



**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
2022**

EURAZEO

•	ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE	6
1	ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2022	6
2	RESULTATS FINANCIERS ET COMPTES CONSOLIDES	7
2.1	Comptes consolidés	7
2.1.1	Contribution de l'activité de gestion d'actifs	7
2.1.2	Contribution de l'activité d'investissement	8
2.1.3	Contribution des sociétés nette du coût de financement	9
2.1.4	Éléments non récurrents et charges d'amortissement	10
2.2	Trésorerie et drypowder	10
2.2.1	Retour aux actionnaires	11
2.3	Actifs sous gestion (AUM) et investissements	11
2.3.1	Actifs sous gestion	11
2.3.2	Levées de fonds	12
2.3.3	Investissements et cessions	12
2.4	ACTIF NET Reevalu� (ANR)	13
3	EVENEMENTS POST CLOTURE	14
4	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	15
5	GESTION DES RISQUES ET DES LITIGES	15
6	AUTRES INFORMATIONS	15
6.1	Perspectives	15
6.2	engagement ESG	16
•	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES 2022	17

7	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	17
8	ETAT DU RESULTAT CONSOLIDE	19
9	ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES	20
10	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	21
11	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	23
12	PRINCIPES GENERAUX	25
12.1	Particularités propres aux comptes semestriels	25
12.2	Principales estimations retenues	26
12.2.1	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés	26
12.2.2	Estimations et jugements comptables déterminants	27
12.3	Périmètre de consolidation	28
12.3.1	Evolution du périmètre de consolidation	28
12.3.1.1	Mid-Large buyout	28
12.3.1.2	Real Assets	28
12.3.1.3	Brands	28
12.3.1.4	Gestion d'actifs	28
12.3.2	Reclassement IFRS 5 – groupe d'actifs destinés à être cédés	29
12.4	INFORMATION SECTORIELLE	30
12.4.1	Compte de résultat consolidé par activité	30
12.4.2	Etat de réconciliation	33
12.4.3	Agrégats sectoriels de la contribution des sociétés	34
12.4.4	Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2022	34

12.4.5	Dette nette sectorielle au 30 juin 2022	35
12.4.6	Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2021	35
12.4.7	Dette nette sectorielle au 30 juin 2021	36
12.5	DONNEES OPERATIONNELLES	36
12.5.1	Produits de l'activité ordinaire	36
12.5.2	Autres produits et charges de l'activité	36
12.5.2.1	Variation de juste valeur des actifs financiers par résultat	37
12.5.3	Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels	37
12.6	BILAN CONSOLIDE	37
12.6.1	Ecarts d'acquisition, immobilisations corporelles, incorporelles et droits d'utilisation	37
12.6.2	Pertes de valeur sur actifs immobilisés	38
12.6.2.1	Modalités de tests de perte de valeur	38
12.6.2.2	Tests de perte de valeur	38
12.6.3	Immeubles de placement	39
12.6.4	Entreprises associées et actifs financiers	39
12.6.4.1	Participations dans les entreprises associées	39
12.6.4.2	Actifs financiers	40
12.6.5	Financement	41
12.6.5.1	Résultat financier	45
12.6.6	Provisions	45
12.6.6.1	Passifs liés aux avantages au personnel	45
12.6.6.2	Provisions pour litiges et autres provisions	46
12.6.7	Capitaux propres et résultat par action	46

12.6.7.1	Capitaux propres et capital social	46
12.6.7.2	Participations ne donnant pas le contrôle	46
12.6.7.3	Résultat par action	48
12.6.8	Détail des flux de trésorerie	48
12.6.8.1	Actifs de trésorerie	48
12.6.8.2	Flux nets de trésorerie gérés par l'activité	49
12.6.8.3	Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	49
12.6.8.4	Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	49
12.7	AUTRES INFORMATIONS	49
12.7.1	Evènements post-clôture	49
12.7.2	Engagements hors bilan	50
	• RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	55
	• ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	57

ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

1 ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2022

Poursuite du développement de la gestion d'actifs au S1 2022

- Actifs sous gestion (AUM) en hausse de +27% sur 12 mois à 32,5 Mds€
- Commissions de gestion en hausse de +30% à 181 M€
- Fee Related Earnings (FRE) en hausse de +24% à 50 M€
- Levées de fonds de 1,8 Md€

Bonne performance du portefeuille

- Chiffre d'affaires économique des sociétés consolidées +43%, EBITDA économique ¹+40%
- Chiffre d'affaires des sociétés de Growth (non consolidées) en hausse de +46% en moyenne

Cessions réalisées dans de bonnes conditions, investissements sélectifs

- Cessions : c.0,7 Md€ réalisés
- Investissements : 2,9 Mds€ dans des segments structurellement porteurs
- Les cessions réalisées et annoncées post-clôture ² représentent un montant additionnel de 1,3Md€, pour un multiple CoC moyen de 3,6x. Le Groupe enregistrera au S2 les plus-values nettes au titre des cessions réalisées en juillet, pour un montant d'environ 530 M€

Résultats financiers et Actif Net Réévalué

- Résultat net part du Groupe : -96 M€
- Actif Net Réévalué (ANR) à 115,5€ par action, en baisse de 1,9% par rapport à fin 2021 : solide performance du portefeuille, cessions réalisées au-dessus de leur valeur dans le dernier ANR publié et effet change positif sont compensés par l'ajustement des multiples et l'application d'une marge de prudence (500 M€)
- Bilan solide : trésorerie nette à 21 M€, proforma des cessions réalisées
- Dry Powder : 5,2 Mds€

Nouvelles étapes franchies dans le déploiement de la stratégie ESG

- 89% des fonds actifs classés articles 8 ou 9 au sens du Règlement Européen Disclosure,
- Lancement de fonds thématiques à impact (ESMI, Transition Infrastructure, Smart City II...)

¹ à périmètre Eurazeo et change constant, retraité de l'effet de base de WorldStrides, cf infra

² cessions de Reden Solar et Orolia réalisées en juillet, cessions annoncées de Trader Interactive et Vitaprotech

Virginie Morgon, Présidente du Directoire, a déclaré : « La performance d'Eurazeo sur le premier semestre illustre la bonne exécution de notre stratégie : diversification des métiers et des géographies, progression de la gestion d'actifs, investissements sélectifs dans des sociétés leaders de secteurs structurellement porteurs, réalisation de cessions créatrices de valeur. Dans un contexte économique plus incertain, le Groupe s'appuiera sur la qualité de ses équipes, la diversité de ses activités, son bilan et sa solidité financière pour poursuivre sa croissance, rester agile et saisir les opportunités qui se présenteront. »

2 RESULTATS FINANCIERS ET COMPTES CONSOLIDÉS

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS

Le résultat net part du Groupe s'établit à **-96 M€** contre 465 M€ au S1 2021. La contribution de l'activité d'investissement est en retrait notamment du fait de moindres cessions réalisées sur le semestre.

Les transactions réalisées post-clôture (Reden Solar, Orolia) conduiront le Groupe à enregistrer une **plus-value nette** de l'ordre de **530 M€** part du Groupe au second semestre. En outre, la plus-value associée aux transactions annoncées (Trader Interactive, Vitaprotech) et qui devraient se réaliser dans le courant du second semestre, est estimée à environ **220 M€**.

(M€)	S1 2021 PF	S1 2022
A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs	93,0	44,1
B. Contribution de l'activité d'investissement	459,6	-161,3
C. Contribution des sociétés, nette du coût de financement	83,8	97,4
Amort. des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-81,7	-99,7
Impôt	-42,9	-17,7
Éléments non récurrents	-36,7	-47,7
Résultat net consolidé	475,1	-185,0
Résultat net consolidé - Part du Groupe	464,5	-96,0
<i>Intérêts minoritaires</i>	10,7	-89,0

2.1.1 Contribution de l'activité de gestion d'actifs

L'activité de gestion d'actifs enregistre au premier semestre 2022 une progression de son chiffre d'affaires et de son résultat récurrent (FRE), poursuivant une tendance structurellement positive.

> **Les commissions de gestion progressent de +30 %** proforma à 181 M€³ à fin juin et se répartissent entre i) l'activité de gestion pour compte de tiers en progression de +39 % à 139 M€ ; ii) les commissions de gestion calculées pour le bilan d'Eurazeo pour 42 M€, en hausse de 7% ;

> **Les commissions de performance réalisées sont peu significatives** sur la période du fait du nombre restreint de cessions réalisées. Les commissions de performance liées aux transactions réalisées post-clôture sont estimées à environ 66 M€ et seront enregistrées dans les comptes au deuxième semestre.

> **Les charges opérationnelles du Groupe s'élèvent à 131 M€**, en progression de +32 %. Au cours du premier semestre, le Groupe a poursuivi ses investissements de développement, avec notamment une hausse des effectifs de 10% depuis fin 2021, répartie entre professionnels d'investissement, forces de vente, opérations et fonctions centrales.

> **Les Fee Related Earnings (FRE)**, qui mesurent le résultat récurrent de l'activité, atteignent **50 M€ sur le semestre en hausse de 24%** par rapport au S1 2021 (106 M€ sur les 12 derniers mois, en hausse de 31%).

(M€)	S1 2021 PF	S1 2022	% variation
Commissions de gestion	139,8	181,4	+30%
<i>dont provenant de tiers</i>	100,4	139,4	+39%
<i>dont calculées pour le compte du bilan</i>	39,4	42,0	+7%
(-) Charges opérationnelles	-99,2	-131,2	
(=) FRE (avant charges financières et autres)	40,6	50,2	+ 24%
(+) Commissions de performance réalisées (PRE)	52,9	0,2	-
<i>dont provenant de tiers</i>	5,1	0,2	-
<i>dont calculées pour le compte du bilan</i>	47,8	-	-
(+) Charges financières et autres	-0,5	-6,3	
A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs	93,0	44,1	-52%
<i>dont part des minoritaires provenant d'iM Global Partner</i>	2,7	4,2	

2.1.2 Contribution de l'activité d'investissement

Le résultat de **l'activité d'investissement** ressort à **-161 M€** pour le premier semestre 2022 (460 M€ au premier semestre 2021 pro forma).

Les revenus liés aux plus-values de cession, à la variation de juste valeur, aux dividendes et autres produits s'élèvent à -68 M€ (593 M€ au S1 2021). Ce résultat s'explique par un nombre limité de

³ proforma de la première intégration de Kurma Partners, du change et de la méthodologie de consolidation d'ECAF

cessions réalisées sur le semestre ainsi que par la variation de juste valeur du portefeuille *Growth* et d'IMGP.

