

EURAZEO

**RESULTAT SEMESTRIEL
30 JUIN 2026**

TABLE DES MATIERES

ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE	5
1 ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2026.....	5
2 RESULTATS FINANCIERS ET COMPTES CONSOLIDES	6
2.1 Comptes consolidés.....	6
2.1.1 Contribution de l'activité de gestion d'actifs.....	7
2.1.2 Contribution de l'activité d'investissement.....	9
2.1.3 Eléments 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	14
2.4 Trésorerie et dette	14
2.5 Retour à l'actionnaire	15
3 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	16
4 GESTION DES RISQUES ET DES LITIGES	16
5 AUTRES INFORMATIONS.....	16
5.1 Perspectives	16
5.2 Renforcement de l'organisation.....	17
5.3 Durabilité et impact	17
COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS	18
1 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE.....	18
2 ETAT DU RESULTAT CONSOLIDE	20
3 ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES.....	21
4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	22

5	TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	23
6	NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	24
6.1	Base de préparation	24
6.1.1	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés.....	24
6.1.2	Estimations et jugements comptables déterminants	26
6.1.3	Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires	26
6.2	Périmètre de consolidation	27
6.2.1	Méthode de consolidation.....	27
6.2.2	Périmètre de consolidation	28
6.2.3	Reclassement IFRS 5 – groupe d'actifs destinés à être cédés	28
6.3	Méthodes et principes comptables	29
6.4	Faits marquants	29
6.5	Information sectorielle	29
6.5.1	Compte de résultat consolidé par activité	30
6.5.2	Etat de réconciliation au 30 juin 2026	31
6.5.3	Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2026	31
6.5.4	Dette nette sectorielle au 30 juin 2026.....	32
6.5.5	Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2025	32
6.5.6	Dette nette sectorielle au 31 décembre 2025	33
6.6	Compte de résultat consolidé	34
6.6.1	Produits de l'activité ordinaire	34
6.6.2	Variation de juste valeur des activités d'investissement	34
6.6.3	Autres produits et charges opérationnels	34
6.6.4	Résultat financier	35
6.7	Bilan consolidé	36
6.7.1	Ecarts d'acquisition, immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation .	36
6.7.2	Portefeuille d'investissement.....	38
6.7.3	Participations dans les entreprises associées.....	39
6.7.4	Actifs financiers courants et non courants	39
6.7.5	Endettement net.....	40
6.7.6	Provisions.....	41
6.7.7	Capitaux propres et résultat par action	42
6.7.8	Détail des flux de trésorerie	43
6.8	Autres informations.....	44
6.8.1	Gestion des risques.....	44
6.8.2	Engagements hors bilan.....	47
6.8.3	Evènements post-clôture.....	53
	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	54
	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	56

ANNEXE 1 : IM GLOBAL PARTNER	57
ANNEXE 2 : DETAIL AUM BILAN EURAZEO	57
ANNEXE 3 : ACTIFS SOUS GESTION.....	58
ANNEXE 4 : ACTIFS SOUS GESTION GENERANT DES COMMISSIONS (FPAUM) .	59
ANNEXE 5 : PERFORMANCE DES FONDS AU 31/03/2026.....	60

ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

1 ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2026

EURAZEO CONFIRME L'EXCELLENTE DYNAMIQUE DE SA GESTION D'ACTIFS ET AMÉLIORE LA CRÉATION DE VALEUR DANS SON PORTEFEUILLE AU S1 2026

Forte croissance de la gestion d'actifs

- Collecte auprès de tiers : 2,3 Mds€ (2,1 Mds€ au S1 2025)
- Actifs sous gestion (AUM) : +9 % à 40 Mds€, dont +13 % pour les tiers
- Actifs générant des commissions (FPAUM) : +6 % à 29,4 Mds€, dont +13 % pour les tiers
- Commissions de gestion : 213 M€, dont +14 %¹ pour les tiers
- EBITDA de la gestion d'actifs en hausse de + 20 %

Création de valeur positive au S1 dans le portefeuille du bilan, comme annoncé

- Valeur nette du portefeuille du bilan : 6,9 Mds€, soit 105,4 € par action (+3,3 %)
 - Création de valeur positive à +0,3 %
 - Création de valeur par action de +2,3 %, compte-tenu des rachats d'actions
- Confirmation de la tendance d'amélioration de la création de valeur sur l'année

Rotation d'actifs en ligne avec le plan

- Cessions : 0,7 Md€ (0,3 Md€ annoncé et réalisé pour le bilan, soit 4,3 % du portefeuille N-1)
- Déploiements : 1,9 Mds€
- Volume de sorties important attendu en 2026, plusieurs processus engagés

Forte amélioration du résultat net

- Résultat net part du Groupe : -6M€ (contre -311 M€ au S1 2025)
- Forte croissance de la gestion d'actifs et retour à la création de valeur du bilan

Exécution du retour aux actionnaires conforme au plan stratégique

- Augmentation de +10 % du dividende ordinaire par action payé en 2026
- Programme de rachat d'actions de 4 % du capital en 2026, et 9 % en 2027 comme annoncé
- Retour total aux actionnaires confirmé à 2,3 Mds€ sur 2024-2027

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

« Ce nouveau semestre de croissance de la gestion d'actifs conjugué au retour à une création de valeur positive de notre portefeuille au bilan confirment la bonne exécution de notre plan stratégique. La rentabilité de notre activité de gestion d'actifs poursuit sa progression, avec une croissance à deux chiffres de son EBITDA. Dans le même temps, après plusieurs semestres marqués par des ajustements de valorisation, notre portefeuille au bilan renoue avec la création de valeur, porté par les solides performances opérationnelles de nos participations. Cette dynamique se traduit par une nette amélioration de notre résultat net et nous permet de poursuivre, comme annoncé, l'accélération du retour à nos actionnaires. Les tendances observées ce premier semestre renforcent notre confiance dans notre trajectoire de croissance et de création de valeur à long terme ».

¹ Hors change

2 RESULTATS FINANCIERS ET COMPTES CONSOLIDES

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS

Le résultat net part du Groupe est proche de l'équilibre à **-6 M€ au S1 2026**, en nette amélioration par rapport au S1 2025 (-311 M€) et reflète les éléments suivants :

- une hausse de la contribution de la gestion d'actifs à **86 M€**, contre **62 M€** au S1 2025 ;
- une amélioration sensible de la contribution de **l'activité d'investissement** à **-69 M€ (-364 M€ au S1 2025)** reflétant le retour à une création de valeur positive dans le portefeuille ;
- une hausse de la charge de l'impôt compte-tenu de l'amélioration des résultats.

(€m)	S1 2025	S1 2025 PF ²	S1 2026
A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs	66	62	86
B. Contribution de l'activité d'investissement	-364	-364	-69
Impôts	5	5	-15
Eléments non récurrents	-9	-9	-3
Résultat net consolidé	-301	-305	-2
<i>RN consolidé – Part du Groupe</i>	<i>-309</i>	<i>-311</i>	<i>-6</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	8	6	5

2 Proforma de la cession de l'activité Wealth Management d'iMGP et de RBA

2.1.1 Contribution de l'activité de gestion d'actifs

Les **commissions de gestion** ressortent à **213 M€** au S1 2026, **en hausse de +6 %³** à taux de change constant (+5 % à taux de change courant), et se répartissent entre :

- i) **les commissions de gestion pour compte de tiers** qui s'établissent à 163 M€, en **progression de +14 %** (13 % à taux de change courant)³ :
 - a. dont +18 % pour les commissions de l'activité marchés privés à 129 M€ porté par les activités de Private Equity et la hausse des FPAUM, le taux de commission moyen restant stable à 107 bps (autour de 120 bps au niveau du Groupe).
 - b. et +2 % pour iMGP à 34 M€ (pro-forma de la cession de l'activité Wealth et de la participation dans RBA, -3 % incluant les effets de change), soutenu par la bonne performance des fonds iMGP.
- ii) les commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo ressortent à 50 M€, en baisse de -14 % du fait des cessions réalisées en 2025 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 +2 % à 135 M€**.

Les **Fee Related Earnings (FRE)**, qui mesurent le résultat récurrent de l'activité, atteignent **78 M€, en hausse de +11 % sur le semestre**. La **marge de FRE ressort à 36,6 %, en hausse de 200 bps** par rapport à la marge du S1 2025.

Les **commissions de performance (PRE) atteignent 12 M€** (+112 % par rapport au S1 2025) porté par les commissions en provenance de tiers (10 M€). 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 **100 M€**, soit une hausse de **+20 %** par rapport à S1 2025 et une **marge de 44,7 %**, en progression de 430 points de base.

L'activité de gestion d'actif génère un **flux de trésorerie opérationnel⁴ en hausse de 74 % sur un an pour atteindre 54 M€** (contre 31 M€ au S1 2025), reflétant la hausse continue des commissions en provenance de tiers couplée à une bonne gestion des coûts.

Les frais financiers sont en nette baisse à 4 M€, contre 13 M€ au S1 2025 qui était pénalisé par un effet de change défavorable.

La contribution de l'activité de gestion d'actifs s'établit à 86 M€, en hausse de 38 % par rapport au S1 2025.

³ Proforma de la cession de l'activité Wealth Management d'iMGP et de RBA, hors change

⁴ (EBITDA - total des commissions provenant du bilan + coûts IFRS2)

Contribution de la gestion d'actifs (M€)	S1 2025	S1 2025 PF ⁵	S1 2026	% var	% var hors forex
Commissions de gestion	211	202	213	5 %	6 %
<i>dont provenant de tiers</i>	<i>153</i>	<i>144</i>	<i>163</i>	<i>13 %</i>	<i>14 %</i>
<i>dont provenant du bilan</i>	<i>58</i>	<i>58</i>	<i>50</i>	<i>-14 %</i>	<i>-14 %</i>
(-) Charges opérationnelles	-137	-132	-135	2 %	
(=) Fee Related Earnings (FRE)	73	70	78	11 %	
<i>Marge de FRE</i>	<i>34,8 %</i>	<i>34,6 %</i>	<i>36,6 %</i>	<i>+200bps</i>	
(+) Commissions de performance (PRE)	6	6	12	112 %	
<i>dont provenant de tiers</i>	<i>4</i>	<i>4</i>	<i>10</i>	<i>166 %</i>	
<i>dont provenant du bilan</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>21 %</i>	
EBITDA de la gestion d'actifs hors frais fi.	87	84	100	20 %	
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>40,4 %</i>	<i>40,4 %</i>	<i>44,7 %</i>	<i>+430bps</i>	
<i>Dépréciation & Amortissements (D&A)</i>	<i>-8</i>	<i>-8</i>	<i>-11</i>	<i>27 %</i>	
Charges financières et autres	-13	-13	-4	-71 %	
A. Contribution de la gestion d'actifs	66	62	86	38 %	

5 Proforma de la cession de l'activité Wealth Management d'iMGP et de RBA

2.1.2 Contribution de l'activité d'investissement

L'activité d'investissement affiche une contribution de -69 M€, expliquée principalement par des éléments sans impact en trésorerie (« non-cash ») :

- une variation de juste valeur du portefeuille de +20 M€ en forte amélioration par rapport au S1 2025 (-273 M€) ;
- des commissions de gestion liées au bilan et payées à la gestion d'actifs à 50 M€ (« non-cash ») en baisse du fait de la réduction progressive du poids du bilan dans les fonds ;
- des coûts liés au pilotage stratégique du Groupe en légère hausse à 16 M€ ;
- des charges financières en légère baisse à 25 M€.

