

EURAZEO ENREGISTRE UNE FORTE COLLECTE AU PREMIER TRIMESTRE 2025 ET CONFIRME LA BONNE EXECUTION DE SON PLAN DE ROTATION D'ACTIFS

Paris, le 15 mai 2025

Forte collecte au premier trimestre 2025

- Collecte auprès de tiers : 944 M€ (x4 par rapport au T1 2024), dont 307 M€ en Wealth Solutions (+90%)
- Actifs générant des commissions (FPAUM) : +9% à 27,5 Mds€, dont +12% pour les tiers
- Commissions de gestion : +9% à 107 M€, dont +13% pour les tiers

Bonne exécution du plan de rotation d'actifs

- Déploiements du Groupe : 0,8 Md€ (0,4 Md€ au T1 2024)
- Réalisations du Groupe : 0,2 Md€ (0,4 Md€ au T1 2024) ou 0,7 Md€ proforma de la cession d'Albingia finalisée le 13 mai
- Signature d'une opération secondaire d'environ 200 M€ sur le portefeuille MLBO au bilan
- En incluant cette transaction et la réalisation de la cession d'Albingia (c.325 M€), les cessions du bilan dépassent 525 M€, soit c.6,5% du portefeuille du bilan, en ligne avec le plan

Solide performance des sociétés du portefeuille

- Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires des sociétés de Buyout (+7% hors WorldStrides)
- Bonne dynamique des principales sociétés du portefeuilles Growth (+14%, dont c.+40% sur le millésime le plus récent)
- En actifs réels, activité hôtelière stable et hausse de +20% en infrastructures durables
- Impact direct limité des annonces de hausse des barrières douanières américaines compte-tenu de la composition du portefeuille, centré sur l'Europe et les services

Accélération du retour aux actionnaires conformément aux annonces

- Dividende ordinaire en hausse de 10% à 2,65€ voté à l'AG du 7 mai
- Programme de rachats d'actions à 400 M€ sur 2025 (contre 200 M€ en 2024)

Renforcement du leadership en matière de durabilité et d'impact

- Premier *closing* du fonds EPBF et première acquisition dans le biocontrôle
- Publication à titre volontaire du 1^{er} rapport de durabilité conforme à la CSRD

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

« Eurazeo enregistre un premier trimestre 2025 solide, avec une bonne croissance de sa gestion d'actifs et une exécution satisfaisante de son plan de cession. Dans un contexte de marché devenu plus incertain, nous poursuivons l'exécution de notre feuille de route et l'amélioration du retour aux actionnaires. »

ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS

A. ACTIFS SOUS GESTION

A fin mars 2025, les **actifs sous gestion** (Assets Under Management ou AUM) du groupe Eurazeo **s'élèvent à 36,8 Mds€, en hausse de 7%** sur 12 mois :

- les AUM pour compte de tiers (Limited Partners et clients particuliers) s'élèvent à 26,7 Mds€ (+12% sur 12 mois), dont 5,7 Mds€ de *drypowder*,
- les AUM provenant du bilan incluent le portefeuille d'investissement porté au bilan du Groupe (7,9 Mds€, non revalorisé au trimestre) et les engagements non tirés du bilan d'Eurazeo dans les fonds du Groupe (2,1 Mds€).

Actifs sous gestion (M€) ¹	31/03 2024 PF	31/03 2025	% variation LTM	% AUM
Private Equity	25 119	25 040	+0%	68%
Private Debt	7 409	9 590	+29%	26%
Real Assets	1 914	2 139	+12%	6%
Total AUM	34 442	36 769	+7%	100%
<i>dont AUM compte de tiers</i>	23 840	26 708	+12%	73%
<i>dont AUM bilan²</i>	10 602	10 062	-5%	27%

Les **actifs sous gestion générant des commissions** (*Fee Paying AUM*) s'élèvent à **27,5 Mds€**, en hausse de +9% au total et de **+12% pour le compte de tiers** sur 12 mois.