(M€)	S1 2021 PF	S1 2022
Plus ou moins-values latentes et réalisées, dividendes et autres revenus	593	-68
(-) Commissions de performance calculées en faveur de la gestion d'actifs	-48	-
Plus ou moins-values latentes et réalisées (net), dividendes et autres revenus	546	-68
(-) Dépréciations d'actifs	-29	-2
(-) Coûts relatifs aux investissements	-24	-31
(-) Commissions de gestion calculées en faveur de la gestion d'actifs	-39	-42
(-) Coûts du pilotage stratégique du Groupe	-7	-9
(-) autres	13	-9
B. Contribution de l'activité d'investissement	460	-161

2.1.3 Contribution des sociétés nette du coût de financement

Forte croissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires économique des sociétés consolidées à périmètre Eurazeo et change constants est en hausse de +43% au S1 2022 par rapport au S1 2021. Cette progression illustre la qualité des actifs composés de leaders de secteurs structurellement porteurs.

Les sociétés du portefeuille *Growth* profitent pour leur part de leur positionnement « digital native » et connaissent une croissance moyenne de 46% de leur chiffre d'affaires sur le semestre. Ces sociétés ne sont pas consolidées et leur chiffre d'affaires n'est donc pas reflété dans le CA économique du Groupe.

Le détail de la performance du portefeuille figure en Annexe 3.

Contribution des sociétés consolidées en nette hausse

L'EBITDA et l'EBIT ajustés des sociétés consolidées en intégration globale s'établissent à 357 M€ et 250 M€ respectivement au premier semestre 2022 (+15% de croissance par rapport au S1 2021).

Corrigé de l'effet de base de l'assurance de Worldstrides⁴ d'un montant de 61 M€, la progression de l'EBITDA est de 42% et celle de l'EBIT est de +66% sur le S1 2022.

Les frais financiers sont en hausse de 17% à 145,5 M€ sous l'effet des nouveaux investissements et nombreuses opérations de croissance externe (*build-ups*).

La contribution des sociétés nette du coût de financement ressort à 97 M€ au S1 2022, en hausse de 16% par rapport au S1 2021 à périmètre Eurazeo constant.

(M€)	S1 2021 PF	S1 2022	var. 22/21
EBITDA ajusté ¹ consolidé	310,4	356,8	+15%
EBIT ajusté ¹ consolidé	217,6	250,4	+15%
(-) Coût de l'endettement financier net	-124,3	-145,5	+17%
(=) EBIT ajusté ¹ , net du coût de financement	93,3	104,9	+12%
(+) Résultat des sociétés mises en équivalence ¹	-9,5	-7,5	-21%
C. Contrib. sociétés nette du coût de financement	83,8	97,4	+16%

¹ hors éléments non récurrents

2.1.4 Eléments non récurrents et charges d'amortissement

Les éléments non récurrents se rapportent quasi exclusivement aux sociétés du portefeuille et s'élevaient à -48 M€ au premier semestre 2022, en légère hausse par rapport au S1 2021 (-37 M€).

2.2 TRÉSORERIE ET DRYPOWDER

La dette nette d'Eurazeo s'élevait à 726 M€ au 30 juin 2022. Proforma des cessions réalisées début juillet (Reden Solar et Orolia), la trésorerie nette au 30 juin s'établirait à +21 M€.

Le Groupe dispose d'une ligne de crédit syndiquée (RCF) de 1,5 Md€, de maturité 2026. Au 30 juin 2022, cette ligne était tirée à hauteur de 750 M€.

Fin juin 2022, le Groupe détient 2,48 millions d'actions propres, soit 3,1% du total des actions en circulation (79 224 529 actions).

⁴ WorldStrides a reçu une indemnité d'assurance de 61 M€.

Le Groupe dispose au 30 juin 2022 de 5,2 Mds€ de *drypowder* (engagements non tirés auprès des investisseurs partenaires).

2.2.1 Retour aux actionnaires

Le Directoire a lancé courant mai un programme de rachat d'actions de 100 M€. Les actions ainsi acquises sont destinées à être annulées. Ce programme, signe de la confiance du management dans les perspectives du Groupe et la valeur de ses actifs, sera relatif pour les actionnaires. Le Groupe procède en outre à des rachats d'actions au titre de la couverture des plans d'intéressement de long terme (LTIP).

Durant le premier semestre, le Groupe a racheté 339 024 actions pour un montant de 23 M€. Cette opération a un effet relatif sur l'ANR de 0,4%.

2.3 ACTIFS SOUS GESTION (AUM) ET INVESTISSEMENTS

2.3.1 Actifs sous gestion

A fin juin 2022, les **Actifs sous gestion** (Assets Under Management ou AUM) du groupe Eurazeo **s'élèvent à 32,5 Mds€, en hausse de 27% sur 12 mois**.

Les AUM gérés pour le compte d'investisseurs tiers (Limited Partners, LP) s'élèvent à **23,4 Mds€, en hausse de 32% sur 12 mois et de +9% sur 6 mois**. Le bilan du Groupe (Actif Net Réévalué, ANR) représente 9,1 Mds€, en hausse de 17% sur un an et en baisse de 2% sur 6 mois.

Les AUM générant des commissions (Fee Paying AUM) **s'élèvent à 21,6 Mds€, en hausse de +31% sur 12 mois**. Ils représentent 68% des AUM de la gestion d'actifs (taux stable par rapport au S1 2021). *Les FPAUM sont détaillés en Annexe 5.*

Actifs sous gestion (M€)	31/12	30/06	% variation		% AUM
	2021	2022	Last 6M	LTM	
Private Equity	21 548	23 681	10%	28%	74%
Private Debt	5 968	6 388	7%	33%	20%
Real Assets	1 545	1 927	25%	87%	6%
Total AUM de la gestion d'actifs	29 061	31 996	10%	31%	100%
Valeur de l'activité de gestion d'actifs	1 954	2 054	5%	33%	
Trésorerie et autres	-143	-1 523	-	-	
<i>dont trésorerie brute</i>	550	32	-	-	
Total AUM Groupe	30 872	32 527	5%	27%	
<i>dont AUM investisseurs partenaires</i>	21 543	23 409	9%	32%	72%
<i>dont capitaux permanents (ANR)</i>	9 329	9 118	-2%	16%	28%

2.3.2 Levées de fonds

Au 1^{er} semestre 2022, Eurazeo a levé **1,8 Md€ auprès d'investisseurs tiers**. Le fonds de buyout PME IV a réalisé un closing supérieur à un milliard d'euros, au-dessus de son objectif. D'autres programmes significatifs (MCH VI, Rhône VI) ont également été finalisés. L'activité de dette privée poursuit son développement avec 0,6 Md€ levés sur la période.

La distribution auprès des **investisseurs particuliers** poursuit sa **très bonne dynamique** avec 380 M€ levés en S1 2022 (en hausse d'environ 60% par rapport au S1 2021), toutes classes d'actifs confondues. Les AUM collectés auprès des particuliers représentent près de 13% des AUM en provenance de tiers.

Eurazeo dispose d'un programme significatif de fonds en levée en 2022 et 2023 lui permettant de poursuivre son développement.

Le détail des levées de fonds figure en Annexe 1

Levées de fonds ¹ (M€)	S1 2020	S1 2021	S1 2022
Private Equity	980	1 712	945
Private Debt	143	712	568
Real Assets	-	-	5
Total	1 123	2 424	1 788

¹ *exclus les engagements d'Eurazeo dans les programmes du Groupe*

2.3.3 Investissements et cessions

Les **investissements du Groupe** totalisent **2,9 Mds€ au S1 2022** contre 2,7 Mds€ au S1 2021. Le Groupe a construit des pôles d'expertise sectorielle transverses dans les domaines porteurs des *Healthcare, Tech-enabled Business Services, Financial Services, Consumer* et de la transition énergétique. Ces expertises permettent au Groupe de bénéficier d'un *dealflow* riche et de rester particulièrement sélectif dans ses investissements, dans un contexte économique plus incertain. L'activité de Dette Privée déploie plus d'un milliard d'euros sur le semestre, et continue de bénéficier d'un profil de risque favorable.

Les **cessions** finalisées sur le semestre s'élèvent à **0,7 Md€**. Les cessions réalisées et annoncées **post-clôture** s'élèvent à environ **1,3 Md€**. Les cessions de Reden Solar et Orolia ont été finalisées en juillet pour un montant de 820 M€ (dont c.765 M€ pour le bilan d'Eurazeo). Les cessions de Trader Interactive et Vitaprotech ont été annoncées et devraient être finalisées au S2 2022 pour un montant proche de 450 M€ (dont c.300 M€ pour le bilan). Le multiple moyen *cash-on-cash* de ces opérations est de 3,6x. Le prix de cession de chacune de ces opérations est par ailleurs supérieur à la dernière valorisation au moment de leur annonce.

Les plus-values nettes pour le bilan générées par ces transactions s'élèvent à environ **750 M€** : environ **530 M€** pour les transactions réalisées et **220 M€** pour les transactions annoncées.

Le détail des investissements et cessions figure en Annexe 2

(M€)	Investissements		Cessions	
	S1 2021	S1 2022	S1 2021	S1 2022
Private Equity	1 851	1 603	616	420
Private Debt	704	1 076	201	275
Real Assets	117	174	418	9
Autres	10	51	76	3
Total	2 682	2 905	1 311	707
<i>dont bilan</i>	560	818	832	36

2.4 ACTIF NET REEVALUÉ (ANR)

L'ANR par action s'élève à 115,5€ au 30 juin 2022, en légère baisse (-1,9%) par rapport à fin 2021 et en progression de +17% par rapport à juin 2021. Les actifs du Groupe sont composés quasi exclusivement d'actifs non cotés.

Sur six mois, la valeur du portefeuille d'investissement (ANR hors activité de gestion d'actifs) ressort à 8 588 M€, soit 89,5€ par action, en baisse de 3,9%. Cette évolution est le résultat de plusieurs facteurs :

- la bonne performance opérationnelle des sociétés sur le S1 2022;
- la cession de Reden Solar pour un montant supérieur à celui pris en compte dans l'ANR de fin 2021 (+ 1,1€ par action supplémentaire) ;
- le renforcement du dollar sur les actifs américains (+1,7€ par action) ;
- l'effet de première valorisation d'actifs précédemment évalués à leur prix d'acquisition d'origine ;
- la prise en compte du contexte de marché dans les valorisations

Au 30 juin, le Groupe a ajusté la **valeur du portefeuille *Growth*** d'un montant de 162 M€. Cet ajustement tient compte de la croissance forte des performances du portefeuille, des tours de table qui se sont effectués à des niveaux supérieurs ou égaux aux valorisations dans l'ANR à fin décembre (notamment Contentsquare) ainsi que de la baisse des multiples de marché. Cet ajustement avait été largement anticipé dans la prudence annoncée fin décembre d'environ 270M€.