Contribution de l'activité d'investissement (M€)	S1 2025	S1 2026
(+) Variation de juste valeur du portefeuille	-273	20
(+) Autres variations de juste valeur	17	6
(-) Commissions de performance liées à la gestion d'actifs	-2	-3
+/- values latentes et réalisées (net), dividendes et autres	-258	23
(-) Commissions de gestion liées à la gestion d'actifs	-58	-50
(-) Coûts du pilotage stratégique du Groupe	-13	-16
(+/-) Charges financière et autres	-35	-27
B. Contribution de l'activité d'investissement	-364	-69

2.1.3 Eléments non récurrents

Au 30 juin 2026, les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à -3 M€.

2.2 ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS

2.2.1 Actifs sous gestion

A fin juin 2026, les **actifs sous gestion** (Assets Under Management ou AUM) du groupe Eurazeo **s'élèvent à 40 Mds€, en hausse de +9 %** sur 12 mois :

- les **AUM pour compte de tiers** (Limited Partners et clients particuliers) s'élèvent à **31,1 Mds€ (+13 % sur 12 mois)**. Le *dry powder* atteint 6,6 Mds€, en hausse de 20 % sur 12 mois.
- les **AUM provenant du bilan (-4 % sur 12 mois)** incluent le portefeuille d'investissement porté au bilan du Groupe (6,9 Mds€) et les engagements non tirés du bilan d'Eurazeo dans les fonds du Groupe (2 Mds€). Ils représentent désormais 22 % des actifs sous gestion, en nette baisse par rapport au début du plan stratégique (31 % fin 2023), en ligne avec les objectifs de moyen terme du Groupe.

Actifs sous gestion (M€)	30/06 2025	30/06 2026	% variation LTM	% AUM
Private Equity	24 791	26 105	5 %	65 %
Private Debt	9 916	11 842	19 %	30 %
Real Assets	2 083	2 120	2 %	5 %
Total AUM	36 790	40 067	9 %	100 %
<i>dont AUM compte de tiers</i>	27 475	31 122	13 %	78 %
<i>dont AUM bilan</i>	9 315	8 944	-4 %	22 %

Les **actifs sous gestion générant des commissions** (Fee Paying AUM) s'élèvent à **29,4 Mds€, en hausse de +6 % au total et de +13 % pour le compte de tiers** sur 12 mois.

Fee Paying AUM	30/06 2025	30/06 2026	% variation LTM	% FPAUM
Private Equity	19 042	19 583	3 %	67 %
Private Debt	6 989	8 234	18 %	28 %
Real Assets	1 758	1 547	-12 %	5 %
Total FPAUM	27 789	29 363	6 %	100 %
<i>dont FPAUM compte de tiers</i>	20 327	22 973	13 %	78 %
<i>dont FPAUM bilan</i>	7 462	6 391	-14 %	22 %

2.2.2 Levées de fonds

La collecte s'élève au premier semestre à **2,3 Mds€**, en hausse de **+10 %** par rapport au S1 2025, portée par une dynamique qui reste solide pour les activités Private Debt et Private Equity :

- **Private Debt : 1,5 Mds€ levés** au premier semestre, soit une **hausse de +73 %** par rapport au S1 2025. La collecte est notamment tirée par la stratégie de Direct Lending dont le positionnement de leader sur le *MidMarket* européen reste très porteur.
 - Closing final d'EPD VII à 3,9 Mds€, dépassant son objectif initial fixé à 3,0 Mds€. Ce nouveau millésime porte à 5,5 Mds€ la taille totale du septième programme, qui inclut près d'1 Md€ levé auprès de la clientèle privée, en complément des engagements et des mandats d'investisseurs institutionnels
 - Lancement réussi du second vintage de la stratégie ESMI (*asset-backed financing* portant sur la décarbonation des navires) avec 175 M€ levés au premier *closing*.
- **Private Equity : la collecte s'élève à 0,7 Md€**, avec en particulier une hausse de >2x des levées sur l'activité *Secondaries & Mandates*. Pour rappel, le premier semestre 2025 avait bénéficié du *closing* final du fonds EC V, du premier *closing* des fonds Planetary Boundaries et Eurazeo Growth IV :
 - Premier *closing* du fonds Eurazeo PME V à plus d'1 Md€, égalant d'ores et déjà la taille totale du millésime précédent, PME IV (vintage 2022).
 - *Closing* final du fonds ESF V (Secondaire) et ses véhicules associés à 2,3 Mds€, dépassant l'objectif initialement fixé à 2 Mds€. Ceci représente une progression significative par rapport au précédent millésime, ESF IV, qui avait atteint 1 Md€ en 2021.
 - *Closing* final du fond Kurma Biofund IV (KB IV), à 215 M€

Le Groupe poursuit l'accroissement de sa base de clientèle de Limited Partners (LP) institutionnels, avec l'ajout de 31 nouveaux clients au premier semestre, et son internationalisation, notamment en Asie et en Europe continentale. Les LP hors de France représentent près de 70 % des flux institutionnels depuis début 2025.

Les AUM de « **Wealth Solutions** », auprès de la clientèle de particuliers, sont en hausse de **+13 %** sur 12 mois à **6,0 Mds€**. Le fonds evergreen EPVE 3 atteint **3,7 Mds€ d'encours** et continue de connaître une collecte nette positive sur le semestre, les demandes de rachats au 30 juin 2026 se maintenant à un niveau faible (< 2 % par trimestre). Le Groupe est en discussion avec plusieurs partenaires pour la distribution des fonds « Prime » (EPIC en crédit et EPSO en secondaire).

Levées de fonds tiers (M€)	S1 2025	S1 2026	% var
Private Equity	1 181	743	-37 %
Private Debt	885	1 529	73 %
Real Assets	6	2	-68 %
Total	2 072	2 273	10 %
<i>dont Wealth Solutions</i>	479	414	-14 %

Le bilan d'Eurazeo n'a pas souscrit d'engagements significatifs supplémentaires dans les fonds du Groupe au premier semestre.

2.2.3 Rotation d'actifs

Au S1 2026 le groupe poursuit l'exécution de son plan de rotation d'actifs. Les **réalisations** totales, s'élèvent à **0,7 Md€**.

Les sorties de l'activité **Private Equity** atteignent **0,4 Md€**. Les principales transactions en buyout sont la cession de la participation dans Fermax (visiophones) pour un multiple CoC de 2,6x et un taux de rendement interne (TRI) proche de 40 %, de Ex Nihilo (parfumerie de luxe) pour un multiple de 2,7x. Ces actifs ont été cédés à un prix 150 % supérieur à leur dernière valorisation. En venture, Kurma a annoncé la cession de la société de biotechnologie Memo Therapeutics AG à Ipsen pour 200 M€, auxquels pourront s'ajouter des paiements complémentaires pouvant porter la transaction à plus de 700 M€. Cette opération matérialise un multiple CoC minimum de 1,5x, pouvant atteindre 5x si les étapes clés sont atteintes.

Les réalisations **de l'activité Private Debt s'élèvent à 0,3 Md€ au S1 2026**.

Les cessions annoncées et réalisées du bilan d'Eurazeo ont atteint **0,3 Md€ au S1 2026**, (4,3 % du portefeuille à fin 2025) avec notamment les cessions de Ex Nihilo, Fermax et la vente de la participation dans FST Hotels, un portefeuille hôtelier espagnol, pour un multiple CoC de 1,5x et en ligne avec sa dernière valorisation. Plusieurs autres processus de cessions ont été enclenchés et le Groupe dispose d'un programme de sorties étoffé, lui permettant d'ambitionner un volume de cessions important sur l'année.

Les **déploiements** du Groupe totalisent **1,9 Mds€** sur le premier semestre 2026. Les déploiements en **Dette Privée** restent particulièrement actifs (**1,2 Mds€, +7 %**), en ligne avec le dynamisme des levées de fonds. Les stratégies du Groupe continuent d'investir dans des sociétés de grande qualité en Europe, avec notamment :

- **Capital** : Groupe Netco⁶, l'un des principaux fournisseurs européens de services de maintenance pour les systèmes de convoyage dans les industries critiques (France).
- **Elevate** : Nextron Systems, société de référence dans les logiciels de cybersécurité, spécialisée dans la détection et l'analyse des cyberattaques (Allemagne).
- **Real Estate** : Babylon, plateforme intégrée d'exploitation d'aparthotels, au travers du fonds EZORE (France).
- **EPBF** : T1A Group (T1A), acteur européen de référence de l'économie circulaire appliquée à l'informatique (Danemark).
- **Infra** : Lauralu, acteur paneuropéen spécialiste des infrastructures industrielles déployables (France).

Eurazeo dispose d'importantes marges de manœuvre pour réaliser ses investissements futurs : dry powder d'environ 6,6 Mds€ (+20 % sur 12 mois) et engagements du bilan dans les fonds à hauteur de 2 Mds€.

⁶ annoncé

	Déploiements			Réalizations		
	S1 2025	S1 2026	% var.	S1 2025	S1 2026	% var.
Private Equity	946	566	-40 %	759	415	-45 %
Private Debt	1 114	1 190	7 %	191	288	51 %
Real Assets	117	113	-3 %	16	10	-39 %
Total	2 177	1 870	-14 %	966	712	-26 %
<i>dont bilan</i>	345	235	-32 %	583	140	-76 %

2.3 ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

2.3.1 Evolution du portefeuille d'investissement

A fin juin 2026, **la valeur nette** du portefeuille d'investissement s'établit à **6,9 Mds€** (+1,2 % par rapport à fin 2025).

La valeur du **portefeuille par action** s'élève à **105,4 €** (contre 102,1€ à fin 2025, **soit +3,3 %**) sous l'effet des facteurs suivants :

- **une création de valeur de +0,3 %** organique, poursuivant la dynamique d'amélioration initiée au deuxième semestre 2025 (-0,7 % au S2 2025 après -3,5 % au S1 2025),
- **l'impact relatif des rachats d'actions sur la valeur du portefeuille (+2 %)**
- des effets périmètre et autres de +1,0 %.

