12.5.1	Produits de l'activité ordinaire	37
12.5.2	Autres produits et charges de l'activité	37
12.5.2.1	Plus ou moins-values sur titres	38
12.5.2.2	Variation de juste valeur des actifs financiers par résultat	38
12.5.3	Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels	38
12.6	BILAN CONSOLIDE	39
12.6.1	Ecart d'acquisition, immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation	39
12.6.2	Pertes de valeur sur actifs immobilisés	40
12.6.2.1	Modalités de tests de perte de valeur	40
12.6.2.2	Tests de perte de valeur	40
12.6.3	Immeubles de placement	40
12.6.4	Entreprises associées et actifs financiers	41
12.6.4.1	Participations dans les entreprises associées	41
12.6.4.2	Actifs financiers	42
12.6.5.1	Résultat financier	45
12.6.6	Provisions	46
12.6.6.1	Passifs liés aux avantages au personnel	46
12.6.6.2	Provisions pour litiges et autres provisions	46
12.6.7	Capitaux propres et résultat par action	47
12.6.7.1	Capitaux propres et capital social	47
12.6.7.2	Participations ne donnant pas le contrôle	47
12.6.7.3	Résultat par action	49
12.6.8	Détail des flux de trésorerie	50
12.6.8.1	Actifs de trésorerie	50
12.6.8.2	Flux nets de trésorerie gérés par l'activité	50
12.6.8.3	Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	51

12.6.8.4	Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	51
12.7	AUTRES INFORMATIONS	52
12.7.1	Evènements post-clôture	52
12.7.2	Engagements hors bilan	52

ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

1 ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2021

Le 1er semestre d'Eurazeo est marqué par une forte croissance des AUM (+39% sur 12 mois) d'une part, et un ANR par action à son plus niveau historique à 99,1 € (+42% sur 12 mois) d'autre part.

Actifs sous gestion (AUM) en hausse de +39% sur 12 mois à 25,6 Mds€ (+18% sur 6 mois)

- Levées de fonds record au S1 à 2,4 Mds€, plusieurs fonds majeurs ayant terminé leurs levées ce semestre au-dessus de leur objectif initial (Growth, Private Debt, Secondaries)
- Commissions de gestion en hausse de +17% à 135 M€ au S1, dont +30% pour les tiers
- Fee Related Earnings (FRE) en hausse de +31% à 38 M€ au S1

Actif Net Réévalué (ANR) par action à 99,1€, plus haut niveau historique

- En hausse de 18% depuis fin 2020 et de +42% sur 12 mois, dividende inclus
 - cristallisation de valeur de 6€ à l'occasion des nombreuses cessions annoncées
 - forte progression de la valeur des actifs, notamment sur le segment Growth

Investissements soutenus grâce à un *dealflow* riche. Cessions créatrices de valeur

- Investissements : 2,7 Mds€ (dont 46% d'investissements Tech dans le Private Equity)
- Cessions : 1,3 Md€ dans d'excellentes conditions

Très bons résultats financiers et importantes marges de manœuvre financières

- Résultat net S1 part du Groupe : 476 M€
- Trésorerie nette à fin juin 2021 : 315 M€
- Crédit syndiqué confirmé et entièrement non tiré de 1,5 Md€

Un engagement ESG pionnier et leader

- 80% des fonds actifs classés articles 8 ou 9 au sens du règlement européen Disclosure
- Lancement de fonds thématiques à fort impact (ESMI, NovSanté, Smart City II...)

2 RESULTATS FINANCIERS

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS

Le résultat net part du Groupe est en très forte progression (+476 M€ contre -295 M€ au S1 2020). Les contributions de la gestion d'actifs, de l'activité d'investissement et des sociétés du portefeuille sont toutes en nette augmentation par rapport au S1 2020, ainsi que par rapport au niveau d'avant COVID du S1 2019, à périmètre Eurazeo constant.

(M€)	S1 2019 PF	S1 2020 PF	S1 2021
<i>Fee Related Earnings (FRE)</i>	18,0	28,7	37,6
<i>Performance Related Earnings (PRE)</i>	49,5	12,3	52,9
A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs	67,6	41,0	90,5
B. Contribution de l'activité d'investissement	192,6	-356,8	460,0
C. Contribution des sociétés, nette du coût de financement	123,0	-55,5	138,9
Amort. des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-87,8	-89,6	-84,1
Impôt	-28,4	21,3	-56,7
Éléments non récurrents	-53,0	-82,3	-38,9
Résultat net consolidé	214,0	-521,9	509,9
Résultat net consolidé - Part du Groupe	188,2	-295,2	476,2
<i>Intérêts minoritaires</i>	25,8	-226,7	33,7

2.1.1 Contribution de l'activité de gestion d'actifs

L'activité de gestion d'actifs enregistre au premier semestre 2021 une forte progression de son chiffre d'affaires et de son résultat récurrent (FRE), preuve de l'attractivité de la plateforme.

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

> **Les commissions de gestion** progressent de +17 % à 135 M€ à fin juin et se répartissent entre i) l'activité de gestion pour compte de tiers en progression de +30 % à 96 M€, portée par l'effet embarqué des bonnes levées de fonds de 2020 ; ii) les commissions de gestion calculées pour le compte du bilan d'Eurazeo pour 39 M€ en baisse de -5 % du fait des cessions réalisées récemment ;

> **Les commissions de performance réalisées** sont significatives sur la période (53 M€) du fait des cessions réalisées et latentes pour les sociétés de Growth pour lesquelles la variation de juste valeur est prise en résultat.

Les charges opérationnelles du Groupe s'élèvent à 97 M€, en progression de +13 %. Elles comprennent la totalité des coûts récurrents du groupe Eurazeo (hors frais liés au pilotage stratégique du Groupe). Hors iM Global Partner, ces charges ont progressé de +8% sur la période.

Les **Fee Related Earnings (FRE)**, qui mesurent le résultat récurrent de l'activité, atteignent **38 M€ sur le semestre en hausse de 31%** par rapport au S1 2020 (79 M€ sur les 12 derniers mois, en hausse de 13%). Cette progression provient de la croissance des AUM sous l'effet des levées de fonds et d'une croissance maîtrisée des coûts en dépit du renforcement des équipes dans un contexte de croissance des encours et de poursuite du développement international.

(M€)	S1 2020	S1 2021	% variation
Commissions de gestion	115,4	135,3	+17%
<i>dont provenant de tiers</i>	74,0	95,9	+30%
<i>dont calculées pour le compte du bilan</i>	41,3	39,4	-5%
(-) Charges opérationnelles	-85,9	-97,2	+13%
(+) Autres	-0,7	-0,5	n.s.
(=) FRE	28,7	37,6	+31%
(+) Commissions de performance réalisées (PRE)	12,3	52,9	x4,3
<i>dont provenant de tiers</i>	2,0	5,1	x2,5
<i>dont calculées pour le compte du bilan</i>	10,3	47,8	x4,6
A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs	41,0	90,5	+120%
<i>dont part des minoritaires provenant d'IM Global Partner</i>	2,7	2,3	

2.1.2 Contribution de l'activité d'investissement

Le résultat de **l'activité d'investissement** est en forte hausse à **460 M€** pour le premier semestre 2021 contre une perte de 357 M€ au premier semestre 2020.

Les revenus liés aux plus-values de cession, à la variation de juste valeur, aux dividendes et autres produits s'élèvent à 593 M€ (88 M€ au S1 2020). Ils proviennent pour l'essentiel des plus-values de cession de **C2S et Adjust**, ainsi que de la variation de juste valeur du portefeuille **Growth** en ligne avec les nombreux nouveaux tours de table réalisés sur le semestre.

(M€)	S1 2020 PF	S1 2021
Plus ou moins-values latentes et réalisées, dividendes et autres revenus	88,0	592,6
(-) Dépréciations d'actifs	-385,5	-26,5
(-) Coûts relatifs aux investissements ¹	-1,6	-12,0
(-) Commissions de gestion calculées en faveur de la gestion d'actifs	-41,3	-39,4
(-) Commissions de performance calculées en faveur de la gestion d'actifs	-10,3	-47,8
Revenu net de l'activité d'investissement	-350,8	466,9
(-) Coûts du pilotage stratégique du Groupe	-6,0	-6,9
B. Contribution de l'activité d'investissement	-356,8	460,0

¹ inclut essentiellement la quote-part des dead deal costs et les frais de transactions réalisées

2.1.3 Contribution des sociétés nette du coût de financement

Forte croissance des résultats sur le semestre

Hors Voyages & Loisirs, le portefeuille a fortement progressé au premier semestre. Son chiffre d'affaires économique à périmètre Eurazeo constant est en hausse de +27% au S1 2021 par rapport au S1 2020, et de +23% par rapport au S1 2019, pré-COVID. Son EBITDA économique a quant à lui progressé de +58% par rapport au S1 2020 (+60% par rapport au S1 2019 à périmètre Eurazeo constant).

