

EURAZEO CONCRÉTISE LES BÉNÉFICES DE SON PLAN STRATÉGIQUE AVEC UNE COLLECTE RECORD ET UNE ROTATION D'ACTIFS ACCÉLÉRÉE EN 2025

Paris, le 11 mars 2025

Croissance dynamique de la gestion d'actifs, portée par une collecte record

- Collecte auprès de tiers : 5,5 Mds€ +28% yoy, soit une croissance supérieure au marché
- Actifs sous gestion (AUM) : +8% à 39 Mds€, dont +15% pour les tiers
- Actifs générant des commissions (FPAUM) : +8% à 28 Mds€, dont +12% pour les tiers
- Commissions de gestion : 435 M€, dont +10% pour les tiers sur les marchés privés
- Marge de FRE : 35,9% (+40 bps) grâce à une bonne maîtrise des coûts

Réalizations du bilan en hausse de 44% par rapport à l'année précédente

- 1,5 Md€ de cessions réalisées, soit c. 20 % du portefeuille du bilan (contre 13% en 2024) dans de bonnes conditions financières
- Nouveau volume important de sorties attendu en 2026

Portefeuille du bilan robuste – création de valeur stable sur le deuxième semestre

- Valeur nette du portefeuille du bilan : 102 € par action
- Baisse modérée de la juste valeur (-1,6% hors effet change) en ligne avec la guidance
 - Amélioration des tendances au second semestre
 - Bonne performance des sociétés du portefeuille
- Forte création de valeur des rachats d'actions

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

- Résultat net part du Groupe : -0,4 Md€ (stable par rapport au FY 2024)
 - EBITDA de la gestion d'actifs en hausse à 206 M€ (+12%)
 - Résultat non-cash de l'investissement lié aux variations de juste valeur à -552 M€

Retour aux actionnaires attractif, conforme au plan stratégique

- Sur deux ans, le Groupe a distribué 1 Md€ à ses actionnaires, sous la forme d'un dividende (0,4 Md€) et de rachats d'actions (0,6 Md€ pour 12% des titres)
- En 2026, les distributions aux actionnaires devraient être d'environ 400 M€
 - c. 200 M€ de dividende (proposition d'un dividende de 2,92€ par action, +10% yoy)
 - c. 200 M€ de rachats d'actions, portant sur c.4% du capital, maximisant les limites réglementaires. Le Groupe devrait racheter c.13% de ses titres sur 2026-2027.

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

« L'exécution du plan stratégique d'Eurazeo depuis deux ans génère des résultats tangibles. L'attractivité de la plateforme se manifeste en 2025 par une collecte sans précédent, des gains de parts de marché et une expansion continue de la base de clients institutionnels et de clients Wealth, notamment à l'international. La Groupe a réalisé une rotation de ses actifs supérieure à celle du marché, dégagant des marges de manœuvre financières pour réinvestir stratégiquement dans ses franchises et augmenter le retour aux actionnaires. Dans un marché polarisé, Eurazeo confirme son statut de leader sur le midmarket européen, ce qui soutient ses perspectives de collecte, de rotation d'actifs et de création de valeur pour 2026.»

I. COMPTE DE RESULTAT ANALYTIQUE

A. ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS

1. ACTIFS SOUS GESTION

A fin 2025, les **actifs sous gestion** (Assets Under Management ou AUM) du groupe Eurazeo **s'élèvent à 39 Mds€, en hausse de +8 %** sur 12 mois :

- les AUM pour compte de tiers (Limited Partners et clients particuliers) s'élèvent à 30,1 Mds€ (+15 % sur 12 mois), dont 6,2 Mds€ de *drypowder*,
- les AUM provenant du bilan (-11% sur 12 mois) incluent le portefeuille d'investissement porté au bilan du Groupe (6,8 Mds€) en baisse de 13% et les engagements non tirés du bilan d'Eurazeo dans les fonds du Groupe (2,0 Mds€, stable sur un an).

Actifs sous gestion (M€) ¹	31/12 2024	31/12 2025	% variation LTM	% AUM
Private Equity	24 746	25 715	4%	66%
Private Debt	9 229	11 197	21%	29%
Real Assets	2 126	2 057	-3%	5%
Total AUM	36 102	38 968	+8%	100%
<i>dont AUM compte de tiers</i>	26 183	30 097	+15%	77%
<i>dont AUM bilan²</i>	9 919	8 871	-11%	23%

Les **actifs sous gestion générant des commissions** (Fee Paying AUM) s'élèvent à **28 Mds€, en hausse de +8% au total et de +12% pour le compte de tiers** sur 12 mois.