Valeur nette du portefeuille (M€)	31/12/2025	Création de valeur	Var (%)	Déploiements	Réalizations	Autres	30/06/2026
Buyout	3 977	+7	0,2 %	+95	-104	-20	3 955
<i>Capital (MLBO)</i>	2 736	20	0,7 %	+27	-32	-14	2 737
<i>Elevate (SMBO)</i>	510	9	1,8 %	+12	-18	-3	511
<i>Secondaries & Mandates</i>	117	-13	-9,9 %	+18	0	-1	119
<i>Brands</i>	567	-13	-2,2 %	+10	-54	0	511
<i>Other investments as LP</i>	48	3	4,2 %	+27	0	-1	77
Growth & Venture	1 615	+17	1,0 %	+18	-6	-6	1 637
<i>Growth</i>	1 482	15	1,0 %	+1	-3	-4	1 491
<i>Venture</i>	100	-1	-1,3 %	+10	-3	-1	105
<i>Kurma</i>	32	3	6,6 %	+7	0	-1	40
Private Debt	386	0	0,0 %	+22	-26	-1	380
Real Assets	844	-3	-0,3 %	+101	-4	-4	934
Total Portefeuille net	6 821	+20	0,3 %	+235	-140	-30	6 906
# actions (m)	66,8						65,5
Valeur par action (€)	102,1 €						105,4 €

2.3.2 Variation de juste valeur du portefeuille

Pour rappel, le portefeuille est composé d'investissements dans plus de 70 sociétés significatives, détenues par le biais de fonds et programmes du Groupe, dont la plus importante représente environ 8 % de la valeur totale. Une présentation et un *webcast* offrant plus de détails sur le portefeuille du bilan du Groupe sont accessibles sur le site internet de la société.

La variation de juste valeur du portefeuille par segment d'investissement se répartit comme suit sur le premier semestre 2026 :

- Le segment du **Buyout** (Capital, Elevate, Brands, Secondaries & Mandates et autres investissements en tant que LP) affiche **une hausse de valeur de 7 M€ (+0,2 %)**, la dynamique de croissance des revenus du portefeuille (+4 %) et de l'EBITDA (+7 %) restant robustes. Le Groupe continue de tenir compte dans ses valorisations des incertitudes macro-économiques et des ajustements de multiples de certains secteurs, notamment le SAAS. Dans le détail, la variation de valeur de Capital s'établit à +0,7 %, le portefeuille Elevate affichant une hausse de +1,8 % sur le semestre. Le portefeuille Brands affiche une variation de valeur de -2,2 %.
- La valeur des actifs de **Growth est en hausse de +1 %**, celle de **Venture⁷ est stable sur la période**. La dynamique de chiffre d'affaires des sociétés de Growth reste soutenue (+22 %), surtout pour les principales sociétés du portefeuille. Les investissements les plus récents, dans EGF IV, ont une croissance moyenne de leur chiffre d'affaires d'environ **+50 %** sur le semestre, confirmant leur très bon momentum.
- La variation de juste valeur sur le **Real Assets** est de **-3 M€ (-0.3 %)**. En immobilier, l'activité hôtelière reste bien orientée (EBITDA +6 % sur le semestre), la valeur de certains actifs immobilier locatifs a néanmoins été ajustée. Les actifs d'infrastructure poursuivent leur dynamique très positive.

Comme annoncé, le Groupe continue d'anticiper une amélioration des perspectives de création de valeur en 2026. Pour rappel, le portefeuille au bilan d'Eurazeo a connu une expansion soutenue de sa valeur ces dernières années, de l'ordre de +9 % par an en moyenne sur 5 ans.

2.4 TRÉSORERIE ET DETTE

Au 30 juin 2026, **l'endettement consolidé financier net du Groupe⁸ s'élève à 1 493 M€** dont un endettement net de 1 389 M€ (~21€ par action⁹) au niveau de Eurazeo et 104 M€ de dette nette de iMGP, sans recours sur Eurazeo. Ceci représente un niveau de **gearing limité à environ 24 %**.

Eurazeo dispose d'une ligne de crédit de 1,43 Mds€ (dont 950 M€ tirés) et de 400 M€ de lignes bilatérales (non tirées).

Le 17 avril 2026 et après que le Groupe se soit vu attribuer **une notation *Investment Grade*** par Fitch et S&P (BBB Stable), Eurazeo a réalisé avec succès le placement de sa **première émission**

⁷ Incluant le périmètre de Kurma

⁸ Hors IFRS 16

⁹ Hors actions auto-détenues pour annulation

d'obligations senior d'un montant de 500 M€, à échéance 17 avril 2031 et assortie d'un coupon de 4,625 % par an. Cette émission d'obligations inaugurale a été très bien accueillie par des investisseurs institutionnels internationaux, avec un carnet d'ordre final de plus de 2 Mds€, soit une **sursouscription de 4 fois**. Elle témoigne de la **confiance des investisseurs dans la solidité du profil de crédit d'Eurazeo**, de sa croissance et de ses perspectives, et permet à Eurazeo de diversifier ses sources de financement.

(en € millions)	31/12/2025	30/06/2026
Dette nette Eurazeo SE	960	1 441
Dette (Cash) nette des filiales de gestion consolidées	-68	-52
Dette nette iM Global Partner (sans recours)	170	104
Total Dette nette consolidée hors IFRS 16	1 062	1 493

A fin juin 2026, le Groupe détenait 5,3 millions d'actions propres, soit 7,65 % du total des actions (69,2 millions).

(en milliers)	31/12/2025	30/06/2026
Nombre d'actions totales	69 166	69 166
<i>dont actions détenues en vue d'annulation</i>	<i>2 332</i>	<i>3 664</i>
Nombre d'actions en circulation	66 834	65 502
<i>(utilisé pour les calculs par action)</i>		
<i>dont autres actions auto-détenues</i>	<i>1 743</i>	<i>1 631</i>

2.5 RETOUR À L'ACTIONNAIRE

En 2026, Eurazeo procédera à une distribution totale d'environ 320 M€ :

- L'Assemblée Générale 2026, tenue le 6 mai, a approuvé le paiement d'un **dividende ordinaire de 2,92€ par action¹⁰**, soit une nouvelle **hausse de 10 %** par rapport à 2025 (2,65€). La distribution a représenté **environ 200 M€**, un montant quasi stable par rapport à l'année précédente sous l'effet relatif des rachats d'actions ;
- Au premier semestre 2026, le Groupe a racheté environ **2 % du capital pour environ 58 M€**. Le **programme de rachats d'actions pour annulation** porte sur **environ 4 % du capital sur l'ensemble de l'année 2026**, pour un montant **d'environ 120 M€¹¹**. 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.

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

¹¹ Ce montant tient compte de la baisse du prix moyen des actions rachetées à nombre d'actions rachetées constant par rapport aux annonces précédentes – le montant en euro est susceptible de varier selon l'évolution du cours de bourse

Depuis début 2024, le Groupe a distribué à ses actionnaires environ 1,3 Mds€ sous forme de dividendes (0,6 Md€) et de rachats d'actions (0,7 Md€, pour c.14 % du capital). Comme annoncé lors du Capital Markets Day du 30 novembre 2023, ces retours en forte hausse s'inscrivent dans la volonté du groupe de faire progresser le retour aux actionnaires.

Dans ce cadre, le programme de rachat d'action accélérera à nouveau en 2027 avec **environ 9 % de rachats supplémentaires**, soit environ **25 % de rachats d'actions cumulés sur la période 2024-2027**. Le Groupe augmentera en 2027 les dividendes ordinaires et extraordinaires afin de poursuivre l'accroissement du retour aux actionnaires, conformément aux annonces du CMD.

3 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les éléments de rémunération fixés pour 2026 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 27 mars 2026.

4 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 2025 déposé auprès de l'AMF le 27 mars 2026. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2026.

5 AUTRES INFORMATIONS

5.1 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, 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.

5.2 RENFORCEMENT DE L'ORGANISATION

Les effectifs à temps pleins du Groupe, hors iMGP, au 30 juin 2026 étaient de 451 personnes, stable par rapport au 31 décembre 2025 (452 personnes).

5.3 DURABILITÉ ET IMPACT

Eurazeo poursuit le renforcement de sa plateforme d'impact :

- En février, **Eurazeo Sustainable Maritime Infrastructure II (ESMI II) réalise un premier closing de 175 M€**, atteignant près de la moitié de sa cible finale de 400 M€. Ce fonds de Private Debt est le nouveau millésime de la stratégie dédiée à la décarbonation et la transition énergétique du secteur maritime européen à travers des solutions asset-based sous forme de dette senior sécurisée. En avril, **Kurma Biofund IV (KB IV) annonce son closing final à 215 M€**. Ce fonds de Venture Capital est dédié à la découverte et au développement de solutions thérapeutiques disruptives pour le traitement de maladies graves ou incurables.
- Les fonds d'impact ont maintenu une bonne dynamique de déploiement au cours du semestre, avec **10 transactions réalisées** : Longship Group B.V. (ESMI II) ; T1A Group (Eurazeo Planetary Boundaries Fund) ; Greenbee et PCG Power (Eurazeo Smart City II) ; Lauralu (Eurazeo Transition Infrastructure Fund II) ; Medincell (Kurma Growth Opportunities Fund) ; ainsi qu'Alveus Therapeutics APS, Givax Inc. et TargED Biopharmaceuticals (KB IV).
- En intégrant les nouveaux investissements réalisés dans les stratégies dédiées et les stratégies généralistes, **les AUM consacrés aux solutions environnementales et de santé atteignent 6,5 Mds€** fin juin 2026 (16 % des AUM totaux), contre 6,1 Mds€ fin 2025, soit une progression de 7 %.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

1 SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(En milliers d'euros)

	Notes	30/06/2026	31/12/2025
ACTIF			
Ecart d'acquisition	6.7.1	255,744	255,451
Immobilisations incorporelles	6.7.1	23,793	23,264
Immobilisations corporelles	6.7.1	18,299	18,610
Droits d'utilisation	6.7.1	61,330	64,424
Portefeuille d'investissement non courant	6.7.2	6,905,614	6,821,248
Actifs financiers non courants	6.7.4	589,154	633,289
Autres actifs non courants		2,994	2,861
Actifs d'impôts différés		13,260	17,736
Total des actifs non courants		7,870,188	7,836,884
Clients et autres débiteurs		246,129	191,637
Actifs d'impôts exigibles		4,504	8,178
Autres actifs courants		22,427	24,979
Actifs financiers courants	6.7.4	6,881	5,021
Autres actifs financiers courants		5,038	11,682
Actifs financiers de gestion de trésorerie	6.7.8	2	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7.8	79,062	109,772
Total des actifs courants		364,043	351,274
Actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL ACTIF		8,234,232	8,188,158

(En milliers d'euros)

Notes

30/06/2026

31/12/2025

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

Capital émis		210,956	210,956
Primes		167,548	167,548
Réserves consolidées		5,633,737	6,274,196
Résultat - Part du groupe		(6,342)	(403,495)
Capitaux propres - Part du Groupe		6,005,899	6,249,205
Participations ne donnant pas le contrôle		254,319	242,975
Capitaux propres	6.7.7	6,260,218	6,492,180
Provisions	6.7.6	655	555
Passifs liés aux avantages au personnel	6.7.6	4,136	3,842
Emprunts et dettes financières	6.7.5	618,722	199,299
Dettes de loyers - non courant	6.7.5	65,493	69,697
Passifs d'impôts différés		39,667	38,494
Autres passifs non courants		8,967	10,759
Total des passifs non courants		737,639	322,647
Provisions - part à moins d'un an	6.7.6	200	245
Dettes d'impôts exigibles		6,013	1,588
Fournisseurs et autres créditeurs		75,795	82,590
Autres passifs		185,409	295,630
Dettes de loyers - courant	6.7.5	10,737	9,889
Autres passifs financiers		4,728	11,203
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	6.7.5	953,491	972,187
Total des passifs courants		1,236,374	1,373,333
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		8,234,232	8,188,158

