

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2024



EURAZEO

•	ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE	6
1	ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2024	6
2	RESULTATS FINANCIERS ET COMPTES CONSOLIDES	7
2.1	Comptes consolidés	7
2.1.1	Contribution de l'activité de gestion d'actifs	8
2.1.2	Contribution de l'activité d'investissement	9
2.1.3	Éléments non récurrents	9
2.2	Activité de gestion d'actifs	10
2.2.1	Actifs sous gestion	10
2.2.2	Levées de fonds	11
2.2.3	Rotation d'actifs	12
2.3	Activité d'investissement	13
2.3.1	Evolution du portefeuille d'investissement	13
2.3.2	Variation de juste valeur du portefeuille	13
2.4	Trésorerie et dette	14
2.5	Retour à l'actionnaire	14
3	EVENEMENTS POST CLOTURE	15
4	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	15
5	GESTION DES RISQUES ET DES LITIGES	15
6	AUTRES INFORMATIONS	15
6.1	Perspectives	15
6.2	Renforcement de l'organisation	15
6.3	Nouveaux développements en matière d'esg et d'impact	16

•	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES 2024	17
7	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	17
8	ETAT DU RESULTAT CONSOLIDE	19
9	ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES	20
10	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	21
11	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	22
12	NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	23
12.1	Base de préparation	23
12.1.1	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés	23
12.1.2	Estimations et jugements comptables déterminants	25
12.1.3	Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires	25
12.2	Périmètre de consolidation	26
12.2.1	Méthode de consolidation	26
12.2.2	Evolution du périmètre de consolidation	27
12.2.3	Reclassement IFRS 5 – groupe d'actifs destinés à être cédés	28
12.3	Méthodes et principes comptables	29
12.4	INFORMATION SECTORIELLE	29
12.4.1	Compte de résultat consolidé par activité	29
12.4.2	Etat de réconciliation	31
12.4.3	Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2024	31
12.4.4	Dettes nettes sectorielles au 30 juin 2024	32
12.4.5	Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2023	32
12.4.6	Dettes nettes sectorielles au 30 juin 2023	32

12.5	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	33
12.5.1	Produits de l'activité ordinaire	33
12.5.2	Variation de juste valeur des activités d'investissement	33
12.5.3	Autres produits et charges de l'activité	33
12.5.4	Autres produits et charges opérationnels	33
12.5.5	Résultat financier	34
12.6	BILAN CONSOLIDE	35
12.6.1	Ecarts d'acquisition, immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation	35
12.6.2	Portefeuille d'investissement	37
12.6.3	Participations dans les entreprises associées	37
12.6.4	Autres actifs financiers	38
12.6.5	Endettement net	39
12.6.6	Provisions	40
12.6.7	Capitaux propres et résultat par action	40
12.6.7.1	Capitaux propres et capital social	40
12.6.7.2	Participations ne donnant pas le contrôle	40
12.6.7.3	Résultat par action	41
12.6.8	Détail des flux de trésorerie	41
12.6.8.1	Actifs de trésorerie	41
12.6.8.2	Flux nets de trésorerie gérés par l'activité	42
12.6.8.3	Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	42
12.6.8.4	Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	42
12.7	AUTRES INFORMATIONS	43
12.7.1	Gestion des risques	43
12.7.1.1	Risque de liquidité	43

12.7.1.2	Risque de marchés	43
12.7.2	Evènements post-clôture	44
12.7.3	Engagements hors bilan	45
12.7.3.1	Engagements d'Eurazeo SE	45
12.7.3.2	Engagements de Legendre Holding 36	50
12.7.3.3	Engagements de Legendre Holding 84	51
12.7.3.4	Engagements d'Eurazeo PME Capital	51
12.7.3.5	Engagements de Kurma Partners	51
	• RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	52
	• ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	54
	Annexe 1 : IM GLOBAL PARTNER	55
	Annexe 2 : DETAIL AUM BILAN EURAZEO	55
	Annexe 3 : ACTIFS SOUS GESTION	56
	Annexe 4 : performance des fonds ¹	57

• ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

1 ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2024

Bonne exécution du plan stratégique : croissance dynamique de la gestion d'actifs et réalisations en hausse au premier semestre 2024

Bonne dynamique de la gestion d'actifs

- Collecte auprès de tiers : 2 105 M€ (+63%), dont 453 M€ auprès de clients particuliers
- Actifs générant des commissions (FPAUM) : +10% à 25,8 Mds€, dont +14% pour les tiers
- Commissions de gestion : +8% à 204 M€, dont +13% pour les tiers
- Fee Related Earnings (FRE) : +21% à 71 M€

Réalisations en hausse et déploiements sélectifs

- Réalisations : 1,6 Md€, en triplement par rapport au S1 2023 (0,5 Md€)
- Déploiements : 1,6 Md€ (1,7 Md€ au S1 2023)
- Rotation du bilan (c.9% du portefeuille réalisé et annoncé, contre 3% au S1 2023)

Stabilité de la valeur du portefeuille

- Variation de juste valeur du portefeuille au bilan : -0,6% (+0,1% par action)
- Bonne performance des sociétés du portefeuille, compensée par des effets marché
- Prime moyenne des cessions du bilan de 15% par rapport à la dernière valeur comptabilisée, reflétant la qualité du portefeuille
- Valeur nette du portefeuille : 8,0 Mds€ (soit 106,9 € par action)

Résultats financiers, bilan et retour aux actionnaires

- Résultat net part du Groupe : -105 M€ (contre -145 M€ hors impact IFRS10 au S1 2023)
- *Gearing* contenu à 13% (1,0 Md€)
- Retour à l'actionnaire en hausse (179 M€ de dividendes et c.100.M€ de rachats d'actions)

Renforcement du leadership en matière d'ESG et d'offre de fonds d'impact

- Eurazeo se positionne à la 81^{ème} place sur 500 du classement des *World's Most Sustainable Companies* établi par Time et Statista
- Eurazeo classé #2 au monde pour sa performance « Diversité, Egalité et Inclusion » dans le « Private Equity 2024 ranking » de HonorDEX
- *Closing* final du fonds d'infrastructures durables 40% au-delà de sa cible initiale
- Lancement du fonds « article 9 » Eurazeo Planet Boundaries

Christophe Bavière et William Kadouch-Chassaing, Co-CEOs, ont déclaré : « Eurazeo enregistre de nouveaux succès dans l'exécution de sa feuille de route, dans un contexte qui s'améliore graduellement. Au cours du premier semestre, le Groupe a poursuivi sa dynamique positive en matière de levées de fonds, enregistré une hausse des réalisations, augmenté le retour à l'actionnaire, accompli de nouveaux progrès en matière d'ESG et étendu son offre de fonds d'impact. Ces résultats nous confortent dans l'atteinte des objectifs de moyen-terme présentés au marché en novembre 2023. »

2 RESULTATS FINANCIERS ET COMPTES CONSOLIDES

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS

L'activité de gestion d'actif poursuit sa croissance dynamique, avec une hausse significative des commissions de gestion en provenance de tiers et du résultat d'exploitation récurrent (FRE). La contribution de la gestion d'actifs ressort à **65 M€**, en hausse de +16%.

La contribution de l'activité d'investissement sur le semestre ressort à **-156 M€**. Ceci résulte principalement de la variation de juste valeur du portefeuille enregistrée sur le semestre, les coûts de l'activité d'investissement demeurant contenus.

Au premier semestre 2024, le résultat net part du Groupe s'établit à **-105 M€**, soit une amélioration de 40 M€ par rapport au résultat du premier semestre 2023, hors effet IFRS 10.

Pour rappel, le Groupe avait enregistré au premier semestre 2023 un gain non-récurrent de 1 942 M€ résultant de la différence entre la juste valeur du portefeuille d'investissement du bilan et sa valeur comptable antérieure au 1er janvier 2023, lié à la première application de l'exemption de consolidation IFRS 10.

(€m)	S1 2023	S1 2023 proforma ¹	S1 2024
A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs	64	56	65
B. Contribution de l'activité d'investissement	-74	-69	-156
Amort. des actifs liés aux écarts d'acquisition	-6	-3	-3
Impôts	3	3	-4
Eléments non récurrents – hors IFRS10	-104	-104	1
Résultat net consolidé – hors IFRS 10	-117	-117	-98
RN consolidé – Part du Groupe hors IFRS10	-145	-145	-105
<i>Intérêts minoritaires</i>	28	28	6
<i>Impact comptable IFRS 10</i>	1 942	1 942	-
RN consolidé – Part du Groupe publié	1 797	1 797	-105

(1) Proforma des cessions de Rhone et MCH, ainsi que d'une recalendarisation trimestrielle et reclassification de revenus d'IMGP

2.1.1 Contribution de l'activité de gestion d'actifs

Les **commissions de gestion** ressortent à **204 M€** au premier semestre 2024, **en hausse de 8%**, et se répartissent entre :

- i) les commissions de gestion pour compte de tiers en progression de +13 % à 145 M€ (impact négligeable des *catch-up fees* sur le S1 2024), dont +14% pour les commissions en provenance d'IMG Partners (41 M€) ;
- ii) les commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo qui s'élèvent à 59 M€, en baisse de -3% du fait des cessions réalisées en 2023 et de la baisse des engagements du bilan dans les fonds, en ligne avec la stratégie annoncée fin 2023.

Les **charges opérationnelles du Groupe** s'élèvent à **133,2 M€, en progression contenue de +2%**. Le Groupe poursuit ainsi l'amélioration de son levier opérationnel, en parallèle d'un investissement continu dans le développement de sa plateforme de gestion d'actifs.

Les **Fee Related Earnings (FRE)**, qui mesurent le résultat récurrent de l'activité, atteignent **71,2 M€, en hausse de 21%** par rapport au premier semestre 2023. La marge de FRE progresse significativement par rapport au S1 2023 et atteint 34,8%, soit un niveau supérieur de 40 points de base à la marge sur l'année 2023, proforma des cessions de Rhône et MCH.

Les **commissions de performance (PRE)** sont limitées sur la période (2 M€). Avec les cessions récentes réussies en *buyout* (DORC, Efeso ...), certains fonds du Groupe se rapprochent des taux de distribution permettant la reconnaissance de commissions de performance plus significatives. Les PRE devraient augmenter progressivement pour représenter environ 10% des revenus en provenance de tiers sur un cycle d'investissement à moyen terme.