Fee Paying AUM (M€) ¹	31/12 2024	31/12 2025	% variation LTM	% FPAUM
Private Equity	18 272	19 098	+5%	68%
Private Debt	6 058	7 222	+19%	26%
Real Assets	1 593	1 654	+4%	6%
Total FPAUM	25 922	27 975	+8%	100%
<i>dont FPAUM compte de tiers</i>	18 544	20 738	+12%	74%
<i>dont FPAUM bilan</i>	7 378	7 237	-2%	26%

¹ Les chiffres présentés en 2024 sont proforma de MCH (cédé), 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 (2,0 Mds€ à fin 2024, 2,0 Mds€ à fin 2025)

2. LEVÉES DE FONDOS

En 2025, **Eurazeo a collecté un montant record de 5,5 Mds€ auprès de ses clients (+28%), poursuivant ses gains de parts de marché :**

- la collecte en **Private Equity** atteint 2,7 Mds€, en hausse de +64% par rapport au montant levé en 2024 :
 - Le Groupe a rencontré un fort succès en Buyout, qui double ses levées sur l'année. Le programme Capital « EC V » a clôturé à 3,0 Mds€, dépassant sa taille cible. Le fond d'impact EPBF (« Planet Boundaries ») a sécurisé plus de 360 M€, sur un objectif de 750 M€ (dont c.100 M€ du bilan d'Eurazeo). Fort du succès de ses vintages précédents, le fonds PME V (lower mid-market européen) a déjà sécurisé plus de 650 M€ (dont 250 M€ du bilan), et dispose d'un bon momentum qui devrait lui permettre de dépasser la taille du fonds précédent (1 Md€) ;
 - Le fonds Eurazeo Growth IV a réalisé un premier *closing* à 650 M€ (dont c.250 M€ du bilan), avec un objectif de près de 1 Md€. Les fonds de Venture (Kurma Biofund, Digital IV et fonds retails) ont levé plus de 100 M€
 - L'activité Secondaire et Mandats a été très active avec plus de 800 M€ collectés, notamment sur ESF V
- L'activité de **Private Debt** enregistre une nouvelle année de collecte dynamique à 2,7 Md€. Le fonds institutionnel EPD VII en *lower-midmarket* atteint 3,4 Mds€ fin 2025. Eurazeo a par ailleurs renforcé son approche sur le segment du *leveraged loan midmarket* avec notamment la création d'un fonds de continuation portant sur une tranche de 0,3 Md€ de dette senior, portée à près de 0,5 Md€ en début d'année 2026. Enfin, l'activité Asset Based Lending, et son vertical maritime, a réalisé avec succès le premier closing de son deuxième fonds ESMI II (article 9-décarbonation) à 0,2 Md€ ;
- L'activité **Real Estate** a démarré la levée de fonds du fonds d'immobilier opérationnel EZORE

Le Groupe poursuit l'accroissement de sa base de clientèle institutionnelle (*Limited Partners*, LP) et son internationalisation, notamment en Asie et en Europe continentale. La base de clientèle LP s'est étendue de 44 nouveaux clients (+10%), principalement à l'étranger, pour atteindre 500 grands clients. Les LP hors de France représentent 71% des flux institutionnels en 2025.

La collecte « Wealth Solutions », auprès de la clientèle de particuliers, **s'établit à 922 M€, en ligne avec l'année précédente**. La croissance des encours est de **16% sur l'année pour atteindre 5,8 Mds€**, soit 19% des AUM en provenance de tiers du Groupe. Cette activité enregistre ses premiers succès hors de France, notamment en Belgique et la signature de partenariats de distribution en Allemagne, en Suisse et en Italie. Le fonds evergreen EPVE 3 a dépassé les 3,5 Mds€ d'encours et deux nouveaux fonds evergreen ont été lancés fin 2025 (EPIC en crédit et EPSO en secondaire) afin de renforcer le développement européen. Eurazeo a été parmi les gérants les plus récompensés à l'IPEM Wealth 2026 avec 4 trophées reçus³, confirmant la position de leader du Groupe sur ce segment.

³ "best multi-asset evergreen fund" (bronze), "best wealth partnership" (silver), "best local market fund manager" (silver) et "rising star" (gold)

Levées de fonds tiers (M€)	2024	2025	% var
Private Equity	1 642	2 695	64%
Private Debt	2 518	2 716	8%
Real Assets	131	65	-50%
Total	4 292	5 476	28%
<i>dont Wealth Solutions</i>	<i>941</i>	<i>922</i>	<i>-2%</i>

En outre, le bilan d'Eurazeo a souscrit 0,4 Md€ d'engagements supplémentaires dans les fonds du Groupe, principalement en Buyout et en dette privée.

3. ROTATION D'ACTIFS

Les **réalisations totales** du Groupe en 2025 s'élèvent à **3,1 Md€** (3,4 Md€ en 2024).

Les sorties de **Private Equity atteignent 1,9 Md€**, démontrant la capacité du Groupe à monétiser ses actifs. Les principales transactions du Groupe ont été réalisées avec de bons multiples de sortie et des prix parfois significativement au-dessus de leur dernière valorisation : **Albingia** (2,2x cash-on-cash, 2% au-dessus de la dernière valorisation), **CPK** (1,5x, 1%), **Cognigy** (2,1x, >100%), **Ultra Premium Direct** (2,1x, +2%), **ImCheck** (3x à 7x selon le scénario, >100%).