Les sociétés exposées au segment des Voyages & Loisirs voient leur chiffre d'affaires baisser de 32% sur le semestre par rapport au S1 2020 qui n'avait été impacté qu'à partir du deuxième trimestre. L'EBITDA économique de ces sociétés sur le second trimestre 2021 témoignent de premiers signes encourageants de reprise économique.

Les sociétés du portefeuille Growth profitent de leur positionnement « digital native » et connaissent une croissance de c.50% de leur chiffre d'affaires moyen sur le semestre. Ces sociétés ne sont pas consolidées et leur chiffre d'affaires n'est donc pas reflété dans le CA économique du Groupe.

Contribution des sociétés consolidées en nette hausse, y compris par rapport à S1 2019

L'EBITDA et l'EBIT ajustés¹ des sociétés consolidées en intégration globale s'établissent à 409 M€ et 265 M€ respectivement au premier semestre 2021 (+85% et +215% de croissance par rapport au S1 2020).

Les frais financiers sont en hausse de 10 % à 148 M€ sous l'effet des nouveaux investissements, et nombreuses opérations de croissance externe (*build-ups*).

La contribution des sociétés nette du coût de financement ressort à 139 M€ au S1 2021, en hausse très nette par rapport au S1 2020 et en hausse de +13% par rapport au S1 2019 à périmètre Eurazeo constant.

(M€)	S1 2019 PF	S1 2020 PF	S1 2021 PF	var. 21/19	var. 21/20
EBITDA ajusté ¹ consolidé	365,1	220,8	409,3	+12%	+85%
EBIT ajusté ¹ consolidé	239,2	84,1	264,8	+11%	+215%
(-) Coût de l'endettement financier net	-127,9	-134,9	-148,2	+16%	+10%
(=) EBIT ajusté ¹ , net du coût de financement	111,3	-50,8	116,6	+5%	n.s.
(+) Résultat des sociétés mises en équivalence ¹	11,7	-4,7	22,3	+91%	n.s.
C. Contrib. sociétés nette du coût de financement	+123,0	-55,5	138,9	+13%	n.s.
<i>hors Voyages et Loisirs</i>	<i>35,5</i>	<i>10,0</i>	<i>164,5</i>	<i>x4,6</i>	<i>x16,5</i>

¹ hors éléments non récurrents

2.1.4 Éléments non récurrents et charges d'amortissement

Les éléments non récurrents se rapportent quasi exclusivement aux sociétés du portefeuille et s'élevèrent à -39 M€ au premier semestre 2021, en nette baisse par rapport au S1 2020 (-82 M€).

2.2 TRÉSORERIE ET DRYPOWDER

La trésorerie d'Eurazeo s'élève à 315 M€ au 30 juin 2021 comparée à 287 M€ au 31 décembre 2020. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2020 proviennent des investissements et réinvestissements pour un montant total de 590 M€, des cessions totales ou partielles pour un montant de 858 M€, et du dividende payé pour un montant de 115 M€. Le Groupe n'a pas de dette structurelle au niveau d'Eurazeo SE.

Le Groupe dispose d'une ligne de crédit syndiquée (RCF) confirmée et entièrement non tirée de 1,5 Md€.

Fin juin 2021, le Groupe détient 2,4 millions d'actions propres, soit 3,1 % du total des actions en circulation (79 224 529 actions).

Le Groupe dispose à la même date de 4,3 Mds€ *drypowder* (engagements non tirés auprès des investisseurs partenaires).

2.3 ACTIFS SOUS GESTION (AUM) ET INVESTISSEMENTS

A fin juin 2021, les Actifs sous gestion (Assets Under Management ou AUM) du groupe Eurazeo s'élèvent à **25,6 Mds€**, en hausse de **39% sur 12 mois**.

Eurazeo gère des capitaux pour le compte d'investisseurs partenaires (Limited Partners, LP) pour **17,8 Mds€**, en hausse de **38% sur 12 mois**, ainsi que les capitaux permanents du Groupe (Actif Net Réévalué, ANR) pour 7,9 Mds€ en hausse de 41% sur un an (+42% par action, dividende inclus), et de +16% par rapport à fin décembre 2020.

Actifs sous gestion (M€)	31/12 2020	30/06 2021	% variation		% AUM
			Last 6M	LTM	
Private Equity	15 021	18 538	23%	50%	76%
Private Debt	4 329	4 796	11%	20%	20%
Real Assets	1 242	1 032	-17%	7%	4%
Total AUM de la gestion d'actifs	20 592	24 365	18%	40%	100%
Valeur de l'activité de gestion d'actifs	1 440	1 549	8%	50%	
Trésorerie et autres	-271	-306	n.s.	n.s.	
<i>dont trésorerie brute</i>	287	315	n.s.	n.s.	
Total AUM Groupe	21 760	25 608	18%	39%	
<i>dont AUM investisseurs partenaires</i>	<i>15 014</i>	<i>17 757</i>	<i>18%</i>	<i>38%</i>	<i>69%</i>
<i>dont capitaux permanents (ANR)</i>	<i>6 746</i>	<i>7 851</i>	<i>16%</i>	<i>41%</i>	<i>31%</i>

Eurazeo a levé au 1er semestre 2 424 M€ auprès d'investisseurs partenaires, plus du double du montant levé au S1 2020. Le Groupe a finalisé depuis le début de l'année les levées de trois programmes majeurs, tous au-dessus de leur objectif initial :

- le troisième programme Growth à plus de 1 600 M€
- le quatrième programme Secondaries à 1 000 M€
- le cinquième programme Private Debt à plus de 2 000 M€. Le déploiement rapide des capitaux devrait permettre le lancement d'un sixième programme très prochainement.

Par ailleurs, le quatrième programme Small-Mid Buyout, lancé au S1 2021, a d'ores et déjà sécurisé plus de 700 M€ (dont 400 M€ du bilan d'Eurazeo) sur un objectif de l'ordre de 1 Md€.

Levées de fonds ¹ (M€)	S1 2020	S1 2021	% variation
Private Equity	980	1 712	+75%
Private Debt	143	712	x5,0
Real Assets	-	-	-
Total	1 123	2 424	+116%

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

Les **investissements du Groupe** sont en très nette hausse dans toutes ses classes d'actifs, totalisant **2,7 Mds€ au S1 2021** contre 0,9 Md€ au S1 2020. Le Groupe a construit des pôles d'expertises sectorielles transverses dans les domaines porteurs de la Tech et du Digital, de la Santé et de l'économie verte. Ces expertises permettent au Groupe de bénéficier d'un *dealflow* très riche et de rester particulièrement sélectif dans ses acquisitions dans un contexte de prix élevés.

Les **cessions** finalisées sur le semestre sont également **en forte hausse à 1,3 Md€**, le Groupe poursuivant son programme ambitieux de cession d'actifs dans un environnement porteur. Plusieurs nouvelles cessions significatives ont été annoncées (Trader Interactive, Grandir, InTech et Planet notamment) avec des multiples cash-on-cash compris entre 2x et 3x.

(M€)	Investissements		Cessions	
	S1 2020	S1 2021	S1 2020	S1 2021
Private Equity	578	1,851	212	616
Private Debt	188	704	154	201
Real Assets	54	117	63	418
Autres	88	10	-	76
Total	908	2 682	429	1 311
<i>dont bilan</i>	313	560	73	832

2.4 ACTIF NET REEVALUÉ (ANR)

L'**ANR par action s'élève fin S1 2021 à 99,1€** en progression de **+18 % dividende inclus** par rapport à fin 2020 et de **+42% dividende** inclus par rapport au **30 juin 2020**. Les actifs du Groupe sont composés à près de 100% d'actifs non cotés.

La création de valeur brute du portefeuille détenu au bilan atteint **1 240 M€** soit **+22 % sur le premier semestre**. Toutes les divisions du Groupe voient la valeur de leurs actifs fortement progresser grâce à la **très bonne performance opérationnelle** des sociétés, aux nombreux **tours de table** des sociétés Growth les revalorisant (Payfit, ManoMano, Content Square, Vestiaire Collective, BackMarket, Younited Credit) ainsi que des cessions annoncées dans de très bonnes conditions. Celles-ci ont permis de cristalliser environ **6€ par action** dans l'ANR par rapport à la dernière valorisation de ces actifs fin 2020.

La valorisation prudente de **l'activité de gestion d'actifs (+13% de création de valeur)** bénéficie de sa très bonne performance opérationnelle (croissance forte des AUM et des FRE) et de l'augmentation des multiples du secteur.