Au total, la contribution de l'activité de gestion d'actifs s'établit à 65,1 M€ sur le semestre, en hausse de 16% par rapport au S1 2023.

Contribution de la gestion d'actifs (M€)	S1 2023	S1 2023 proforma	S1 2024	% var.
Commissions de gestion	204,2	189,3	204,4	+8%
<i>dont provenant de tiers</i>	143,4	128,5	145,4	+13%
<i>dont provenant du bilan</i>	60,9	60,9	59,0	-3%
(-) Charges opérationnelles	-135,7	-130,5	-133,2	+2%
(=) FRE (avant charges financières et autres)	68,5	58,8	71,2	+21%
<i>FRE margin</i>	33,5%	31,1%	34,8%	+370bps
(+) Commissions de performance (PRE)	1,3	3,2	1,6	-50%
<i>dont provenant de tiers</i>	0,6	2,4	0,1	ns
<i>dont provenant du bilan</i>	0,8	0,8	1,6	ns
(+) Charges financières et autres	-6,4	-6,1	-7,7	26%
A. Contribution de la gestion d'actifs	63,5	56,0	65,1	16%
<i>dont part des minoritaires</i>	6,6	4,0	5,1	+24%

2.1.2 Contribution de l'activité d'investissement

Les couts de l'activité d'investissement sont contenus, avec un niveau stable de charges liées au pilotage stratégique du Groupe et une augmentation de la charge financière (comptabilisée dans autres), reflétant la hausse modérée du levier sur la période.

(M€)	S1 2023 proforma	S1 2024
(+) Variation de juste valeur du portefeuille	-27	-48
(+) Autres variations de juste valeur	48	-6
(-) Commissions de performance liées à la gestion d'actifs	-1	-2
+/- values latentes et réalisées (net), dividendes et autres	21	-56
(-) Coûts relatifs aux investissements	-1	-5
(-) Commissions de gestion liées à la gestion d'actifs	-61	-59
(-) Coûts du pilotage stratégique du Groupe	-13	-13
(+/-) autres	-15	-23
B. Contribution de l'activité d'investissement	-69	-156

2.1.3 Eléments non récurrents

Eurazeo a annoncé au premier semestre la cession de sa participation de 25% dans MCH Private Equity (MCH), gérant d'actif spécialisé dans le private equity small cap en Espagne. Eurazeo reste investisseur dans le fonds MCH V à hauteur de 80 millions d'euros. Cette cession s'inscrit dans la stratégie du Groupe de focaliser sa proposition de valeur sur ses activités principales.

2.2 ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS

2.2.1 Actifs sous gestion

A fin juin 2024, les **actifs sous gestion** (Assets Under Management ou AUM) du groupe Eurazeo **s'élèvent à 35,4 Mds€, en hausse de 9%** sur 12 mois :

- les AUM pour compte de tiers (Limited Partners et clients particuliers) s'élèvent à 25,0 Mds€ (+13% sur 12 mois), dont 5,7 Mds€ d'engagements non tirés (drypowder),
- les AUM provenant du bilan incluent le portefeuille d'investissement porté au bilan du Groupe (8,0 Mds€) et les engagements du bilan d'Eurazeo dans les fonds du Groupe (2,3 Mds€).

Actifs sous gestion (Md€) ¹	30/06	30/06	% variation	%
	2023 PF	2024	LTM	AUM
Private Equity	23 825	24 622	3%	70%
Private Debt	6 859	8 716	27%	24%
Real Assets	1 726	2 024	17%	6%
Total AUM	32 410	35 363	9%	100%
<i>dont AUM compte de tiers</i>	22 176	25 044	13%	71%
<i>dont AUM bilan²</i>	10 234	10 319	1%	29%

Les **actifs sous gestion générant des commissions** (Fee Paying AUM) s'élèvent à **25,8 Mds€, en hausse de +10%** au total et **de +14% pour le compte de tiers sur 12 mois**.

Fee Paying AUM (Md€) ²	30/06	30/06	% variation	%
	2023 PF	2024	LTM	AUM
Private Equity	16 781	18 332	+9%	71%
Private Debt	5 348	5 840	+9%	23%
Real Assets	1 395	1 618	+16%	6%
Total FPAUM	23 524	25 789	+10%	100%
<i>dont FPAUM compte de tiers</i>	16 103	18 412	+14%	71%
<i>dont FPAUM bilan</i>	7 422	7 377	-1%	29%

¹ Les chiffres présentés au 30 juin 2023 et 2024 sont proforma de Rhône et MCH (cédés), et incluent les engagements du bilan d'Eurazeo dans les fonds du Groupe

² Inclus le portefeuille d'investissement du bilan et les engagements du bilan dans les fonds du Groupe (2 266 M€ à fin juin 2023, 2,353 M€ à fin juin 2024)

2.2.2 Levées de fonds

Au cours du premier semestre 2024, **Eurazeo a collecté 2 105 M€ auprès de ses clients, soit un montant en hausse de 63% par rapport au premier semestre 2023** :

- la dynamique est forte pour l'activité de dette privée, avec 1,6 Md€ collectés sur le semestre. La stratégie de Direct Lending bénéficie du premier « closing » réussi du fonds EPD VII;
- le fonds d'infrastructure de transition a réalisé un closing final à 706 M€ (dont 89 M€ sur le S1 2024, et 40 M€ comptabilisé au Q3 2024) et dépassé de 40% son objectif initial de 500 M€;
- la collecte en Private Equity s'élève à 424 M€ sur le semestre, principalement portée par le Secondaire, le premier closing du fonds IV de Kurma (biotech) et le buyout.

Le Groupe poursuit l'internationalisation de sa base de clientèle LP institutionnels, avec 70% des fonds collectés au premier semestre 2024 en provenance de l'étranger, notamment d'Asie et d'Europe Continentale.

La collecte « *Wealth Solutions* », auprès de la clientèle de particuliers, s'établit à 453 M€ (+30% par rapport au S1 2023). Cette activité enregistre les premiers succès de son développement hors de France avec de premiers succès commerciaux significatifs en Belgique et la signature de partenariats de distribution auprès d'institutions de premier plan en Allemagne, en Suisse et en Italie. Le fonds *evergreen* EPVE 3 confirme son succès et a dépassé les 2,2 Mds€ d'encours. L'activité *Wealth Solutions* représente 4,8 Mds€, soit plus de 19% des AUM en provenance de tiers.

Levées de fonds tiers (M€)	S1 2023	S1 2024	% var
Private Equity	381	424	+11%
Private Debt	766	1 592	+108%
Real Assets	145	89	-39%
Total	1 292	2 105	+63%
<i>dont Wealth Solutions</i>	348	453	+30%

En outre, le bilan d'Eurazeo a souscrit 162 M€ d'engagements supplémentaires dans les fonds du Groupe sur le semestre, principalement en Private Debt (first closing de EPD VII) et dans le nouveau fonds biotech de Kurma.

2.2.3 Rotation d'actifs

Les **réalisations** du premier semestre 2024 s'élèvent à **1,6 Md€**, un montant plus de trois fois supérieur à celui du premier semestre 2023 (0,5 Md€). Le Groupe a annoncé des cessions sur un large éventail de classes d'actifs, effectuées dans de bonnes conditions, notamment :

- Amolyt Pharma (Biotech), Onfido (Venture) et Lumapps (Growth) enregistrent un multiple cash-on-cash d'environ 4,0x ;
- Efeso (réalisé en février), DORC (réalisé en avril), Peters (réalisé en juillet), et iTracing (annoncé en juin) en buyout affichent un multiple CoC moyen de 2,4x ;
- En immobilier, le Groupe a annoncé la cession du segment « économie » du portefeuille hôtelier de Grape avec un multiple CoC d'environ 1,6x.

S'agissant du seul bilan, **le Groupe a réalisé 552 M€ de cessions à fin juin 2024**, en forte hausse par rapport au premier semestre 2023 (140 M€). En incluant les opérations annoncées au S1 qui se réaliseront prochainement (Peters Surgical, iTracing, portefeuille de Grape, ...), **les réalisations du bilan s'élèvent à date à près de 9% de la valeur de son portefeuille de début d'année**, comparé à environ 3% au premier semestre 2023. Ces cessions ont fait ressortir une **prime moyenne de 15%** par rapport à la dernière valeur comptabilisée de ces actifs en portefeuille. Ceci confirme la qualité des investissements d'Eurazeo ainsi que la pertinence des méthodes de valorisation des actifs.

Plusieurs processus de cessions ont été enclenchés et le Groupe dispose d'un programme de sorties qui devrait se traduire par la poursuite de l'augmentation des volumes de réalisations au cours de l'exercice.

Eurazeo s'est montré actif et sélectif dans ses investissements : les **déploiements** du Groupe totalisent **1,6 Md€ sur le premier semestre 2024, contre 1,7 Mds€ au premier semestre 2023**. Le bilan a investi un montant en légère progression par rapport à celui du S1 2023 (240 M€ contre 210 M€).

(M€)	Déploiements			Réalizations		
	S1 2023	S1 2024	% var.	S1 2023	S1 2024	% var.
Private Equity	967	823	-15%	309	1 075	x 3,5
Private Debt	633	712	12%	168	532	x 3,2
Real Assets	97	74	-24%	6	18	x 3,0
Total	1 697	1 609	-5%	483	1 625	x 3,4
<i>dont bilan</i>	210	240	14%	139	552	x 4,0

Eurazeo dispose d'importantes marges de manœuvre pour réaliser ses investissements futurs : *drypowder* d'environ **5,7 Mds€** et engagements du bilan dans les fonds à hauteur de **2,4 Mds€**.

2.3 ACTIVITE D'INVESTISSEMENT

2.3.1 Evolution du portefeuille d'investissement

Fin juin 2024, la **valeur nette du portefeuille d'investissement ressort à 7 966 M€**, en légère baisse de **-4%**. La valeur du **portefeuille par action s'élève à 106,9€**, en baisse de seulement **2%** compte-tenu de l'impact positif de **+2% lié aux rachats d'actions**.