En décembre, Eurazeo a également annoncé la cession de sa participation dans **Fermax** (visiophones) pour un multiple CoC de 2,6x et un taux de rendement interne (TRI) proche de 40 %, et de **Ex-Nihilo** (parfumerie de luxe) pour un multiple de 2,7x. Ces actifs, dont la cession a été réalisée début 2026, ont été valorisés 150% au-dessus de leur dernière valorisation.

Les réalisations **de l'activité Private Debt s'élèvent à 1,2 Mds€ en 2025**.

Les taux de distributions du Groupe (DPI) sont ainsi parmi les meilleurs du marché.

Les cessions du bilan d'Eurazeo ont atteint 1,5 Md€ en 2025, en hausse de **+44%** par rapport à 2024. Conformément aux annonces, le taux de rotation atteint **20% de la valeur du portefeuille à fin 2024** (contre 13% en 2024), soit un niveau sensiblement supérieur à celui constaté globalement dans le marché des marchés privés. Outre son programme de cession d'actifs du portefeuille, le Groupe a réalisé avec succès deux opérations secondaires sur les portefeuilles des stratégies Capital et Elevate pour un montant total de 350 M€ faisant ressortir de faibles décotes.

Pour 2026, le Groupe dispose d'un programme de sorties qui devrait se traduire par la poursuite de volumes important de réalisations.

Les **déploiements** du Groupe totalisent **5,3 Md€** en 2025 (4,6 Md€ en 2024). Les déploiements en Dette Privée et en Secondaire s'effectuent à un rythme en ligne avec les objectifs : à fin 2025, le fonds EPD VII (Direct Lending, vintage 2024) est investi à 61% et le fonds ESF V (Secondaires, vintage 2025) à 53%.

En Private Equity, le Groupe continue d'investir dans des sociétés de grande qualité en Europe, avec notamment :

- **Capital** (ex-MLBO) : acquisition de Mapal (logiciels pour l'hôtellerie) en Espagne,
- **Elevate** (ex-SMBO) : Ekoscan Integrity (contrôle non-destructif par ultrason) en France et *build-up* pour iTracing au Royaume-Uni. Annonce également de l'acquisition de 3P (*procurement* pour les marchés publics), basé en Belgique et de OMMAX (conseil en IA) en Allemagne.
- **EPBF** : Bioline Agrosience Group (bio-protection des récoltes), et SMP Energies (géothermie) en France
- **Growth** : Dexory (IA pour la robotique) au Royaume-Uni
- **Real Estate** : Aquardens (Spa & Resorts) en Italie
- **Infrastructures durables** : Water Direct (gestion de l'eau) au Royaume-Uni et terralayr (stockage et batteries) en Allemagne

(M€)	Déploiements			Réalizations		
	2024	2025	% var.	2024	2025	% var.
Private Equity	2 349	2 171	-8%	2 172	1 868	-14%
Private Debt	2 175	2 888	33%	1 078	1 186	10%
Real Assets	50	221	x4	119	38	-68%
Total	4 575	5 279	15%	3 370	3 092	-8%
<i>dont bilan</i>	<i>844</i>	<i>832</i>	<i>-1%</i>	<i>1 070</i>	<i>1 539</i>	<i>44%</i>

Eurazeo dispose d'importantes marges de manœuvre pour réaliser ses investissements futurs : *drypowder* d'environ **6,2 Mds€** et engagements du bilan dans les fonds à hauteur de **2,0 Md€**.

4. CONTRIBUTION DE LA GESTION D'ACTIFS

Les commissions de gestion ressortent à **435 M€** en 2025, **en hausse de +3% sur un an**, et se répartissent entre :

- i) les commissions de gestion pour compte de tiers s'établissent à 322 M€, en hausse de **+7,5% hors change** :
 - a. dont +10% pour les commissions de l'activité marchés privés à 237 M€, porté par la bonne dynamique de collecte et la hausse des FPAUM, le taux de commission moyen restant élevé (autour de 120 bps au niveau Groupe) ;
 - b. et -2% pour IMGP à 85 M€ (+2% hors effet de change), qui a pâti de l'effet change et d'une collecte atone dans des marchés publics volatiles.
- ii) les commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo ressortent à 113 M€, en baisse de -5% du fait des cessions réalisées et de la baisse des engagements du bilan dans les fonds, en ligne avec la stratégie annoncée fin 2023.

Les **charges opérationnelles du Groupe** sont en **progression contenue de +3% à 279 M€**.

Les **Fee Related Earnings (FRE)**, qui mesurent le résultat récurrent de l'activité, atteignent **156 M€**, contre 150 M€ en 2024. La marge de FRE ressort à **35,9%**, en hausse de 40 bps par rapport à 2024.