Fee Paying AUM (M€) ²	31/03 2024 PF	31/03 2025	% variation LTM	% FPAUM
Private Equity	18 105	18 978	+5%	69%
Private Debt	5 757	6 816	+18%	25%
Real Assets	1 519	1 749	+15%	6%
Total FPAUM	25 381	27 543	+9%	100%
<i>dont FPAUM compte de tiers</i>	17 893	19 955	+12%	72%
<i>dont FPAUM bilan</i>	7 488	7 588	+1%	28%

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

² Inclus le portefeuille d'investissement du bilan et les engagements du bilan dans les fonds du Groupe

B. LEVÉES DE FONDS

Au premier trimestre 2025, **Eurazeo a collecté 944 M€ auprès de ses clients, soit un montant quatre fois supérieur à celui levé au T1 2024** :

- la collecte en **Private Equity** s'élève à 491 M€, soit près de quatre fois le montant levé au T1 2024. Le Groupe a terminé au T1 la levée du programme MLBO « EC V » qui clôture à 3,0 Mds€, dépassant sa taille cible. Le fond d'impact EPBF (« Planet Boundaries ») a sécurisé 300 M€ au premier trimestre, sur un objectif de 750 M€ (dont c.150 M€ du bilan d'Eurazeo) ;
- la dynamique est forte pour l'activité de **Private Debt**, avec 447 M€ collectés au T1, soit cinq fois plus que lors du T1 2024. Le positionnement de la stratégie sur le *MidMarket* européen sur lequel Eurazeo est leader reste très porteur ;

Le Groupe poursuit l'accroissement de sa base de clientèle de *Limited Partners* (LP) institutionnels et son internationalisation, notamment en Asie et en Europe continentale. Les LP hors de France représentent 83% des flux institutionnels au premier trimestre 2025.

La collecte « Wealth Solutions », auprès de la clientèle de particuliers, **s'établit à 307 M€** (+90% par rapport au T1 2024). Cette activité enregistre les premiers succès hors de France, notamment une campagne réussie avec Belfius en Belgique, et la signature de partenariats de distribution en Allemagne, en Suisse et en Italie. Le fonds EPVE 3 a dépassé les 2,8 Mds€ d'encours, ce qui en fait l'un des plus grands fonds *evergreen* sur les marchés privés en Europe. Il a été récompensé par le prix du meilleur produit « marché privé – Mass Affluent » par l'IPEM en janvier 2025. L'activité *Wealth Solutions* représente 5,1 Mds€, soit 19% des AUM en provenance de tiers du Groupe.

Levées de fonds tiers (M€)	T1 2024	T1 2025	% var
Private Equity	128	491	284%
Private Debt	80	447	459%
Real Assets	2	6	200%
Total	210	944	350%
<i>dont Wealth Solutions</i>	162	307	90%

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

C. ROTATION D'ACTIFS

Les **déploiements** du Groupe totalisent **0,8 Md€** sur le premier trimestre 2025, contre 0,4 Md€ sur la même période en 2024. Les déploiements sont très actifs en Dette Privée et en Secondaire en ligne avec le dynamisme des levées de fonds. En avril, les stratégies MLBO et SMBO ont signé des accords en vue d'acquérir respectivement Malpa en Espagne (logiciels pour l'hôtellerie) et Ekoscan Integrity en France (contrôle non-destructif par ultrason).

Les **réalisations** du Groupe au T1 2025 s'élèvent à **0,2 Md€** (0,4 Md€ au T1 2024). En tenant compte de la **finalisation le 13 mai 2025 de la cession d'Albingia** (annoncée en décembre 2024) pour

c.485 M€ (dont c.325 M€ pour le bilan), les cessions pour **la gestion d'actifs à date dépassent 0,7 Md€**.

S'agissant du seul bilan, Eurazeo a signé début mai 2025 des accords portant sur la cession, dans un fonds secondaire dédié, d'environ 20% de **sa participation dans trois actifs du portefeuille MLBO** (Questel, Planet et Aroma-Zone) **pour environ 200 M€**. Cette transaction s'inscrit dans la dynamisation de la rotation du bilan prévue dans le plan stratégique et s'effectue dans de bonnes conditions financières. Elle fait ressortir une décote limitée du fait d'un mécanisme *d'earn-out*, et pourrait être entièrement compensée via un mécanisme de partage de valeur future. Le Groupe recevra par ailleurs des commissions de gestion et de performance. **Les cessions annoncées et réalisées du bilan, y compris Albingia, s'élèvent à date à environ 525 M€ soit 6,5% de la valeur de son portefeuille à fin 2024.**

Plusieurs autres processus de cessions ont été enclenchés et le Groupe dispose d'un programme de sorties qui devrait se traduire par la poursuite de l'augmentation des volumes de réalisations en 2025, malgré un environnement plus incertain. Historiquement, le Groupe a cédé en moyenne 20 à 25% de son portefeuille par an.