2 ETAT DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)	Notes	S1 2026	S1 2025
Produits de l'activité ordinaire	6.6.1	211,444	193,770
Variation de juste valeur des activités d'investissement	6.6.2	(4,560)	(290,573)
Autres produits et charges de l'activité		12,542	8,063
Achats consommés et charges externes		(48,064)	(44,385)
Impôts et taxes		(14,504)	(13,448)
Charges de personnel		(100,850)	(94,549)
Dotations aux amortissements et provisions		(10,554)	(8,331)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		45,453	(249,454)
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		-	-
Autres produits et charges opérationnels	6.6.3	(2,711)	(8,892)
Résultat opérationnel		42,742	(258,346)
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers		(258)	561
Coût de l'endettement financier brut		(32,620)	(35,556)
Coût de l'endettement financier net	6.6.4	(32,877)	(34,995)
Autres produits et charges financiers	6.6.4	3,816	(13,084)
Impôt		(15,348)	5,247
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		(1,668)	(301,178)
RESULTAT NET		(1,668)	(301,178)
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	6.7.7	4,674	7,507
RESULTAT NET - Part du groupe		(6,342)	(308,685)
Résultat par action	6.7.7	(0.10)	(4.38)
Résultat dilué par action	6.7.7	(0.10)	(4.38)

3 ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

(En milliers d'euros)	S1 2026	S1 2025
Résultat net de la période	(1,668)	(301,178)
Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres	-	-
Pertes et gains actuariels - nets (non recyclables)	-	-
Gains (pertes) résultant des différences de conversion	12,806	(57,187)
Réserves de conversion (recyclables)	12,806	(57,187)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES	12,806	(57,187)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES	11,138	(358,365)
Attribuables aux :		
- Actionnaires d'Eurazeo	(481)	(335,677)
- Participations ne donnant pas le contrôle	11,620	(22,687)

4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers d'euros)	Capital émis	Primes liées au capital	Réserves de conversion	Réserves sur paiements en actions	Titres d'autocontrôle	Ecarts actuariels	Résultats accumulés non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Solde au 31 décembre 2024	232,050	167,548	48,715	79,700	(397,632)	(464)	7,128,581	7,258,506	288,171	7,546,677
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	(403,495)	(403,495)	(12,475)	(415,970)
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(28,902)	-	-	211	-	(28,691)	(34,037)	(62,728)
Total produits et charges comptabilisés	-	-	(28,902)	-	-	211	(403,495)	(432,185)	(46,512)	(478,698)
Réduction de capital	(21,094)	-	-	-	-	-	(440,772)	(461,866)	-	(461,866)
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	75,922	-	-	75,922	-	75,922
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	(188,583)	(188,583)	(625)	(189,208)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	(610)	193	-	-	(11,594)	(12,012)	4,011	(8,001)
Autres variations	-	-	(3,383)	12,522	-	115	168	9,422	(2,070)	7,353
Solde au 31 décembre 2025	210,956	167,548	15,820	92,414	(321,710)	(138)	6,084,305	6,249,205	242,975	6,492,180
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	(6,342)	(6,342)	4,674	(1,668)
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	5,860	-	-	-	-	5,860	6,946	12,806
Total produits et charges comptabilisés	-	-	5,860	-	-	-	(6,342)	(481)	11,620	11,138
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	(57,530)	-	(2,606)	(60,136)	-	(60,136)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	(190,176)	(190,176)	-	(190,176)
Autres variations	-	-	(546)	7,863	-	-	170	7,487	(276)	7,211
Solde au 30 juin 2026	210,956	167,548	21,134	100,277	(379,240)	(138)	5,885,351	6,005,899	254,319	6,260,218

5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En milliers d'euros)	Notes	S1 2026	S1 2025
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net consolidé		(1,668)	(301,178)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		8,435	(3,638)
Pertes de valeur (y compris sur actifs financiers)		8	154
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	6.6.2	4,560	287,524
Paievements en actions		5,722	6,472
Autres produits et charges calculés		(2,273)	5,091
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		1,295	(319)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		16,079	(5,894)
Coût de l'endettement financier net		32,877	34,995
Impôt		15,348	(5,247)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		64,305	23,854
Impôts versés		(3,735)	4,506
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(169,797)	(19,228)
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	6.7.8	(109,227)	9,132
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(1,266)	(1,048)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(1,774)	(1,111)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		1	2
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants :			
. Portefeuille d'investissement	6.7.2	(234,941)	(345,041)
. Titres consolidés		-	(5,000)
. Actifs financiers		(3,951)	(6,841)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants :			
. Portefeuille d'investissement	6.7.2	139,895	582,733
. Titres consolidés		-	8,414
. Actifs financiers		67,467	10,716
. Variation des dettes et créances sur portefeuille d'investissement		-	(119,473)
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		3	(1)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	6.7.8	(34,566)	123,349
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :			
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées		-	(125)
Rachats et reventes d'actions propres		(60,103)	(108,869)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :			
- versés aux actionnaires de la société mère		(190,176)	(188,583)
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	(649)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	6.7.5	4,848,871	1,390,182
Remboursement d'emprunts	6.7.5	(4,462,966)	(1,193,862)
Versement soulte		169	903
Intérêts financiers nets versés		(24,012)	(36,200)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	6.7.8	111,783	(137,203)
Variation de trésorerie		(32,010)	(4,722)
Trésorerie à l'ouverture	6.7.8	109,772	90,393
Autres variations		-	-
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		450	(388)
TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)	6.7.8	78,212	85,284
dont trésorerie à accès restreint		1,322	5,846

6 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Eurazeo au 30 juin 2026 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 2025.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire d'Eurazeo du 17 juillet 2026. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 21 juillet et du Conseil de Surveillance du 22 juillet 2026.

6.1 BASE DE PRÉPARATION

6.1.1 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 2026 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 2025.

Les normes suivantes sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026 :

- Amendements à IFRS 7 et IFRS 9 – Classement et évaluation des instruments financiers, applicable à compter du 1er janvier 2026 ;
- Amendements à IFRS 7 et 9 – Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles, applicable à compter du 1er janvier 2026 ;
- Améliorations annuelles – Volume 11 : IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7, applicable à compter du 1er janvier 2026 ;

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 et adoptées par l'Union Européenne. Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de norme et interprétation dont l'application n'est pas obligatoire en 2026 :

- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers, applicable à compter du 1er janvier 2027 ;
- IFRS 19 – Informations à fournir pour les filiales n'ayant pas d'obligation d'information au public, applicable à compter du 1er janvier 2027 ;
- Amendements à IAS 21 – Conversion vers une monnaie de présentation en situation d'hyperinflation, applicable à compter du 1er janvier 2027 ;

- Amendements à IFRS 19 – Informations à fournir pour les filiales n'ayant pas d'obligation d'information au public, applicable à compter du 1er 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.

A date, la société Eurazeo SE n'a pas déterminé si elle rentre dans le champ d'application de Pilier 2, compte tenu des spécificités liées à sa qualification de société d'investissement (au sens de la norme IFRS 10) à compter du 1er janvier 2023. Une demande a été adressée à l'administration fiscale afin de statuer sur le sujet. En attente d'une réponse, le Groupe a procédé à un calcul au 31 décembre 2025, dont les résultats font ressortir l'absence d'impact dans les comptes consolidés, si l'application était effective. Dès lors, aucune charge d'impôt n'a donc été constatée dans les comptes du Groupe au 30 juin 2026.

6.1.2 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 2026 portent notamment sur :

- La juste valeur des investissements en portefeuille non cotés ;
- La valeur recouvrable des écarts d'acquisition ;
- La juste valeur des actifs financiers non courants ;
- La valorisation des contrats de location (détermination de la durée retenue et des taux d'actualisation) ;
- L'évaluation des engagements de retraites et les paiements en actions.

6.1.3 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

Les résultats de l'activité de gestion d'actifs, notamment les performance fees, sont caractérisés par une certaine saisonnalité. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2026 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2026.

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.

6.2 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

6.2.1 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 consiste à fournir des services liés aux activités d'investissement entrent dans le périmètre de consolidation. Ces filiales et les entités associées sont consolidées soit par intégration globale, soit comptabilisées 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 et sont évaluées à la juste valeur par résultat.

6.2.2 Périmètre de consolidation

Dénomination sociale	Pays	Méthode de consolidation	30/06/2026		31/12/2025	
			% 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 PME Capital	France	IG	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Kurma Partners	France	IG	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
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%
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 Japan	Japon	IG	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Eurazeo Global Investor Singapour	Singapour	IG	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Palier iM Global Partner						
Im Square	France	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Global Partner	France	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iMS Managers	France	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Holding 6	France	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Partners Holding	France	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Global Partner Asset Management	Luxembourg	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Global Partner UK Limited	Royaume-Uni	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Holding 11	Royaume-Uni	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Global Partner Switzerland	Suisse	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Holding 1	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Holding 2	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Holding 3	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Holding 4	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Holding 5	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Global US distributors	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Global Partner Fund Management	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
Litman Gregory Wealth Management	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Holding 7 *	Etats-Unis	NC	-	-	51.66%	45.46%
iM Square Holding 8	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Holding 9	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%
iM Square Holding 10	Etats-Unis	IG	51.66%	45.46%	51.66%	45.46%

*La société iM Square Holding 7 LLC est sortie du périmètre de consolidation du palier iM Global Partner le 1er avril 2026, à la suite de la cession de Richard Bernstein Advisors (« RBA »).

6.2.3 Reclassement IFRS 5 – groupe d'actifs destinés à être cédés

Il n'y a aucun actif et passif destiné à être cédé au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

6.3 MÉTHODES 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 2025, ils sont détaillés dans la section « 6.1 Comptes consolidés 31 décembre 2025 », en Note 3, du document d'enregistrement universel 2025 déposé auprès de l'AMF le 27 mars 2026.

6.4 FAITS MARQUANTS

Le 17 avril 2026 et après que le Groupe se soit vu attribuer une notation Investment Grade par Fitch et S&P (BBB Stable), Eurazeo a réalisé avec succès le placement de sa première émission d'obligations senior d'un montant de 500 M€, à échéance 17 avril 2031 et assortie d'un coupon de 4,625 % par an.

Par ailleurs, le 1er avril 2026, iM Global Partner a finalisé la cession de sa participation RBA (« Richard Bernstein Advisors ») à la société de gestion Janus Henderson. Celle-ci est sortie du périmètre de consolidation à compter du second trimestre 2026.

Au 30 juin 2026, la valeur nette du portefeuille d'investissement d'Eurazeo s'établit à 6,9 milliards d'euros, en hausse de 1,2 % par rapport à la fin de l'année 2025.