ANR (M€)	31/12/2020	Création de valeur		Var. de périmètre	30/06/2021	% total S1 2021
		M€	%			
Private Equity	4 536	1 055	+23%	79	5 670	70%
<i>Mid-Large Buyout</i>	2 523	557	+22%	-3	3 077	38%
<i>Small-Mid Buyout</i>	570	105	+18%	159	834	10%
<i>Growth</i>	1 000	347	+35%	-117	1 230	15%
<i>Brands</i>	425	41	+10%	37	503	6%
<i>Venture</i>	18	4	+24%	3	25	
<i>Private Funds Group</i>	-	-	-	2	2	
Private Debt	21	0,4	+2%	4	26	
Real Assets	1 020	184	+18%	-292	912	11%
Total Portefeuille	5 577	1 240	+22%	-209	6 608	81%
Activité Gestion d'Actifs	1 440	183	+13%	-74	1 549	19%
Trésorerie nette et autres	-271				-306	
<i>Trésorerie</i>	287				315	
<i>Autres titres actifs/passifs³</i>	-539				-550	
<i>Impôts latents</i>	-101				-128	
<i>Auto-contrôle</i>	82				57	
Total	6 746	1 104	+16%	-	7 851	100%
ANR par action (€)	85,4				99,1	

³ y compris actifs investis hors Groupe en tant que LP

3 EVÈNEMENTS POST CLÔTURE

Post clôture, Eurazeo poursuit son programme ambitieux de cessions : entrée en négociations exclusives pour la cession de sa participation de 41% au capital de **Grandir** ; signature en vue de la cession de sa participation majoritaire dans **In'Tech**.

En juillet, Eurazeo annonce la finalisation de son investissement dans Aroma-Zone.

Plusieurs finalisations de levées de fonds ont également été annoncées en juillet : **quatrième programme d'investissement dédié aux transactions secondaires** à 1 Md€, **troisième programme d'investissement en Growth** à plus de 1,6 Md€, **cinquième programme de dette privée** à plus de 2 Mds€.

4 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les éléments de rémunération fixés pour 2021 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 24 mars 2021.

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. Du fait de la crise économique et sanitaire actuelle, 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 d'enregistrement universel déposé auprès de l'AMF le 24 mars 2021. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2021.

6 PERSPECTIVES

Les tendances des marchés restent structurellement très positives sur les marchés sur lesquels le Groupe est positionné, les investisseurs continuant d'y augmenter leur allocation.

Croissance des levées de fonds attendue au S2 2021 et en 2022

Les levées de fonds en moyenne sur le S2 2021 et en 2022 sont attendues en croissance par rapport au niveau record de 2020 (2,9 Mds€) grâce à un programme de levée de fonds fourni sur toutes ses classes d'actifs, et notamment à :

- un niveau d'ambition supérieur sur les fonds « flagships » successeurs attendus sur la période avec les nouveaux *vintages* Small-mid Buyout (ex Eurazeo PME), Mid-large Buyout (ex Eurazeo Capital), Digital (Venture), Growth et Private Debt ;
- les premières levées de fonds sur des divisions jusqu'ici financées exclusivement par le bilan (Real Assets et Brands) ;
- des levées de capitaux sur de nombreux fonds spécialisés et « sur-mesure » répondant à des besoins spécifiques des Limited Partners, et auprès d'une clientèle privée (wealth-management).

Croissance des actifs sous gestion

Compte-tenu de la dynamique actuelle de levées de fonds et d'augmentation de la valeur des actifs, le Groupe est à présent en avance sur la trajectoire de doublement des actifs à 5 à 7 ans, annoncée le 17 novembre 2020 à l'occasion d'un *Capital Markets Day*.

Programme de cessions ambitieux

Le Groupe compte poursuivre son programme de cessions d'actifs sur le deuxième semestre 2021 et en 2022 compte tenu de la maturité de son portefeuille et de la qualité de ses actifs.

La réalisation de ces cessions devrait avoir un impact positif sur la création de valeur dans l'ANR, sur les plus-values de cession et sur les commissions de performance.

Développement de la marge de l'activité de gestion d'actifs

Le Groupe confirme son objectif d'augmentation de la marge de FRE à moyen terme à 35-40%, contre 28,7% en 2020. Le rythme de cette progression sera fonction des levées de fonds, des cessions réalisées ainsi que des recrutements effectués pour préparer la croissance.

**COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS
RESUMES 2021**

7 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
ACTIF				
Ecart d'acquisition	12.6.1	2 959 352	3 498 972	3 242 985
Immobilisations incorporelles		1 548 001	2 067 880	1 895 018
Immobilisations corporelles		1 507 790	1 478 376	1 362 316
Droits d'utilisation		422 142	488 810	425 571
Immeubles de placement	12.6.3	402 212	185 852	205 814
Participations dans les entreprises associées	12.6.4.1	1 239 392	1 165 888	1 194 730
Actifs financiers non courants	12.6.4.2	2 342 615	1 780 698	1 691 263
Autres actifs non courants		177 728	25 474	176 720
Actifs d'impôt différé		83 324	123 608	87 619
Total des actifs non courants		10 682 556	10 815 557	10 282 035
Stocks		553 330	488 044	483 062
Clients et autres débiteurs		874 486	821 383	785 062
Actifs d'impôt exigibles		41 755	33 065	30 867
Actifs financiers courants	12.6.4.2	103 851	136 399	143 973
Autres actifs financiers		1 142	349	3 291
Autres actifs courants		71 182	75 473	62 223
Actifs financiers de gestion de trésorerie	12.6.8.1	552	971	657
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12.6.8.1	1 194 786	1 573 785	1 159 387
Total des actifs courants		2 841 083	3 129 469	2 668 523
Actifs destinés à être cédés	12.3.2	1 431 048	5 543	881 593
TOTAL ACTIF		14 954 686	13 950 569	13 832 150

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
Capital émis		241 635	239 869	240 997
Primes		167 548	143 390	158 655
Réserves consolidées		4 181 764	4 554 698	4 420 930
Résultat - Part du groupe		476 189	(389 808)	(159 837)
Capitaux propres - Part du Groupe		5 067 137	4 548 149	4 660 746
Participations ne donnant pas le contrôle	12.6.7.2	1 705 276	1 367 502	1 429 513
Capitaux propres	10	6 772 412	5 915 651	6 090 259
Intérêts relatifs aux investissements partenaires		196 895	-	197 715
Provisions	12.6.6	21 859	19 921	20 057
Passifs liés aux avantages au personnel	12.6.6	116 341	122 040	118 357
Emprunts et dettes financières	12.6.5	3 525 121	4 034 853	3 721 834
Dettes de loyers - non courant	12.6.5	393 404	426 786	385 520
Passifs d'impôt différé		341 052	424 646	400 230
Autres passifs non courants		111 823	301 718	181 000
Total des passifs non courants		4 706 495	5 329 964	5 024 713
Provisions - part à moins d'un an	12.6.6	29 739	26 351	35 308
Passifs liés aux avantages au personnel - à moins d'un an	12.6.6	2 804	2 938	3 313
Dettes d'impôt exigibles		54 494	42 898	34 169
Fournisseurs et autres créditeurs		1 376 842	1 373 629	1 121 122
Autres passifs		628 484	633 434	648 193
Dettes de loyers - courant	12.6.5	56 192	74 576	61 535
Autres passifs financiers		6 107	2 382	1 484
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	12.6.5	384 778	546 112	333 911
Total des passifs courants		2 539 439	2 702 321	2 239 035
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	12.3.2	936 340	2 633	478 143
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		14 954 686	13 950 569	13 832 150

8 ETAT DU RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2021 (6 mois)	2020 (6 mois)	2020 (12 mois)
Produits de l'activité ordinaire	12.5.1	2 178 688	1 797 747	3 660 322
Autres produits et charges de l'activité	12.5.2	681 903	119 696	757 503
Achats consommés		(805 973)	(717 182)	(1 401 448)
Impôts et taxes		(37 192)	(36 130)	(61 522)
Charges de personnel		(605 718)	(540 448)	(1 096 867)
Charges externes		(423 622)	(370 768)	(754 732)
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)		(148 624)	(144 869)	(276 376)
Dotations ou reprises de provisions		7 905	3 955	9 993
Autres produits et charges d'exploitation		(3 993)	1 878	(2 670)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		843 373	113 879	834 202
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(80 730)	(88 388)	(196 310)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition/participations dans les entreprises associées		(38 977)	(411 938)	(462 401)
Autres produits et charges opérationnels	12.5.3	(49 071)	(48 002)	(123 754)
Résultat opérationnel		674 595	(434 449)	51 738
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	12.6.5.1	6 463	(6 317)	(398)
Coût de l'endettement financier brut	12.6.5.1	(136 461)	(113 646)	(255 939)
Coût de l'endettement financier net		(129 999)	(119 964)	(256 338)
Autres produits et charges financiers	12.6.5.1	7 432	(2 694)	151 737
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		15 879	(103 951)	(215 830)
Impôt		(56 671)	23 868	(20 774)
			-	-
RESULTAT NET avant RESULTAT des activités arrêtées ou en cours de cession		511 235	(637 190)	(289 466)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		(1 370)	(3 387)	777
RESULTAT NET		509 865	(640 577)	(288 689)
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle		33 676	(250 769)	(128 852)
RESULTAT NET - Part du groupe		476 189	(389 808)	(159 837)
Résultat par action	12.6.7.3	6,66	(5,44)	(2,24)
Résultat dilué par action	12.6.7.3	6,62	(5,37)	(2,14)