(M€)	Déploiements			Réalizations		
	T1 2024	T1 2025	% var.	T1 2024	T1 2025	% var.
Private Equity	294	220	-25%	277	153	-45%
Private Debt	80	517	x6	114	70	-39%
Real Assets	40	47	18%	17	8	-53%
Total	414	785	x2	408	231	-43%
<i>dont bilan</i>	84	27	-68%	131	16	-88%

Eurazeo dispose d'importantes marges de manœuvre pour réaliser ses investissements futurs : *drypowder* d'environ **5,7 Mds€** (+19%) et engagements du bilan dans les fonds à hauteur de **2,1 Mds€**.

D. CHIFFRE D'AFFAIRES DE LA GESTION D'ACTIFS

Les commissions de gestion ressortent à **107 M€** au T1 2025, **en hausse de +9%**, et se répartissent entre :

- les commissions de gestion pour compte de tiers en progression de +13 % à 78 M€ (+12% hors *catch-up fees*) dont +10% pour les commissions de l'activité marchés privés à 55 M€ et +20% pour IMGP à 23 M€ ;
- les commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo ressortent à 29 M€, en baisse de -1% du fait des cessions réalisées en 2024 et de la baisse des engagements du bilan dans les fonds, en ligne avec la stratégie annoncée fin 2023.

Les commissions de performance (PRE) sont limitées, aucune réalisation d'envergure n'ayant été réalisée sur le trimestre. 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.

(M€)	T1 2024 PF	T1 2025	% var.	% var. hors catch-up fees
Commissions de gestion	99	107	+9%	+8%
<i>dont provenant de tiers</i>	69	78	+13%	+12%
<i>dont provenant du bilan</i>	30	29	-1%	-1%
Commissions de performance réalisées	0	2	ns	
<i>dont provenant de tiers</i>	0	1	ns	
<i>dont provenant du bilan</i>	0	1	ns	
Total commissions	99	109	+11%	

SOCIÉTÉS DE PORTEFEUILLE AU BILAN

Au 31 mars 2025, le **portefeuille d'investissement porté par le bilan est valorisé à 7,9 Mds€ net** et n'est pas revalorisé au trimestre. La valeur du portefeuille par action ressort à **109,6€ par action à fin mars 2025**, en hausse de 1,7% du fait des rachats d'actions (107,8€ fin 2024). Il est investi quasi exclusivement dans les programmes et fonds du Groupe.

Au premier trimestre, les sociétés du portefeuille au bilan connaissent une bonne progression de leur chiffre d'affaires³ :

- **Buyout⁴** (+2% sur le trimestre, +7% hors WorldStrides) : L'ensemble du portefeuille affiche une croissance organique solide qui reflète le positionnement du Groupe sur des actifs de qualité dans des segments porteurs, dans un environnement macro-économique plus incertain. WorldStrides, que le Groupe avait fortement déprécié fin 2024, voit ses ventes baisser sous l'effet de hausses de prix volontaristes et d'un calendrier de Pâques défavorable ;
- **Growth** (+14%) : L'activité demeure bonne sur les principaux actifs du bilan. Toutes les sociétés portent une attention particulière à l'amélioration de leur rentabilité. Les investissements les plus récents (dans EGF IV) ont une croissance moyenne de leur chiffre d'affaires d'environ +40% sur le trimestre, confirmant leur très bon momentum ;
- **Real Assets** : Le revenu des activités hôtelières⁵ est stable sur le premier trimestre, traditionnellement peu contributeur. Les réservations pour le second trimestre sont très positives. Le chiffre d'affaires des sociétés du portefeuille d'infrastructures durables est en hausse de plus de 20% en moyenne.