La valeur du portefeuille par action s'élève à 105,4 € (contre 102,1€ à fin 2025, soit +3,3 %) sous l'effet des facteurs suivants :

- une création de valeur de +0,3 % organique, poursuivant la dynamique d'amélioration initiée au deuxième semestre 2025 (-0,7 % au S2 2025 après -3,5 % au S1 2025) ;
- l'impact relatif des rachats d'actions sur la valeur du portefeuille (+2 %) ;
- des effets périmètre et autres de +1,0 %.

6.5 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 6.5.2.

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

6.5.1 Compte de résultat consolidé par activité

(En millions d'euros)	S1 2026	S1 2025
Contribution de l'activité de gestion d'actifs	86	66
Contribution de l'activité d'investissement	(69)	(364)
Impôt	(15)	5
Éléments non récurrents	(3)	(9)
Résultat net consolidé	(2)	(301)
Résultat net consolidé - Part du Groupe	(6)	(309)
<i>Intérêts minoritaires</i>	5	8

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* pour le compte des investisseurs partenaires et sur son propre bilan. 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 50 millions d'euros au 30 juin 2026. Elles étaient de 58 millions d'euros au 30 juin 2025.
- Les « commissions de performance liées au bilan d'Eurazeo » sont de 3 millions d'euros au 30 juin 2026. Elles étaient de 2 millions d'euros au 30 juin 2025.

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 sur gestion de compte de tiers encaissées ou dues de manière certaine 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 16 millions d'euros au 30 juin 2026 et 13 millions au 30 juin 2025.

6.5.2 Etat de réconciliation au 30 juin 2026

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

SI 2026 (m€)	P&L par activité	Management fees internes (1)	Commissions de performance liées à la gestion d'actifs (1)	Reclass. éléments financiers	P&L IFRS
Commissions de gestion	213	(19)	-	-	193
Commissions de performance	12	-	(3)	-	10
Charges opérationnelles & autres	(139)	-	-	4	(135)
Contribution de l'activité de gestion d'actifs	86	(19)	(3)	4	68
Contribution de l'activité d'investissement	(69)	19	3	25	(23)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	n.a.	-	-	29	45
Autres produits et charges opérationnels	(3)	-	-	-	(3)
Résultat opérationnel	n.a.	-	-	29	43
Résultat financier	n.a.	-	-	(29)	(29)
Impôt	(15)	-	-	-	(15)
RESULTAT NET	(2)	-	-	0	(2)

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

6.5.3 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2026

(en millions d'euros)	SI 2026	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Produits et charges non répartis
Produits de l'activité ordinaire (*)	211	-	211	-
Variation de juste valeur des activités d'investissement	(5)	(5)	-	-
Commissions de gestion et de performance théoriques liées au bilan d'Eurazeo	-	(22)	22	-
Charges opérationnelles nettes	(161)	(18)	(143)	-
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	45	(45)	90	-
Dotations aux amort. des incorporels liés aux acquisitions	-	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	(3)	-	-	(3)
Résultat opérationnel	43	(45)	90	(3)
Résultat financier	(29)	(25)	(4)	-
Impôt	(15)	-	-	(15)
Résultat net	(2)	(69)	86	(18)

(*) 31 millions d'euros de commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo facturées envers des entités contrôlées du groupe et non consolidées car ne fournissant pas de services liés à l'activité de société d'investissement.

Les produits de l'activité ordinaire s'élèvent à 211 millions d'euros au titre du premier semestre 2026, dont 162 millions d'euros réalisés en France, 25 millions aux Etats-Unis, 18 millions d'euros au Luxembourg et 7 millions d'euros en Royaume-Uni.

Aucun client ne représente, individuellement, plus de 10 % des produits de l'activité ordinaire.

6.5.4 Dette nette sectorielle au 30 juin 2026

(en millions d'euros)	30/06/2026	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs
Dettes financières	1,572	1,449	123
Actifs de trésorerie	(79)	(8)	(71)
Dette nette financière	1,493	1,441	52
Dettes de loyers	76	15	61
Dette nette IFRS	1,569	1,456	113

Une information détaillée sur l'échéance des dettes ainsi que sur la nature des covenants est présentée en Note 6.7.5.

6.5.5 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2025

(en millions d'euros)	S1 2025	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Produits et charges non répartis
Produits de l'activité ordinaire (*)	194	-	194	-
Variation de juste valeur des activités d'investissement	(291)	(291)	-	-
Commissions de gestion et de performance théoriques liées au bilan d'Eurazeo	-	(28)	28	-
Charges opérationnelles nettes	(153)	(14)	(139)	-
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	(249)	(332)	83	-
Dotations aux amort. des incorporels liés aux acquisitions	-	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	(9)	-	-	(9)
Résultat opérationnel	(258)	(332)	83	(9)
Résultat financier	(48)	(31)	(17)	0
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-	-
Impôt	5	-	-	5
Résultat net	(301)	(364)	66	(3)

(*) 32 millions d'euros de commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo facturées envers des entités contrôlées du groupe et non consolidées car ne fournissant pas de services liés à l'activité de société d'investissement.

Les produits de l'activité ordinaire s'élèvent à 194 millions d'euros au titre du premier semestre 2025, dont 131 millions d'euros réalisés en France, 35 millions aux Etats-Unis, 21 millions d'euros au Luxembourg et 6 millions d'euros en Royaume-Uni.

Aucun client ne représente, individuellement, plus de 10 % des produits de l'activité ordinaire.

6.5.6 Dette nette sectorielle au 31 décembre 2025

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2025	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs
Dettes financières	1,171	972	199
Actifs de trésorerie	(110)	(12)	(98)
Dette nette financière	1,062	960	101
Dettes de loyers	80	16	64
Dette nette IFRS	1,141	976	165

6.6 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

6.6.1 Produits de l'activité ordinaire

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2026	S1 2025
Commissions de gestion	193,329	184,536
Commissions de performance	9,674	3,636
Autres revenus	8,440	5,598
Total	211,444	193,770

6.6.2 Variation de juste valeur des activités d'investissement

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2026	S1 2025
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissement	(10,680)	(304,703)
Variation de juste valeur des autres actifs financiers	6,120	17,179
Frais sur cessions d'actifs financiers	-	(3,049)
Total	(4,560)	(290,573)

La variation de juste valeur du portefeuille d'investissement inclut l'incidence des commissions de gestion facturées par les sociétés de gestion d'Eurazeo pour un total de 31 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026, contre 32 millions d'euros en 2025. Retraitée de cet élément, la variation de juste valeur du portefeuille d'investissement s'élèverait à 20 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026 (contre -273 millions d'euros en 2025).

6.6.3 Autres produits et charges opérationnels

Au 30 juin 2026, les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à -3 millions d'euros et correspondent principalement au résultat de cession de Richard Bernstein Advisors (« RBA »).

Au 30 juin 2025, les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à -9 millions d'euros correspondent principalement aux coûts liés aux départs de salariés.

6.6.4 Résultat financier

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2026	S1 2025
Charges financières sur emprunts	(32,620)	(35,556)
Total coût de l'endettement financier brut	(32,620)	(35,556)
Produits et charges résultant de la variation de dérivés	(677)	(60)
Autres produits et charges financiers	419	621
Total produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	(258)	561
Total coût de l'endettement financier net	(32,877)	(34,995)
Différences de change	3,209	(13,811)
Coût financier lié aux avantages au personnel	(64)	(60)
Variation des compléments de prix sur acquisitions de filiales	400	-
Autres	271	787
Total autres produits et charges financiers	3,816	(13,084)
Résultat financier	(29,061)	(48,079)

6.7 BILAN CONSOLIDÉ

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

Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition sont alloués à l'UGT - Activité de gestion d'actifs pour un montant de 255 744 milliers d'euros au 30 juin 2026 (contre 255 451 milliers d'euros au 31 décembre 2025). La variation constatée sur le premier semestre 2026 s'explique par l'évolution des taux de change.

Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	31/12/2025	Augmentation	Dotation	Cession	Autres	30/06/2026
Marques	2,386	-	-	-	-	2,386
Autres actifs liés aux acquisitions	74,655	-	-	-	198	74,853
Autres immobilisations incorporelles	15,494	1,266	-	-	9	16,834
Total valeur brute	92,534	1,266	-	-	207	94,073
Marques	(2,386)	-	-	-	-	(2,386)
Autres actifs liés aux acquisitions	(57,432)	-	-	-	(23)	(57,455)
Autres immobilisations incorporelles	(9,453)	-	(980)	-	(6)	(10,439)
Total amortissements et dépréciations	(69,271)	-	(980)	-	(29)	(70,280)
Marques	-	-	-	-	-	-
Autres actifs liés aux acquisitions	17,223	-	-	-	175	17,399
Autres immobilisations incorporelles	6,041	1,266	(980)	-	3	6,395
Total immobilisations incorporelles	23,264	1,266	(980)	-	178	23,793

La colonne Autres correspond principalement à l'impact de l'évolution des taux de change.

Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	31/12/2025	Augmentation	Dotation	Cession	Autres	30/06/2026
Terrains et constructions	444	-	-	-	2	447
Installations et matériels	8,646	893	-	-	162	9,702
Autres immobilisations corporelles	22,339	881	-	(3)	18	23,235
Total valeur brute	31,430	1,774	-	(3)	182	33,383
Terrains et constructions	(389)	-	(14)	-	(1)	(404)
Installations et matériels	(6,269)	-	(820)	-	(111)	(7,198)
Autres immobilisations corporelles	(6,162)	-	(1,336)	-	15	(7,483)
Total amortissements et dépréciations	(12,820)	-	(2,170)	-	(96)	(15,085)
Terrains et constructions	55	-	(14)	-	1	43
Installations et matériels	2,378	893	(820)	-	52	2,504
Autres immobilisations corporelles	16,177	881	(1,336)	(3)	33	15,752
Total immobilisations corporelles	18,610	1,774	(2,170)	(3)	86	18,299

Droit d'utilisation

(En milliers d'euros)	31/12/2025	Augmentation	Amortissement	Autres	30/06/2026
Terrains	1,507	-	(173)	(120)	1,214
Constructions	62,917	2,124	(4,813)	(181)	60,047
Installations, matériel indus. et de transport	-	-	(15)	84	69
Total droits d'utilisation	64,424	2,124	(5,001)	(217)	61,330
<i>Droits d'utilisation</i>	<i>99,263</i>	<i>2,124</i>	<i>-</i>	<i>(9,842)</i>	<i>91,545</i>
<i>Amortissement des droits d'utilisation</i>	<i>(34,839)</i>	<i>-</i>	<i>(5,001)</i>	<i>9,625</i>	<i>(30,215)</i>

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 2026, 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 2026, 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.