Les leviers de variation de la valeur du portefeuille sont :

- **la variation de juste valeur du portefeuille**, passée en résultat, de **-48 M€ (-0,6%)** ;
- **un effet périmètre de -312 M€ (-3,7%)** du fait des cessions (DORC notamment)

Valeur nette du portefeuille (M€)	31/12 2023	Création de valeur	Var (%)	Déploiements	Réalisations	Autres ¹	30/06 2024
Mid-Large buyout	3,526	+53	1%	+51	(384)	25	3,271
Small-Mid buyout	605	+34	6%	+29	(108)	7	567
Brands	781	(23)	-3%	+11	-	(1)	768
Growth	1,947	(157)	-8%	+67	-	(1)	1,856
Venture	53	+2	4%	+5	-	(2)	58
Kurma	18	+6	34%	+16	(0)	(1)	39
Private Funds Group	53	+2	5%	+22	-	0	77
Other investments as LP	97	+5	5%	+9	(3)	1	109
Private Debt	244	+5	2%	+8	(38)	(1)	218
Real Assets	997	+25	3%	+23	(18)	(25)	1 002
Total Portefeuille net	8 319	(48)	-0,6%	+240	(552)	7	7 966
# actions (m)	75,9						74,5
Valeur par action (€)	109,6€						106,9€

(1) Quote-part des commissions de gestion revenant à l'activité d'Asset Management prélevées sur les fonds internes dans lesquels le bilan est LP, neutres en consolidation, et mouvements liés au carried interest

2.3.2 Variation de juste valeur du portefeuille

La **variation de juste valeur du portefeuille**, passée en résultat, est de **-48 M€ (-0,6%** ou **+0,1%** par action compte-tenu des rachats) :

- La création de valeur sur le **segment du Buyout** (MLBO, SMBO, Brands, Secondaries et autres investissements en tant que LP) est de **+71 M€ (+1%)**. La performance opérationnelle des sociétés demeure soutenue avec une hausse moyenne des **revenus de +8%** et de **l'EBITDA de +15%**. Les multiples appliqués à plusieurs sociétés ont néanmoins été ajustés pour refléter la baisse observée de certains comparables cotés ;
- La création de valeur sur le **Real Asset** est de **+25 M€ (+3%)** principalement tirée par la très bonne performance des opérations hôtelières (EBITDA +38%) et d'infrastructures de transition. Les méthodes de valorisation restent prudentes et reposent pour l'essentiel sur des expertises ;
- La création de valeur sur la **Dette Privée** est de **+5 M€ (+2%)** dans un contexte de taux favorables et de bonne maîtrise du coût du risque ;

- La valeur des actifs de **Growth** et **Venture** (incluant le périmètre de Kurma) a été **ajustée d'un montant complémentaire de 149 M€ (-7%)**. La dynamique des sociétés de Growth reste bonne (+15% de croissance du chiffre d'affaires en moyenne, un grand nombre de sociétés affichant des croissances supérieures à 20%), avec une attention particulière portée à la rentabilité. Des ajustements supplémentaires ont cependant été passés sur quelques tours de table historiques des sociétés du portefeuille de Growth. La décote moyenne sur l'ensemble des derniers tours de table s'affiche à -36%. Le portefeuille de Kurma affiche une hausse de +34%, porté notamment par la valeur de la cession d'Amolyt Pharma.

Pour rappel, le portefeuille a connu une expansion forte de sa valeur ces dernières années, la création de valeur moyenne nette du portefeuille sur 10 ans s'élevant à +12% par an. Sur trois ans, la hausse moyenne ressort à 14%.

2.4 TRÉSORERIE ET DETTE

Au 30 juin 2024, **l'endettement financier net du Groupe³ s'élève à -1 012 M€**, soit un *gearing* limité de 13%.

Eurazeo dispose d'une ligne de crédit syndiquée (RCF) de 1,5 Md€, de maturité 2026, tirée à hauteur de 915 M€ à fin juin 2024.

2.5 RETOUR À L'ACTIONNAIRE

L'Assemblée Générale des actionnaires du 17 mai a validé la proposition du Directoire du versement d'un dividende de **2,42€ par action**, (soit une augmentation de 10% par rapport au dividende ordinaire 2022) correspondant à une distribution d'environ 179 M€.

Au premier semestre, le Groupe a acquis **1 399 518 titres Eurazeo** en vue d'annulation pour un montant de **109 M€**, en ligne avec l'exécution du programme de rachat de 200 M€ annoncé lors des résultats annuels (en doublement par rapport à 2023).

Fin juin 2024, le Groupe détient 3 862 491 actions propres, soit 5,1% du total des actions en circulation (76 081 874 actions). Proforma des actions propres détenues en vue d'annulation, **le nombre d'actions en circulation est de 74,5 millions**.

³ Incluant Eurazeo SE, IMGP et les autres sociétés de gestion

3 EVÈNEMENTS POST CLÔTURE

En juillet, Eurazeo a annoncé que son tout premier programme dédié à l'infrastructure de transition (composé du fonds Eurazeo Transition Infrastructure Fund - ETIF - et d'un véhicule de co-investissement) a atteint son closing final à 706 M€ d'engagements cumulés de la part d'investisseurs institutionnels provenant d'Amérique du Nord, de la région EMEA et de France. Le montant du dernier closing dépasse de plus de 40 % l'objectif initial de 500 M€, reflétant la forte demande des investisseurs pour la stratégie diversifiée de ce fonds classé « Article 9 » (SFDR).

4 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les éléments de rémunération fixés pour 2024 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 28 mars 2024.

5 GESTION DES RISQUES ET DES LITIGES

Les activités du Groupe sont exposées à certains facteurs de risques macro-économiques et sectoriels, opérationnels, de marchés, industriels, environnementaux et juridiques. Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans la section « Gestion des risques, contrôle interne et principaux facteurs de risques » du document de référence 2023 déposé auprès de l'AMF le 28 mars 2024. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2024.

6 AUTRES INFORMATIONS

6.1 PERSPECTIVES

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

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

6.2 RENFORCEMENT DE L'ORGANISATION

Les effectifs à temps pleins du Groupe, hors IMGP, à fin juin 2024 était de 410 personnes, en légère augmentation par rapport au 31 décembre 2023 (403).

Le Groupe a effectué plusieurs recrutements seniors pour accompagner sa croissance avec notamment :

- la poursuite du développement de la couverture des clients internationaux (recrutement de Managing Directors Investor Relations pour couvrir les régions DACH, Moyen-Orient, Nordics & UK et le Japon, avec l'ouverture d'un bureau à Tokyo) ;
- le renforcement de l'équipe Growth (recrutement de Managing Directors à l'investissement, basés à Londres et Madrid, nouveau directeur financier)
- le renforcement des fonctions Corporate avec de nouvelles directrices de la Communication, des Ressources Humaines et de la Trésorerie.

6.3 NOUVEAUX DEVELOPPEMENTS EN MATIERE D'ESG ET D'IMPACT

Renforcement du leadership en matière de diversité

Grâce à ses nouvelles avancées en matière de durabilité et d'impact, Eurazeo a obtenu de nouvelles distinctions dans différents classements ESG, et figure notamment :

- En **81ème position** des entreprises désignées par Time Magazine et Statista comme les **500 World's Most Sustainable Companies**,
- En **2ème position sur 283** sociétés de private equity selon Honordex, pour sa performance en matière de **diversité, d'égalité et inclusion** (DEI).

Signature du Finance for Biodiversity Pledge :

Eurazeo confirme également son engagement à contribuer à la protection et à la restauration de la biodiversité en devenant signataire du Finance for Biodiversity Pledge. Le Groupe intègre ainsi la protection de la biodiversité à toutes les étapes du cycle d'investissement, avec pour objectif une inversion de la perte de biodiversité d'ici 2030.

Accélération des fonds d'impact

Au cours du premier semestre 2024, Eurazeo a renforcé son offre en matière d'impact :

- Closing final du fonds Eurazeo's Transition Infrastructure Fund (ETIF, article 9) à 706 M€, au-dessus de sa cible initiale de 500 M€ ;
- Lancement du 8ème fonds à impact, Eurazeo Planetary Boundaries Fund1 (EPBF), un fonds « buy-out » nouvelle génération, d'une taille cible d'au moins 750 M€ ; dédié aux limites planétaires, son objectif sera de construire et d'accompagner les leaders de demain qui oeuvrent pour inverser le dépassement des limites planétaires ou s'y adapter ;
- Déploiement soutenu des fonds à impact, avec 6 investissements réalisés au S1 2024, dont la participation de SmartCity dans Materrup, start-up engagée, en vue du déploiement d'unités de production de ciment circulaire et bas carbone ou encore le financement par ESMI de 2 navires nouvelle génération pour Njord et du retrofit de 4 navires pour Northern Offshore Services, tous pour la maintenance et le développement de l'offshore éolien.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES 2024

7 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2024	31/12/2023 publié
ACTIF			
Ecarts d'acquisition	12.6.1	278 745	278 189
Immobilisations incorporelles	12.6.1	45 713	48 124
Immobilisations corporelles	12.6.1	20 555	12 076
Droits d'utilisation	12.6.1	75 763	33 804
Portefeuille d'investissement non courant	12.6.2	7 966 362	8 319 243
Participations dans les entreprises associées	12.6.3	-	15 362
Actifs financiers non courants	12.6.4	711 941	589 588
Autres actifs non courants		2 841	2 648
Actifs d'impôts différés		8 744	8 081
Total des actifs non courants		9 110 665	9 307 115
Clients et autres débiteurs		298 123	274 577
Actifs d'impôts exigibles		1 830	7 757
Autres actifs courants		28 196	24 839
Actifs financiers courants	12.6.4	21 651	34 536
Autres actifs financiers courants		245	68
Actifs financiers de gestion de trésorerie	12.6.5	14	4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12.6.5	116 236	117 436
Total des actifs courants		466 295	459 217
Actifs destinés à être cédés	12.2.3	14 842	-
TOTAL ACTIF		9 591 801	9 766 333