IMPACT DES HAUSSES DE BARRIERES DOUANIERES

Les impacts directs potentiels de la hausse des barrières douanières aux Etats-Unis sur les sociétés des portefeuilles dans les différentes stratégies du Groupe sont très limités. En effet, le Groupe investi principalement en Europe et dans des secteurs de services non-impactés directement par les droits de douanes.

³ Chiffre d'affaires des sociétés du portefeuille, proportionnel au taux de détention des actifs par le bilan d'Eurazeo.

⁴ Buyout regroupe MLBO, SMBO et Brands. Les segments décrits représentent 61% de la valeur du portefeuille bilan.

⁵ Grape, European Hotel Program, the People, Ayre Hoteles

Au niveau du seul bilan, les sociétés susceptibles de connaître un impact direct, moyen ou modéré, représentent moins de 5% de la valeur du portefeuille net.

DURABILITÉ ET IMPACT

Durabilité

Eurazeo publie en 2025, à titre volontaire, son premier rapport de durabilité conforme aux exigences de la directive européenne CSRD (*Corporate Sustainability Reporting Directive*), qui a fait l'objet d'une mission d'assurance menée par les Commissaires aux comptes. Cette initiative témoigne de l'engagement d'Eurazeo en faveur d'une communication transparente et alignée sur les meilleures pratiques du marché. Elle permet également au Groupe de se préparer à cette future obligation réglementaire et d'apporter un soutien efficace aux sociétés de portefeuille assujetties à la même exigence.

Impact

Eurazeo Planetary Boundaries Fund (EPBF) réalise son premier closing en mars 2025 avec 300 M€ sécurisés, soit 40% de son objectif cible de 750 M€. Ce nouveau fonds de buyout a pour ambition d'accompagner des sociétés développant des solutions environnementales innovantes, afin d'inverser le dépassement des limites planétaires ou s'y adapter, et de les positionner comme les leaders de demain. Le fonds se distingue par son ancrage scientifique dans le cadre des Limites Planétaires, tout en offrant un profil de rentabilité conforme aux meilleurs standards de sa classe d'actifs. Outre son premier closing, le fonds a acquis une participation majoritaire dans Bioline AgroSciences, entreprise spécialisée dans la conception, production et commercialisation de solutions biologiques qui permettent aux agriculteurs de lutter de manière durable, ciblée et efficace contre les parasites, réduisant ainsi l'utilisation des pesticides.

BILAN ET TRÉSORERIE

Au 31 mars 2025, l'endettement net⁶ du groupe s'élève à 1,4 Mds€ (19,7€ par action⁷), dont 0,2 Mds€ de dette d'IMGP, sans recours sur le Groupe. Cet endettement représente un niveau de *gearing* limité à environ 18%.

Après la clôture, le groupe a réalisé la cession d'Albingia (c.325 M€ pour le bilan) et a signé une transaction secondaire sur des actifs MLBO (c.200 M€).

Eurazeo dispose d'une ligne de crédit syndiquée (RCF) de 1,5 Md€, de maturité 2026, tirée à hauteur de 1,2 Md€ à fin mars 2025.

Au 31 mars 2025, le Groupe détient 2 455 637 actions propres, soit 3,36% du total d'actions (73 085 760 actions). Proforma des actions propres détenues en vue d'annulation et destinées à être annulées avant la fin de l'année, le nombre d'actions en circulation est de 72,4 millions.

⁶ Hors IFRS 16

⁷ Hors actions détenues en vue d'annulation

RETOUR AUX ACTIONNAIRES

Le Directoire d'Eurazeo a proposé à l'Assemblée Générale 2025 tenue le 7 mai le paiement d'un **dividende ordinaire de 2,65€ par action**, voté par les actionnaires, soit une nouvelle **hausse de près de 10%** par rapport au dividende ordinaire 2024 (2,42€).

En outre, le Directoire a décidé d'accélérer le programme de **rachats d'actions à 400 M€ en 2025**, contre 200 M€ auparavant, dont l'exécution a débuté en janvier 2025.