Les **valorisations des portefeuilles hors *Growth*** sont établies à méthode constante et prennent en compte l'évolution des multiples des sociétés comparables. Elles font ressortir une appréciation de 298 M€. Au vu des incertitudes actuelles de marché, le management a toutefois intégré une prudence forfaitaire supplémentaire de 500 M€.

La valorisation de **l'activité de gestion d'actifs (+5,3% à 2 054 M€)** bénéficie de la bonne performance opérationnelle (croissance de +31% des FRE LTM à 106 M€). La valorisation est établie selon une méthodologie multicritère ; elle intègre une marge de prudence, qui se traduit par des multiples implicites inférieurs à la moyenne de ceux des pairs.

ANR (M€)	31/12/2021	Création de valeur		Var. de périmètre	30/06/2022	% total S1 2022
		M€	%			
Private Equity	6 192	140	2,3%	551	6 883	80%
<i>Mid-Large Buyout</i>	3 056	138	+4,5%	193	3 386	39%
<i>Small-Mid Buyout</i>	760	69	+9,1%	15	844	10%
<i>Growth</i>	1 606	-162	-10,1%	288	1 732	20%
<i>Brands</i>	718	98	+13,7%	38	854	10%
<i>Venture</i>	47	-2	-3,4%	1	47	1%
<i>Private Funds Group</i>	5	-1	-28,0%	16	20	-
Private Debt	83	4	+4,2%	51	137	2%
	16	0	-	46	62	1%
Real Assets	1 228	164	12,4%	113	1 505	18%
Total Portefeuille	7 518	308	+4,0%	761	8 588	80%
Activité Gestion d'Actifs	1 954	92	+4,7%	9	2 054	20%
Trésorerie nette et autres	124	-	ns	-	-1 023	-
Total avant contigence	9 596	308	3,1%	-	9 618	100%
Marge de prudence	-267	-233		-	-500	-
Total	9 329			-	9 118	-2,3%
ANR par action (€)	117,8				115,5	-1,9%

3 EVÈNEMENTS POST CLÔTURE

Eurazeo poursuit son programme de cession avec **Reden Solar**, un des principaux producteurs indépendants d'énergie renouvelable d'origine photovoltaïque, et **d'Oroliia** leader mondial des solutions et applications de R-PNT. Respectivement ces cessions ont généré pour Eurazeo un multiple cash-on-cash de 4,4x et de 3,7x et des TRI de 42% et 25%.

Début juillet, Eurazeo a annoncé un nouvel investissement dans les infrastructures durables : **Electra**, spécialiste français de la recharge rapide de véhicules électriques. Cet investissement permettra une économie de 550 000 tonnes de CO₂ à horizon 2026, en favorisant la décarbonation des transports, qui participe ainsi à l'objectif de neutralité carbone d'Eurazeo.

Eurazeo a annoncé la signature d'un accord d'exclusivité en vue de la cession de la participation dans **Vitaprotech**. Cette cession générerait pour Eurazeo un multiple cash-on-cash de 3,2x et un TRI de plus de 30%.

En juillet, la stratégie **Growth** a participé, avec d'autres grands investisseurs institutionnels mondiaux, à un nouveau tour de table de 600M\$ de la société **Contentsquare**. Cette nouvelle levée de fonds valorise la société à 5,6 Mds\$, un montant deux fois supérieur à celui du tour précédent.

4 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les éléments de rémunération fixés pour 2022 aux membres du Directoire ainsi que les opérations sur titres mentionnés à l'article L621-18-82 du Code Monétaire et Financier réalisées par ceux-ci sont mentionnées dans la section « Rémunération et Avantages de toute nature des mandataires sociaux » du rapport du directoire du Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'AMF le 24 mars 2022.

5 GESTION DES RISQUES ET DES LITIGES

Les activités du Groupe sont exposées à certains facteurs de risques macro-économiques et sectoriels, opérationnels, de marchés, industriels, environnementaux et juridiques. Du fait de la crise économique et sanitaire actuelle, les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans la section « Gestion des risques, contrôle interne et principaux facteurs de risques » du Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'AMF le 24 mars 2022. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2022.

6 AUTRES INFORMATIONS

6.1 PERSPECTIVES

Eurazeo réalise un bon semestre sur l'ensemble des dimensions : levée de fonds, commissions de gestion, rotation d'actifs et performance du portefeuille, malgré un contexte économique volatil et incertain. Cette performance confirme la poursuite de la dynamique de croissance du Groupe, la pertinence de ses choix d'allocation et sa solidité.

Fort de son positionnement dans le secteur de l'investissement alternatif, qui reste porté par des tendances structurelles favorables, Eurazeo confirme les perspectives annoncées lors de la présentation de ses résultats annuels le 10 mars 2022, notamment : la trajectoire de doublement

de ses actifs sous gestion qui pourraient atteindre 60 Mds€ à horizon 5 à 7 ans, ainsi qu'une augmentation de la marge de FRE à moyen terme à 35-40%, contre environ 30% en 2021.

6.2 ENGAGEMENT ESG

Acteur pionnier en matière d'ESG (environnement, social et gouvernance) depuis bientôt 20 ans, Eurazeo a encore relevé son ambition de démultiplier la valeur créée dans le domaine environnemental et social, avec le lancement en 2020 de sa **stratégie ESG « O+ »**.

Déterminé à accélérer l'avènement d'une économie bas carbone et plus inclusive, Eurazeo a intégré l'ESG dans chacune de ses stratégies d'investissement comme en témoigne le classement **articles 8 ou 9 au sens du nouveau règlement européen Disclosure de 89% de ses fonds en cours de déploiement ou de levée**.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES 2022

7 SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2022	30/06/2021 Retraité (*)	31/12/2021
ACTIF				
Ecart d'acquisition	12.6.1	4 212 323	2 959 352	3 881 053
Immobilisations incorporelles		2 670 396	1 548 001	1 608 785
Immobilisations corporelles		1 244 931	1 507 790	1 144 036
Droits d'utilisation		462 049	422 142	459 146
Immeubles de placement	12.6.3	661 093	402 212	519 537
Participations dans les entreprises associées	12.6.4.1	2 138 237	1 239 392	2 214 930
Actifs financiers non courants	12.6.4.2	3 570 331	2 342 615	2 519 908
Autres actifs non courants		310 201	177 728	154 983
Actifs d'impôt différé		43 121	83 324	47 681
Total des actifs non courants		15 312 683	10 682 556	12 550 058
Stocks		467 999	553 330	393 644
Clients et autres débiteurs		915 825	874 486	847 163
Actifs d'impôt exigibles		48 311	41 755	48 594
Actifs financiers courants	12.6.4.2	86 951	103 851	414 462
Autres actifs financiers		3 597	1 142	326
Autres actifs courants		123 720	71 182	79 354
Actifs financiers de gestion de trésorerie		2 658	552	4 026
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12.6.8.1	773 442	1 194 786	1 359 927
Total des actifs courants		2 422 502	2 841 083	3 147 497
Actifs destinés à être cédés	12.3.2	714 874	1 431 048	419 134
TOTAL ACTIF		18 450 060	14 954 686	16 116 689

(*) Retraité des avantages aux personnels (cf. note 1.3 des comptes consolidés au 31 décembre 2021)

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2022	30/06/2021 Retraité (*)	31/12/2021
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES				
Capital émis		241 635	241 635	241 635
Primes		167 548	167 548	167 548
Réserves consolidées		5 548 633	4 194 785	4 178 744
Résultat - Part du groupe		(95 975)	476 189	1 576 427
Capitaux propres - Part du Groupe		5 861 843	5 080 160	6 164 354
Participations ne donnant pas le contrôle	12.6.7.2	2 218 140	1 705 276	2 217 124
Capitaux propres		10	8 079 983	6 785 434
Intérêts relatifs aux investissements partenaires		366 405	196 895	196 211
Provisions	12.6.6	17 525	21 859	18 648
Passifs liés aux avantages au personnel	12.6.6	68 812	103 320	72 702
Emprunts et dettes financières	12.6.5	4 997 326	3 525 121	3 695 640
Dettes de loyers - non courant	12.6.5	438 131	393 404	431 845
Passifs d'impôt différé		525 289	341 052	284 680
Autres passifs non courants		1 144 248	111 823	248 411
Total des passifs non courants		7 557 738	4 693 474	4 948 137
Provisions - part à moins d'un an	12.6.6	18 397	29 739	30 207
Passifs liés aux avantages au personnel - à moins d'un an	12.6.6	2 080	2 804	2 312
Dettes d'impôt exigibles		45 027	54 494	84 665
Fournisseurs et autres créditeurs		973 245	1 376 842	1 170 889
Autres passifs		1 158 176	628 484	1 137 376
Dettes de loyers - courant	12.6.5	56 688	56 192	55 791
Autres passifs financiers		-	6 107	1 856
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	12.6.5	271 882	384 778	140 428
Total des passifs courants		2 525 495	2 539 439	2 623 524
Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés	12.3.2	268 844	936 340	163 550
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		18 450 060	14 954 686	16 116 689

(*) Retraité des avantages aux personnel (cf. note 1.3 des comptes consolidés au 31 décembre 2021)

8 ETAT DU RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2022 (6 mois)	2021 (6 mois)	2021 (12 mois)
Produits de l'activité ordinaire	12.5.1	2 293 797	2 178 688	4 493 187
Autres produits et charges de l'activité	12.5.2	(61 160)	681 903	2 273 372
Achats consommés		(859 663)	(805 973)	(1 671 329)
Impôts et taxes		(40 535)	(37 192)	(62 719)
Charges de personnel		(593 836)	(605 718)	(1 220 805)
Charges externes		(492 346)	(423 622)	(949 270)
Dotations aux amortissements (hors incorporels liés aux acquisitions)		(111 948)	(148 624)	(296 216)
Dotations ou reprises de provisions		1 116	7 905	14 444
Autres produits et charges d'exploitation		(1 586)	(3 993)	(11 437)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges		133 840	843 373	2 569 227
Dotations aux amortissements des incorporels liés aux acquisitions		(96 448)	(80 730)	(167 974)
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition/participations dans les entreprises associées		-	(38 977)	(27 967)
Autres produits et charges opérationnels	12.5.3	(64 480)	(49 071)	(124 287)
Résultat opérationnel		(27 089)	674 595	2 248 998
Produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	12.6.5.1	3 750	6 463	1 280
Coût de l'endettement financier brut	12.6.5.1	(142 262)	(136 461)	(283 710)
Coût de l'endettement financier net		(138 511)	(129 999)	(282 430)
Autres produits et charges financiers	12.6.5.1	8 177	7 432	19 663
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(9 605)	15 879	22 458
Impôt		(17 707)	(56 671)	(106 690)
RESULTAT NET avant RESULTAT des activités arrêtées ou en cours de cession		(184 735)	511 235	1 901 999
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		(248)	(1 370)	(10 786)
RESULTAT NET		(184 983)	509 865	1 891 213
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle		(89 009)	33 676	314 786
RESULTAT NET - Part du groupe		(95 975)	476 189	1 576 426
Résultat par action	12.6.7.3	(1,34)	6,66	22,02
Résultat dilué par action	12.6.7.3	(1,34)	6,62	21,75