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2024	31/12/2023 publié
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		232 050	232 050
Primes		167 548	167 548
Réserves consolidées		7 377 826	5 878 126
Résultat - Part du groupe		(104 555)	1 824 317
Capitaux propres - Part du Groupe		7 672 869	8 102 041
Participations ne donnant pas le contrôle		269 251	252 448
Capitaux propres	12.6.7	7 942 120	8 354 489
Provisions	12.6.6	10 011	5 486
Passifs liés aux avantages au personnel	12.6.6	3 674	3 673
Emprunts et dettes financières	12.6.5	197 855	132 172
Dettes de loyers - non courant	12.6.5	73 024	27 050
Passifs d'impôts différés		35 389	44 304
Autres passifs non courants		1 823	1 658
Total des passifs non courants		321 774	214 344
Provisions - part à moins d'un an	12.6.6	6 567	10 474
Dettes d'impôts exigibles		5 387	752
Fournisseurs et autres crédateurs		107 464	85 546
Autres passifs		270 075	319 573
Dettes de loyers - courant	12.6.5	7 638	9 524
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	12.6.5	930 777	771 631
Total des passifs courants		1 327 908	1 197 500
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	12.2.3	-	-
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		9 591 801	9 766 333

8 ETAT DU RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	S1 2024	S1 2023 publié
Produits de l'activité ordinaire	12.5.1	180 710	171 181
Variation de juste valeur des activités d'investissement	12.5.2	(84 209)	(8 763)
Autres produits et charges de l'activité	12.5.3	7 304	8 450
Achats consommés et charges externes		(45 003)	(46 509)
Impôts et taxes		(11 279)	(9 185)
Charges de personnel		(95 760)	(94 761)
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)		(10 025)	(7 684)
Dotations ou reprises de provisions		319	(316)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		(57 943)	12 412
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(3 169)	(3 169)
Autres produits et charges opérationnels	12.5.4	(3 027)	1 833 616
Résultat opérationnel		(64 139)	1 842 859
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie	12.5.5	341	38
Coût de l'endettement financier brut	12.5.5	(34 481)	(20 677)
Coût de l'endettement financier net		(34 140)	(20 639)
Autres produits et charges financiers	12.5.5	3 769	60
Quote-part de résultat des participations dans les entreprises associées	12.6.3	490	111
Impôt		(4 139)	2 697
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		(98 160)	1 825 089
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	0
RESULTAT NET		(98 160)	1 825 089
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	12.6.7	6 395	27 964
RESULTAT NET - Part du groupe		(104 555)	1 797 125
Résultat par action	12.6.7	(1,43)	25,36
Résultat dilué par action	12.6.7	(1,43)	24,81

9 ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

(En milliers d'euros)	S1 2024	S1 2023 publié
Résultat net de la période	(98 160)	1 825 089
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments financiers	-	-
Effets impôt	-	-
Réserve de juste valeur - nette (non recyclable)	-	-
Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres	-	-
Effets impôt	-	-
Pertes et gains actuariels - nets (non recyclables)	-	-
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture	-	-
Total variation de la réserve de couverture	-	-
Effets impôt	-	-
Réserves de couverture - nette (recyclables)	-	-
Gains (pertes) résultant des différences de conversion	9 238	(10 030)
Réserves de conversion (recyclables)	9 238	(10 030)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES	9 238	(10 030)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES	(88 922)	1 815 059
Attribuables aux :		
- Actionnaires d'Eurazeo	(99 956)	1 791 703
- Participations ne donnant pas le contrôle	11 035	23 357

10 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers d'euros)	Capital émis	Primes liées au capital	Réserves de juste valeur	Réserves de couverture	Réserves de conversion	Réserves sur paiements en actions	Titres d'autocontrôle	Ecart actuariels	Résultats accumulés non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Solde au 1er janvier 2023	241 635	167 548	(142 940)	19 052	164 662	60 426	(186 693)	(21 898)	6 173 611	6 475 408	2 804 827	9 280 235
Résultat net de la période (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	1 824 317	1 824 317	28 869	1 853 186
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	(9 341)	-	-	(381)	-	(9 722)	(8 972)	(18 694)
Total produits et charges comptabilisés	-	-	-	-	(9 341)	-	-	(381)	1 824 317	1 814 596	19 897	1 834 492
Titres d'auto contrôle	(9 585)	-	-	-	-	-	38 710	-	(191 779)	(162 654)	-	(162 654)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	(168 303)	(168 303)	(360)	(168 663)
Impact changement statut (*)	-	-	168 866	(10 440)	(105 410)	(2 647)	-	21 653	58 140	130 161	(2 570 724)	(2 440 563)
Autres variations	-	-	-	-	(79)	10 305	-	449	2 071	12 746	(1 105)	11 641
Solde au 31 décembre 2023 - publié	232 050	167 548	25 926	8 612	49 832	68 084	(147 983)	(177)	7 698 056	8 101 954	252 536	8 354 490
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	(104 555)	(104 555)	6 395	(98 160)
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	4 598	-	-	-	-	4 598	4 640	9 238
Total produits et charges comptabilisés	-	-	-	-	4 598	-	-	-	(104 555)	(99 956)	11 035	(88 922)
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	(144 334)	-	-	(144 334)	-	(144 334)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	(179 218)	(179 218)	(810)	(180 028)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 988)	(5 988)	6 656	668
Reclassement	-	-	(25 926)	(8 612)	(17 308)	-	-	-	51 846	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	5 827	-	13	(5 422)	418	(166)	252
Solde au 30 juin 2024	232 050	167 548	-	-	37 122	73 911	(292 317)	(164)	7 454 718	7 672 869	269 251	7 942 120

(*) Au 1^{er} janvier 2023, Eurazeo SE a déterminé qu'elle répondait aux critères d'une société d'investissement telle que définie par la norme IFRS 10. Les impacts liés à ce changement de qualification sont détaillés dans la section 6.1 (Note 1.1) du Document d'Enregistrement Universel 2023.

11 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	S1 2024	S1 2023 publié
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net consolidé		(98 160)	1 825 089
Dotations nettes aux amortissements et provisions		12 996	(14 483)
Pertes de valeur (y compris sur actifs financiers)		(7)	115
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	12.5.2	84 209	8 763
Paiements en actions		(3 302)	(2 511)
Autres produits et charges calculés (1)		(1 797)	(1 845 758)
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		381	(1 049)
Quote-part de résultats liée aux sociétés mises en équivalence	12.6.3	(490)	(111)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		(6 170)	(29 945)
Coût de l'endettement financier net		34 131	20 544
Impôt		4 139	(2 697)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		32 101	(12 098)
Impôts versés		1 743	(5 232)
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(76 923)	(25 138)
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	12.6.8.2	(43 079)	(42 467)
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(1 198)	(473)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles		-	-
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(15 720)	(461)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		54	181
Décassements liés aux acquisitions d'immeubles de placement		-	-
Décassements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants :			
. Portefeuille d'investissement	12.6.2	(287 098)	(284 117)
. Titres consolidés		-	-
. Actifs financiers	12.6.4	(104 858)	(32 978)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants :			
. Portefeuille d'investissement	12.6.2	562 114	121 364
. Titres consolidés		-	-
. Actifs financiers	12.6.4	9 786	19 876
Variation des créances sur portefeuille d'investissement		16 915	-
Incidence des variations de périmètre (2)		-	(869 757)
Dividendes des participations associées		-	1 158
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		(10)	5
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	12.6.8.3	179 985	(1 045 202)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :			
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées		646	158
Rachats et reventes d'actions propres		(144 613)	(93 108)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :			
- versés aux actionnaires de la société mère		(179 218)	(168 303)
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(810)	(360)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		221 665	742 180
Remboursement d'emprunts		(6 544)	(273 212)
Versement soulte		-	-
Intérêts financiers nets versés		(30 044)	(10 425)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	12.6.8.4	(138 918)	196 930
Variation de trésorerie		(2 012)	(890 739)
Trésorerie à l'ouverture	12.6.8.1	117 435	1 035 328
Autres variations		(22)	(2 690)
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		240	(4 593)
TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)	12.6.8.1	115 641	137 308
<i>dont trésorerie à accès restreint</i>		<i>7 419</i>	<i>6 462</i>

(1) Dont un gain non récurrent, au 30 juin 2023, de 1,9 milliard d'euros et une perte de (74) millions d'euros relatif à Rhône Group

(2) Correspond à la déconsolidation de la trésorerie des sociétés du portefeuille en 2023.

12 NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Eurazeo au 30 juin 2024 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 2023.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire d'Eurazeo du 19 juillet 2024. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 23 juillet et du Conseil de Surveillance du 24 juillet 2024.

12.1 BASE DE PREPARATION

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

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2024 et disponibles sur le site suivant : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index_en.htm.

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

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Les normes suivantes sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024 :

- Amendements à IAS 1 - Classification des passifs courants et non courants, applicable à compter du 1^{er} janvier 2024 ;
- Amendements IAS 7 et IFRS 7 – Accords de financement des dettes fournisseurs, applicable à compter du 1^{er} janvier 2024 ;
- Amendements à IFRS 16 – Dette de loyer dans une opération de cession-bail, applicable à compter du 1^{er} janvier 2024.

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

Le Groupe applique les normes IFRS telles que publiées par l'IASB. Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de norme et interprétation dont l'application n'est pas obligatoire en 2024 :

- Amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité, applicable à compter du 1^{er} janvier 2025 ;
- Amendements à IFRS 7 et IFRS 9 – Classement et évaluation des instruments financiers, applicable à compter du 1^{er} janvier 2026 ;
- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers, applicable à compter du 1^{er} janvier 2027.

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

Imposition minimum mondiale – dispositif GloBe/Pilier 2

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

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

Compte tenu des spécificités de la société Eurazeo SE, qualifiée de société d'investissement au sens de la norme IFRS 10 depuis le 1^{er} janvier 2023, les travaux de diagnostic sur Pilier 2 sont encore en cours. Parallèlement, le Groupe a procédé à un calcul estimatif complet sur la base des comptes arrêtés au 31 décembre 2023 dont il ressort que l'impact éventuel ne serait pas matériel. Par conséquent, dans les comptes du Groupe au 30 juin 2024, aucune charge ou passif d'impôt n'est enregistré au titre de Pilier 2.

12.1.2 Estimations et jugements comptables déterminants

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

Les estimations réalisées et les hypothèses retenues pour l'établissement des états financiers pour les comptes arrêtés au 30 juin 2024 portent notamment sur :

- La juste valeur des investissements en portefeuille non cotés ;
- La valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée.

12.1.3 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

Les résultats de l'activité de gestion d'actifs, notamment les *performances fees*, sont caractérisés par une certaine saisonnalité. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2024 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2024.