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	30/06/2021 (6 mois)	2020 (6 mois)	2020 (12 mois)
Résultat net de la période		509 865	(640 577)	(288 689)
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur		(3)	(23 479)	(23 513)
Total variation de la réserve de juste valeur		(3)	(23 479)	(23 513)
Effets impôt		-	6 063	6 069
Réserve de juste valeur - nette (non recyclable)		(3)	(17 416)	(17 444)
Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres		5 060	145	(2 285)
Effets impôt		(1 102)	(327)	46
Pertes et gains actuariels - nets (non recyclable)		3 958	(182)	(2 239)
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture		1 852	(2 922)	5 865
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat		(2 224)	8 563	5 946
Total variation de la réserve de couverture		(372)	5 641	11 811
Effets impôt		(102)	(1 940)	(2 701)
Réserve de couverture - nette (recyclable)		(474)	3 701	9 110
Gains (pertes) résultant des différences de conversion		47 939	(9 011)	(161 996)
Reclassement de la réserve de conversion en compte de résultat		-	-	26 505
Réserves de conversion (recyclable)		47 939	(9 011)	(135 491)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES		51 420	(22 908)	(146 064)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES		561 285	(663 485)	(434 753)
Attribuables aux :				
- Actionnaires d'Eurazeo		511 256	(409 003)	(261 496)
- Participations ne donnant pas le contrôle		50 029	(254 482)	(173 257)

En 2020, 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	Ecarts actuariels	Résultats accumulés non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Solde au 1er janvier 2020	239 869	143 390	(27 384)	(15 930)	56 827	38 755	(100 980)	(77 875)	4 749 361	5 006 036	1 613 311	6 619 347
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	(389 808)	(389 808)	(250 769)	(640 577)
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(18 680)	3 880	(6 806)	-	-	(447)	2 858	(19 195)	(3 714)	(22 908)
Total produits et charges comptabilisés	-	-	(18 680)	3 880	(6 806)	-	-	(447)	(386 950)	(409 003)	(254 482)	(663 485)
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	(31 573)	-	-	(31 573)	-	(31 573)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12 874)	(12 874)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	(4 567)	17	417	9	-	(10)	(14 512)	(18 646)	(1 451)	(20 097)
Variation de périmètre	-	-	-	-	(367)	-	-	-	367	-	(55 095)	(55 095)
Autres variations	-	-	-	(568)	175	2 202	-	(492)	18	1 335	78 092	79 427
Solde au 30 juin 2020	239 869	143 390	(50 631)	(12 601)	50 246	40 966	(132 553)	(78 824)	4 348 283	4 548 149	1 367 502	5 915 651

<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	Ecarts 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	-	-	-	-	-	-	-	-	229 971	229 971	121 917	351 888
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(4 641)	5 222	(82 118)	-	-	(2 456)	1 529	(82 464)	(40 691)	(123 156)
Total produits et charges comptabilisés	-	-	(4 641)	5 222	(82 118)	-	-	(2 456)	231 500	147 507	81 226	228 732
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	8 447	-	-	8 447	-	8 447
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 245)	(5 245)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	1 128	15 265	60 118	74	6 912	(9)	-	402	(139 682)	(55 792)	(60 894)	(116 686)
Variation de périmètre	-	-	-	-	367	-	-	-	(367)	-	55 095	55 095
Autres variations	-	-	-	(696)	(789)	3 913	-	457	9 549	12 434	(8 169)	4 265
Solde au 31 décembre 2020	240 997	158 655	4 846	(8 001)	(25 382)	44 870	(124 106)	(80 421)	4 449 283	4 660 746	1 429 513	6 090 259
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
Augmentations 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
Variations de périmètre	-	-	10	17 244	19 933	(3 520)	-	35 073	(68 740)	-	168 287	168 287
Autres variations	-	-	-	696	(4)	4 430	-	(647)	(12 388)	(7 913)	(3 430)	(11 343)
Solde au 30 juin 2021	241 635	167 548	4 921	9 996	29 780	45 781	(120 317)	(42 831)	4 730 622	5 067 137	1 705 274	6 772 412
												4 657 953

11 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2021 (6 mois)	30/06/2020 (6 mois)	31/12/2020 (12 mois)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE				
Résultat net consolidé		509 865	(640 577)	(288 689)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		236 347	585 571	899 247
Pertes de valeur (y compris sur actifs disponibles à la vente)		24 634	74 290	51 395
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(346 670)	(83 592)	(332 876)
Paiements en actions		(295)	2 082	11 764
Autres produits et charges calculés		(5 410)	(3 485)	(198 142)
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		(297 551)	1 386	(299 354)
Quote-part de résultats liée aux sociétés mises en équivalence		(15 879)	103 951	215 830
Dividendes (hors sociétés du secteur "holding")		-	(3)	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		105 042	39 623	59 175
Coût de l'endettement financier net		129 999	119 964	256 338
Impôt		56 671	(23 868)	20 774
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		291 712	135 718	336 286
Impôts versés		(44 074)	(21 500)	(56 030)
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(106 709)	23 625	20 999
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	12.6.8	140 928	137 843	301 254
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(27 107)	(22 737)	(61 872)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles		669	-	298
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(69 295)	(70 962)	(170 829)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		2 520	2 381	4 894
Décaissements liés aux acquisitions d'immeubles de placement		(226 686)	(10 384)	(20 794)
Encaissements liés aux cessions d'immeubles de placement		-	70 193	70 193
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		(664 112)	(97 319)	(824 375)
. Actifs financiers		(433 294)	(284 137)	(541 025)
. Autres actifs financiers non courants		(941)	(47)	(115)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		555 841	2 609	632 192
. Actifs financiers		624 151	61 704	168 351
. Autres actifs financiers non courants		460	320	792
Incidence des variations de périmètre		(52 995)	4 098	(81 388)
Dividendes des participations associées		6 321	13 441	17 503
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		105	(97)	45
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	12.6.8	(284 362)	(330 937)	(806 130)

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2021 (6 mois)	30/06/2020 (6 mois)	31/12/2020 (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	-	-
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées		152 544	1 722	82 490
Encaissements liés aux syndications			-	6 394
Rachats et reventes d'actions propres		3 780	(32 027)	(23 126)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice				
- versés aux actionnaires de la société mère		(114 910)	-	-
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(96 020)	(10 973)	(12 936)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		717 099	733 946	1 462 600
Remboursement d'emprunts		(461 975)	(64 123)	(744 244)
Versement soulte		188	(608)	-
Intérêts financiers nets versés		(107 673)	(63 589)	(177 025)
Autres flux liés aux opérations de financement		(0)	0	-
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	12.6.8	102 563	564 347	594 153
Variation de trésorerie		(40 870)	371 254	89 277
Trésorerie à l'ouverture		1 149 177	1 076 386	1 076 386
Autres variations		(2 061)	-	(530)
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		9 867	(3 138)	(15 956)
TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)	12.6.8	1 116 113	1 444 502	1 149 177
<i>dont trésorerie à accès restreint</i>		<i>34 065</i>	<i>29 911</i>	<i>33 991</i>

12 PRINCIPES GENERAUX

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Eurazeo au 30 juin 2021 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 2020.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire d'Eurazeo du 23 juillet 2021. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 26 juillet 2021 ainsi que par le Conseil de Surveillance du 27 juillet 2021.

12.1 PARTICULARITES PROPRES AUX COMPTES SEMESTRIELS

Dans le cadre des arrêts 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 2021 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2021.

12.2 CONTINUITE D'EXPLOITATION

La crise sanitaire liée à l'épidémie de Covid-19 n'a pas remis en cause le principe de continuité d'exploitation dans les comptes du groupe.

Dans chacune des sociétés dans lesquelles Eurazeo a investi, des dispositions ont été prises notamment la mise en place de plans de continuité d'activité, une surveillance accrue des enjeux de liquidité et un contrôle des coûts.

Les impacts de la crise ne sont pas linéaires et les effets sur le premier semestre 2021 ne permettent pas de préjuger des impacts annuels potentiels.

De façon usuelle, seules les pertes de valeurs sur les écarts d'acquisition, les restructurations et les litiges significatifs sont présentés sous le résultat opérationnel avant autres produits et charges.

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 2021 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 2020, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021 :

- Amendements à IFRS 4 : *Contrats d'assurance – exemption provisoire d'application de IFRS 9* applicables pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2020 ;
- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 en lien avec la réforme des taux interbancaires (« taux de benchmark) – phase 2, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021.

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 2021 :

- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 : *Ventes ou contribution d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence*, application repoussée sine die par l'IASB mais application possible dès lors que l'entité n'avait pas une politique comptable préétablie dans le domaine (non adoptée par l'Union Européenne)
- Amendements à IAS 37 : *Coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2022 (non adoptée par l'Union Européenne)
- Amendements à IFRS 16 : *Allègement de loyer liés au Covid 19 au-delà du 30 juin 2021*, applicable à compter du 1^{er} avril 2021 (non adoptée par l'Union Européenne)

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

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 2021 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 2021 sont les suivantes :

12.3.1.1 Small-Mid buyout

Eurazeo a acquis le groupe Altaïr en date du 9 février 2021. Ce groupe est consolidé par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2021.