9 ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

Conformément à la norme IAS 1 révisée, Eurazeo est tenue de présenter le total des produits et des charges comptabilisés indirectement (c'est-à-dire via le résultat net de la période) et directement dans les capitaux propres :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2022 (6 mois)	2021 (6 mois)	2021 (12 mois)
Résultat net de la période		(184 983)	509 865	1 891 213
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur		(21 829)	(3)	(101 009)
Total variation de la réserve de juste valeur		(21 829)	(3)	(101 009)
Effets impôt		-	-	-
Réserve de juste valeur - nette (non recyclable)		(21 829)	(3)	(101 009)
Reconnaissance des pertes et gains actuariels en capitaux propres		1 872	5 060	11 868
Effets impôt		(218)	(1 102)	(1 726)
Pertes et gains actuariels - nets (non recyclable)		1 654	3 958	10 142
Gains (pertes) résultant de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture		606	1 852	967
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat		608	(2 224)	1 523
Total variation de la réserve de couverture		1 214	(372)	2 490
Effets impôt		278	(102)	(346)
Réserve de couverture - nette (recyclable)		1 492	(474)	2 144
Gains (pertes) résultant des différences de conversion		162 540	47 939	142 232
Reclassement de la réserve de conversion en compte de résultat		-	-	(2 472)
Réserves de conversion (recyclable)		162 540	47 939	139 760
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES		143 858	51 420	51 037
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES		(41 125)	561 285	1 942 250
Attribuables aux :				
- Actionnaires d'Eurazeo		(3 228)	9 531	1 602 633
- Participations ne donnant pas le contrôle		(37 897)	-	339 616

En 2021, la variation de la réserve de juste valeur provenait de la variation de valeur d'un put sur minoritaires. Les écarts actuariels relatifs à l'évaluation des avantages au personnel correspondent à l'incidence du changement des hypothèses d'évaluation (taux d'actualisation de l'obligation, taux d'augmentation des salaires, taux d'augmentation des retraites et rentabilité attendue des actifs du régime) de l'obligation relative aux régimes à prestations définies. La variation de la réserve de couverture résulte de la variation de la juste valeur des dérivés éligibles à la comptabilité de couverture.

10 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(En milliers d'euros)</i>	Capital émis	Primes liées au capital	Réserves de juste valeur	Réserves de couverture	Réserves de conversion	Réserves sur paiements en actions	Titres d'autocontrôle	Ecart actuariels	Résultats accumulés non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Solde au 1er janvier 2021 retraité *	240 997	158 655	4 846	(8 001)	(25 382)	44 870	(124 106)	(79 057)	4 460 943	4 673 767	1 429 513	6 103 280
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	476 189	476 189	33 676	509 865
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(1)	(104)	32 778	-	-	3 163	(769)	35 067	16 353	51 420
Total produits et charges comptabilisés	-	-	(1)	(104)	32 778	-	-	3 163	475 420	511 256	50 029	561 285
Augmentation de capital	638	8 893	-	-	-	-	-	-	-	9 531	-	9 531
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	3 789	-	-	3 789	-	3 789
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	(114 910)	(114 910)	(90 797)	(205 707)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	66	161	2 455	1	-	1	1 957	4 641	151 672	156 313
Autres variations	-	-	10	17 940	19 929	910	-	34 426	(81 128)	(7 913)	164 857	156 944
Solde au 30 juin 2021 retraité *	241 635	167 548	4 921	9 996	29 780	45 781	(120 317)	(41 467)	4 742 282	5 080 160	1 705 276	6 785 434

<i>(En milliers d'euros)</i>	Capital émis	Primes liées au capital	Réserves de juste valeur	Réserves de couverture	Réserves de conversion	Réserves sur paiements en actions	Titres d'autocontrôle	Ecart actuariels	Résultats accumulés non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	1 110 237	1 110 237	281 110	1 381 347
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(71 273)	1 495	57 675	-	-	3 780	(538)	(8 861)	8 477	(384)
Total produits et charges comptabilisés	-	-	(71 273)	1 495	57 675	-	-	3 780	1 099 699	1 091 376	289 587	1 380 962
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	(4 740)	-	-	(4 740)	-	(4 740)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(213 061)	(213 061)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	(66)	17 164	23 314	(1)	-	36 450	(85 284)	(8 423)	546 498	538 075
Autres variations	-	-	(44)	(21 471)	(15 911)	4 786	-	(35 443)	74 062	5 979	(111 175)	(105 196)
Solde au 31 décembre 2021	241 635	167 548	(66 462)	7 184	94 858	50 566	(125 057)	(36 680)	5 830 758	6 164 354	2 217 124	8 381 478
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	(95 975)	(95 975)	(89 009)	(184 983)
Gains (pertes) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(15 352)	112	107 227	-	-	502	259	92 748	51 110	143 858
Total produits et charges comptabilisés	-	-	(15 352)	112	107 227	-	-	502	(95 716)	(3 227)	(37 899)	(41 125)
Augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres d'auto contrôle	-	-	-	-	-	-	(21 074)	-	-	(21 074)	-	(21 074)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	(230 989)	(230 989)	(81 238)	(312 227)
Transactions avec les actionnaires ne détenant pas le contrôle	-	-	112	-	(5 509)	20	-	(11)	(46 575)	(51 963)	98 636	46 673
Autres variations	-	-	-	(245)	(1 137)	5 366	-	(34)	795	4 745	21 517	26 262
Solde au 30 juin 2022	241 635	167 548	(81 702)	7 051	195 439	55 952	(146 131)	(36 223)	5 458 273	5 861 843	2 218 140	8 079 983

(*) Retraité des avantages aux personnel (cf. note 1.3 des comptes consolidés au 31 décembre 2021)

11 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2022 (6 mois)	30/06/2021 (6 mois)	31/12/2021 (12 mois)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE				
Résultat net consolidé		(184 983)	509 865	1 891 213
Dotations nettes aux amortissements et provisions		189 677	236 347	466 270
Pertes de valeur (y compris sur actifs disponibles à la vente)		1 611	24 634	17 353
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		80 681	(346 670)	(499 339)
Paiements en actions		4 097	(295)	10 056
Autres produits et charges calculés		(15 541)	(5 410)	(18 724)
Plus et moins-values de cession, profits et pertes de dilution		11 057	(297 551)	(1 920 822)
Quote-part de résultats liée aux sociétés mises en équivalence		9 605	(15 879)	(22 458)
Dividendes (hors sociétés du secteur "holding")		-	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		96 205	105 042	(76 451)
Coût de l'endettement financier net		138 511	129 999	282 430
Impôt		17 707	56 671	106 690
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		252 423	291 712	312 669
Impôts versés		(56 966)	(44 074)	(112 394)
Variation du besoin en fonds de roulement ("B.F.R.")		(294 459)	(106 709)	116 146
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	12.6.8	(99 002)	140 928	316 421
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		(90 557)	(27 107)	(102 713)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles		44	669	1 478
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		(88 194)	(69 295)	(157 037)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		2 569	2 520	40 895
Décaissements liés aux acquisitions d'immeubles de placement		(154 207)	(226 686)	(339 743)
Encaissements liés aux cessions d'immeubles de placement		-	-	-
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		(504 031)	(664 112)	(3 298 567)
. Actifs financiers		(420 884)	(433 294)	(1 402 289)
. Autres actifs financiers non courants		(10 536)	(941)	(65 795)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		-	-	-
. Titres de participation		36 675	555 841	3 140 185
. Actifs financiers		95 337	624 151	757 581
. Autres actifs financiers non courants		14 004	460	632
Incidence des variations de périmètre		38 431	(52 995)	(157 193)
Dividendes des participations associées		3 656	6 321	61 277
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		1 716	105	(3 309)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	12.6.8	(1 075 975)	(284 362)	(1 524 597)

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2022 (6 mois)	30/06/2021 (6 mois)	31/12/2021 (12 mois)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital				
- versées par les actionnaires de la société mère		-	9 531	9 530
- versées par les minoritaires des sociétés intégrées		18 635	152 544	1 100 824
Encaissements liés aux syndications		-	-	-
Rachats et reventes d'actions propres		(21 075)	3 780	(1 076)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice				
- versés aux actionnaires de la société mère		(230 989)	(114 910)	(114 910)
- versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(81 238)	(96 020)	(303 858)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 381 696	717 099	1 895 486
Remboursement d'emprunts		(372 521)	(461 975)	(963 091)
Versement soulte		(8 008)	188	-
Intérêts financiers nets versés		(115 592)	(107 673)	(238 063)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	12.6.8	570 908	102 563	1 384 844
Variation de trésorerie		(604 069)	(40 870)	176 668
Trésorerie à l'ouverture		1 348 115	1 149 177	1 149 177
Autres variations		-	(2 061)	-
Incidence de la variation du cours des devises sur la trésorerie		17 312	9 867	22 270
TRESORERIE A LA CLOTURE (nette des découverts bancaires)	12.6.8	761 358	1 116 113	1 348 115
<i>dont trésorerie à accès restreint</i>		<i>34 206</i>	<i>34 065</i>	<i>29 261</i>

12 PRINCIPES GENERAUX

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Eurazeo au 30 juin 2022 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 2021.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire d'Eurazeo du 22 juillet 2022. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 25 juillet 2022 ainsi que par le Conseil de Surveillance du 26 juillet 2022.

12.1 PARTICULARITES PROPRES AUX COMPTES SEMESTRIELS

Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat taxable de la période le taux d'impôt effectif moyen annuel estimé pour l'année en cours.

Le produit des activités ordinaires, le résultat opérationnel et l'ensemble des indicateurs opérationnels (dont le besoin en fonds de roulement) sont caractérisés par une certaine saisonnalité. Ce phénomène est d'amplitude variable selon les secteurs d'activité du Groupe.

En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2022 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2022.