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

12.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

12.2.1 Méthode de consolidation

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

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

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

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

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

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

Ces filiales sont comptabilisées en actif financier (sur les lignes portefeuille d'investissement ou actifs financiers non courants) et sont évaluées à la juste valeur par résultat.

12.2.2 Evolution du périmètre de consolidation

Dénomination sociale	Pays	Méthode de consolidation	30/06/2024		31/12/2023	
			% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
Société mère						
Eurazeo	France	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Infrastructure Partners	France	IG	66,67%	66,67%	66,67%	66,67%
Eurazeo Global Investor	France	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Investment Manager (1)	France	-	-	-	100,00%	100,00%
Eurazeo PME Capital	France	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Kurma Partner	France	IG	78,23%	78,23%	78,23%	78,23%
Legendre Holding 36	France	IG	88,00%	88,00%	88,00%	88,00%
Legendre Holding 84	France	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MCH (2)	Espagne	MEE	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Eurazeo Funds Management Luxembourg	Luxembourg	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Management Luxembourg	Luxembourg	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Services Lux	Luxembourg	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo UK Ltd	Royaume-Uni	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Alpine Newco Inc	Etats-Unis	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo North America Inc	Etats-Unis	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Shanghai Investment Managers Co Ltd	Chine	IG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Eurazeo Global Investor Singapour (3)	Singapour	IG	100,00%	100,00%	-	-
Palier iM Global Partner						
Im Square	France	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Global Partner	France	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iMS Managers	France	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 6	France	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Partners Holding	France	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Global Partner Asset Management	Luxembourg	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Global Partner UK Limited	Royaume-Uni	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 11 (4)	Royaume-Uni	IG	52,97%	46,61%	-	-
iM Global Partner Switzerland	Suisse	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 1	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 2	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 3	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 4	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 5	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Global US distributors	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Global Partner Fund Management	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
Litman Gregory Wealth Management	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 7	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 8	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 9	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%
iM Square Holding 10	Etats-Unis	IG	52,97%	46,61%	52,28%	46,01%

(1) La fusion-absorption d'Eurazeo Investment Manager par Eurazeo Mid Cap (EMC) a été réalisée avec effet au 31 décembre 2023. Par la suite, EMC a été transformée et renommée en Eurazeo Global Investor (EGI).

(2) Au 30 juin 2024, les actifs et passifs de MCH sont classés, selon IFRS 5, en actifs et passifs destinés à être cédés (cf. Note 12.2.3).

(3) Création de la société Eurazeo Global Investor Singapour

(4) Création de la société iM Square Holding 11 pour l'acquisition de la participation stratégique et minoritaire dans la société de gestion londonienne Trinity Street Asset Management LLP (cf. Note 12.6.4).

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

Le 30 mai 2024, Eurazeo a annoncé la cession de sa participation de 25% dans MCH Private Equity (MCH), gérant d’actif spécialisé dans le private equity small cap en Espagne. Elle sera effective au deuxième semestre 2024. Les termes de l’accord sont précisés en Note 12.7.3.

En conséquence, à compter du 31 mai 2024, les actifs et passifs liés sont classés, selon *IFRS 5*, en actifs et passifs destinés à être cédés. Au 30 juin 2024, la valeur nette de frais de cession s’élève à 15 millions d’euros au bilan. Avant son reclassement, cette participation était présentée dans les *Participations dans les entreprises associées*.

12.3 METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, ils sont détaillés dans la section « 6.1 Comptes consolidés 31 décembre 2023 », en Note 3, du document de référence 2024 déposé auprès de l'AMF le 28 mars 2024.

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 notamment le fort développement de l'activité de gestion pour compte de tiers et l'importance croissante du suivi par activité ou pôle de ses participations en se basant sur leur juste valeur. Le compte de résultat par activité reflète les secteurs opérationnels tels qu'ils sont suivis par le Directoire d'Eurazeo. Son résultat net est identique au résultat net consolidé IFRS. Une réconciliation est présentée en Note 12.4.2.

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

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

12.4.1 Compte de résultat consolidé par activité

<i>(En millions d'euros)</i>	S1 2024	S1 2023 pro forma (1)	S1 2023 publié
Contribution de l'activité de gestion d'actifs	65	56	64
Contribution de l'activité d'investissement	(156)	(69)	(74)
Amortissement des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	(3)	(3)	(6)
Impôt	(4)	3	3
Eléments non récurrents	1	1 839	1 839
Résultat net consolidé	(98)	1 825	1 825
Résultat net consolidé - Part du Groupe	(105)	1 797	1 797
<i>Intérêts minoritaires</i>	6	28	28

(1) Pro forma de la cession de Rhône (cession en juillet 2023), de MCH (cession en cours, annoncée en mai 2024).

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

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

- Les « commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo » sont de 59 millions d'euros au 30 juin 2024. Elles étaient de 61 millions d'euros au 30 juin 2023.
- Les « commissions de performance liées au bilan d'Eurazeo » sont de 2 millions d'euros au 30 juin 2024. Elles étaient de 1 million d'euros au 30 juin 2023.

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

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

Contribution de l'activité d'investissement : elle correspond au résultat qu'aurait Eurazeo en tant qu'investisseur sur son propre bilan s'il avait confié la gestion de ses investissements à un *asset manager* dans des conditions normales de marché. L'activité d'investissement perçoit des plus-values de cession latentes et réalisées et verse à l'*asset manager* des commissions de gestion et des commissions de performance lorsque les conditions sont remplies.

La contribution de l'activité d'investissement inclut par ailleurs les frais liés au pilotage stratégique du Groupe. Ils s'élèvent à 13 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 13 millions d'euros au 30 juin 2023.

12.4.2 Etat de réconciliation

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

S1 2024 (m€)	P&L par activité	Management fees internes (1)	Commissions de performance liées à la gestion d'actifs (1)	Reclass. éléments non récurrents	Reclass. éléments financiers	P&L IFRS
Commissions de gestion	204	(30)	-	-	-	176
Commissions de performance	2	-	(2)	-	-	0
Charges opérationnelles & autres	(141)	-	-	(2)	7	(136)
Contribution de l'activité de gestion d'actifs	65	(30)	(2)	(2)	7	39
Contribution de l'activité d'investissement	(156)	30	2	5	23	(97)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	n.a.	-	-	3	30	(58)
Dotations amort. des incorporels liés aux acquisitions	(3)	-	-	-	-	(3)
Autres produits et charges opérationnels	1	-	-	(3)	-	(3)
Résultat opérationnel	n.a.	-	-	-	30	(64)
Résultat financier	n.a.	-	-	-	(30)	(30)
Quote-part résultat dans les entreprises associées	n.a.	-	-	-	-	0
Impôt	(4)	-	-	-	-	(4)
RESULTAT NET	(98)	-	-	-	-	(98)

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

12.4.3 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2024

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

12.4.4 Dette nette sectorielle au 30 juin 2024

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>	30/06/2024	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs
Dettes financières	1 129	916	213
Actifs de trésorerie	(116)	(24)	(92)
Dette nette financière	1 012	892	121
Dettes de loyers	81	51	30
Dette nette IFRS	1 093	942	151

12.4.5 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2023

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2023 publié	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Produits et charges non répartis
Produits de l'activité ordinaire	171	-	171	-
Variation de juste valeur des activités d'investissement	(9)	(9)	-	-
Commissions de gestion et de performance liées au bilan d'Eurazeo	-	(31)	31	-
Charges opérationnelles nettes	(150)	(13)	(137)	-
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	12	(53)	65	-
Dotations aux amort. des incorporels liés aux acquisitions	(3)	-	-	(3)
Autres produits et charges opérationnels	1 834	(6)	1	1 838
Résultat opérationnel	1 843	(59)	66	1 835
Résultat financier	(21)	(14)	(6)	0
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	0	-	3	(3)
Impôt	3	-	-	3
Résultat net	1 825	(74)	64	1 835

12.4.6 Dette nette sectorielle au 30 juin 2023

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2023	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs
Dettes financières	614	481	133
Actifs de trésorerie	(138)	(61)	(77)
Dette nette financière	476	420	56
Dettes de loyers	41	6	35
Dette nette IFRS	517	426	91

12.5 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

12.5.1 Produits de l'activité ordinaire

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2024	S1 2023 publié
Commissions de gestion	175 708	166 050
Commissions de performance	57	2 199
Autres revenus	4 945	2 932
Total	180 710	171 181

12.5.2 Variation de juste valeur des activités d'investissement

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2024	S1 2023 publié
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissement	(77 864)	(57 119)
Variation de juste valeur des autres actifs financiers	(6 345)	48 356
Total	(84 209)	(8 763)

12.5.3 Autres produits et charges de l'activité

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2024	S1 2023 publié
Autres produits et charges	7 304	8 450
Total	7 304	8 450

12.5.4 Autres produits et charges opérationnels

Au 30 juin 2024, les autres produits et charges opérationnelles s'élèvent à (3,0) millions d'euros.

Au 30 juin 2023, les autres produits et charges opérationnelles s'élevaient à 1,8 milliard d'euros et se composaient principalement du gain non récurrent (1,9 milliard d'euros) lié au changement de qualification en société d'investissement et de l'impact de l'opération de cession de Rhône faisant ressortir une perte de 74 millions d'euros.

12.5.5 Résultat financier

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2024	S1 2023 publié
Charges financières sur emprunts <i>(incluant IFRS 16)</i>	(34 481)	(20 677)
Total coût de l'endettement financier brut	(34 481)	(20 677)
Produits et charges résultant de la variation de dérivés	293	-
Autres produits et charges financiers	48	38
Total produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	341	38
Total coût de l'endettement financier net	(34 140)	(20 639)
Différences de change	3 273	(563)
Autres	495	623
Total autres produits et charges financiers	3 769	60
Résultat financier	(30 371)	(20 578)

12.6 BILAN CONSOLIDE

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

- Ecarts d'acquisition

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2023	Augmentation	Variation de change	30/06/2024
Valeur brute	278 189	-	621	278 745
Perte de valeur	-	-	-	-
Total écarts d'acquisition	278 189	-	621	278 745

Les écarts d'acquisition sont alloués à l'activité de gestion d'actifs.