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

À PROPOS D'EURAZEO

- Eurazeo est un groupe d'investissement européen de premier plan qui gère 36,8 milliards d'euros d'actifs diversifiés dont 27 milliards pour le compte de clients institutionnels et de particuliers au travers de ses stratégies de private equity, de dette privée, d'immobilier et d'infrastructures. Le Groupe accompagne plus de 600 entreprises *Mid-Market*, mettant au service de leur développement l'engagement de ses 400 collaborateurs, son expertise sectorielle, son accès privilégié aux marchés mondiaux via 13 bureaux répartis en Europe, en Asie et aux Etats-Unis, ainsi que son approche responsable de la création de valeur fondée sur la croissance. Son actionnariat institutionnel et familial ainsi que sa structure financière solide lui permettent de s'inscrire dans la durée.
- Eurazeo dispose de bureaux à Paris, New-York, Londres, Francfort, Berlin, Milan, Madrid, Luxembourg, Shanghai, Séoul, Singapour, Tokyo et São Paulo
- Eurazeo est cotée sur Euronext Paris.
- ISIN : FR000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA.

CONTACTS EURAZEO

Coralie Savin

GROUP CHIEF COMMUNICATIONS OFFICER

csavin@eurazeo.com

+33 (0)6 86 89 57 48

Pierre Bernardin

DIRECTEUR DES RELATIONS

INVESTISSEURS

ir@eurazeo.com

+33 (0)1 44 15 01 11

CONTACTS PRESSE

Mael Evin (France)

HAVAS

mael.evin@havas.com

+33 (0)6 44 12 14 91

David Sturken (UK)

H/ADVISORS MAITLAND

david.sturken@h-advisors.global

+44 (0) 7990 595 913

ANNEXE 1 : IM GLOBAL PARTNER

iM Global Partner (pas d'AUM consolidés)

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

Les actifs sous gestion d'iM Global s'établissent à 44,3 Mds\$ à fin mars 2025, en hausse de 7% par rapport à fin mars 2024. Ils comprennent les quotes-parts d'intérêts chez les partenaires d'iM Global pour 41,8 Mds\$ et l'asset management en propre d'iM Global pour 2,6 Mds\$. La société continue d'accroître régulièrement son portefeuille d'affiliés : en avril 2024, iM Global a pris une participation de 40% dans Trinity Street Asset Management, société de gestion londonienne focalisée sur les actions mondiales et internationales selon une approche *value* opportuniste.

ANNEXE 2 : DETAIL AUM BILAN EURAZEO

Détail AUM bilan Eurazeo 31/03/2025 (M€)	Portefeuille	Engagements non tirés	Total AUM
Private Equity	6 678	1 778	8 455
<i>Mid-large buyout</i>	3 422	931	4 354
<i>Small-mid buyout</i>	523	320	843
<i>Brands</i>	754	-	754
<i>Healthcare (Nov Santé)</i>	1	0	1
<i>Growth</i>	1 720	30	1,750
<i>Venture</i>	87	70	157
<i>Kurma</i>	26	72	99
<i>Private Funds Group</i>	98	228	325
<i>Impact</i>	0	100	100
<i>Other investments as LP</i>	47	25	72
Private Debt	326	95	421
Real Assets	927	259	1 186
Total	7 930	2 132	10 062

ANNEXE 3 : ACTIFS SOUS GESTION

M€ ⁸	31/12/2024 PF			31/03/2025		
	AUM Tiers	AUM bilan Eurazeo	Total AUM	AUM Tiers	AUM bilan Eurazeo	Total AUM
Private Equity	16 433	8 314	24 746	16 585	8 455	25 040
Mid-large buyout	3 270	4 247	7 517	3 483	4 354	7 836
Small-mid buyout	1 649	829	2 478	1 679	843	2 522
Brands	3	754	757	3	754	757
Healthcare (Nov Santé)	415	1	416	413	1	414
Growth	1 966	1 748	3 714	1 882	1 750	3 632
Venture	2 877	155	3 033	2 792	157	2 950
Kurma	518	99	617	518	99	616
Private Funds Group	5 701	308	6 009	5 665	325	5 991
Impact	34	100	134	150	100	250
Other investments as LP	-	72	72	-	72	72
Private Debt	8 805	424	9 229	9 170	421	9 590
Real Assets	945	1 181	2 126	953	1 186	2 139
Total	26 183	9 919	36 102	26 708	10 062	36 769

⁸ Les chiffres au 31 décembre 2024 sont proforma du reclassement d'IGF II de Growth dans Venture.