12.2 PRINCIPALES ESTIMATIONS RETENUES

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

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2022 et disponibles sur le site suivant : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index_en.htm.

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon la convention du coût historique à l'exception des immeubles de placement, des instruments financiers dérivés et des actifs financiers qui sont évalués à la juste valeur. Les états financiers sont présentés en euros arrondis au millier le plus proche. Le jeu des arrondis peut dans certains cas conduire à un léger écart au niveau des totaux ou variations.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022 :

- Amendements à IAS 37 : *Coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2022
- Amendements à IFRS 3 : *Mise à jour de la référence au cadre conceptuel* et Améliorations annuelles (cycle 2018-2020), applicables à compter du 1^{er} janvier 2022
- Amendements à IAS 16 : *Produits générés avant l'utilisation prévue*, applicables à compter du 1^{er} janvier 2022

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

- Au cours du 1^{er} semestre 2022, le Groupe a finalisé ses travaux d'analyse sur les impacts comptables relatifs à la décision de l'IFRIC concernant les coûts d'implémentation des solutions SaaS. L'impact estimé a été jugé non significatif aux bornes du Groupe ; en conséquence les comptes consolidés des périodes comparatives (31 décembre 2021 et 30 juin 2021) n'ont pas été retraités.

Le Groupe applique les normes IFRS telles que publiées par l'IASB. Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de norme et interprétation dont l'application n'est pas obligatoire en 2022 :

- Amendements à IAS 1 : *Présentation des états financiers – Practice Statements 2 « Disclosure of accounting policies »*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2023
- Amendement à IAS 8 : *Définition des estimations comptables*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2023
- Amendements à IAS 12 : *Impôt différé rattaché à des actifs et passifs issus d'une même transaction*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2023

- IFRS 17 et amendements : *Contrats d'assurance*, applicable à compter du 1^{er} janvier 2023

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

12.2.2 Estimations et jugements comptables déterminants

Pour établir ses comptes consolidés semestriels, Eurazeo doit procéder à des estimations et émettre des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Eurazeo revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes de celles qui avaient été prévues, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les estimations réalisées et les hypothèses retenues pour l'établissement des états financiers pour les comptes arrêtés au 30 juin 2022 portent sur :

- La valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée (cf. Note 12.6.2) ;
- La valeur recouvrable des participations dans les entreprises associées (cf. Note 12.6.4) ;
- La juste valeur des actifs financiers (cf. cf. Note 12.6.4).

12.3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les participations non consolidées par Eurazeo ne présentent pas un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

12.3.1 Evolution du périmètre de consolidation

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 sont les suivantes :

12.3.1.1 Mid-Large buyout

Le 13 décembre 2021, Eurazeo a acquis le groupe Scaled Agile. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2021 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2022.

Eurazeo a acquis le groupe Cranial Technologies en 8 mars 2022. Le groupe est consolidé par intégration globale à compter du 1^{er} avril 2022.

12.3.1.2 Real Assets

Le 30 décembre 2021, Eurazeo a acquis le groupe Ikaros. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2021 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2022.

Eurazeo a acquis les groupes FST Espagne et 6 Pack en avril 2022. Les groupes sont consolidés par intégration globale à compter du 1^{er} mai 2022.

12.3.1.3 Brands

Le 16 décembre 2021, Eurazeo a acquis le groupe Beekman. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2021 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2022.

Eurazeo a acquis le groupe Gisou le 20 avril 2022. Le groupe est consolidé par mise en équivalence à compter du 1^{er} juin 2022.

12.3.1.4 Gestion d'actifs

Eurazeo a acquis une participation complémentaire pour atteindre 71% dans le groupe Kurma. Etant donné la proximité entre la date de *closing* et la clôture des comptes au 31 décembre 2021 et la matérialité du groupe Eurazeo, la société est consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2022.

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

Les actifs et passifs destinés à être cédés présents au 30 juin 2022 comprennent principalement les actifs et passifs Orolia, Reden Solar, un immeuble du campus Highlight, Trader Interactive (accord de cession signé en juin 2022) et Vitaprotech (accord d’exclusivité signé en juillet 2022).

Les actifs destinés à être cédés présents au 31 décembre 2021 comprenaient principalement Orolia (cession réalisée le 7 juillet 2022), Reden Solar (cession réalisée le 6 juillet 2022) et un immeuble du campus Highlight.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
Actifs non courants		
Ecarts d'acquisition	69 468	-
Immobilisations incorporelles	180 085	128 764
Immobilisations corporelles	7 829	3 473
Droits d'utilisation	14 777	9 423
Immeubles de placement	47 948	47 948
Participations dans les entreprises associées	-	106 661
Actifs financiers	242 602	15 122
Autres actifs non courants	156	-
Actifs d'impôts différés	3 994	3 968
Actifs courants		
Stocks	36 099	24 888
Clients et autres débiteurs	70 619	51 621
Actifs d'impôt exigibles	1 364	-
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Autres actifs financiers	-	-
Autres actifs courants	2 475	1 170
Actifs financiers de gestion de trésorerie	36	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 422	26 096
ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	714 874	419 134
Passifs non courants		
Provisions	8 154	-
Passifs liés aux avantages au personnel	36 733	7 471
Emprunts et dettes financières	92 788	35 085
Dettes de loyers - non courant	13 478	8 853
Passifs d'impôts différés	15 798	9 907
Autres passifs non courants	-	5 469
Passifs courants		
Provisions - part à moins d'un an	2 581	2 581
Passifs liés aux avantages au personnel - part à moins d'un an	-	-
Dettes d'impôt exigibles	35	-
Fournisseurs et autres créditeurs	32 440	25 099
Autres passifs	49 032	37 574
Dettes de loyers - courant	2 455	1 268
Autres passifs financiers	-	-
Concours bancaires courants et part des emprunts à moins d'un an	33 350	30 243
PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	286 844	163 550

12.4 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 - *Secteurs Opérationnels*, l'information sectorielle est présentée en cohérence avec le reporting interne et l'information présentée au principal décideur opérationnel (Directoire d'Eurazeo) aux fins de prises de décisions concernant l'affectation de ressources au secteur et l'évaluation de sa performance.

Le modèle d'Eurazeo a profondément évolué ces dernières années avec le développement de la gestion pour compte de tiers (gestion d'actifs) et l'importance croissante du suivi par activité ou pôle plutôt que par participation. Le compte de résultat par activité reflète les secteurs opérationnels tels qu'ils sont suivis par le Directoire d'Eurazeo. Son résultat net est identique au résultat net consolidé IFRS. Une réconciliation est présentée en Note 12.4.2.

La société Eurazeo reste aussi une société d'investissement, comme en témoigne la répartition de ses actifs. Son activité de gestion d'actifs est principalement le fait de ses filiales EMC, EFML, EIM et de la contribution de ses participations dans Rhône Group et MCH. Le compte de résultat par activité présenté ci-après a pour objectif de donner une vision transverse et permettre à nos analystes et investisseurs de valoriser plus précisément le groupe Eurazeo.

12.4.1 Compte de résultat consolidé par activité

Le compte de résultat par activité est présenté à **Périmètre Eurazeo constant**, c'est-à-dire qu'il correspond aux données publiées du premier semestre 2021, retraitées des mouvements suivants :

- **Entrées dans le périmètre 2021** : Aroma-Zone (juillet 2021), Planet (novembre 2021) et Scaled Agile et Humen (décembre 2021) pour le segment Mid-Large buyout ; Trinity (octobre 2021) et Ikaros (décembre 2021) pour le segment Real Assets ; Premium et Altair (juillet 2021) pour le segment Small-Mid buyout ; Pangaea (juillet 2021), Ultra Premium Direct (mai 2021), Beekman et Jaanuu (décembre 2021) pour le segment Brands ; Kurma (décembre 2021) pour la gestion d'actifs. Ces sociétés sont consolidées sur 6 mois dans les états comparatifs pro forma ;
- **Sorties de périmètre en 2021** : In'Tech (septembre 2021) pour le segment Small-Mid buyout, LPCR (septembre 2021), Planet (Cession partielle en octobre 2021, générant un passage en mise en équivalence) et Sequens (Décembre 2021) pour le segment Mid-Large buyout. Ces sociétés sont exclues des états comparatifs pro forma ;
- **Entrées et sorties de périmètre 2022** : Cranial Technologies (avril 2022) pour le segment Mid-Large buyout, 6 Pack (avril 2022) et FST Espagne (avril 2022) pour le segment Real Assets ; Ces sociétés sont consolidées pour une période équivalente dans les états comparatifs pro forma ;

Les informations comparatives sont présentées à taux de change constant (taux moyen mensuel des six premiers mois de 2022).

€m	H1 2022	H1 2021 PF
FRE	50,2	40,6
FRE, NET DU COUT DE FINANCEMENT	43,9	40,1
PRE	0,2	52,9
1. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS	44,1	93,0
2. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT	-161,3	459,6
3. CONTRIBUTION DES SOCIETES NETTE DU COUT DE FINANCEMENT	97,4	83,8
Amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-99,7	-81,7
Impôts	-17,7	-42,9
Eléments non récurrents	-47,7	-36,7
RESULTAT NET CONSOLIDE	-185,0	475,1
RESULTAT NET CONSOLIDE - PART DU GROUPE	-96,0	464,5
Participations ne donnant pas le contrôle	-89,0	10,7

Le résultat net du compte de résultat par activité est identique au résultat net consolidé IFRS. Les secteurs identifiés correspondent à chacune des trois activités et sont les suivants :

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

- Les « commissions de gestion calculées » sont de 42,0 millions d'euros au 30 juin 2022. Elles étaient de 39,4 millions d'euros au 30 juin 2021.
- Les « commissions de performance calculées » sont nulles au 30 juin 2022. Elles étaient de 47,8 millions d'euros au 30 juin 2021.

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

Les *Performance related earnings* (PRE) correspondent (i) à des commissions de performance encaissées sur gestion de compte de tiers et (ii) au montant des commissions de performance calculées sur le bilan d'Eurazeo pour les sociétés consolidées ou aux commissions de performance évaluées pour les investissements à la juste valeur en contrepartie du résultat (c'est-à-dire comptabilisées en normes IFRS).

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

La contribution de l'activité d'investissement inclut par ailleurs les frais liés au pilotage stratégique du Groupe. Ils s'élevèrent à 9,0 millions d'euros au 30 juin 2022 contre 6,9 millions d'euros au 30 juin 2021, en raison du renfort des équipes permettant d'accompagner le développement du Groupe.

Contribution des sociétés : EBIT/EBITDA des groupes consolidés en intégration globale et résultat des groupes mis en équivalence, net du coût de financement.