- Immobilisations incorporelles

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2023	Augmentation	Dotation	Variation de change	30/06/2024
Marques	2 386	-	-	-	2 386
Autres actifs liés aux acquisitions	88 173	-	-	(822)	87 351
Autres immobilisations incorporelles	19 265	1 198	-	1 341	21 779
Total valeur brute	109 824	1 198	-	519	111 516
Marques	(2 386)	-	-	-	(2 386)
Autres actifs liés aux acquisitions	(52 316)	-	(3 465)	344	(55 353)
Autres immobilisations incorporelles	(6 998)	-	(683)	(383)	(8 064)
Total amortissements et dépréciations	(61 700)	-	(4 148)	(39)	(65 803)
Marques	-	-	-	-	-
Autres actifs liés aux acquisitions	35 857	-	(3 465)	(478)	31 998
Autres immobilisations incorporelles	12 267	1 198	(683)	958	13 716
Total immobilisations incorporelles	48 124	1 198	(4 148)	480	45 713

▪ Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	31/12/2023	Augmentation	Dotation	Cession	Variation de change	30/06/2024
Terrains et constructions	169	-	-	-	5	174
Installations et matériels	7 735	406	-	(21)	128	8 248
Autres immobilisations corporelles	20 351	9 910	-	(54)	33	30 239
Total valeur brute	28 255	10 316	-	(75)	165	38 661
Terrains et constructions	(60)	-	(14)	-	(2)	(75)
Installations et matériels	(3 737)	-	(771)	21	(62)	(4 550)
Autres immobilisations corporelles	(12 382)	-	(1 091)	-	(6)	(13 479)
Total amortissements et dépréciations	(16 179)	-	(1 877)	21	(70)	(18 105)
Terrains et constructions	109	-	(14)	-	3	98
Autres actifs liés aux acquisitions	3 998	406	(771)	-	66	3 698
Autres immobilisations incorporelles	7 969	9 910	(1 091)	(54)	27	16 760
Total immobilisations corporelles	12 076	10 316	(1 877)	(54)	95	20 555

▪ Droit d'utilisation

(En milliers d'euros)	31/12/2023	Augmentation	Amortissement	Fin anticipée de contrat	Variation de change	30/06/2024
Terrains	2 547	-	(268)	-	22	2 301
Constructions	31 231	49 282	(6 888)	(649)	472	73 448
Installations et autres	27	-	(13)	-	-	14
Total droits d'utilisation	33 805	49 282	(7 169)	(649)	494	75 763
<i>Droits d'utilisation</i>	<i>62 831</i>	<i>49 282</i>	<i>-</i>	<i>(1 526)</i>	<i>615</i>	<i>111 203</i>
<i>Amortissement des droits d'utilisation</i>	<i>(29 027)</i>	<i>-</i>	<i>(7 169)</i>	<i>877</i>	<i>(121)</i>	<i>(35 440)</i>

En janvier 2024, Eurazeo a signé un bail commercial en l'état futur d'achèvement portant sur l'intégralité des surfaces de bureaux de l'immeuble situé 64-66 rue Pierre Charron dans le 8^{ème} arrondissement. Le droit d'utilisation s'élève à 49 m€, il est amorti sur la durée du bail, soit 10,5 ans d'engagement ferme.

▪ Pertes de valeur sur actifs immobilisés

Conformément à IAS 36, Eurazeo a affecté ses écarts d'acquisition à des Unités Génératrices de Trésorerie (« UGT ») afin d'effectuer les tests de perte de valeur. Au 30 juin 2024, le groupe recense deux UGT : *Activité d'investissement* et *Activité de gestion d'actifs*.

Eurazeo a recherché l'existence d'indicateurs de perte de valeur sur la base de sources d'information à la fois externes et internes. Au 30 juin 2024, la revue des indicateurs n'a pas identifié d'indice de perte de valeur et n'a donc pas conduit à la réalisation de test.

12.6.2 Portefeuille d'investissement

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2023	Acquisition	Cessions	Var. Juste valeur par résultat	30/06/2024
Mid-Large buyout	3 526 356	62 812	(356 615)	38 252	3 270 806
Small-Mid buyout	605 070	34 139	(101 664)	29 489	567 033
Growth	1 946 978	76 705	(6 373)	(160 838)	1 856 472
Brands	780 728	10 627	(409)	(23 029)	767 918
Venture	52 935	4 836	-	520	58 291
Private Funds Group	52 669	23 725	-	1 017	77 411
Private Debt	243 910	7 792	(37 745)	4 217	218 175
Real Estate	941 151	42 701	(58 471)	20 330	945 711
Infrastructure	55 357	73	-	1 270	56 700
Kurma	3 088	13 785	-	247	17 120
Other invested GPs as LP	111 001	9 902	(837)	10 659	130 725
Total portefeuille d'investissement	8 319 243	287 098	(562 114)	(77 864)	7 966 362

Les cessions de la période concernent principalement la cession de DORC (Mid-Large buyout) et Efeso (Small-Mid buyout).

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

12.6.3 Participations dans les entreprises associées

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2023	Résultat	Dépréciation	Reclassement IFRS 5 (*)	30/06/2024
Entreprises associées - Gestion d'actifs	15 362	490	(1 010)	(14 842)	-
Total	15 362	490	(1 010)	(14 842)	0

(*) Au 30 juin 2024, les titres de MCH Private Equity sont reclassés en actif destinés à être cédés (cf. Note 12.2.3), la dépréciation est comptabilisée dans les *Autres produits et charges opérationnelles*.

12.6.4 Autres actifs financiers

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2023	Acquisition	Cessions	Var. Juste valeur par résultat	Autres	30/06/2024
Niveau 3						
Gestion d'actifs & autres	624 124	104 419	(9 786)	(6 345)	21 180	733 592
Total autres actifs financiers	624 124	104 419	(9 786)	(6 345)	21 180	733 592
Courant	34 536					21 651
Non courant	589 588					711 941

Les autres actifs financiers concernent principalement :

- Les actifs liés à l'activité de gestion d'actifs, évalués à la juste valeur par le résultat ;
- La créance sur la cession de Rhône ;
- Les parts de carried dans des fonds, maintenues au coût historique.

Au cours du premier semestre 2024, iM GP a finalisé l'acquisition d'une participation stratégique et minoritaire dans la société de gestion londonienne Trinity Street Asset Management LLP pour 101 m€.

12.6.5 Endettement net

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

(en milliers d'euros)	30/06/2024			Commentaires / Nature des principaux covenants
	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	
Eurazeo	966 648	(24 494)	942 155	- Échéances : 2026 (crédit syndiqué) - Covenants - LTV (1)
Activité d'investissement	966 648	(24 494)	942 155	
Eurazeo Global Investor	1 799	(51 688)	(49 889)	
iM Global Partner	224 950	(15 816)	209 134	- Échéances : 2028 - Covenants - Dette nette / EBITDA ⁽²⁾
Eurazeo New York	11 173	(390)	10 784	
Alpine	-	(2 413)	(2 413)	
ESL	64	(971)	(906)	
Eurazeo Shanghai IM	20	(1 029)	(1 009)	
Eurazeo UK	2 198	(1 575)	623	
Eurazeo Funds Management Luxembourg	-	(9 117)	(9 117)	
Eurazeo Infra Partners	-	(4 434)	(4 434)	
Kurma	2 441	(2 385)	56	
Autres sociétés	-	(1 938)	(1 938)	
Activité de gestion d'actifs	242 646	(91 756)	150 890	
TOTAL ENDETTEMENT NET	1 209 294	(116 250)	1 093 044	
Dont part des dettes financières à moins d'un an	938 415			
Dont part des dettes financières à plus d'un an	270 879			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif		(108 817)		
Trésorerie à accès restreint		(7 419)		
Actifs financiers de gestion de trésorerie		(14)		

⁽¹⁾ "Loan To Value" : Dette rapportée à la valeur réévaluée des actifs

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

Au 30 juin 2024, Eurazeo SE a effectué un tirage sur sa ligne de crédit syndiqué à hauteur de 915 millions d'euros.

L'échéancier des dettes a été établi sur la base des dates de remboursements prévues à ce jour. Les dettes financières à moins d'un an sont principalement liées (i) au tirage sur la ligne de crédit syndiqué par Eurazeo SE dont le remboursement est prévu à moins d'un an (915 m€), (ii) au tirage de la ligne de crédit d'iM GP dont le remboursement est prévu à moins d'un an (10 m€) et (iii) à la part courante des dettes de loyers (8 m€).

12.6.6 Provisions

Les provisions se détaillent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2023	Dotation	Reprise	Autres	30/06/2024
Passifs liés aux avantages au personnel	3 673	-	-	-	3 673
Autres provisions	15 960	14 298	(10 005)	(3 675)	16 578
Total	19 633	14 298	(10 005)	(3 675)	20 251
<i>Dont provisions non courantes</i>	9 159				13 684
<i>Dont provisions courantes</i>	10 474				6 567

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 7 673 millions d'euros, soit 106,2 euros par action au 30 juin 2024.

Au 30 juin 2024, le capital social est de 232 050 milliers d'euros, divisé en 76 081 874 actions ordinaires entièrement libérées.

Eurazeo détient 3 862 491 actions propres au 30 juin 2024.

12.6.7.2 Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations ne donnant pas le contrôle concernent uniquement les minoritaires d'iM Global Partners, contrôlé par Eurazeo et détenu à hauteur de 46,61% par Eurazeo. Au 30 juin 2024, elles s'élèvent à 269,3 millions d'euros (contre 252,4 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Au compte de résultat, la quote-part du résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 6,4 millions d'euros au 30 juin 2024 (contre 28,0 millions d'euros au 30 juin 2023).

12.6.7.3 Résultat par action

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2024	S1 2023
Résultat net - part du groupe	(104 555)	1 797 125
Résultat des activités poursuivies - part du groupe	(104 555)	1 797 125
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	72 976 742	70 859 735
Résultat de base par action publié	(1,43)	25,36
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles	71 496 192	72 444 430
Résultat dilué par action publié	(1,43)	24,81

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 2024, la trésorerie à accès restreint se compose essentiellement de la trésorerie mobilisée dans le cadre du contrat de liquidité d'Eurazeo.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2024	31/12/2023
Comptes à vue	105 214	104 663
Dépôts à terme et valeurs mobilières de placement	3 603	4 560
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	108 817	109 223
Trésorerie à accès restreint	7 419	8 214
Découverts bancaires	(594)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au passif	(594)	-
TRÉSORERIE NETTE	115 641	117 435
Actifs financiers de gestion de trésorerie	14	4
TOTAL ACTIFS DE TRÉSORERIE BRUT	116 250	117 440

12.6.8.2 Flux nets de trésorerie gérés par l'activité

Les flux générés par l'activité s'élèvent à (43) millions d'euros (contre (43) millions au cours du premier semestre 2023) et s'expliquent principalement par l'augmentation des créances clients des sociétés de gestion du groupe et la baisse des autres passifs sur le premier semestre 2024.