Les 8 et 24 juin 2021, Eurazeo a acquis respectivement une participation dans le groupe Premium et dans le groupe I-Tracing. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 30 juin 2021 et la matérialité pour le groupe Eurazeo, ces investissements seront consolidés par intégration globale à compter du 1^{er} juillet 2021.

12.3.1.2 Real Assets

Eurazeo a cédé sa participation dans le groupe C2S en date du 15 juin 2021 pour une plus-value consolidée de 219 millions d'euros. Les titres ont été déconsolidés sur la base des réserves au 31 mai 2021.

Le 23 décembre 2020, Eurazeo a acquis la société Alberto Londra SpA gérant un hôtel à Florence. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2020 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2021.

Eurazeo a acquis le groupe Johnson en date du 8 janvier 2021, gérant un immeuble à Londres. Le groupe est consolidé par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2021.

12.3.1.3 Brands

Le 6 novembre 2020, Eurazeo a acquis 53% du groupe Axel Arigato. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2020 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2021.

Le 30 avril 2021, Eurazeo a acquis 30% du groupe Pangaea. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 30 juin 2021 et la matérialité pour le groupe Eurazeo, Pangaea sera consolidée par mise en équivalence, à compter du 1^{er} juillet 2021.

Le 4 mai 2021, Eurazeo a acquis 59,3% du groupe Ultra Premium Direct. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2020 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société sera consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} juillet 2021.

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 2021 comprennent principalement les actifs et passifs du Groupe Planet (accord de cession conclu avec Advent en date du 28 mai 2021), les actifs et passifs du Groupe Intech (suite à l’offre reçue de Montagu en juillet 2021), les titres mis en équivalence Grandir (put option letter signée le 25 juin 2021) et certains immeubles du groupe Highlight.

Les actifs destinés à être cédés présents au 31 décembre 2020 correspondaient aux actifs et passifs de C2S, les titres Europcar, Adjust et certains actifs financiers de la stratégie Growth. L’ensemble de ces actifs ont été cédés au cours du premier semestre 2021.

<i>(En milliers d’euros)</i>	30/06/2021	31/12/2020
Actifs non courants		
Ecart d’acquisition	676 153	209 589
Immobilisations incorporelles	316 376	4 705
Immobilisations corporelles	29 645	170 119
Immeubles de placement destinés à être cédés	47 948	
Droits d’utilisation	29 719	91 970
Immeubles de placement	-	-
Participations dans les entreprises associées	71 038	42 709
Actifs financiers	32 418	207 761
Autres actifs non courants	-	330
Actifs d’impôts différés	900	814
Actifs courants		
Stocks	20 850	11 945
Clients et autres débiteurs	60 672	59 439
Actifs d’impôt exigibles	1 418	767
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Autres actifs financiers	8	-
Autres actifs courants	776	4 419
Actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	143 127	77 025
ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	1 431 048	881 593
Passifs non courants		
Provisions	-	-
Passifs liés aux avantages au personnel	1 402	13 505
Emprunts et dettes financières	613 146	199 985
Dettes de loyers - non courant	21 444	71 060
Passifs d’impôts différés	69 311	8 245
Autres passifs non courants	27 660	1 348
Passifs courants		
Provisions - part à moins d’un an	-	3 223
Passifs liés aux avantages au personnel - part à moins d’un an	-	-
Dettes d’impôt exigibles	1 548	-
Fournisseurs et autres créditeurs	81 108	112 003
Autres passifs	38 657	43 296
Dettes de loyers - courant	8 466	17 860
Autres passifs financiers	152	-
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d’un an	73 447	7 618
PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	936 340	478 143

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

(En millions d'euros)	H1 2021	H1 2020 PF	H1 2019 PF
<i>Fee Related Earnings (FRE)</i>	37,6	28,7	18,0
<i>Performance Related Earnings (PRE)</i>	52,9	12,3	49,5
1. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE DE GESTION D'ACTIF	90,5	41,0	67,6
2. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT	460,0	(356,8)	192,6
3. CONTRIBUTION DES SOCIETES NETTE DU COÛT DE FINANCEMENT	138,9	(55,5)	123,0
<i>Hors voyage et loisirs</i>	164,5	10,0	35,5
Amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	(84,1)	(89,6)	(87,8)
Impôt	(56,7)	21,3	(28,4)
Éléments non récurrents	(38,9)	(82,3)	(53,0)
RESULTAT NET CONSOLIDE	509,9	(521,9)	214,0
RESULTAT NET CONSOLIDE - PART DU GROUPE	476,2	(295,2)	188,2
Participations ne donnant pas le contrôle	33,7	(226,7)	25,8

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 39,4 millions d'euros au 30 juin 2021. Elles étaient de 41,3 millions d'euros au 30 juin 2020.
- Les « commissions de performance calculées » sont de 47,8 millions d'euros au 30 juin 2021. Elles étaient de 10,3 millions d'euros au 30 juin 2020.

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'élevaient à 6,9 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 6,0 millions d'euros au 30 juin 2020.

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.

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).

12.4.2 Information pro forma et état de réconciliation

L'information comparative est présentée à **Périmètre Eurazeo constant**, c'est-à-dire qu'il correspond aux données publiées du premier semestre 2020, retraitées des mouvements suivants :

- **Entrées dans le périmètre 2019 et 2020** : Dorc (mai 2019) et Elemica (octobre 2019) pour le segment Mid-Large buyout ; Euston House (avril 2019), Emerige (juillet 2019) et France Hostels (avril 2020) pour le segment Real Assets ; Utac Ceram (octobre 2020) et Easy Vista (octobre 2020) pour le segment Small-Mid buyout ; Bandier (février 2019) et Q Mixers (avril 2019), Herschel (janvier 2020), Waterloo (août 2020) et Deweys (octobre 2020) pour le segment Brands ; MCH Private Equity (juillet 2019) pour la gestion d'actifs. Ces sociétés sont consolidées sur 6 mois dans les états comparatifs pro forma ;
- **Sorties de périmètre ou actifs destinés à être cédés en 2019 et 2020** : Smile (juillet 2019) et Leon de Bruxelles (octobre 2019) pour le segment Small-Mid buyout, Iberchem et Europcar (décembre 2020) pour le segment Mid-Large buyout, CIFA (janvier 2020) pour le segment Real Assets. Ces sociétés sont exclues de les états comparatifs pro forma ;
- **Entrées et sorties de périmètre 2021** : Questel (janvier 2021) pour le segment Mid-Large buyout, Johnson (janvier 2021) et C2S (mai 2021) pour le segment Real Assets ; Altaïr (janvier 2021) pour le segment Small-Mid buyout ; et Axel Arigato (janvier 2021) pour le segment Brands ; Ces sociétés sont consolidées pour une période équivalente dans les états comparatifs pro forma ;

Les informations comparatives 2019 et 2020 sont présentées à taux de change constant (taux moyen mensuel des six premiers mois de 2021).

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

<i>(En millions d'euros)</i>	2021.06
EBITDA Ajusté	409,3
Amortissement des sociétés du portefeuille	(144,5)
EBIT Ajusté	264,8
Plus-ou moins-values latentes et réalisées & Dividendes et autres revenus	534,7
Coûts de commissions de gestion calculées	(39,4)
Autres coûts	0,6
Contribution de l'activité d'investissement - avant impairments, coûts des transactions et éléments financiers	495,9
Commissions de gestion pour compte de tiers	88,1
Commissions de gestion calculées sur le bilan d'Eurazeo	39,4
Commissions de performance calculées	52,9
Charges opérationnelles de l'activité gestion d'actifs	(91,8)
Autres	(0,0)
Contribution de l'activité de gestion d'actifs - avant éléments financiers et résultat des mises en équivalence	88,6
Éléments non récurrents	(18,4)
Reclassement des réserves de couverture et conversion - impact cession des titres et autres	12,5
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	843,4
Amortissement des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	(80,7)
Dépréciations	(26,5)
Coûts des transactions	(25,4)
Éléments non récurrents - autres produits et charges	(36,2)
Autres produits et charges opérationnels	(168,8)
Résultat opérationnel	674,6
Coût de l'endettement financier net	(148,2)
Éléments financiers des activités d'investissement et de gestion d'actifs	14,6
Variation de juste valeur des dérivés	2,9
Autres produits et charges financiers	8,1
Résultat financier	(122,6)
Résultat des équivalences - contribution des sociétés	22,7
Résultat des équivalences - activité de gestion d'actifs	(1,1)
Éléments non récurrents	(5,7)
Quote-part de résultat des entreprises associées	15,9
Impôt	(56,7)
Résultat des activités abandonnées	(1,4)
RESULTAT NET	509,9
Participations ne donnant pas le contrôle	(33,7)
RESULTAT NET - Part du Groupe	476,2

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 2021

(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)

12.4.5 Dette nette sectorielle au 30 juin 2021

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

<i>(en millions d'euros)</i>	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

