



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 Reevalué (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

| (En milliers d'euros) | 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 |

| (En milliers d'euros) | 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> | <i>164,5</i> | <i>10,0</i> | <i>35,5</i> |
| 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 (6 mois) | 30/06/2020 (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 Valeur au bilan | 31/12/2020 |
|---|-------------------------------|------------------|
| <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'Eurazéo, 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