12.6.8.3 Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les flux générés par les opérations d'investissement s'élèvent à 180 millions d'euros (contre (1 045) millions d'euros au cours du premier semestre 2023) et s'expliquent principalement par :

- Les investissements pour (287 millions) dans le portefeuille d'investissement (cf. Note 12.6.2) ;
- Les cessions pour 562 millions d'euros dans le portefeuille d'investissement (cf. Note 12.6.2) ;
- Les investissements pour (105) millions d'euros dans les autres actifs financiers (cf. Note 12.6.4).

12.6.8.4 Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement

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

- Le tirage de la ligne de crédit syndiqué d'Eurazeo à hauteur de 146 millions d'euros ;
- La nouvelle dette financière par iM GP à hauteur de 77 millions d'euros ;
- La distribution de dividendes pour (179) millions d'euros aux actionnaires d'Eurazeo ;
- Le programme de rachat d'actions propres pour (145) millions d'euros.

12.7 AUTRES INFORMATIONS

12.7.1 Gestion des risques

12.7.1.1 Risque de liquidité

Eurazeo gère son risque de liquidité en maintenant un niveau de trésorerie disponible suffisant pour couvrir ses dettes. Au 30 juin 2024, le montant des actifs de trésorerie s'élève à 116 millions d'euros (cf. Note 12.6.8.1). Par ailleurs, le montant non tiré du crédit syndiqué, au 30 juin 2024, s'élève à 585 millions d'euros (cf. Note 12.7.3).

12.7.1.2 Risque de marchés

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

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

Au 30 juin 2024, le Groupe Eurazeo ne détient pas de titres cotés en portefeuille, il n'est donc pas exposé aux marchés actions de façon directe.

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

Au 30 juin 2024, l'ensemble du portefeuille d'investissement du Groupe portant sur des titres non cotés, il est classé en niveau 3 selon la hiérarchie des justes valeurs au sens de la norme IFRS 13. Les méthodes de valorisation sont présentées en Note 3 du document d'enregistrement universel 2023. Le tableau ci-dessous présente les principales données non observables utilisées pour la valorisation des actifs des stratégies les plus significatives :

Stratégies	Méthode de valorisation	Données non observables	Fourchette de valeur au 30 juin 2024
Mid-Large buyout	Méthode des comparables	Multiple EBITDA	11.9x - 24.0x
Small-Mid buyout	Méthode des comparables	Multiple EBITDA	8.0x - 24.0x
Growth (hors fonds)	Méthode des comparables & dernière levée de fonds décotée	Multiple chiffre d'affaires	2.2x - 12.4x
Brands	Méthode des comparables	Multiple chiffre d'affaires	1.3x - 4.5x

Le Groupe a effectué un test de sensibilité sur les principaux investissements du portefeuille sur la base des multiples de revenus ou d'EBITDA utilisés pour valoriser ces actifs au 30 juin 2024. Lorsqu'une méthode autre qu'une valorisation par les multiples a été utilisée, le Groupe a retenu un multiple implicite pour réaliser le test de sensibilité.

La sensibilité des actifs de nature immobilière (stratégie Real Estate), des véhicules d'investissement et des actifs des stratégies *Venture*, *Private Funds Group*, *Private Debt*, *Infrastructure* et *Other invested GPs as LP* n'a pas été testée. Ainsi, le test de sensibilité couvre 70% du portefeuille d'investissement au 30 juin 2024. La sensibilité à une variation de plus ou moins 5% des multiples de revenus ou d'EBITDA des actifs testés s'élève à 323 millions d'euros soit une variation de la juste valeur de 5,8%.

Enfin, le Groupe est également exposé au risque de change sur certaines de ses opérations d'investissement en devises. Au 30 juin 2024, le Groupe est principalement exposé au risque de change sur le dollar américain et la livre sterling. Une variation de plus ou moins 10 % de l'euro par rapport à ces devises impacterait la valeur du portefeuille au 30 juin 2024 de 125 millions d'euros, soit :

- 104 millions d'euros pour le dollar américain ;
- 21 millions d'euros pour la livre sterling.

12.7.2 Evènements post-clôture

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

12.7.3 Engagements hors bilan

(En millions d'euros)	30/06/2024			31/12/2023
	Total	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	
Engagements donnés	(1 501,3)	(1 501,3)	-	(1 536,8)
Avals, cautions et garanties données	(3,7)	(3,7)	-	-
Garanties de passif	(15,3)	(15,3)	-	(15,3)
Autres engagements donnés :				
- Promesse / Engagement d'achat	(1 482,3)	(1 482,3)	-	(1 521,5)
- Autres	-	-	-	-
Engagement reçus	585,0	585,0	-	734,5
Crédit syndiqué	585,0	585,0	-	730,0
Autres engagements reçus	-	-	-	4,5

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

12.7.3.1 Engagements d'Eurazeo SE

- **Engagements donnés**

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

(En milliers d'euros)	30/06/2024
	Eurazeo SE :
	1 402 313
Eurazeo Fund Invest	601 811
Eurazeo Capital V FF B	289 390
Eurazeo Secondary Fund V SLP	180 000
Eurazeo Private Debt VII	100 000
Eurazeo FCCF Umbrella	46 431
Eurazeo Private Debt VI	42 600
Kurma Biofund IV	36 500
Eurazeo 4806 Partners V SCSp	33 109
Eurazeo PrivateDebt Topco 1	21 600
Eurazeo Sustainable Maritime Infrastructure Fund	18 000
Eurazeo Corporate Relance	14 408
Eurazeo SME Industrial Assets II	11 200
Idinvest Private Debt V - Subordinated	2 345
Obligations Relance France - Compartiment 4 - Fonds d'alignement	2 085
Capzanine	1 423
Idinvest Growth Fund II	1 411

Groupe B&B Hotels

Dans le cadre de la cession à Carlyle des titres Groupe B&B Hotels (« GBB ») le 28 septembre 2010, Eurazeo a consenti plusieurs garanties :

- une garantie générale portant sur les déclarations usuelles relatives à l'ensemble des sociétés du Groupe B&B Hotels.
- une garantie spécifique destinée à couvrir les risques liés aux contentieux Gérant-Mandataire nés avant le 31 mars 2012 ; l'indemnisation due au titre de cette garantie est plafonnée à 14,6 millions d'euros, la quote-part maximum d'Eurazeo à hauteur de sa détention directe et indirecte dans GBB s'élevant à 10,5 millions d'euros, dont 6,7 millions d'euros déjà versés.
- une garantie spécifique destinée à couvrir les risques fiscaux, plafonnée à 16 millions d'euros, jusqu'à l'expiration de la période de prescription applicable ; la quote-part maximum d'Eurazeo à hauteur de sa détention directe et indirecte dans GBB s'élève à 11,5 millions d'euros et est partiellement couverte par une assurance souscrite à cet effet.

ICADE

Dans le cadre de la cession des titres ICADE (anciennement ANF Immobilier) conclue le 10 octobre 2017, Eurazeo a consenti à Icade diverses garanties fondamentales (autorité, capacité et propriété des titres) ainsi qu'une garantie spécifique non plafonnée relative à des litiges identifiés en cours pour laquelle le bénéficiaire de la garantie est ICADE. Ces litiges sont décrits dans la section [4.3] du Document d'Enregistrement Universel 2023. Cette garantie expirera au jour du règlement complet desdits litiges. Une partie des litiges en question a fait l'objet d'une transaction le 2 juillet 2024. Les autres litiges sont encore en cours.

Highlight (Eurazeo Real Estate)

Dans le cadre de l'acquisition du projet immobilier Highlight conclu le 29 mai 2018 (sous forme de VEFA) par la SNC HIGHLIGHT (JV mise en place avec le groupe JC Decaux), Eurazeo a pris un engagement d'investissement d'un montant résiduel de 2 286 020,88 euros, cet investissement étant réalisé au travers de LHH1 et LHH2, filiales d'Eurazeo Patrimoine et associés de la SNC HIGHLIGHT. Cet engagement expirera à la cession d'Highlight.

Grape Hospitality

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

France China Cooperation Fund (FCCF)

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

Sociétés CarryCo

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

- (i) entre le 30 juin 2025 et le 30 juin 2027 concernant CarryCo Capital 2 SAS,
- (ii) entre le 1er janvier 2026 et le 1er janvier 2028 concernant CarryCo Brands,
- (iii) entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2024 concernant CarryCo Patrimoine SAS,
- (iv) entre le 1er janvier 2026 et le 31 décembre 2027 concernant CarryCo Patrimoine 2 SAS,
- (v) entre le 1er janvier 2028 et le 31 décembre 2029 concernant Eurazeo Patrimoine 3 SAS,
- (vi) entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2024 concernant CarryCo Croissance 2 SAS,
- (vii) entre le 1er janvier 2027 et le 31 décembre 2028 concernant CarryCo Croissance 3 SAS.

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

En application des accords conclus dans les programmes CarryCo Capital 1, CarryCo Patrimoine et CarryCo Croissance 2, avec les Bénéficiaires, Eurazeo SE s'est engagée à acquérir les titres détenus par ces derniers, pendant certaines périodes, à savoir : (i) entre le 1er janvier 2022 et le 31 décembre 2023 concernant CarryCo Capital 1, (ii) entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2024 concernant CarryCo Patrimoine et (iii) entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2024 concernant CarryCo Croissance 2.