Les commissions de performance (PRE) atteignent 33 M€, soit le double de l'année précédente, notamment grâce aux commissions tiers qui triplent. Cette forte hausse est liée aux cessions réussies notamment en *buyout*. Certains fonds du Groupe se rapprochent des taux de distribution permettant la reconnaissance de commissions de performance plus significatives. Les PRE devraient augmenter progressivement pour représenter environ 10% des revenus en provenance de tiers sur un cycle d'investissement à moyen terme.

L'EBITDA de l'activité de gestion d'actifs s'établit à 206 M€, soit une hausse de **+12%** par rapport à 2024 et une **marge de 44%**, en progression de plus de 220 points de base.

Le profil de génération de trésorerie évolue positivement avec la baisse volontaire et continue du poids relatif du bilan dans l'activité.

Les frais financiers de IMGP sont en hausse du fait de l'effet de change sur les prêts en euros envers les partenaires américains, sans incidence en trésorerie.

Contribution de la gestion d'actifs (M€)	2024	2025	% var.
Commissions de gestion	421	435	3%
<i>dont provenant de tiers</i>	303	322	6%
<i>dont provenant du bilan</i>	118	113	-5%
(-) Charges opérationnelles	-271	-279	3%
(=) FRE (avant charges financières et autres)	150	156	4%
<i>Marge de FRE</i>	35,5%	35,9%	+40 bps
(+) Commissions de performance (PRE)	17	33	x1,9
<i>dont provenant de tiers</i>	4	11	x2,7
<i>dont provenant du bilan</i>	13	22	x1,7
(-) Charges financières et autres	-14	-28	
<i>dont effets de change</i>	+5	-10	
A. Contribution de la gestion d'actifs	153	161	5%
<i>dont part des minoritaires</i>	16	4	

Réconciliation avec l'EBITDA	2024	2025	% var.
Contribution de la gestion d'actifs	153	161	5%
(+) D&A	16	17	
(+) Charges financières et autres	14	28	
EBITDA de la gestion d'actifs	183	206	12%
<i>Marge d'EBITDA⁴</i>	41,8%	44,0%	+220 bps

⁴ EBITDA / (commissions de gestion + commissions de performance)

ACTIVITE D'INVESTISSEMENT

1. ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

A fin 2025, la **valeur nette du portefeuille d'investissement du bilan ressort à 6,8 Mds€**. La variation de juste valeur sur l'année est de -4,1%, dont -3,7% au premier semestre suivi d'une nette amélioration au second semestre (-0,5%).

Sur l'année, les variations du portefeuille sont les suivantes :

- **légère baisse organique comme annoncé (-1,6%)** hors effet de change,
- **impact devises significatif (-2,5%)** principalement lié au dollar ;
- **et effet périmètre (-9%)** lié aux cessions réussies.

La valeur du **portefeuille par action** s'établit à **102,1 €** (contre 107,8€ à fin 2024, soit -5%) grâce à **l'impact relatif des rachats d'actions (+9%)**.

Valeur nette du portefeuille (M€)	31/12 2024	Création de valeur	Var (%)	Déploiements	Réalisations	Autres ⁵	31/12 2025
Buyout	4 804	-110	-2%	587	-1 293	-11	3 977
Capital (MLBO)	3 415	-117	-3%	232	-781	-14	2 736
Elevate (SMBO)	503	69	14%	195	-264	7	510
Secondaries & Mandates	89	2	3%	140	-112	-3	117
Brands	754	-61	-8%	2	-129	0	567
Other invest. as LP ⁶	44	-4	-8%	17	-9	-2	48
Growth & Venture	1 821	-113	-6%	79	167	-5	1 615
Growth	1710	-114	-7%	49	-162	0	1 482
Venture	85	0	0%	19	-1	-3	100
Kurma	25	1	4%	12	-4	-2	32
Private Debt	329	-6	-2%	102	-38	-2	386
Real Assets	922	-93	-10%	64	-40	-9	844
Total PTF net	7 876	-322	-4%	832	-1 539	-26	6 821
# actions (m)	73,1						66,8
Valeur par action (€)	107,8 €						102,1 €

⁵ Quote-part des commissions de gestion revenant à l'activité d'Asset Management prélevées sur les fonds d'Eurazeo dans lesquels le bilan est LP, mouvements liés au carried interest et autres changements de périmètre

⁶ Healthcare, Planetary Boundaries et autres investissements en tant que LP

2. VARIATION DE JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE

Pour rappel, le portefeuille d'investissement porté par le bilan est investi quasi exclusivement dans les programmes et fonds du Groupe, avec plus de 70 sociétés sous-jacentes principales, dont la plus importante représente environ 7% de la valeur totale.