La Contribution des sociétés est allouée aux diverses stratégies d'investissement :

- « **Mid-Large buyout** » : investit dans les entreprises, leaders sur leur marché, qu'elle soutient dans leurs transformations d'envergure.
- « **Small-Mid buyout** » : investit et accompagne les PME dans leur transformation en entreprises internationales.
- « **Real Assets** » : est spécialisé dans l'investissement et la gestion d'actifs réels, en particulier immobiliers.
- « **Brands** » : est consacré au développement de marques européennes et américaines à potentiel de croissance international.

Les amortissements liés à la reconnaissance d'actifs dans le cadre de l'affectation des écarts d'acquisition, les impôts et d'autres produits et charges non récurrents sont directement et en totalité alloués au résultat du Groupe.

En effet, les amortissements des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition concernent quasi-exclusivement les effets d'affectation du goodwill des sociétés de portefeuille. Ces charges liées à l'application des normes IFRS sont exclues des agrégats clés de suivi de la performance (EBITDA/EBIT pour les sociétés de portefeuille). Les éléments non récurrents sont eux aussi quasi-exclusivement liés aux sociétés de portefeuille, les charges qui pourraient être qualifiées de non récurrentes de l'activité d'investissement sont les frais de transaction et les *impairments*, inclus dans la contribution de celle-ci. L'activité de gestion d'actifs n'inclut pas d'éléments non récurrents significatifs.

12.4.2 Etat de réconciliation

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

<i>(En millions d'euros)</i>	2022.06
EBITDA Ajusté	356,8
Amortissement des sociétés du portefeuille	(106,4)
EBIT Ajusté	250,4
Plus-ou moins-values latentes et réalisées & Dividendes et autres revenus	(79,8)
Coûts de commissions de gestion calculées	(41,6)
Autres coûts	(3,5)
Contribution de l'activité d'investissement - avant impairments, coûts des transactions et éléments financiers	(124,9)
Commissions de gestion pour compte de tiers	124,2
Commissions de gestion calculées sur le bilan d'Eurazeo	41,6
Charges opérationnelles de l'activité gestion d'actifs	(129,8)
Contribution de l'activité de gestion d'actifs - avant éléments financiers et résultat des mises en équivalence	35,9
Éléments non récurrents	(25,4)
Reclassement des réserves de couverture et conversion - impact cession des titres et autres	(2,1)
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	133,8
Amortissement des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	(96,4)
Dépréciations	(2,1)
Coûts des transactions	(30,9)
Éléments non récurrents - autres produits et charges	(31,5)
Autres produits et charges opérationnels	(160,9)
Résultat opérationnel	(27,1)
Coût de l'endettement financier net	(145,5)
Éléments financiers des activités d'investissement et de gestion d'actifs	3,7
Variation de juste valeur des dérivés	3,7
Autres produits et charges financiers	7,8
Résultat financier	(130,3)
Résultat des équivalences -contribution des sociétés	(6,5)
Résultat des équivalences - activité de gestion d'actifs	0,2
Éléments non récurrents	(3,3)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(9,6)
Impôt	(17,7)
Résultat des activités abandonnées	(0,2)
RESULTAT NET	(185,0)
Participations ne donnant pas le contrôle	89,0
RESULTAT NET - Part du Groupe	(96,0)

12.4.3 Agrégats sectoriels de la contribution des sociétés

Les principaux indicateurs de performance des sociétés du portefeuille sont les suivants :

- l'EBITDA ajusté (« earning before interests, taxes, amortization and depreciation »),
- l'EBIT ajusté (« earning before interests and taxes »),
- la dette nette IFRS.

Les ajustements effectués entre le résultat opérationnel avant autres produits et charges et les indicateurs de performance du compte de résultat correspondent essentiellement à des ajustements d'éléments non récurrents. Ces éléments ajustés ont été directement calculés à partir des contributions IFRS de chacun des secteurs opérationnels et peuvent être directement rapprochés des comptes consolidés publiés.

12.4.4 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2022

(en millions d'euros)	2022 (6 mois)	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Mid-Large buyout	Small-Mid buyout	Brands	Real Assets
Produits de l'activité ordinaire	2 293,8	7,2	129,6	1 048,5	847,8	114,2	146,5
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs (*)	(89,0)	(124,9)	35,9	-	-	-	-
Autres éléments	(2,1)	(2,1)	-	-	-	-	-
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	133,8	(127,0)	35,9	128,1	91,5	(5,6)	10,9
Restructurations et coûts de transition				18,3	-	-	-
Frais d'acquisition et earn-out				-	-	-	-
Charges de personnel non récurrentes				-	-	-	-
Autres éléments non récurrents				7,6		0,1	(0,6)
EBIT ajusté	250,4			154,0	91,5	(5,5)	10,3
Dotations/reprises amortissements et provisions	106,4			41,1	41,4	3,8	20,1
EBITDA ajusté	356,7			195,1	132,9	(1,7)	30,4
Dépréciations		-	-				
Résultat des mises en équivalences		-	(0,2)				
Coûts des transactions et éléments financiers		(34,3)	8,2				
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs		(161,3)	44,1				

(*) avant dépréciations, coûts des transactions et éléments financiers (pour l'activité d'investissement) - avant éléments financiers et résultat des mises en équivalence (pour l'activité de gestion d'actifs)

12.4.5 Dette nette sectorielle au 30 juin 2022

Une information détaillée sur l'échéance des dettes ainsi que sur la nature des covenants est présentée en Note 12.6.5.

(en millions d'euros)	30/06/22	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés				
				Mid-Large buyout	Small-Mid buyout	Brands	Real Assets	Autres sociétés
Dettes financières	5 269,2	750,0	120,4	2 112,3	1 302,0	19,2	954,0	11,4
Actifs de trésorerie	(776,1)	(72,6)	(63,1)	(251,1)	(191,1)	(18,7)	(137,9)	(41,7)
Dette nette financière	4 493,1	677,5	57,3	1 861,3	1 110,8	0,5	816,1	-30,3
Dettes de loyers	494,8	7,2	9,7	291,9	101,5	1,0	66,6	16,8
Dette nette IFRS	4 987,9	684,7	67,0	2 153,2	1 212,4	1,5	882,7	-13,5

12.4.6 Compte de résultat sectoriel au 30 juin 2021

Données publiées

(en millions d'euros)	2021 (6 mois)	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Mid-Large buyout	Small-Mid buyout	Brands	Real Assets
Produits de l'activité ordinaire	2 178,7	2,1	96,1	1 097,8	746,4	47,0	189,1
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs (*)	584,5	494,3	90,2				
Autres éléments	13,2	13,0	0,2				
Résultat opérat. av. autres prod. & charges	843,3	507,3	90,4	149,4	90,9	3,5	1,9
Restructurations et coûts de transition				11,7	-	-	-
Frais d'acquisition et earn-out				1,2	-	-	-
Charges de personnel non récurrentes				1,6	-	-	-
Autres éléments non récurrents				4,6	(0,6)	0,3	0,3
EBIT ajusté	264,8			168,5	90,3	3,8	2,2
Dotations/reprises amortissements et provisions	144,5			79,4	37,3	1,2	26,6
EBITDA ajusté	409,3			247,9	127,5	5,1	28,8
Dépréciations		(26,5)					
Résultat des mises en équivalences			(1,1)				
Coûts des transactions et éléments financiers		(20,8)	0,1				
Contributions des activités d'investissement et de gestion d'actifs		460,0	90,5				

(*) avant dépréciations, coûts des transactions et éléments financiers (pour l'activité d'investissement) - avant éléments financiers et résultat des mises en équivalence (pour l'activité de gestion d'actifs)

12.4.7 Dette nette sectorielle au 30 juin 2021

(en millions d'euros)	30/06/2021	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés			
				Mid-Large buyout	Small-Mid buyout	Brands	Real Assets
Dettes financières	3 909,9	141,5	72,9	1 911,9	1 063,9	2,1	717,6
Actifs de trésorerie	(1 195,3)	(380,7)	(55,7)	(401,3)	(270,5)	(9,1)	(77,9)
Dettes nettes financières	2 714,6	(239,2)	17,2	1 510,6	793,4	(7,1)	639,6
Dettes de loyers	449,6	10,0	12,7	276,9	96,6		53,4
Dettes nettes IFRS	3 164,2	(229,2)	29,9	1 787,5	890,0	(7,1)	693,0

12.5 DONNEES OPERATIONNELLES

12.5.1 Produits de l'activité ordinaire

Le chiffre d'affaires du groupe Eurazeo est pour le premier semestre 2022 de 2 294 millions d'euros, contre 2 179 millions d'euros sur la même période en 2021. L'augmentation du chiffre d'affaires est liée à la bonne performance des participations sur la période et l'intégration de build ups.

12.5.2 Autres produits et charges de l'activité

Sur les premiers semestres 2021 et 2022, les autres produits et charges de l'activité se décomposent comme suit :

(En milliers d'euros)	Notes	30-06-22 (6 mois)	30-06-21 (6 mois)
Plus ou moins-values et frais de cessions		(2 432)	252 396
Variation de juste valeur des immeubles de placement	12.6.3	(1 088)	10 077
Variation de juste valeur des actifs financiers		(79 444)	336 592
Autres produits et charges		21 804	82 837
AUTRES PRODUITS ET CHARGES DE L'ACTIVITÉ		(61 160)	681 903

12.5.2.1 Variation de juste valeur des actifs financiers par résultat

La variation de juste valeur des actifs financiers (nette de carried interests) est essentiellement liée aux actifs du segment Growth et IM Global Partners. cf. Note 12.6.4.2, sur les premiers semestres 2021 et 2022.

12.5.3 Résultat opérationnel et autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022 (6 mois)	30/06/2021 (6 mois)
Restructuration / déménagement / réorganisation	(22 300)	(14 008)
Frais sur acquisitions	(34 380)	(25 332)
Dépréciation des marques et d'autres actifs	(3 366)	(2 661)
Autres produits et charges	(4 434)	(7 070)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	(64 480)	(49 071)

12.6 BILAN CONSOLIDÉ

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

Le total des écarts d'acquisition est de 4 212 millions d'euros au 30 juin 2022, comparé à 3 881 millions d'euros au 31 décembre 2021. La variation de la période est liée aux acquisitions qui compensent les allocations effectuées sur le semestre.

Les autres immobilisations incorporelles, corporelles et droits d'utilisation représentent un total de 4 377 millions d'euros au 30 juin 2022 comparé à un total de 3 212 millions d'euros au 31 décembre 2021. La variation est principalement due à la hausse des immobilisations incorporelles liée à certaines allocations de prix d'acquisitions de la période.