12.4.6 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2020

Données publiées

	2020 (6 mois)	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Mid-Large buyout	Small-Mid buyout	Brands	Real Assets
(en millions d'euros)							
Produits de l'activité ordinaire	1 797,7	7,0	65,4	1 074,4	463,4	15,4	171,3
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs*	66,3	30,4	35,9				
Autres éléments	(5,6)	(5,4)	(0,2)				
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	113,9	24,9	35,8	28,8	33,4	(3,2)	(5,9)
Restructurations et coûts de transition				22,5	-	-	-
Frais d'acquisition et earn-out							
Charges de personnel non récurrentes							
Reclassement réserves suite cession							
Covid - Donations et équipements				2,9			
Autres éléments non récurrents				3,2	0,3	0,9	(0,6)
EBIT ajusté	82,5			57,5	33,7	(2,3)	(6,5)
Dotations/reprises amortissements et provisions	141,1			92,2	23,7	1,1	24,0
EBITDA ajusté	223,5			149,7	57,4	(1,2)	17,6
Dépréciations		(417,0)					
Résultat des mises en équivalences		-	(1,7)				
Coûts des transactions et éléments financiers		3,4	6,5				
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs		(388,8)	40,6				

* 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 2020

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2020	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Mid-Large buyout	Small-Mid buyout	Brands	Real Assets
Dettes financières	4 581,0	496,6	0,1	2 481,4	896,3	7,1	699,5
Actifs de trésorerie	(1 574,8)	(684,8)	(30,3)	(510,6)	(234,4)	(7,5)	(107,2)
Dettes nette financière	3 006,2	(188,2)	(30,2)	1 970,8	661,9	(0,4)	592,3
Dettes de loyers	501,4	12,9	12,2	290,9	77,8	1,6	106,0
Dettes nette IFRS	3 507,6	(175,4)	(18,0)	2 261,7	739,7	1,2	698,3

12.5 DONNEES OPERATIONNELLES

12.5.1 Produits de l'activité ordinaire

Le chiffre d'affaires du groupe Eurazeo est pour le premier semestre 2021 de 2 179 millions d'euros, contre 1 798 millions d'euros sur la même période en 2020. L'augmentation du chiffre d'affaires est liée à la très bonne performance des participations sur la période et l'intégration de build ups dans le pôle Small-Mid buyout.

12.5.2 Autres produits et charges de l'activité

Sur les premiers semestres 2020 et 2021, les autres produits et charges de l'activité se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2021 (6 mois)	30/06/2020 (6 mois)
Plus ou moins-values et frais de cessions		252 396	(1 092)
Variation de juste valeur des immeubles de placement	12.6.3	10 077	(8 884)
Variation de juste valeur des actifs financiers		336 592	92 476
Autres produits et charges		82 837	37 196
AUTRES PRODUITS ET CHARGES DE L'ACTIVITÉ		681 903	119 696

12.5.2.1 Plus ou moins-values sur titres

Sur le premier semestre 2021, les plus-values de cessions sont composées des cessions de titres C2S (219 millions d'euros – montant net de frais), Europcar (22,9 millions d'euros – montant net de frais) et de PMG pour 12 millions.

12.5.2.2 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. cf. Note 12.6.4.2.

Sur le premier semestre 2020, la variation de juste valeur des actifs financiers était essentiellement liée aux actifs du segment Growth.

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>	30/06/2021	30/06/2020
	(6 mois)	(6 mois)
Restructuration / déménagement / réorganisation	(14 008)	(2 714)
Frais sur acquisitions	(25 332)	(12 572)
Dépréciation des marques et d'autres actifs	(2 661)	(12 998)
Epidémie de Covid-19	-	(4 519)
Autres produits et charges	(7 070)	(15 199)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	(49 071)	(48 002)

12.6 BILAN CONSOLIDE

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

Le total des écarts d'acquisition est de 2 959 millions d'euros au 30 juin 2021, comparé à 3 243 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Les autres immobilisations incorporelles, corporelles et droits d'utilisation représentent un total de 3 478 millions d'euros au 30 juin 2021 comparé à un total de 3 683 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Les écarts d'acquisition se répartissent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2021	31/12/2020
Eurazeo Mid Cap	4 927	4 927
IM Global Partner	52 854	11 208
EIM	221 822	221 824
Activité de gestion d'actifs	279 603	237 959
CPK	35 733	35 733
Dorc	224 929	224 929
Elemica	214 193	199 723
Planet (*)		562 961
Seqens	384 397	382 875
Sommet Education	222 916	226 541
WorldStrides	474 446	459 892
Mid-Large buyout	1 556 614	2 092 654
Small-Mid buyout	944 020	839 248
Small-Mid buyout	944 020	839 248
Grape Hospitality	38 911	38 911
France Hostels	32 605	19 660
Real Assets	71 516	58 571
Axel Arigato	92 571	
Nest	15 028	14 553
Brands	107 599	14 553
TOTAL ECARTS D'ACQUISITION	2 959 352	3 242 985

(*) reclassé en actifs destinés à être cédés

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 en tenant compte de l'exposition du secteur à la crise sanitaire, les sources d'information étant à la fois externes et internes :

- Les sources d'information externes sont notamment constituées de l'appréciation générale du Groupe de la situation économique d'un pays ou d'un marché spécifique.
- Les sources d'information internes sont essentiellement constituées par 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.

Les tests réalisés ont conduit à comptabiliser des pertes de valeurs pour un montant total de 17,4 millions d'euros sur le semestre (dont 15 millions d'euros sur les écarts d'acquisitions et 2,4 millions d'euros sur les autres actifs).

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 2021, à la juste valeur (niveau 3) sur la base de rapports d'experts.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2021	31/12/2020
Euston House	120 732	105 670
Highlight	78 013	100 144
Johnson	203 467	
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT	402 212	205 814
<i>Immeubles de placement</i>	402 212	205 814
<i>Immeubles de placement destinés à être cédés</i>	47 948	

12.6.4 Entreprises associées et actifs financiers

12.6.4.1 Participations dans les entreprises associées

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2021	31/12/2020
<i>Entreprises associées Mid-Large buyout</i>	667 994	634 339
<i>Entreprises associées Small-Mid buyout</i>	1 022	1 042
<i>Entreprises associées Real Assets</i>	198 740	203 541
<i>Entreprises associées Brands</i>	207 204	168 702
<i>Entreprises associées Gestion d'actifs</i>	144 007	166 779
<i>Entreprises associées Growth</i>	20 425	20 327
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	1 239 392	1 194 730

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 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>	30/06/2021	31/12/2020
	Valeur au bilan	
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données non observables (Niveau 3)</i>		
Growth	1 216 043	823 241
Gestion d'actifs	844 366	639 836
Autres actifs non cotés	264 278	251 382
Titres non cotés	2 324 687	1 714 460
Actifs financiers par le biais du résultat	2 324 687	1 714 460
Instrument d'emprunt évalués au coût amorti	121 779	120 776
ACTIFS FINANCIERS	2 446 466	1 835 236
Actifs financiers - non courants	2 342 615	1 691 263
Actifs financiers - courants	103 851	143 973

La variation des actifs financiers du segment Growth est liée tant à des réinvestissements qu'à de la variation de juste valeur (nette de carried interest) par compte de résultat (268 millions d'euros).

La variation des actifs financiers de l'activité de gestion d'actifs est essentiellement liée aux investissements dans des fonds de EIM, MCH et Rhône ainsi qu'aux build-ups effectués par le groupe IM Global Parters.

12.6.5 Financement

Dettes financières nettes

(en milliers d'euros)	30/06/2021			Commentaires / Nature des principaux covenants
	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	
Eurazeo	71 980	(299 914)	(227 934)	- Echéances : 2026 (ligne de crédit) - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾
Autres sociétés d'investissement	79 556	(80 835)	(1 279)	
Activité d'investissement	151 536	(380 750)	(229 214)	
EIM	6 541	(11 507)	(4 966)	
iM Global Partner	78 203	(23 348)	54 855	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Eurazeo PME	-	(6 588)	(6 588)	
Autres sociétés de gestion d'actifs	831	(13 263)	(12 433)	
Activité de gestion d'actifs	85 575	(55 687)	29 888	
CPK	20 279	(37 489)	(17 210)	- Echéances : 2023 à 2024
Dorc	156 167	(36 328)	119 839	- Echéances : 2026 * - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
Elemica	210 851	(14 455)	196 396	- Echéances : 2022 (ligne de crédit), 2025 (autres emprunts) - Covenants: ~ Ratio de levier garanti
Seqens	771 208	(99 736)	671 472	- Echéances : 2023 (crédit) et 2025 (autres emprunts) - Financement de type Cov-Lite
Sommet Education	379 792	(25 828)	353 964	- Echéances : 2023 (crédit) - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾ ~ Capex ⁽³⁾ ~ Montants de cash minimum
WorldStrides	588 194	(181 387)	406 807	- Echéances : 2023 (crédit) - Financement de type Cov-Lite
Autres sociétés d'Eurazeo Capital	62 332	(6 084)	56 248	
Mid-Large buyout	2 188 823	(401 306)	1 787 518	
Eurazeo PME Capital	1 160 529	(270 540)	889 989	- Echéances : 2021 à 2034 * - Covenants: ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾ ~ EBITDA ⁽¹⁾ / frais financiers nets ~ Ratio de liquidité ~ Capex ⁽³⁾
Small-Mid buyout	1 160 529	(270 540)	889 989	