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

- Le segment du **Buyout** (Capital, Elevate, Brands, Secondaries & Mandates et autres investissements en tant que LP) affiche une variation de valeur de **-110 M€ (-2%)**. La **juste valeur du portefeuille à taux de change constant est en hausse (+1%) grâce à une création de valeur positive au deuxième semestre**. La croissance des revenus du portefeuille (+8%) et de l'EBITDA (+12%) sont robustes⁷. Le Groupe a tenu compte dans ses valorisations des incertitudes macro-économiques et des bouleversements technologiques perçus tout au long de l'année. **Le taux de change a un impact négatif de - 199 M€ (-3%)** surtout concentré sur le premier semestre et reflétant principalement la baisse du dollar. Dans le détail, la variation de valeur de Capital s'établit à -3% essentiellement dû au taux de change et à l'ajustement des multiples de certains secteurs. Le portefeuille Elevate continue sa belle dynamique avec + 14% de création de valeur sur l'année. Le portefeuille Brands affiche une variation de valeur de - 8%, le portefeuille américain étant affecté par la baisse du dollar et le contexte de marché, alors que le portefeuille européen est porté par deux sorties réussies (UPD et Ex-Nihilo) réalisées au-dessus de la NAV ;
- La valeur des actifs de **Growth** et **Venture**⁸ est en baisse en 2025 de -6%, dont -2% lié au taux de change. La dynamique de chiffre d'affaires des sociétés de Growth reste globalement bonne (+14% de croissance du chiffre d'affaires en moyenne) et le Groupe a tenu compte de l'évolution des valorisations dans la tech. Les investissements les plus récents, dans EGF IV, connaissent une forte croissance, autour de 40% en moyenne. Le portefeuille de Kurma affiche une hausse de valeur de +5% et la création de valeur sur le Venture est neutre sur la période ;
- La variation de juste valeur sur le **Real Asset** est de **-93 M€ (-10%)**, reflétant l'ajustement des valeurs dans l'immobilier du fait des taux de capitalisation principalement, et la forte dynamique de l'infrastructure.

Le Groupe anticipe une amélioration des perspectives de création de valeur dès 2026. Pour rappel, le portefeuille au bilan d'Eurazeo a connu une expansion forte de sa valeur ces dernières années (+10% par an en moyenne sur 5 ans).

⁷ Hors WS, fortement déprécié fin 2024, les revenus sont en croissance de +5% et l'EBITDA de +13%

⁸ Incluant le périmètre de Kurma

3. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT

L'activité d'investissement affiche une contribution de -552 M€, expliquée principalement par des éléments sans impact en trésorerie :

- une variation de juste valeur de - 351 M€ (« non-cash ») ;
- des commissions de gestion liées au bilan et payées à la gestion d'actifs à 113 M€ (« non-cash ») ;
- des coûts liés au pilotage stratégique du Groupe quasi stables à 28 M€ ;
- des charges financières stables.

(M€)	2024	2025
(+) Variation de juste valeur du portefeuille	-323	-322
(+) Autres variations de juste valeur	-9	-7
(-) Commissions de performance liées à la gestion d'actifs	-13	-22
+/- values latentes et réalisées (net), dividendes et autres	-346	-351
(-) Commissions de gestion liées à la gestion d'actifs	-118	-113
(+/-) Charges financières et autres	-53	-56
(-) Coûts du pilotage stratégique du Groupe	-26	-28
(+/-) Autres	-1	-5
B. Contribution de l'activité d'investissement	-544	-552

ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

En 2025, les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à -33 M€.

B. COMPTE DE RÉSULTAT SYNTHÉTIQUE

En 2025, **l'activité de gestion d'actifs** enregistre une bonne dynamique, avec une hausse des commissions de gestion en provenance de tiers. La contribution de la gestion d'actifs ressort à **161 M€**, contre 153 M€ au 2024.

La contribution de **l'activité d'investissement** ressort à **-552 M€** au 2025, contre -544 M€ en 2024. Ceci résulte principalement de la variation de juste valeur du portefeuille, et en particulier d'une dépréciation du dollar (-300 M€). Les coûts de l'activité d'investissement demeurant contenus.

Le résultat net part du Groupe s'établit à **-403 M€** en 2025, en légère amélioration par rapport à 2024 (-430 M€).

(€m)	2024	2025
A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs	153	161
B. Contribution de l'activité d'investissement	-544	-552
Amort. des actifs liés aux écarts d'acquisition	-6	0
Impôts	-4	8
Éléments non récurrents	-19	-33
Résultat net consolidé	-420	-416
RN consolidé – Part du Groupe	-430	-403
<i>Intérêts minoritaires</i>	10	-12

II. TRÉSORERIE ET DETTE

A fin décembre 2025, **l'endettement consolidé financier net du Groupe⁹ s'élève à 1 062 M€** (17€ par action¹⁰) dont un endettement social brut de €972m (net de €960m) au niveau de Eurazeo SE sous forme de lignes de financements syndiqués ou bilatérales, 68 M€ de trésorerie nette dans les filiales de gestion et €170m de dette nette de IMGP, sans recours sur Eurazeo.