Au cours du semestre 2024, des Bénéficiaires ont exercé des options ainsi qu'il suit :

- Carryco Capital 1, pour un montant global de 1 646 114,85 euros versés par Eurazeo SE. En contrepartie, Eurazeo SE a reçu 127 350 actions de préférence de catégorie C de la société Carryco Capital 1 bénéficiant ainsi des droits à plus-values éventuelles sur le portefeuille sous-jacent.
- Carryco Croissance 2, pour un montant global de 1 105 122,08 euros versés par Eurazeo SE. En contrepartie, Eurazeo SE a reçu 14 250 actions de préférence de catégorie C de la société Carryco Croissance 2 bénéficiant ainsi des droits à plus-values éventuelles sur le portefeuille sous-jacent.
- CarryCo Patrimoine, pour un montant global de 16 914 649,36 euros versés par Eurazeo SE courant juillet 2024. En contrepartie, Eurazeo SE a reçu 316 890 actions de préférence de catégorie C de la société CarryCo Patrimoine bénéficiant ainsi des droits à plus-values éventuelles sur le portefeuille sous-jacent.

La documentation afférente à certains programmes de co-investissement des équipes d'investissement d'Eurazeo prévoit des promesses de rachat ou de parts au bénéfice des équipes d'investissement en cas de changement de contrôle d'Eurazeo.

Les membres du Directoire actuels ne bénéficient pas de ces clauses ou y ont renoncé avec effet au 5 février 2023.

MCH

Aux termes du pacte d'associés conclu entre Eurazeo et les autres actionnaires de MCH Private Equity Investments SCEIC SAU le 18 juillet 2019, Eurazeo a pris et reçu divers engagements suivants tant qu'elle est actionnaire de MCH, dont une promesse d'achat consentie par la société Linschoten SL aux termes de laquelle Eurazeo pourra requérir Linschoten SL de racheter l'intégralité des actions détenues par Eurazeo dans la société à tout moment entre le 1^{er} janvier 2024 et le 30 juin 2024.

Eurazeo SE a exercé la promesse d'achat prévue au pacte et, aux termes d'un contrat de cession conclu le 30 mai 2024, Eurazeo SE s'est engagée à céder l'intégralité de ses titres dans la société MCH Private Equity Investments, sous réserve de l'approbation de l'opération par l'autorité de supervision du secteur financier espagnole. Le prix de 14 842 207,44€ sera versé en trois échéances, 5 935 501,02€ à la date de réalisation, 4 453 353,21€ au premier anniversaire de la date de réalisation et 4 453 353,21€ au second anniversaire de la date de réalisation.

Engagements de conservation des titres donnés

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

Asmodée (Eurazeo Mid Large Buyout) – Garanties de passif données

Dans le cadre de la cession directe et indirecte de l'intégralité des titres de la société Asmodée Holding, les vendeurs (dont Eurazeo) ont consenti à l'acheteur, Financière Abra SAS, des déclarations et garanties fondamentales usuelles concernant Asmodée Holding SAS et ses filiales, pour un montant global maximum d'indemnisation de 864 117 342,54 euros pour l'ensemble des vendeurs et de 391 336 268,00 euros pour Eurazeo. Ces garanties expirent à l'expiration de la prescription applicable, soit le 27 juillet 2024.

▪ Engagements reçus

Crédit syndiqué

Le 27 juin 2014, Eurazeo a obtenu d'un syndicat de banques une ligne de crédit syndiqué d'un milliard d'euros sur 5 ans qui a fait l'objet de deux extensions d'un an, soit jusqu'au 27 juin 2021. Le 20 décembre 2019, ce crédit syndiqué a été renouvelé pour une durée de 5 ans (pouvant être étendue à 7 ans sous certaines conditions). Une première période d'extension a été acceptée portant l'échéance à décembre 2025. La deuxième période d'extension a été acceptée portant l'échéance à décembre 2026 mais uniquement à hauteur de 1 432,5 millions d'euros. Le contrat de crédit syndiqué s'appuie notamment sur les clauses énoncées par la Loan Market Association. Le seul covenant de ce financement consiste en un respect d'un ratio de dettes sur l'Actif Net Comptable. L'engagement global reçu par Eurazeo s'élève à 1,5 milliard d'euros, l'engagement résiduel au 30 juin 2024 s'élève à 585 millions d'euros.

France China Cooperation Fund (FCCF)

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

Kurma Partners

Dans le cadre de l'acquisition du contrôle de la société Kurma Partners, Eurazeo bénéficie de certaines promesses de vente de titres permettant à Eurazeo d'acquérir certains titres détenus par certains associés de cette société, en cas de survenance de certains événements prévus dans les différents accords (départ de certains associés, survenance d'un événement personne-clé au titre de la documentation des fonds gérés par Kurma Partners).

Eurazeo Global Investor

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

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

CARRYCO PLUTO

Dans le cadre de la signature d'un protocole d'investissement en date du 30 décembre 2022, Carryco Pluto s'est engagée à investir aux côtés d'Eurazeo sur l'ensemble des investissements réalisés par cette dernière dans le cadre du programme de co-investissement défini au protocole pendant la période du 30 octobre 2021 jusqu'au 31 décembre 2024, cette période étant prorogeable d'un an jusqu'au 31 décembre 2025, et ce à hauteur de 12 % du montant total de l'investissement envisagé par Eurazeo.

12.7.3.2 Engagements de Legendre Holding 36

- **Engagements donnés**

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

12.7.3.3 Engagements de Legendre Holding 84

- **Engagements reçus**

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

12.7.3.4 Engagements d'Eurazeo PME Capital

- **Engagements donnés**

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

(En milliers d'euros)	30/06/2024
Eurazeo PME Capital :	76 101
Eurazeo PME II-A	14 000
Eurazeo PME III-A	62 101

12.7.3.5 Engagements de Kurma Partners

- **Engagements donnés**

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

(En milliers d'euros)	30/06/2024
Kurma :	2 115
Kurma Biofund III	799
SKCI	2
Kurma Diagnostics	19
Kurma Diagnostics 2	551
Kurma Growth Opportunitites Fund	738
Paris Saclay Seed Fund	6

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

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

FORVIS MAZARS
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

(Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024)

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

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société EURAZEO SE, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 25 juillet 2024

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Forvis Mazars

Sarah Kressmann-Floquet

Virginie Chauvin & Guillaume Machin

- **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

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

Christophe Bavière

Co-CEO ⁽¹⁾

William Kadouch-Chassaing

Co-CEO ⁽¹⁾

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

ANNEXE 1 : IM GLOBAL PARTNER

iM Global Partner (pas d'AUM consolidés)

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

Les actifs sous gestion des partenaires d'iM Global (en quote part d'intérêt d'iMG) s'établissent à 44,5 Mds\$ à fin juin 2024, en hausse de 18% par rapport à fin juin 2023. Cette croissance est notamment liée à la bonne performance des affiliés malgré le contexte d'incertitude de l'environnement macro-économique actuel et à la stratégie M&A dynamique d'iM Global Partner, en particulier à travers l'acquisition par Litman Gregory Wealth Management des activités de clientèle privée de Wedgewood Partners en août 2023, ainsi qu'à travers la prise de participation à 40 % de Trinity Street Asset Management, société de gestion londonienne focalisée sur les actions mondiales et internationales selon une approche value opportuniste, en avril 2024.

ANNEXE 2 : DETAIL AUM BILAN EURAZEO

M€	Portefeuille	Engagements non tirés	Total AUM
Private Equity	6 746	1 981	8 727
Mid-large buyout	3 271	1 183	4 453
Small-mid buyout	567	361	928
Brands	768	-	768
Healthcare (Nov Santé)	-	-	-
Growth	1 856	32	1 888
Venture	58	71	130
Kurma	39	69	108
Private Funds Group	77	200	277
Other investments as LP	109	66	175
Private Debt	218	212	430
Real Assets	1 002	159	1 161
Total	7 966	2 353	10 319

ANNEXE 3 : ACTIFS SOUS GESTION

M€	31/12/2023			30/06/2024		
	AUM Tiers	AUM bilan Eurazeo	Total AUM	AUM Tiers	AUM bilan Eurazeo	Total AUM
Private Equity	15 987	9 187	25 174	15 895	8 727	24 622
<i>Mid-large buyout</i>	3 085	4 747	7 833	2 873	4 453	7 327
<i>Small-mid buyout</i>	1 467	997	2 463	1 534	928	2 462
<i>Brands</i>	-	781	781	-	768	768
<i>Healthcare (Nov Santé)</i>	418	-	418	416	-	416
<i>Growth</i>	2 527	2 037	4 564	2 470	1 888	4 358
<i>Venture</i>	3 129	129	3 258	2 933	130	3 063
<i>Kurma</i>	457	53	510	485	108	593
<i>Private Funds Group</i>	4 904	274	5 179	5 184	277	5 461
<i>Other investments as LP</i>	-	169	169	-	175	175
Private Debt	7 117	363	7 479	8 286	430	8 716
Real Assets	771	1 169	1 939	863	1 161	2 024
Total	23 874	10 718	34 592	25 044	10 319	35 363

ANNEXE 4 : PERFORMANCE DES FONDS¹

Stratégie	Fonds	Vintage	Taille (m€)	dont bilan (€m)	% investi	MOIC brut	TRI brut	DPI brut
Private Equity								
MLBO	ECIV	2017	2,500	1,712	83%	1.9x	17%	0.7x
	ECIII	2014	2,000	1,506	97%	1.8x	12%	1.5x
SMBO	PME IV	2021	1,049	400	43%	1.6x	31%	0.3x
	PME III	2017	658	405	95%	1.7x	17%	1.0x
Growth	EGF III	2019	1,084	250	87%	1.1x	6%	0.1x
	EGF II²	2017	1,080	778	116%	1.9x	19%	0.2x
Venture	Digital III	2017	350	16	72%	1.4x	10%	0.2x
	Digital II	2013	154	-	111%	1.7x	11%	0.8x
Private Funds	Eurazeo Secondary Fund IV	2020	695	60	100%	1.4x	20%	0.1x
	Eurazeo Secondary Fund III	2016	442	-	112%	1.6x	16%	1.0x
Private Debt								
Direct lending	Eurazeo Private Debt VI	2021	2,328	222	76%	1.2x	12%	0.2x
	Eurazeo Private Debt V	2019	1,536	45	117%	1.2x	10%	0.5x
Real Assets								
Real Assets	EERE II	2020	504	500	94%	1.2x	7%	0.0x
	EERE I³	2015	784	784	92%	2.4x	23%	1.7x

¹Au 31 mars 2024

²EGF II : combinaison de Eurazeo Croissance (legacy Eurazeo Growth fund) & Idinvest Growth Fund II, y inclus les opérations réalisées par Idinvest Entrepreneurs Club

³EERE I : combinaison de Patrimoine I et Patrimoine II