Les écarts d'acquisition se répartissent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
Activité de gestion d'actifs	303 813	269 774
Mid-Large buyout	2 548 046	1 977 018
Small-Mid buyout	1 026 710	1 376 048
Real Assets	151 612	70 346
Brands	182 142	187 868
TOTAL ECARTS D'ACQUISITION	4 212 323	3 881 053

12.6.2 Pertes de valeur sur actifs immobilisés

12.6.2.1 Modalités de tests de perte de valeur

Conformément à IAS 36, Eurazeo a affecté ses écarts d'acquisition à des Unités Génératrices de Trésorerie (« UGT ») afin d'effectuer les tests de perte de valeur.

Chacune des participations est constitutive d'une UGT.

Eurazeo a recherché l'existence d'indicateurs de perte de valeur sur la base de sources d'information à la fois externes et internes, en tenant compte notamment du contexte géopolitique et économique incertain :

- Les sources d'information externes sont notamment constituées de l'appréciation générale du Groupe de la situation économique d'un pays ou d'un marché spécifique.
- Les sources d'information internes sont essentiellement constituées par les travaux d'ANR et le reporting : une baisse importante du chiffre d'affaires / de la rentabilité ou la non-réalisation du budget sont des indicateurs de perte de valeur.

12.6.2.2 Tests de perte de valeur

Des tests de perte de valeur sont susceptibles d'être réalisés au niveau de chaque participation, chacune représentant une UGT et sur les immobilisations incorporelles à durée indéterminée. Les plans d'affaires ont été revus, le cas échéant.

Au 30 juin 2022, la revue des indicateurs de perte de valeur n'a pas conduit à effectuer de test de perte de valeur. En conséquence, aucune perte de valeur n'a été comptabilisée sur la période.

12.6.3 Immeubles de placement

Les immeubles de placement du groupe sont constitués des immeubles du segment Real Assets. Ils ont été évalués, au 30 juin 2022, à la juste valeur (niveau 3) sur la base de rapports d'experts.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
Euston House	117 455	119 960
Highlight	132 890	114 212
Johnson	410 747	285 364
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT	661 093	519 537

12.6.4 Entreprises associées et actifs financiers

12.6.4.1 Participations dans les entreprises associées

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
<i>Entreprises associées Mid-Large buyout</i>	<i>1 556 932</i>	<i>1 645 731</i>
<i>Entreprises associées Small-Mid buyout</i>	<i>1 265</i>	<i>887</i>
<i>Entreprises associées Real Assets</i>	<i>99 928</i>	<i>105 383</i>
<i>Entreprises associées Brands</i>	<i>295 484</i>	<i>274 315</i>
<i>Entreprises associées Gestion d'actifs</i>	<i>167 004</i>	<i>168 274</i>
<i>Entreprises associées Growth</i>	<i>17 625</i>	<i>20 341</i>
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	2 138 237	2 214 930

Le groupe Eurazeo a analysé chacune de ses participations dans les entreprises associées au regard des éléments constitutifs d'un indicateur de perte de valeurs (une baisse avérée ou attendue de l'EBITDA ou encore une évolution défavorable d'une ou de plusieurs données de marché pouvant avoir une incidence sur la valeur d'une participation).

Chaque participation dans une entreprise associée a également été confortée au regard de sa valorisation dans l'ANR.

12.6.4.2 Actifs financiers

La juste valeur des actifs financiers se détaille comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
	Valeur au bilan	
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données non observables (Niveau 2)</i>	2 764	4 702
<i>Juste valeur sur la base de techniques de valorisation reposant sur des données non observables (Niveau 3)</i>	3 582 392	2 857 542
Titres non cotés	3 585 156	2 862 244
Actifs financiers par le biais du résultat	3 585 156	2 862 244
Instrument d'emprunt évalués au coût amorti	72 126	72 126
ACTIFS FINANCIERS	3 657 282	2 934 369
Actifs financiers - non courants	3 570 331	2 519 908
Actifs financiers - courants	86 951	414 462

La variation des actifs financiers sur les titres non cotés concerne les actifs financiers du segment Growth, ainsi que les fonds IM Global Partners.

12.6.5 Financement

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2022			Commentaires / Nature des principaux covenants
	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	
Eurazeo	757 243	(72 574)	684 669	- Echéances : 2026 (crédit syndiqué) - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾
Activité d'investissement	757 243	(72 574)	684 669	
EIM	4 961	(13 548)	(8 587)	
iM Global Partner	125 139	(31 965)	93 174	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
EMC	-	(5 259)	(5 259)	
Alpine	-	(12 352)	(12 352)	- Echéances : 2028
Activité de gestion d'actifs	130 100	(63 124)	66 976	
CPK	16 080	(28 338)	(12 258)	- Echéances : 2023 à 2024
Dorc	302 228	(25 981)	276 246	- Echéances : 2028 à 2029 - Covenants: ~ Financement Cov-Lite
Elemica	238 556	(8 263)	230 293	- Echéances : 2022 (ligne de crédit), 2025 (autres emprunts) - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
Humens	45 858	(31 395)	14 463	- Echéances : 2028 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
Sommet Education	444 507	(14 847)	429 660	- Echéances : 2023 (crédit) - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾ ~ Capex ⁽³⁾ ~ Montants de cash minimum
FCCF B	47 062	(716)	46 346	- Echéances : 2022
Cranial Technologies	151 566	(5 495)	146 071	- Echéances : 2029 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
Aroma Zone	285 125	(6 178)	278 947	- Echéances : 2027 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
WorldStrides	670 530	(120 012)	550 518	- Echéances : 2025 (crédit) - Financement de type Cov-Lite
Scaled Agile	202 700	(9 828)	192 873	- Echéances : 2028 - Covenants: ~ Dette nette / EBITDA ⁽¹⁾
Mid-Large buyout	2 404 212	(251 053)	2 153 159	

	30/06/2022			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Dettes brute	Actifs de trésorerie	Dettes nette	Commentaires / Nature des principaux covenants
2 Ride	247 725	(39 149)	208 576	- Echéances : 2025 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Altair	221 625	(7 966)	213 658	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Easy Vista	52 876	(4 412)	48 464	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Efeso	75 997	(10 262)	65 735	- Echéances : 2026 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Groupe Rosa	57 244	(11 252)	45 992	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Groupe Premium	145 467	(29 795)	115 672	- Echéances : 2028 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
I Tracing	62 602	(12 046)	50 556	- Echéances : 2027 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Peters	101 474	(6 288)	95 186	- Echéances : 2026 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Redspher	96 061	(32 205)	60 856	- Echéances : 2025 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Utac	227 489	(14 386)	213 103	- Echéances : 2027 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1)
Dessange	114 959	(19 744)	95 215	- Echéances : 2023 Covenants ~ Dette nette / EBITDA (1) ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ EBITDA ⁽¹⁾ / frais financiers nets
FCCA	-	(629)	(629)	
Small-Mid buyout	1 403 520	(191 135)	1 212 385	

	30/06/2022			
(en milliers d'euros)	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	Commentaires / Nature des principaux covenants
Grape Hospitality	400 340	(63 605)	336 735	- Echéances : 2022 à 2030 (dette d'acquisition) - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Dette nette / EBITDAR ⁽²⁾
Dazeo	34 371	(9 578)	24 793	- Echéances : 2051
Erel	-	(754)	(754)	
Berlin Office Portfolio (Erel9)	66 885	(3 266)	63 619	- Echéances : 2029 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ Interest Coverage Ratio (5)
Ayre Hotels	71 323	(13 931)	57 392	- Echéances : 2026 à 2027 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Ratio de couverture du service de la dette ~ Debt over NOI
Highlight	120 655	(883)	119 772	- Echéances : 2023 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾
Fayel	3 693	(1 512)	2 181	- Echéances : 2029
Hospitality France	58 007	(8 347)	49 660	- Echéances : 2026 à 2028 ~ LTV ⁽⁴⁾
Euston	66 482	(8 429)	58 054	- Echéances : 2024 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Interest Coverage Ratio (5)
Ikaros	927	(2 887)	(1 959)	
Johnson	123 223	(9 099)	114 124	- Echéances : 2024 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Debt Yield
Londra	21 984	(4 485)	17 499	- Echéances : 2024 à 2030 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Interest Coverage Ratio (5) ~ RevPar
UK Light Industrial (Trinity)	52 699	(11 114)	41 585	- Echéances : 2026 - Covenants: ~ LTV ⁽⁴⁾ ~ Interest Coverage Ratio (5) ~ Debt Yield
Real Assets	1 020 590	(137 890)	882 699	

	30/06/2022			
(en milliers d'euros)	Dettes brutes	Actifs de trésorerie	Dettes nettes	Commentaires / Nature des principaux covenants
Nest Fragrances	8 953	(546)	8 408	- Echéances : 2022 (ligne de crédit)
Axel Arigato	-	(7 943)	(7 943)	
Beekman	283	(8 104)	(7 821)	
Ultra Premium Direct	10 954	(2 062)	8 892	- Echéances : 2024 à 2033
Brands	20 191	(18 655)	1 536	
Contribution des sociétés	28 172	(41 669)	(13 496)	
TOTAL ENDETTEMENT NET	5 764 027	(776 100)	4 987 928	
Total dettes financières à moins d'un an	328 570			
Total dettes financières à plus d'un an	5 435 458			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif	12.6.8.1	739 236		
Trésorerie à accès restreint	12.6.8.1	34 206		
Actifs financiers de gestion de trésorerie		2 658		

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

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

(3) "Capital Expenditure" : Investissements

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

(5) "Interest Coverage Ratio" : Multiple de couverture des frais financiers par le résultat

L'échéancier des dettes a été établi sur la base des dates de remboursements prévues à ce jour. Les dettes financières à moins d'un an sont principalement liées à des lignes de crédit remboursables en 2022 ou des échéances d'emprunts à court terme.

Le remboursement des emprunts souscrits par les sociétés du Groupe pourrait être exigé de manière anticipée en cas de défaut de paiement ou de non-respect de leurs obligations au titre du contrat.

Il est rappelé que les dettes des sociétés sont sans recours sur Eurazeo SE. Par ailleurs, Eurazeo SE a effectué un tirage sur sa ligne de crédit syndiqué à hauteur de 750 millions d'euros au 30 juin 2022.