La génération de flux de trésorerie opérationnelle et la rotation dynamique du bilan ont permis une diminution de la dette de 200 M€ par rapport à fin 2024. Cet endettement limité représente un niveau de *gearing* à 16%.

(en milliers)	31/12/2024	31/12/2025
Dette nette Eurazeo SE	1 129	960
Dette (Cash) nette des filiales de gestion consolidées	-64	-68
Dette nette IM Global Partners (sans recours)	194	170
Total Dette nette consolidée	1 260	1 062

Au 6 mars 2026, après finalisation notamment des cessions de Fermax et Ex-Nihilo, **la dette brute sociale au niveau d'Eurazeo SE ressortait à 1 125 M€ et nette à 969 M€**. Eurazeo dispose d'une ligne de crédit syndiqué de €1,43 Md€, ainsi que de lignes bilatérales pour 375 M€.

A fin 2025, le Groupe détenait 4 074 861 actions propres, soit 5,89% du total des actions (69 165 760). Proforma des actions propres détenues en vue d'annulation, **le nombre d'actions en circulation est de 66 833 987**.

⁹ Hors IFRS 16

¹⁰ Hors actions auto-détenues pour annulation

(en milliers)	31/12/2024	31/12/2025
Nombre d'actions totales	76 081	69 166
<i>dont actions détenues en vue d'annulation</i>	<i>2 996</i>	<i>2 332</i>
Nombre d'actions en circulation	73 086	66 834
<i>(utilisé pour les calculs par action)</i>		
<i>dont autres actions auto-détenues</i>	<i>2 285</i>	<i>1 743</i>

III. RETOUR A L'ACTIONNAIRE

En 2025, le Groupe a retourné près de **600 M€ aux actionnaires : 189 M€ de dividendes** (dividende par action en hausse de +10%), et **380 M€ avec le rachat** de 6,33 millions d'actions propres en vue d'annulation (près de **9% des actions en circulation**). Sur 2 ans, le Groupe a racheté 12% de ses actions en circulation pour environ 600 M€, soit l'un des plus importants programmes réalisés en France sur la période.

En 2026, Eurazeo procédera à une distribution totale d'environ 400 M€ :

- Le Directoire d'Eurazeo proposera à **l'Assemblée Générale des actionnaires 2026** le paiement d'un **dividende ordinaire de 2,92€ par action¹¹**, soit une nouvelle **hausse de 10%** par rapport à 2025 (2,65€). La distribution devrait représenter **environ 200M€**, un montant quasi stable par rapport à l'année précédente sous l'effet relatif des rachats d'actions ;
- Le **programme de rachats d'actions** portera sur **environ 4% du capital**, pour un montant **d'environ 200 M€**. Ce programme maximisera sur l'année les limites cumulatives réglementaires, à savoir i) rachat d'un maximum de 10% d'actions propres par an ii) détention maximum de 10% des actions propres à tout moment iii) annulation maximum de 10% des actions propres tous les 24 mois. Le programme accélérera en 2027 avec environ 9% supplémentaires, soit environ **13% de rachats cumulés sur 2026-2027**.

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

IV. DURABILITÉ ET IMPACT

Forte dynamique de la plateforme d'impact

En 2025, la plateforme d'impact renforce son positionnement, confirmant la confiance des investisseurs dans la capacité d'Eurazeo à générer une performance aux meilleurs standards :

¹¹ Une prime de fidélité de +10 % sera versée aux actionnaires inscrits au nominatif depuis plus de 2 ans, dans la limite du seuil légal de 0,5 % du capital

- **Déploiement soutenu des investissements dans les solutions environnementales et de santé** : +9% par rapport à 2024 tous fonds confondus, atteignant 6,1 Mds€ (16% des AUM) ; finalisation du déploiement d'Eurazeo Transition Infrastructure Fund (ETIF) ;
- **Bonne dynamique de collecte des fonds thématiques** : ~460 M€ soit 9% de la collecte totale, avec notamment le premier closing d'Eurazeo Planetary Boundaries Fund (EPBF) à 40% de sa taille cible de 750M€ ;
- **Lancement du second vintage d'Eurazeo Sustainable Maritime Infrastructure (ESMI)**, dédié à la décarbonation et à la transition énergétique du secteur maritime européen via des solutions *asset-based*.

Atteinte de l'objectif SBTi 2025

Eurazeo poursuit l'accompagnement de ses participations dans leur trajectoire de décarbonation afin de renforcer leur performance et leur résilience. Avec 28% des sociétés dotées d'objectifs alignés « Accord de Paris » et validés par SBTi¹², **Eurazeo dépasse son objectif intermédiaire pour son portefeuille de Private Equity**, fixé à 25% d'ici fin 2025.

En tenant compte des différents stades d'engagement, 70% du portefeuille est désormais engagé dans la démarche de décarbonation selon les critères SBTi qui font référence en la matière¹³. L'ambition du Groupe est d'atteindre 100% d'ici 2030.