6.7.2 Portefeuille d'investissement

En milliers d'euros	31/12/2025	Acquisitions	Cessions	Var. juste valeur par résultat	30/06/2026
Capital (ex. Mid-Large buyout)	2,735,916	27,408	(32,004)	5,825	2,737,145
Elevate (ex. Small-Mid buyout)	509,675	12,369	(17,740)	6,250	510,554
Brands	566,871	10,273	(53,767)	(12,338)	511,039
Planetary Boundaries	5,109	14,211	-	(2,811)	16,509
Secondaries & Mandates (ex. Private Funds Group)	116,766	17,544	(355)	(14,655)	119,299
Other Investments as LP	42,745	12,699	(210)	4,863	60,097
Total Buyout	3,977,082	94,504	(104,076)	(12,866)	3,954,644
Growth	1,482,040	500	(2,929)	11,668	1,491,279
Venture	100,257	10,498	(2,835)	(2,606)	105,314
Kurma	32,418	6,674	(105)	1,576	40,563
PRIVATE EQUITY	5,591,797	112,176	(109,945)	(2,227)	5,591,800
PRIVATE DEBT	385,694	21,839	(25,687)	(1,551)	380,294
Real Estate	769,157	18,263	(3,264)	(7,853)	776,303
Infrastructure	74,600	82,666	(1,000)	950	157,216
REAL ASSETS	843,757	100,929	(4,264)	(6,903)	933,519
Total portefeuille d'investissement	6,821,248	234,941	(139,895)	(10,680)	6,905,614

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.

Les acquisitions réalisées au cours de la période concernent principalement Lauralu (Infrastructure), Babylon (Real Estate), ainsi que plusieurs appels de fonds dans des fonds de Private Debt.

Les cessions et événements de liquidité de la période concernent principalement Elemica (Capital), Fermex (Elevate), Ex Nihilo (Brands), ainsi que des distributions de fonds de Private Debt.

La variation de juste valeur du portefeuille s'élève à -11 millions d'euros sur le premier semestre, dont :

- Secondaries & Mandates (-15 millions d'euros) : en lien avec la baisse de valeur du fonds Artemis ;
- Brands (-13 millions d'euros) : principalement lié à la baisse de valeur de Pangaea, partiellement compensée par la performance de Waterloo ;
- Real Estate (-8 millions d'euros) : résultant de la baisse de valeur de Fimare et 6 Pack Berlin, partiellement compensée par la hausse de valeur d'Emerige et d'Aquardens ;
- Growth (+12 millions d'euros) : principalement porté par la performance de Fever Labs, partiellement compensée par la baisse de valeur de PayFit ;
- Elevate (+9 millions d'euros) : porté par la performance de Group Premium ;
- Capital (+6 millions d'euros) : principalement porté par la performance de WorldStrides et d'Aroma-Zone, partiellement compensée par la baisse de valeur de Scaled Agile.

Au 30 juin 2026, les principales participations portées par le Bilan du Groupe Eurazeo sont :

- Capital : Aroma-Zone, Planet, Elemica, BMS et Eres ;
- Growth : Doctolib, BackMarket.

6.7.3 Participations dans les entreprises associées

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le groupe ne détient plus de participations dans des entreprises associées.

6.7.4 Actifs financiers courants et non courants

(En milliers d'euros)	31/12/2025	Acquisition	Cessions	Var. Juste valeur par résultat	Autres	Ecart de conversion	30/06/2026
Actifs financier en JV par P&L - iM Global Partner	552,804	-	(55,132)	6,120	(14,350)	13,690	503,132
Autres actifs financiers	85,506	7,855	(18,911)	-	18,274	179	92,903
Total autres actifs financiers	638,310	7,855	(74,043)	6,120	3,924	13,869	596,035
Courant	5,021						6,881
Non courant	633,289						589,154

Les actifs liés à l'activité de gestion d'actifs d'iM Global Partner sont évalués à la juste valeur par le résultat pour 503 millions d'euros (553 millions d'euros au 31 décembre 2025).

Les autres actifs financiers s'élèvent à 93 millions d'euros et concernent principalement :

- Les parts de carried maintenues au coût historique pour 53 millions d'euros (non courant) ;
- Le complément de prix sur l'opération Lightquest pour 22 millions d'euros (non courant) ;
- La créance sur la cession de MCH Private Equity pour 4 millions d'euros (courant) ;
- Les compléments de prix liés aux cessions d'actifs par iM Global Partner pour 11 millions d'euros (dont 9 millions d'euros en non courant et 2 millions en courant).

Les principales variations observées correspondent à la cession de Richard Bernstein Advisors (« RBA ») au 1er avril 2026 ainsi qu'à la cession de 2 % d'APA. Un reclassement de 18 millions d'euros a également été opéré entre les actifs liés à l'activité de gestion d'actifs d'iM Global Partner et les autres actifs financiers, correspondant à une créance détenue sur RBA réglée dans le cadre de l'opération.

6.7.5 Endettement net

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

	30/06/26			
(en milliers d'euros)	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	Commentaires / Nature des principaux covenants
Eurazeo	1,464,133	(7,703)	1,456,430	- Échéance du crédit syndiqué (950m€) : 2028 - Échéance de l'emprunt obligataire (499m€) : 2031 - Covenants du crédit syndiqué ~ LTV (1)
Activité d'investissement	1,464,133	(7,703)	1,456,430	
Eurazeo	39,091	-	39,091	
Eurazeo Global Investor	1,927	(27,617)	(25,691)	
IM Global Partner	130,279	(19,403)	110,876	- Échéances : 2028 - Covenants ~ Dette nette / EBITDA (2)
Eurazeo North America Inc.	8,142	(1,053)	7,089	
Eurazeo Infrastructure Partners	-	(3,111)	(3,111)	
Eurazeo UK Ltd	938	(4,617)	(3,679)	
Eurazeo Funds Management Luxembourg	691	(6,469)	(5,778)	
Kurma Partners	2,934	(5,788)	(2,854)	
Autres sociétés	308	(3,302)	(2,994)	
Activité de gestion d'actifs	184,309	(71,361)	112,949	
TOTAL ENDETTEMENT NET	1,648,443	(79,064)	1,569,379	
Dont part des dettes financières à moins d'un an	964,228			
Dont part des dettes financières à plus d'un an	684,214			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif		(77,740)		
Trésorerie à accès restreint		(1,322)		
Actifs financiers de gestion de trésorerie		(2)		

(1) "Loan To Value" : Dette financière brute rapportée à l'actif net comptable

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

L'ensemble des covenants est respecté au 30 juin 2026.

Concernant la ligne de crédit syndiquée, en date du 26 mars 2025, Eurazeo SE a négocié avec son pool bancaire une extension de 2 ans de la maturité de sa ligne de crédit confirmée de 1 433 millions d'euros, dont l'échéance initiale était fixée au 20 décembre 2026. À compter du 20 décembre 2026, Eurazeo disposera d'une ligne de crédit de 1 163 millions d'euros, avec une maturité finale au 20 décembre 2028.

Au 30 juin 2026, Eurazeo SE a tiré 950 millions d'euros sur sa ligne de crédit syndiquée renouvelable (cf. Note 6.8.3). Cette ligne, dont l'échéance est en 2026, est classée en passif financier courant en raison de sa nature.

Par ailleurs, Eurazeo SE dispose de lignes bilatérales court terme renouvelables pour un montant de 400 millions d'euros. Chacune de ces lignes fait l'objet d'un renouvellement à expiration d'une durée de 1 an. Au 30 juin 2026, ces lignes ne sont pas tirées.

En complément de ses financements bancaires, le Groupe a procédé, en avril 2026, à une émission d'obligations senior d'un montant de 500 M€, assortie d'un coupon annuel fixe de 4,625 % et arrivant à échéance le 17 avril 2031. Le produit de cette émission a été principalement destiné au refinancement d'une partie des montants tirés au titre de la ligne de crédit syndiquée du Groupe. Les obligations sont admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris et bénéficient d'une notation BBB attribuée par S&P et Fitch, en cohérence avec la notation de crédit long terme du Groupe.

L'endettement brut du Groupe est principalement à taux variable. Les exceptions concernent les dettes de loyer et l'emprunt obligataire de 500 M€ émis en avril 2026, portant un coupon fixe de 4,625 %.

L'échéancier des dettes a été établi sur la base de la nature des différentes lignes de financement. Les dettes financières à moins d'un an sont principalement liées (i) au tirage sur la ligne de crédit syndiqué par Eurazeo SE (950 millions d'euros) et (ii) à la part courante des dettes de loyers (10 millions d'euros).

(En milliers d'euros)	Total	Moins d'un an	Entre 2 et 5 ans	Plus de 5 ans
Endettement IFRS16	1,572,212	953,491	618,722	
	76,230	10,737	40,205	25,288
Total	1,648,443	964,228	658,926	25,288

La variation de l'endettement financier brut se décompose de la manière suivante :

(En milliers d'euros)	31/12/2025	Augmentation	Diminution	Reclassements & Autres	Ecart de conversion	30/06/2026
Endettement non courant	199,299	498,693	(79,103)	(167)	(1)	618,722
Endettement courant	972,187	4,358,319	(4,377,015)	-	-	953,491
Dettes de loyers	79,586	2,124	(5,951)	92	379	76,230
Total Endettement brut	1,251,072	4,859,136	(4,462,069)	(75)	378	1,648,443
Effet cash - endettement brut		4,848,871	(4,462,966)			
Effet cash - trésorerie		849				
Effet non cash		9,416	897			
Total		4,859,136	(4,462,069)			

6.7.6 Provisions

Les provisions se détaillent comme suit :

(En milliers d'euros)	31/12/2025	Dotation	Reprise	Autres	30/06/2026
Passifs liés aux avantages au personnel	3,842	230	0	-	4,137
Autres provisions	800	100	(45)	1	856
Total	4,643	330	(45)	1	4,991
<i>Dont provisions non courantes</i>	<i>4,397</i>				<i>4,792</i>
<i>Dont provisions courantes</i>	<i>245</i>				<i>200</i>

6.7.7 Capitaux propres et résultat par action

Capitaux propres et capital social

Les capitaux propres – part du Groupe s'élèvent à 6 006 millions d'euros, soit 91,7 euros par action au 30 juin 2026.

Le capital social s'établit à 210 956 milliers d'euros, correspondant à 69 165 760 actions ordinaires entièrement libérées.

À cette même date, Eurazeo détient 5 294 548 actions propres.

Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations ne donnant pas le contrôle concernent uniquement les minoritaires d'iM Global Partner, contrôlée par Eurazeo et détenue à hauteur de 51,66 % (pourcentage de contrôle) et consolidée selon la méthode de l'intégration globale. Au 30 juin 2026, elles s'élèvent à 254 millions d'euros (contre 243 millions d'euros au 31 décembre 2025).

Au compte de résultat, la quote-part du résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 4,7 millions d'euros au 30 juin 2026 (contre 7,5 millions d'euros au 30 juin 2025).

Résultat par action

<i>(En milliers d'euros)</i>	S1 2026	S1 2025
Résultat net - part du groupe	(6,342)	(308,685)
Résultat des activités poursuivies - part du groupe	(6,342)	(308,685)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	64,471,041	70,403,551
Résultat de base par action publié	(0.10)	(4.38)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles	65,121,036	70,935,139
Résultat dilué par action publié	(0.10)	(4.38)

6.7.8 Détail des flux de trésorerie

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 2026, 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>	30/06/2026	31/12/2025
Comptes à vue	66,267	104,580
Dépôts à terme et valeurs mobilières de placement	11,473	2,047
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	77,740	106,627
Trésorerie à accès restreint	1,322	3,146
Actifs financiers de gestion de trésorerie	2	5
TOTAL ACTIFS DE TRÉSORERIE BRUT	79,064	109,777
(-) Trésorerie et équivalents de trésorerie au passif	(850)	(1)
(-) Actifs financiers de gestion de trésorerie	(2)	(5)
TRÉSORERIE NETTE	78,212	109,771

Flux nets de trésorerie gérés par l'activité

Les flux générés par l'activité s'élèvent à -109 millions d'euros (contre 9 millions au premier semestre 2025).

Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les flux générés par les opérations d'investissement s'élèvent à -35 millions d'euros (contre 123 millions d'euros au premier semestre 2025) et s'expliquent principalement par :

- Les investissements pour (235) millions d'euros dans le portefeuille d'investissement (cf. Note 6.7.2) ;
- Les cessions pour 140 millions d'euros dans le portefeuille d'investissement (cf. Note 6.7.2) ;
- La cession des actifs d'iM Global Partner (67 millions d'euros), notamment la Richard Bernstein Advisors (« RBA »).

Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à 112 millions d'euros (contre (137) millions d'euros au premier semestre 2025) et s'expliquent principalement par :

- Le nouvel emprunt obligataire pour 494 millions d'euros ;
- Le tirage net de la ligne de crédit syndiqué d'Eurazeo à hauteur de 130 millions d'euros ;
- Le remboursement intégral de lignes bilatérales court terme pour (150) millions d'euros ;
- Le remboursement partiel de l'emprunt obligataire d'iM Global Partner (80) millions d'euros ;
- La distribution de dividendes pour (190) millions d'euros aux actionnaires d'Eurazeo ;
- Le programme de rachat d'actions propres pour (60) millions d'euros.

6.8 AUTRES INFORMATIONS

6.8.1 Gestion des risques

Risque de liquidité

Eurazeo gère son risque de liquidité en maintenant un niveau de trésorerie disponible suffisant pour couvrir ses dettes.

Au 30 juin 2026, le montant des actifs de trésorerie net s'élève à 78 millions d'euros (cf. Note 6.7.8). Par ailleurs, le montant non tiré du crédit syndiqué, au 30 juin 2026, s'élève à 483 millions d'euros (cf. Note 6.8.3).

Le Groupe Eurazeo a pris des engagements d'investissement d'environ 1,8 milliards d'euros s'étalant jusqu'en 2030, dont 0,3 milliard d'euros estimé sur le second semestre 2026.

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.

Risque de prix / actions

Au 30 juin 2026, 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 2026, 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 2025. Le tableau ci-dessous présente les principales données non observables utilisées pour la valorisation des actifs des stratégies les plus significatives :

Actifs	Stratégies	Méthode de valorisation	Données non observables	Fourchette de valeur
Portefeuille d'investissement	Capital	Méthode des comparables	Multiple EBITDA	10x - 25.1x
Portefeuille d'investissement	Elevate	Méthode des comparables	Multiple EBITDA	6.2x - 19.4x
Portefeuille d'investissement	Growth	Méthode des comparables & dernière levée de fonds décotée	Multiple chiffre d'affaires	0.5x - 8.4x
Portefeuille d'investissement	Brands	Méthode des comparables	Multiple chiffre d'affaires	1.0x - 4.0x
Portefeuille d'investissement	Real Estate	* Flux de trésorerie actualisés (<i>Discounted Cash Flow</i>)	* Taux d'actualisation	* 7,9%
		* Evaluation par des experts immobiliers	* Yield	* 4,75% - 8,5%
Actifs financiers	Actifs liés à l'activité de gestion d'actifs	Méthode des comparables	* Multiple d'EBITDA	* 8x - 12x
			* Multiple chiffre d'affaires	* 8x - 12x

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 2026. Les résultats sont présentés ci-dessous par stratégie.

(En millions d'euros)	Quote-part des actifs testés	Impact variation multiple CA/EBITDA +/- 5%	% valeur actifs
Capital	2,885	225	7.8%
Elevate	370	28	7.5%
Growth - hors fonds	1,129	46	4.1%
Brands	448	25	5.5%
Real Estate - autres actifs (*)	751	n.a.	n.a.
Total	5,583	324	6.7%
Total portefeuille au Bilan	6,906		
% de couverture des tests de sensibilité	81%		

(*) Par ailleurs, certains actifs de la stratégie *Real Estate* ont fait l'objet de tests de sensibilité complémentaires en raison de leurs spécificités sectorielles. Une variation du taux d'actualisation de plus ou moins 0,5 % impacterait la valeur des actifs évalués par la méthode des flux actualisés de 1 million d'euros (soit 0,6 %). Enfin, une variation du taux de rendement de plus ou moins 0,5 % impacterait la valeur des actifs concernés de 48 millions d'euros (soit 10,2 %).

Le test de sensibilité du portefeuille a été effectué sur la totalité des actifs du portefeuille à l'exception des détentions dans des fonds d'investissement (évaluées sur la base des dernières valeurs liquidatives). Par ailleurs, les stratégies *Venture*, *Secondaries & Mandates*, *Private Debt* et *Other Investments as LP* présentent la particularité de porter un nombre très élevé d'actifs sous-jacents, dans lesquels les participations peuvent être très minoritaires. Dans ce cadre, une analyse de sensibilité serait extrêmement complexe à mettre en œuvre compte tenu de l'hétérogénéité des méthodes de valorisation appliquées aux actifs sous-jacents ainsi que leur forte volumétrie.

Le Groupe a également effectué un test de sensibilité sur les actifs liés à l'activité de gestion d'actifs, sur la base des multiples et taux d'actualisation utilisés pour valoriser ces actifs au 30 juin 2026. La sensibilité à une variation de plus ou moins 5 % des multiples correspond à 4,5 % de la valorisation.

Risque de change (FX)

Le Groupe est également exposé au risque de change sur certaines de ses opérations d'investissement en devises.

Afin de se prémunir contre ce risque, des instruments de couverture de change ont été mis en place sur certaines participations du portefeuille d'investissement du Groupe, notamment exposées au dollar américain et à la livre sterling. Au 30 juin 2026, Eurazeo a ainsi souscrit, pour le compte de ces sociétés d'investissement, un contrat à terme d'un montant de 153 millions de dollars.

Voici l'exposition du Groupe au risque de change, au 30 juin 2026 :

	Portefeuille d'investissement	Actifs liés à l'activité de gestion d'actifs	Total
Exposition bilancielle	1,699	500	2,198
USD	1,145	380	1,524
GBP	554	120	674
Impact d'une variation de +/- 10% de l'euro par rapport à ces devises	126	56	181
USD	93	42	135
GBP	32	13	46

Risque de taux d'intérêt

Enfin, le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt (impact de l'évolution des taux d'intérêt sur le résultat financier). La totalité de l'endettement brut du groupe est à taux variable (à l'exception des dettes de loyer et de l'emprunt obligataire).

Une variation de +/- 100 points de base des taux d'intérêt aurait un impact de 7 millions d'euros sur le coût de l'endettement net du groupe Eurazeo, soit une variation de 20 %.

6.8.2 Engagements hors bilan

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.

(En millions d'euros)	30/06/2026			31/12/2025
	Total	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	
Engagements donnés	(1,622)	(1,594)	(28)	(1,501)
Garanties de passif	(5)	-	(5)	(5)
Promesses / Engagements d'achat	(1,617)	(1,594)	(24)	(1,496)
Engagement reçus	945	883	62	849
Avals, cautions et garanties reçues	12	-	12	11
Crédit syndiqué	483	483	-	613
Autres lignes de crédit court terme	450	400	50	225

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)	30/06/2026
Capital	244,474
Elevate	284,338
Growth	131,107
Planetary Boundaries	134,500
Venture	40,149
Secondaries & Mandates	244,196
Private Debt	181,159
Real Estate	39,498
Infrastructure	26,480
Kurma	53,452
Other Investments as LP	191,693
Eurazeo SE	1,571,048

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 2025. Cette garantie expirera au jour du règlement complet desdits litiges. Une partie des litiges en question a été close. Les autres litiges sont encore en cours.

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.

Eurazeo Planetary Boundaries Fund

Aux termes d'accords conclus entre Eurazeo SE, Legendre Holding 120 et Natixis le 29 décembre 2025 concernant la souscription par Natixis de parts du fonds Eurazeo Planetary Boundaries SCSp SIVAC-RAIF, Legendre Holding 120 s'est engagée supporter l'exposition économique correspondant à la souscription susmentionnée auprès de Natixis, notamment par le rachat desdites parts à la date d'expiration des accords le 29 décembre 2030. Legendre Holding 120 peut exercer une promesse unilatérale de vente portant sur l'acquisition des parts du fonds détenues par Natixis à tout moment jusqu'au 29 décembre 2030. Eurazeo SE s'est engagée à investir les montants nécessaires à l'accomplissement par Legendre Holding 120 de ses obligations au titre de ces accords (*equity commitment letter*), à hauteur d'un montant maximum de 55 millions d'euros jusqu'au 29 décembre 2030. Par exception, cet engagement durera jusqu'au 29 décembre 2036 en ce qui concerne l'obligation de Legendre Holding 120 d'indemniser Natixis de toute conséquence fiscale négative liée à la détention par Natixis des parts du fonds Eurazeo Planetary Boundaries, à hauteur du montant maximum susmentionné réduit des montants effectivement versés par Eurazeo SE à Legendre Holding 120 jusqu'à cette date.

Prime Fund

Aux termes d'accords conclus entre Eurazeo SE, Legendre Holding 121 et Natixis le 10 mars 2026 concernant la souscription par Natixis de parts du fonds Eurazeo Multi Strategy SCA SICAV-RAIF - Prime Top Co 2 Compartiment, Legendre Holding 121 s'est engagée supporter l'exposition économique correspondant à la souscription susmentionnée auprès de Natixis, notamment par le rachat du solde desdites parts à la date d'expiration des accords le 10 mars 2031 (si Natixis détient toujours des parts à la date d'expiration). Legendre Holding 121 peut exercer une promesse unilatérale de vente portant sur l'acquisition des parts du fonds détenues par Natixis à tout moment jusqu'au 10 mars 2031. Eurazeo SE s'est engagée à investir les montants nécessaires à l'accomplissement par Legendre Holding 121 de ses obligations au titre de ces accords (*equity commitment letter*), à hauteur d'un montant maximum de 115 millions d'euros jusqu'au 10 mars 2031. Par exception, cet engagement durera jusqu'au 10 mars 2036 en ce qui concerne l'obligation de Legendre Holding 121 d'indemniser Natixis de toute conséquence fiscale négative liée à la détention par Natixis des parts du fonds Eurazeo Multi Strategy SCA SICAV-RAIF - Prime Top Co 2 Compartiment, à hauteur du montant maximum susmentionné réduit des montants effectivement versés par Eurazeo SE à Legendre Holding 121 jusqu'à cette date.