	30/06/2021			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	Commentaires / Nature des principaux covenants
Grape Hospitality	404 479	(42 749)	361 730	- Echéances : 2023 à 2028 (dette d'acquisition) - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Dette nette / EBITDAR ⁽²⁾ ~ Couverture
Dazeo 2	6 389	(218)	6 170	- Echéances : 2021 à 2025
Highlight	84 930	(7 724)	77 207	- Echéances : 2023
Dazeo	33 626	(1 814)	31 812	- Echéances : 2051
France Hostels	44 773	(8 057)	36 716	- Echéances : 2040
Euston	66 236	(7 211)	59 026	- Echéances : 2024 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Interest Coverage Ratio ⁽⁵⁾
Autres sociétés d'Eurazéo Patrimoine	130 538	(10 170)	120 368	
Real Assets	770 971	(77 943)	693 029	
Nest Fragrances	2 061	(852)	1 209	- Echéances : 2022 (ligne de crédit)
Autres sociétés d'Eurazéo Brands	-	(8 261)	(8 261)	
Brands	2 061	(9 113)	(7 052)	
Contribution des sociétés	4 122 384	(758 901)	3 363 483	
TOTAL ENDETTEMENT NET	4 359 495	(1 195 338)	3 164 157	
<i>Dettes de loyers courants</i>	56 192			
<i>concours bancaires</i>	384 778			
Total dettes financières à moins d'un an	440 970			
<i>Emprunts et dettes financières</i>	3 525 121			
<i>Dettes de loyers non courants</i>	393 404			
Total dettes financières à plus d'un an	3 918 525			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif		1 194 786		
Actifs financiers de gestion de trésorerie		552		

(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

* Covenant holiday

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 2021 ou des échéances d'emprunts à court terme.

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

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.

12.6.5.1 Résultat financier

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2021 (6 mois)	30/06/2020 (6 mois)
Charges financières sur emprunts	(136 461)	(113 646)
Total coût de l'endettement financier brut	(136 461)	(113 646)
Produits et charges résultant de la variation de dérivés	797	(161)
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat	2 224	(8 563)
Autres produits et charges financiers	3 441	2 407
Total produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	6 463	(6 317)
Total coût de l'endettement financier net	(129 999)	(119 964)
Différences négatives de change	(10 437)	(15 669)
Différences positives de change	18 163	12 674
Coût financier lié aux avantages au personnel	(34)	(103)
Autres	(260)	404
Total autres produits et charges financiers	7 432	(2 694)
RÉSULTAT FINANCIER	(122 567)	(122 658)

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
Au 31/12/2020	121 670	10 190	45 174	55 364
AU 30/06/2021	119 145	9 472	42 126	51 598
Part à moins d'un an	2 804	4 542	25 197	29 739
Part à plus d'un an	116 341	4 930	16 929	21 859

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 2020.

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 5 067 millions d'euros, soit 65,98 euros par action au 30 juin 2021.

Au 30 juin 2021, le capital social est de 241 635 milliers d'euros, divisé en 79 224 529 actions ordinaires entièrement libérées.

Eurazeo détient 2 430 188 actions propres au 30 juin 2021.

12.6.7.2 Participations ne donnant pas le contrôle

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2021	31/12/2020
Activités d'investissement et gestion d'actifs	177 614	127 826
Mid-Large buyout	842 845	837 906
Small-Mid buyout	529 246	348 500
Real Assets	94 425	104 045
Brands	61 146	11 237
Participations ne donnant pas le contrôle	1 705 276	1 429 513

<i>(En milliers d'euros)</i>	2021 (6 mois)	2020 (12 mois)
Activités d'investissement et gestion d'actifs	9 638	30 350
Mid-Large buyout	9 633	(117 787)
Small-Mid buyout	17 442	(24 888)
Real Assets	(4 072)	(16 227)
Brands	1 036	(301)
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	33 676	(128 852)

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

- Le groupe Dorc est contrôlé par Eurazeo. C'est un des principaux spécialistes mondiaux de la chirurgie vitréo-rétinienne. DORC conçoit, fabrique et distribue à travers le monde des équipements, consommables et instruments pour la chirurgie ophtalmologique. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 36,19 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe Planet est contrôlé par Eurazeo. Son activité principale est la récupération de TVA sur les achats (Tax Free Shopping). Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 31,51 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe Seqens est contrôlé par Eurazeo. C'est un acteur majeur de la synthèse pharmaceutique et de la chimie de spécialités. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 53,37 % 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 49,83 % des résultats de ce groupe.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Dorc	Planet	Seqens	WorldStrides
Total Actifs	506 395	1 009 707	1 554 111	1 044 822
Total capitaux propres	(8 701)	(46 459)	187 487	97 234
<i>dont participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(1 278)</i>	<i>87 267</i>	<i>239 211</i>	<i>81 685</i>
Chiffre d'affaires	67 986	57 561	639 390	64 953
Résultat net	7 984	(29 768)	30 920	(9 439)
<i>dont participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>2 890</i>	<i>(8 211)</i>	<i>19 378</i>	<i>(4 713)</i>
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	16 365	51 230	101 800	37 492
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(5 685)	(125 899)	(32 901)	415
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(14 641)	(11 225)	(36 701)	9 848
<i>Dont dividendes versés aux minoritaires</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

12.6.7.3 Résultat par action

<i>(En milliers d'euros)</i>	2021	2020	2020
	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Résultat net - part du groupe	476 189	(389 808)	(159 837)
Résultat des activités poursuivies - part du groupe	476 766	(387 556)	(160 422)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	71 470 444	71 596 331	71 219 457
Résultat de base par action publié	6,66	(5,44)	(2,24)
Résultat des activités poursuivies de base par action publié	6,67	(5,41)	(2,25)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles	72 356 078	72 115 864	72 214 749
Résultat dilué par action publié	6,62	(5,37)	(2,14)
Résultat des activités poursuivies dilué par action publié	6,63	(5,34)	(2,15)

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 2021, 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	30/06/2021	31/12/2020
Comptes à vue		1 120 117	1 093 084
Dépôts à terme et valeurs mobilières de placement		40 603	32 311
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif		1 160 720	1 125 396
Trésorerie à accès restreint		34 065	33 991
Découverts bancaires		(78 672)	(10 210)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au passif		(78 672)	(10 210)
TRÉSORERIE NETTE		1 116 113	1 149 177
Actifs financiers de gestion de trésorerie		552	657
TOTAL ACTIFS DE TRÉSORERIE BRUT		1 195 338	1 160 044

12.6.8.2 Flux nets de trésorerie gérés par l'activité

Les flux générés par l'activité s'élèvent à 140,9 millions d'euros (contre 137,8 millions au cours du premier semestre 2020). Le maintien des flux générés par l'exploitation malgré la dégradation de la variation du fonds de roulement s'explique par la reprise de l'activité. La dégradation de la variation du fonds de roulement s'explique notamment par la perception d'aides gouvernementales en juin 2020, non perçues en 2021 et par le financement de la reprise de l'activité.

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 1 097 millions d'euros. Ces derniers reflètent notamment les investissements sur le segment Small-Mid buyout (422 millions d'euros); sur le segment Brands (112 millions d'euros) d'une part; et les investissements sur les actifs des segments Growth (132 millions d'euros).

Les cessions s'élèvent à 1 180 millions d'euros et correspondent notamment à la cession secondaire de certains actifs de Growth (217 millions d'euros), à la cession de C2S (Real Assets – 406 millions d'euros) et à la cession partielle de iM Global Partners.

Les incidences des variations de périmètre sont notamment liées au reclassement en IFRS5 de Planet et à la cession de C2S.

12.6.8.4 Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent notamment la variation nette d'emprunts bancaires des entités sur le segment Real Assets (146 millions d'euros), sur le segment Gestion d'actifs (73 millions d'euros) et la distribution de dividendes d'un montant de 115 millions d'euros aux actionnaires d'Eurazeo.