Maintien de l'excellence en durabilité et impact

- **Notations extra-financières** : Eurazeo confirme ses standards d'excellence avec une note de 5 étoiles des PRI, *Low Risk* de Sustainalytics, et AA de MSCI ESG.
- **Familles d'indices extra-financiers** : Eurazeo maintient sa présence dans Solactive, Euronext Vigeo Eiris, FTSE4Good, MSCI ESG & Climate, et Stoxx ESG & Climate.

V. RENFORCEMENT DE L'ORGANISATION

Les effectifs à temps pleins du Groupe, hors IMGP, à fin 2025 étaient de 452 personnes, en hausse de +7% par rapport au 31 décembre 2024 (424 personnes).

VI. 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.

¹² Sociétés éligibles selon les critères et méthodologies définies par la Science-Based Targets initiative (SBTi), exprimées en capital investi au 31 décembre 2025.

¹³ Sociétés du périmètre éligible ayant déjà validé ou a minima donné leur accord de principe pour valider une trajectoire SBTi au cours de la période de détention d'Eurazeo

Les objectifs, présentés à l'occasion de cet événement, de croissance et de rentabilité de l'activité de gestion d'actifs ainsi que de rotation d'actifs du bilan et de distributions aux actionnaires sont confirmés.

VII. ÉVÉNEMENTS POST CLOTÛRE

En janvier 2026, le fonds Eurazeo Transition Infrastructure Fund (ETIF), a mené un tour de table de 192 M€ (comprenant une tranche optionnelle de 80 millions d'euros) dans terralayr, un leader allemand de la fourniture de solutions intégrées de flexibilité énergétique. Il s'agit du 9^{ème} et dernier investissement d'ETIF.

En février 2026, Eurazeo a annoncé le closing d'un véhicule de continuation en dette privée d'un montant de 480 M€, soutenu par Pantheon, investisseur mondial sur les marchés privés. Ce fonds de continuation offre de la liquidité aux investisseurs tout en préservant la stabilité des actifs sous-jacents.

Le Groupe a également annoncé le premier closing de son fonds Eurazeo Sustainable Maritime Infrastructure II (ESMI II) à hauteur de 175 M€, dépassant son objectif initial de premier closing fixé à 125 M€ et représentant près de la moitié de sa taille cible finale de 400 M€. Ce fonds est dédié au soutien de la décarbonation et de la transition énergétique du secteur maritime européen.

Enfin, Eurazeo a finalisé la cession de sa participation minoritaire dans EX NIHILO, Maison parisienne de Haute Parfumerie, à L Catterton, la plus grande société mondiale de capital-investissement axée sur la consommation. La transaction génère un retour brut de 2,7x cash-on-cash sur l'investissement initial d'Eurazeo, avec environ 55 M€ revenant au bilan d'Eurazeo.

À PROPOS D'EURAZEO

- Eurazeo est un groupe d'investissement européen de premier plan qui gère 39 milliards d'euros d'actifs diversifiés dont 30 milliards pour le compte de clients institutionnels et de particuliers au travers de ses stratégies de private equity, de dette privée, d'immobilier et d'infrastructures. Le Groupe accompagne plus de 600 entreprises *Mid-Market*, mettant au service de leur développement l'engagement de ses plus de 450 collaborateurs, son expertise sectorielle, son accès privilégié aux marchés mondiaux via 14 bureaux répartis en Europe, en Asie et aux Etats-Unis, ainsi que son approche responsable de la création de valeur fondée sur la croissance. Son actionnariat institutionnel et familial ainsi que sa structure financière solide lui permettent de s'inscrire dans la durée.
- Eurazeo dispose de bureaux à Paris, New York, Londres, Francfort, Berlin, Milan, Stockholm, Madrid, Luxembourg, Shanghai, Séoul, Singapour, Tokyo et São Paulo
- Eurazeo est cotée sur Euronext Paris.
- ISIN : FR000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA.

CONTACTS EURAZEO

Coralie Savin

GROUP CHIEF COMMUNICATIONS OFFICER

csavin@eurazeo.com

+33 (0)6 86 89 57 48

Pierre Bernardin

DIRECTEUR DES RELATIONS

INVESTISSEURS

ir@eurazeo.com

+33 (0)1 44 15 01 11

CONTACTS PRESSE

Claire Helleputte

HEAD OF MEDIA RELATIONS

chelleputte@eurazeo.com

+44 (0) 7442 234 254

Zied Salhi

SENIOR ASSOCIATE

zsahi@eurazeo.com

+33 (0)6 08 63 49 54

ANNEXE 1 : IM GLOBAL PARTNER

iM Global Partner (pas d'AUM consolidés)

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

Les actifs sous gestion d'iM Global s'établissent à 46,4 Mds\$ à fin décembre 2025, en hausse de 2% par rapport à fin décembre 2024. Ils comprennent les quotes-parts d'intérêts chez les partenaires d'iM Global pour 38,4 mds\$ stable par rapport à l'année dernière et l'asset management en propre d'iM Global pour 5,2 mds\$ en hausse de 26% par rapport à fin décembre 2024 lié à une forte croissance de la gamme de produits développés par IMGp et notamment des ETFs.