Eurazeo Capital V

Dans le cadre de la levée de fonds d'Eurazeo Capital V, plusieurs engagements d'investissement ont été pris : (i) engagement d'investissement de tiers dans la société Eurazeo Capital V FF B (société contrôlée par Eurazeo SE) sous forme de souscriptions à plusieurs émissions obligataires pour un montant maximum de 500 millions d'euros, (ii) engagement d'investissement de la part d'Eurazeo SE dans la société Eurazeo Capital V FF B (société contrôlée par Eurazeo SE) pour un montant maximum de 409 millions d'euros, restant en vigueur jusqu'à liquidation d'Eurazeo Capital V FF B et (iii) engagement d'investissement de la part d'Eurazeo Capital V FF B dans la société EC V Parallel Fund (société contrôlée par Eurazeo SE) pour un montant maximum de 909 millions d'euros, restant en vigueur jusqu'à la liquidation d'EC V Parallel Fund.

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 1er juillet 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 2026 et le 31 décembre 2027 concernant CarryCo Patrimoine 2 SAS ;
- (iv) entre le 1er janvier 2028 et le 31 décembre 2029 concernant Eurazeo Patrimoine 3 SAS ;
- (v) 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.

Des engagements similaires avaient été conclus sur les programmes CarryCo Capital 1, CarryCo Patrimoine et CarryCo Croissance 2. Ces derniers sont arrivés à expiration au 31 décembre 2024.

La documentation afférente à certains programmes de co-investissement des équipes impliquées sur les investissements d'Eurazeo prévoit des promesses de rachat ou de parts au bénéfice des équipes impliquées sur les investissements en cas de changement de contrôle d'Eurazeo, dont le contenu est détaillé dans la section [5.14] du Document d'Enregistrement Universel 2025.

Les membres du Directoire actuel ne bénéficient pas de ces clauses ou y ont renoncé avec effet au 5 février 2024.

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.

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 dette financière brute sur l'Actif Net Comptable. Au 30 juin 2026, l'engagement global reçu par Eurazeo s'élève à 1 432,5 millions d'euros et l'engagement résiduel s'élève à 483 millions d'euros.

En date du 26 mars 2025, Eurazeo SE a négocié avec son pool bancaire une extension de 2 ans de la maturité de sa ligne de crédit. A compter du 20 décembre 2026, Eurazeo disposera d'une ligne de 1,163 milliard d'euros avec une échéance au 20 décembre 2028.

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.

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.

Engagements d'Eurazeo Global Investor

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2026
Capital	417
Elevate	18,193
Growth	1,479
Planetary Boundaries	1,691
Venture	1,327
Secondaries & Mandates	8,393
Private Debt	1,134
Other Investments as LP	530
Eurazeo Global Investor	33,164

Engagements d'Eurazeo PME Capital

Engagements donnés

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2026
Elevate	9,171
Eurazeo PME Capital	9,171

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 iM Square à IK et Luxempart réalisée le 6 mai 2021.

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'acquérir 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).

Engagements de Kurma Partners

Engagements donnés

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2026
Kurma	2,048
Kurma Partners	2,048

Engagements d'Eurazeo Funds Management Luxembourg

Engagements donnés

Eurazeo Funds Management Luxembourg a pris les engagements d'investissement suivants dans divers fonds ou véhicules d'investissement :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2026
Capital	1,282
Elevate	1
Growth	23
Real Estate	748
Eurazeo Funds Management Luxembourg	2,053

Engagements d'iM Global Partner

Engagements donnés

Dans le cadre de l'opération de cession Lotus, iM Global Partner a consenti au bénéfice de l'acquéreur un ensemble de déclarations et garanties, étant précisé que notre responsabilité au titre de celles-ci est plafonnée à la somme de 5,6 millions de dollars.

Engagements reçus

TSAM

Dans le cadre de sa prise de participation minoritaire dans TSAM, le Groupe a contracté une assurance dont l'engagement reçu ne peut excéder 10 millions de livres sterling au titre de toute réclamation jusqu'au 28 mars 2031.

CAPEX Facility

Le 2 avril 2026, iM Square SAS a mis en place auprès de Barings un programme d'émission obligataire d'un montant maximal de 50 millions d'euros.

6.8.3 Evènements post-clôture

Le 2 juillet 2026, Eurazeo, au travers de sa stratégie Real Estate, a annoncé la cession de sa participation dans FST Hotels, un portefeuille hôtelier espagnol, à Extendam, leader européen du capital-investissement en hôtellerie. Le portefeuille est composé de trois hôtels situés à Madrid et à Barcelone.

Le même jour, Kurma Partners, membre du groupe Eurazeo, a annoncé la cession de Memo Therapeutics AG au laboratoire pharmaceutique Ipsen. Société de biotechnologie, Memo Therapeutics développe des anticorps de nouvelle génération destinés au traitement des infections virales et du cancer.

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

FORVIS MAZARS
45, rue Kleber
92300 Levallois-Perret

KPMG
2, avenue Gambetta
92066 Paris la Défense Cedex

(Période du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026)

Aux Actionnaires,
EURAZEO SE
66, rue Pierre Charron
75008 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 2026 au 30 juin 2026, 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.

Les Commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, le 23 juillet 2026

KPMG SA

Paris La Défense, le 23 juillet 2026

Virginie Chauvin

Associée

Guillaume Machin

Associé

Sophie Sotil-Forgues

Associée

**Nicolas
Arnould**

Associé

Duval-

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre 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) Depuis le 5 février 2026, William Kadouch-Chassaing est président du Directoire et Christophe Bavière exerce les fonctions de Directeur Général.

ANNEXE 1 : IM GLOBAL PARTNER

iM Global Partner (pas d'AUM consolidés)

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

Les actifs sous gestion d'iMGP s'établissent à 35,7 Mds\$ à fin juin 2026 (proforma de la cession de l'activité de Wealth Management et de sa participation dans RBA) en hausse de 1,4 % par rapport à la fin 2025. Ils comprennent les quotes-parts d'intérêts chez les partenaires d'iMGP pour 28,4 Mds\$ et l'asset management en propre d'iMGP pour 7,3 Mds\$, en forte hausse (5,2 Mds\$ fin 2025) tiré par la bonne performance commerciale de la plateforme iMGP active ETF.

Fin 2025, iMGP a cédé son activité de Wealth Management, qui n'est désormais plus consolidée. Cette activité représentait un chiffre d'affaires annuel d'environ 13 M€ pour le Groupe.

Le 1er avril 2026, iMGP a finalisé la cession dans de bonnes conditions financières de sa participation dans son partenaire RBA à la société de gestion Janus Henderson. Celle-ci est donc déconsolidée à partir du T2 2026.

ANNEXE 2 : DETAIL AUM BILAN EURAZEO

Détail AUM bilan Eurazeo 30/06/2026 (M€)	Portefeuille	Engagements non tirés	Total AUM
Private Equity	5 593	1 722	7 314
Capital (anciennement MLBO)	2 737	734	3 471
Elevate (anciennement SMBO)	511	300	811
Brands	511	-	511
Healthcare (Nov Santé)	1	0	1
Growth	1 491	131	1 622
Venture	106	41	147
Kurma	40	55	96
Secondaries & Mandates	119	189	309
Planet Boundaries	17	80	96
Other investments as LP	59	192	251
Private Debt	380	125	505
Real Assets	934	192	1 125
Total	6 906	2 038	8 944

ANNEXE 3 : ACTIFS SOUS GESTION

Actifs sous gestion M€	31/12/2025			30/06/2026		
	AUM Tiers	AUM bilan Eurazeo	Total AUM	AUM Tiers	AUM bilan Eurazeo	Total AUM
Private Equity	18 419	7 296	25 715	18 790	7 314	26 105
Capital (anciennement MLBO)	3 650	3 483	7 133	3 761	3 471	7 231
Elevate (anciennement SMBO)	2 654	822	3 476	2 744	811	3 555
Brands	9	567	576	0	511	511
Healthcare (Nov Santé)	382	1	383	382	1	383
Growth	2 116	1 613	3 729	2 124	1 622	3 746
Venture	2 654	152	2 806	2 539	147	2 686
Kurma	530	94	625	521	96	617
Secondaries & Mandates	6 148	303	6 452	6 410	309	6 718
Planet Boundaries	275	98	373	310	96	406
Other investments as LP	-	162	162	0	251	251
Private Debt	10 683	514	11 197	11 337	505	11 842
Real Assets	996	1 061	2 057	995	1 125	2 120
Total	30 097	8 871	38 968	31 122	8 944	40 067

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

Fee Paying AUM M€	31/12/2025			30/06/2026		
	FPAUM Tiers	FPAUM bilan Eurazeo	Total FPAUM	FPAUM Tiers	FPAUM bilan Eurazeo	Total FPAUM
Private Equity	13 170	5 928	19 098	14 436	5 146	19 583
Private Debt	6 897	326	7 222	7 851	383	8 234
Real Assets	672	982	1 654	685	862	1 547
Total	20 738	7 237	27 975	22 973	6 391	29 363

ANNEXE 5 : PERFORMANCE DES FONDS AU 31/03/2026

Strategy	Fund name	Vintage Year	Fund size (€m)	o/w BS (€m)	% invested	Gross MOIC	Gross IRR	Gross DPI
Private Equity								
CAPITAL	EC V	2021	2 992	1 737	58 %	1.1x	0 %	0.0x
	Pluto (Planet)	2021	985	465	87 %	1.5x	9 %	0.0x
	ECAF B	2020	666	224	65 %	1.3x	14 %	0.5x
	EC IV	2017	2 500	1 712	94 %	2.0x	15 %	1.1x
ELEVATE	PME IV	2021	1 049	200	79 %	1.9x	29 %	0.5x
	ECAF A	2021	222	75	75 %	1.2x	7 %	0.0x
	PME III	2017	607	203	92 %	1.8x	15 %	1.0x
GROWTH	EGF IV	2025	662	250	45 %	1.4x	90 %	0.3x
	EGF III	2019	1 084	250	90 %	1.0x	-1 %	0.1x
VENTURE	DIGITAL IV	2021	289	75	53 %	1.1x	7 %	0.1x
	DIGITAL III	2018	350	21	75 %	1.2x	5 %	0.1x
SECONDARIES	ESF V	2025	1 037	200	49 %	1.2x	13 %	0.1x
	ESF IV	2021	695	60	109 %	1.5x	14 %	0.4x
KURMA	Kurma Biofund III	2018	128	6	72 %	1.7x	22 %	0.9x
	Kurma Growth Opportunities Fund	2022	167	41	48 %	1.4x	21 %	0.5x
PRIVATE DEBT								
DIRECT LENDING	EURAZEO PRIVATE DEBT VII	2024	3 674	100	66 %	1.1x	14 %	0.1x
	EURAZEO PRIVATE DEBT VI	2021	2 328	120	122 %	1.2x	8 %	0.5x
REAL ASSETS								
REAL ESTATE	Patrimoine 3	2020	504	500	77 %	1.0x	1 %	0.1x
	Patrimoine 2	2015	522	500	89 %	1.8x	23 %	1.5x
INFRASTRUCTURE	ETIF	2022	663	100	82 %	1.3x	12 %	0.0x