12.7 AUTRES INFORMATIONS

12.7.1 Evènements post-clôture

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

12.7.2 Engagements hors bilan

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/2021							31/12/2020
	Total	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés				Total
				Mid-Large Buyout	Small-Mid Buyout	Brands	Real Assets	
Engagements donnés	(3 383,6)	(1 031,2)	(150,9)	(779,7)	(393,4)	(3,1)	(1 025,3)	(1 932,9)
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles								
- Autres nantissements, hypothèques et sûretés réelles	(1 964,6)			(576,7)	(382,3)		(1 005,6)	(1 455,3)
Avals, cautions et garanties données	(36,8)	(19,9)			(11,1)		(5,7)	(44,6)
Contrats de location simple								
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à moins d'un an)	(3,3)			(2,1)		(1,2)		(2,6)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (entre 1 et 5 ans)	(3,3)			(1,4)		(1,9)		-
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à plus de 5 ans)	-							-
Garanties de passif	(20,7)	(15,3)		(5,4)				(19,0)
Autres engagements donnés								
- Promesse / Engagement d'achat	-							(150,0)
- Autres	(1 354,9)	(995,9)	(150,9)	(194,1)	-		(14,0)	(261,5)
Engagement reçus	1 998,8	1 500,0	301,3	54,0	73,2	-	70,4	1 844,2
Avals, cautions et garanties reçues	19,8			6,9	12,9			23,3
Garanties de passif	4,3				4,3			4,3
Crédit syndiqué	1 500,0	1 500,0						1 500,0
Autres engagements reçus	474,7		301,3	47,1	56,0		70,4	316,6

Les principales modifications liées aux engagements hors bilan depuis le 31 décembre 2020 sont décrites ci-après :

Engagements donnés :

Questel – Acquisition de Novum IP – Mid-Large buyout

Dans le cadre de l'acquisition par le groupe Questel du groupe Novum IP, Eurazeo SE s'est engagée à financer la société Questel Germany Holding GmbH à hauteur d'un maximum de 119 millions d'euros le jour de la réalisation de l'acquisition, attendue pour le 31 juillet 2021.

Engagements relatifs au Groupe Planet – Mid-Large buyout

Aux termes d'un contrat de cession conclu le 28 mai 2021, Eurazeo SE, CarryCo Capital 1 SAS et Eurazeo Capital III SCSp se sont engagées à céder indirectement l'intégralité des titres qu'elles détiennent dans Franklin Topco Limited, société holding de tête du groupe Planet, étant précisé qu'une partie des produits de cession devra être réinvestie dans le groupe Planet aux côtés de l'acquéreur. Eurazeo SE s'est engagée à cet effet à investir un montant de 631,000,000€ à la date de réalisation. La réalisation de l'opération est notamment soumise à l'obtention de l'accord de certaines autorités gouvernementales, notamment celles en charge du contrôle des concentrations. Aux termes de ce contrat, Eurazeo SE, CarryCo Capital 1 SAS et Eurazeo Capital III SCSp ont consenti à l'acheteur certaines garanties fondamentales concernant leur existence, leur capacité et la propriété des titres cédés. Ces garanties entreront en vigueur à la date de réalisation de l'opération, prévue au second semestre 2021.

Eurazeo SE s'est par ailleurs engagée à investir un montant de 75,000,000€ dans le groupe Planet pour les besoins du financement de l'acquisition par le groupe Planet du groupe Hoist.

Engagements de Legendre Holding 36 (iM Global Partner) :

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 IM Square à IK et Luxempart réalisée le 6 mai 2021. Legendre Holding 36 a en outre consenti des promesses d'achat au bénéfice de Philippe Couvrecelle et de sa holding Investment Square Management Limited, dans certain cas. Cet accord a été résilié dans le cadre de la cession par Legendre Holding 36 d'une partie de sa participation dans IM Square à IK et Luxempart. A cette occasion, de nouveaux accords ont été conclus contenant des promesses de vente et d'achat exerçables uniquement dans certains cas de départ de Philippe Couvrecelle.

Dans le cadre de la cession d'une partie de sa participation dans IM Square à IK et Luxempart, Legendre Holding 36 a consenti des garanties fondamentales usuelles sur la détention des titres cédés, son existence et sa capacité, pour une durée expirant le 6 novembre 2021 en ce qui

concerne les garanties octroyées à IK et le 6 mai 2022 en ce qui concerne les garanties octroyées à Luxempart.

Engagements reçus :

Engagements relatifs au Groupe Trader Interactive – Mid-Large buyout

Aux termes d'un contrat de cession conclu le 11 mai 2021, LH Open Road SAS s'est engagée à céder 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. La réalisation de la cession est soumise à l'obtention de l'accord de certaines autorités en charge du contrôle des concentrations. Aux termes de ce contrat, 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 entreront en vigueur à la date de réalisation de l'opération, prévue au second semestre 2021.

Engagements relatifs au Groupe C2S - Real Assets

Le 19 décembre 2020, Legendre Holding 59 a reçu, de la part des sociétés Elsan SAS et Elsan Santé Holding SAS, une offre d'achat portant sur l'acquisition de l'intégralité des titres de la société LH Titan Holdco SAS. Cette offre d'achat pouvait être exercée par Legendre Holding 59 à l'issue du processus d'information-consultation des instances représentatives du personnel de certaines entités du groupe C2S et au plus tard le 19 avril 2021. Cet engagement a expiré suite à la réalisation de l'acquisition le 16 juin 2021. A cette occasion, Legendre Holding 59 a reçu de la part de l'acheteur des garanties usuelles concernant son existence et sa capacité.

Engagements de Legendre Holding 88 et Legendre Holding 83 (UPD) – Brands

Dans le cadre de l'acquisition du contrôle de la société Natura Plus Ultra Pet Food SAS, Legendre Holding 88 SAS, a reçu de la part des vendeurs des garanties étendues sur son activité, pour une durée de 18 mois (expirant le 4 novembre 2022), à l'exception des garanties relatives à la propriété des titres cédés expirant à l'issue de la période de prescription applicable le 4 mai 2026. Dans ce cadre, Legendre Holding 88 SAS a consenti des garanties usuelles sur son existence et sa capacité.

Legendre Holding 83 SAS a par ailleurs conclu des contrats de promesses unilatérales d'achat et de vente avec certains mandataires sociaux et salariés du groupe UPD.

Engagements de Legendre Holding 86 (Pangaea) – Brands

Dans le cadre de l'investissement réalisé dans la société Pangea Holdings, Inc., Legendre Holding 86 SAS, a reçu de la part de cette société des garanties étendues sur son activité, jusqu'à l'expiration de la prescription applicable. Dans ce cadre, Legendre Holding 86 SAS a consenti des garanties usuelles sur son existence et sa capacité.

Autres engagements d'investissement d'Eurazeo SE :

Dans le cadre de la conclusion d'accords relatifs au développement de nouvelles activités d'investissement dans le secteur des infrastructures, Eurazeo SE s'est engagée à investir un montant maximum de 100 millions d'euros dans le fonds dédié aux investissements dans le secteur des infrastructures dénommé Eurazeo Infrastructure Partners Fund devant être géré par la société Eurazeo Infrastructure Partners.

Au 30 juin 2021, Eurazeo SE a souscrit des parts sociales des fonds suivants :

- « Kurma Biofund » représentant un engagement d'investissement total de 3.000.000 €, dont 2.287.000€ restent à verser.
- « Idinvest Digital Fund III » représentant un engagement d'investissement total de 16.370.000 €, dont 6.990.000€ restent à verser.
- « Idinvest Smart City Venture » représentant un engagement d'investissement total de 16.353.000 €, dont 6.327.000€ restent à verser.
- « Idinvest Growth Fund II », représentant un engagement d'investissement total de 35.000.000 €, dont 5.886.000€ restent à verser.
- « Idinvest Private Debt V », représentant un engagement d'investissement total de 60.000.000€, dont 35.550.000€ restent à verser.
- « Idinvest Secondary Fund IV », représentant un engagement d'investissement total de 60.000.000€, dont 59.994.000€ restent à verser.
- « Eurazeo Growth Fund III », représentant un engagement d'investissement total de 200.000.000€, dont 102.800.000€ restent à verser. A noter que Eurazeo s'est engagée à investir jusqu'à 250.000.000 € dans ce fonds.
- « Kurma Diagnostics 2 », représentant un engagement d'investissement total de 5.000.000€, dont 4.500.000€ restent à verser.
- « Idinvest Smart City II », représentant un engagement d'investissement total de 10.000.000€, dont 9.275.000€ restent à verser.

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

mazars

MAZARS
61, rue Henri Regnault
92075 Paris-La Défense Cedex
784 824 153 R.C.S. Nanterre



PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
63, Rue De Villiers
92208 Neuilly Sur Seine cedex
B 672 006 483 R.C.S Nanterre

Eurazeo SE

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

Période du 1er janvier au 30 juin 2021

MAZARS
Siege social : 61, Rue Henri Regnault - 92075 Paris-La Défense Cedex
Tel : +33 (0) 1 49 97 60 00 - Fax : +33 (0) 1 49 97 60 01
Société Anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes
Capital De 8 320 000 Euros - RCS NANTERRE 784 824 153

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
Siege social : 63, Rue De Villiers - 92208 Neuilly Sur Seine cedex
Tel : +33 (0) 1 56 57 58 59
B 672 006 483 R.C.S Nanterre
Société par actions simplifiée

Eurazeo SE

1 rue Georges Berger
75 017 Paris
B 692 030 992 R.C.S Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2021

Aux Actionnaires,

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 1er janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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.

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.

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.

Les Commissaires aux comptes

Mazars

Courbevoie, le 29 juillet 2021



Signature
numérique de
Isabelle MASSA
Date : 2021.07.29
17:50:01 +02'00'

Isabelle MASSA

PwC Audit

Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2021



David CLAIROTTE