ANNEXE 2 : DETAIL AUM BILAN EURAZEO

Détail AUM bilan Eurazeo (M€) 31/12/2025	Portefeuille	Engagements non tirés	Total AUM
Private Equity	5 592	1 704	7 296
<i>Capital (ex MLBO)</i>	2 736	747	3 483
<i>Elevate (ex SMBO)</i>	510	312	822
<i>Brands</i>	567	-	567
<i>Healthcare (Nov Santé)</i>	1	0	1
<i>Growth</i>	1 482	131	1 613
<i>Venture</i>	100	51	152
<i>Kurma</i>	32	62	94
<i>Secondaries & Mandates</i>	117	187	303
<i>Planet Boundaries</i>	5	93	98
<i>Other investments as LP</i>	42	120	162
Private Debt	386	128	514
Real Assets	844	217	1 061
Total	6 821	2 049	8 871

ANNEXE 3 : ACTIFS SOUS GESTION

M€	31/12/2024 PF ¹⁴			31/12/2025		
	AUM Tiers	AUM bilan Eurazeo	Total AUM	AUM Tiers	AUM bilan Eurazeo	Total AUM
Private Equity	16 433	8 314	24 746	18 419	7 296	25 715
<i>Capital (ex MLBO)</i>	3 270	4 247	7 517	3 650	3 483	7 133
<i>Elevate (ex SMBO)</i>	1 649	829	2 478	2 654	822	3 476
<i>Brands</i>	3	754	757	9	567	576
<i>Healthcare (Nov Santé)</i>	415	1	416	382	1	383
<i>Growth</i>	1 966	1 748	3 714	2 116	1 613	3 729
<i>Venture</i>	2 877	155	3 033	2 654	152	2 806
<i>Kurma</i>	518	99	617	530	94	625
<i>Secondaries & Mandates</i>	5 701	308	6 009	6 148	303	6 452
<i>Planet Boundaries</i>	34	100	134	275	98	373
<i>Other investments as LP</i>	-	72	72	-	162	162
Private Debt	8 805	424	9 229	10 683	514	11 197
Real Assets	945	1 181	2 126	996	1 061	2 057
Total	26 183	9 919	36 102	30 097	8 871	38 968

¹⁴ Les chiffres au 31 décembre 2024 sont proforma du reclassement d'IGF II de Growth dans Venture

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

M€	31/12/2024			31/12/2025		
	FPAUM Tiers	FPAUM bilan Eurazeo	Total FPAUM	FPAUM Tiers	FPAUM bilan Eurazeo	Total FPAUM
Private Equity	12 072	6 200	18 272	13 170	5 928	19 098
Private Debt	5 880	178	6 058	6 897	326	7 222
Real Assets	593	1 000	1 593	672	982	1 654
Total	18 544	7 378	25 922	20 738	7 237	27 975

ANNEXE 5 : PERFORMANCE DES FONDS AU 31/12/2025

Stratégie	Fonds	Vintage	Taille (m€)	dont bilan (€m)	% investi	MOIC brut	TRI brut	DPI brut
Private Equity								
Capital	EC V	2021	2 992	1 734	47%	1,1x	3%	0,0x
	EC IV	2017	2 500	1 712	86%	1,9x	15%	1,1x
Elevate	PME IV	2021	1 049	200	81%	1,8x	29%	0,4x
	PME III	2017	658	203	93%	1,9x	16%	1,0x
Growth	EGF IV	2025	662	250	45%	1,2x	102%	0,3x
	EGF III	2019	1 084	250	90%	1,0x	0%	0,1x
Venture	DIGITAL IV	2022	289	75	49%	1,1x	6%	0,1x
	DIGITAL III	2018	350	21	75%	1,2x	5%	0,1x
Secondaries & Mandates	ESF V	2025	1 004	200	53%	1,1x	14%	0,0x
	ESF IV	2021	695	60	114%	1,5x	14%	0,4x
Kurma	Kurma Biofund III	2018	128	6	70%	1,7x	22%	0,9x
	Kurma Growth Opportunities Fund	2022	167	41	45%	1,5x	24%	0,6x
Private Debt								
Direct Lending	Eurazeo Private Debt VII	2024	3 437	200	61%	1,1x	15%	0,1x
	Eurazeo Private Debt VI	2021	2 328	192	121%	1,2x	8%	0,5x
Real Assets								
Real Estate	Patrimoine 3	2020	504	500	77%	1,1x	1%	0,1x
	Patrimoine 2	2018	600	600	89%	1,8x	23%	1,5x