12.6.5.1 Résultat financier

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	30/06/2021
	(6 mois)	(6 mois)
Charges financières sur emprunts	(142 262)	(136 461)
Total coût de l'endettement financier brut	(142 262)	(136 461)
Produits et charges résultant de la variation de dérivés	5 118	797
Reclassement de la réserve de couverture en compte de résultat	(608)	2 224
Autres produits et charges financiers	(760)	3 441
Total produits et charges de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et autres instruments financiers	3 750	6 463
Total coût de l'endettement financier net	(138 511)	(129 999)
Différences négatives de change	(14 247)	(10 437)
Différences positives de change	25 341	18 163
Coût financier lié aux avantages au personnel	133	(34)
Autres	(3 051)	(260)
Total autres produits et charges financiers	8 177	7 432
RÉSULTAT FINANCIER	(130 335)	(122 567)

12.6.6 Provisions

Les provisions se détaillent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Passifs liés aux avantages au personnel	Litiges	Autres	Total Litiges et Autres	Total Provisions
Au 31/12/2021	75 014	12 416	36 440	48 856	123 868
AU 30/06/2022	70 892	12 094	23 828	35 922	106 814
Part à moins d'un an	2 080	5 391	13 006	18 397	20 477
Part à plus d'un an	68 812	6 703	10 822	17 525	86 337

12.6.6.1 Passifs liés aux avantages au personnel

La nature des avantages au personnel est similaire à celle décrite dans l'annexe au 31 décembre 2021.

La variation des passifs liés aux avantages au personnel est en partie due aux écarts actuariels, aux dotations du semestre ainsi qu'aux mouvements du périmètre de consolidation.

12.6.6.2 Provisions pour litiges et autres provisions

Les provisions pour litiges et autres provisions concernent principalement des litiges, des restructurations et des provisions diverses.

12.6.7 Capitaux propres et résultat par action

12.6.7.1 Capitaux propres et capital social

Les capitaux propres – part du Groupe s’élèvent à 5 862 millions d’euros, soit 74 euros par action au 30 juin 2022.

Au 30 juin 2022, le capital social est de 241 635 milliers d’euros, divisé en 79 224 529 actions ordinaires entièrement libérées.

Eurazeo détient 2 480 797 actions propres au 30 juin 2022.

12.6.7.2 Participations ne donnant pas le contrôle

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2022	31/12/2021
Activités d'investissement et gestion d'actifs	185 040	231 381
Mid-Large buyout	989 677	1 016 047
Small-Mid buyout	804 667	766 700
Real Assets	116 097	100 371
Brands	122 658	102 625
Participations ne donnant pas le contrôle	2 218 140	2 217 124

<i>(En milliers d'euros)</i>	2022 (6 mois)	2021 (6 mois)
Activités d'investissement et gestion d'actifs	(65 104)	9 638
Mid-Large buyout	(12 884)	9 633
Small-Mid buyout	5 330	17 442
Real Assets	(1 852)	(4 072)
Brands	(14 497)	1 036
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	(89 009)	33 676

Le groupe a identifié les six entités ou sous-groupes pour lesquels les participations ne donnant pas le contrôle sont les plus significatives :

- Le groupe Easy Vista est contrôlé par Eurazeo. C'est un des fournisseurs mondiaux de solutions intelligentes d'automatisation d'ITSM, d'Entreprise Service Management (ESM) et de Self-Help. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 63,40 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe Aroma Zone est contrôlé par Eurazeo. C'est un des principaux spécialistes mondiaux des produits naturels en soins et beauté. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 54,65 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe Scaled Agile est contrôlé par Eurazeo. Premier fournisseur de contenu de formation professionnelle et de certifications. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 26,9 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe Premium est contrôlé par Eurazeo. C'est un des principaux leaders dans la distribution de solutions d'assurance-vie et d'épargne retraite. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 78,37 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe Altair est contrôlé par Eurazeo. C'est un des principaux spécialistes mondiaux des produits spécialisés pour l'entretien de la maison. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 69,30 % des résultats de ce groupe.

- Le groupe WorldStrides est contrôlé par Eurazeo. Le groupe est un leader des voyages éducatifs. Les investisseurs partenaires au niveau du groupe Eurazeo ont un droit représentant 50,17 % des résultats de ce groupe.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Easy Vista	Aroma Zone	Scaled Agile	Premium	Altair	WorldStrides
Total Actifs	219 282	898 403	379 582	458 859	514 016	1 077 988
Total capitaux propres	72 422	256 982	110 854	192 557	126 646	(260 817)
<i>dont participations ne donnant pas le contrôle</i>	76 443	268 907	-	187 867	128 181	11 452
Chiffre d'affaires	23 990	40 856	32 688	89 518	85 373	85 373
Résultat net	(4 889)	10 078	(19 876)	22 969	(4 475)	388
<i>dont participations ne donnant pas le contrôle</i>	(3 100)	(5 505)	(5 364)	18 587	(3 104)	394
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	(489)	13 610	9 098	14 630	3 261	(39 481)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(3 486)	15 008	13 318	(1 016)	(8 747)	(11 640)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(2 576)	151	(13 168)	(2 071)	(8 103)	(29 235)
<i>Dont dividendes versés aux minoritaires</i>	-	-	-	-	-	-

12.6.7.3 Résultat par action

<i>(En milliers d'euros)</i>	2022	2021	2021
	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Résultat net - part du groupe	(95 975)	476 189	1 576 426
Résultat des activités poursuivies - part du groupe	(95 397)	476 766	1 580 357
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	71 732 481	71 470 444	71 582 398
Résultat de base par action publié	(1,34)	6,66	22,02
Résultat des activités poursuivies de base par action publié	(1,34)	6,67	22,08
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles	73 002 429	72 356 078	72 214 749
Résultat dilué par action publié	(1,34)	6,62	21,75
Résultat des activités poursuivies dilué par action publié	(1,34)	6,63	21,8

12.6.8 Détail des flux de trésorerie

12.6.8.1 Actifs de trésorerie

La trésorerie dont la variation est analysée dans le tableau de flux de trésorerie est présentée nette des découverts bancaires. Elle inclut la trésorerie à accès restreint.

Au 30 juin 2022, la trésorerie à accès restreint se compose essentiellement de la trésorerie mobilisée dans le cadre du contrat de liquidité d'Eurazeo, et de la trésorerie à accès restreint des sociétés du Groupe.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2022	31/12/2021
Comptes à vue		684 471	1 296 478
Dépôts à terme et valeurs mobilières de placement		54 766	34 188
Trésorerie à accès restreint		34 206	29 261
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif		773 442	1 359 927
Découverts bancaires		(12 083)	(11 811)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au passif		(12 083)	(11 811)
TRÉSORERIE NETTE		761 358	1 348 115

12.6.8.2 Flux nets de trésorerie gérés par l'activité

Les flux générés par l'activité s'élèvent à (99,2) millions d'euros (contre 140,9 millions au cours du premier semestre 2021) et s'expliquent par la reprise de l'activité sur ce premier semestre notamment chez Worldstride, ainsi que la variation du BFR, très fortement défavorable sur le 1^{er} semestre 2022.

12.6.8.3 Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les investissements relatifs aux titres de participation et actifs financiers s'élèvent à 793 millions d'euros. Ces derniers reflètent notamment les investissements sur le segment Growth (291 millions d'euros), sur le segment Mid Large Buyout (189 millions d'euros), sur le segment Real assets (132 millions) et enfin sur le segment Gestion d'actifs (59 millions d'euros).

12.6.8.4 Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent essentiellement le tirage RCF de 750 millions d'euros par la société Eurazeo SE, les opérations de financement du segment Mid Large Buyout (253 millions d'euros), celles du segment Small-Mid buyout (153 millions d'euros) ainsi que la distribution de dividendes d'un montant de 231 millions d'euros aux actionnaires d'Eurazeo.

12.7 AUTRES INFORMATIONS

12.7.1 Evènements post-clôture

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

12.7.2 Engagements hors bilan

(En millions d'euros)	30/06/2022							31/12/2021
	Total	Activité d'investissement	Activité de gestion d'actifs	Contribution des sociétés				Total
				Mid-Large Buyout	Small-Mid Buyout	Brands	Real Assets	
Engagements donnés	(1604,3)	(319,4)	(2,2)	(419,5)	(196,3)	(3,3)	(663,5)	(2 131,5)
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles								
- Autres nantissements, hypothèques et sûretés réelles	(934,7)	-	-	(92,1)	(175,7)	(3,3)	(663,5)	(1588,5)
Avals, cautions et garanties données	(17,7)	(13,9)	-	-	(3,8)	-	-	(24,9)
Contrats de location simple								
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à moins d'un an)	(3,2)	-	-	(2,2)	-	-	-	(4,9)
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (entre 1 et 5 ans)	(4,0)	-	-	(4,0)	-	-	-	-
- Paiements minim. contrats de location simple non résiliables (à plus de 5 ans)	-	-	-	-	-	-	-	-
Garanties de passif	(15,4)	(15,3)	-	(0,1)	-	-	-	(15,4)
Autres engagements donnés								
- Promesse / Engagement d'achat	-	-	-	-	-	-	-	(231,8)
- Autres	(629,2)	(290,2)	(2,2)	(320,0)	(16,8)	-	-	(266,0)
Engagement reçus	919,3	750,0	-	157,4	12,0	-	-	1 776,8
Avals, cautions et garanties reçues	13,8	-	-	12,7	1,0	-	-	14,2
Garanties de passif	5,0	-	-	-	5,0	-	-	5,3
Crédit syndiqué	750,0	750,0	-	-	-	-	-	1 500,0
Autres engagements reçus	150,6	-	-	144,6	6,0	-	-	257,4

Les principales modifications liées aux engagements hors bilan depuis le 31 décembre 2021 sont décrites ci-après :

Engagements donnés :

Payfit

Aux termes d'un accord d'investissement conclu le 17 décembre 2021, Eurazeo SE s'est engagée à investir un montant d'environ 29m€ dans la société Payfit SAS par souscription à une augmentation de capital et acquisition d'actions existantes auprès de certains de ses associés actuels. Cet engagement a expiré suite à la réalisation de l'opération et l'exécution par Eurazeo SE de ses engagements.

Descartes Underwriting

Aux termes d'un accord d'investissement conclu le 23 décembre 2021, Eurazeo SE s'est engagée à investir un montant d'environ 12,8m€ dans la société Descartes Underwriting SAS par souscription à une augmentation de capital et acquisition d'actions existantes auprès de certains de ses associés actuels. Cet engagement a expiré suite à la réalisation de l'opération et l'exécution par Eurazeo SE de ses engagements.

Doctolib

Aux termes d'un accord d'investissement conclu le 1^{er} mars 2022, Eurazeo SE s'est engagée à investir un montant complémentaire de 140m€ sur simple demande de Doctolib SAS, à tout moment jusqu'au 15 mars 2023.

Quantafuel

Aux termes d'un contrat d'acquisition d'actions conclu le 24 mai 2022, Eurazeo SE s'est engagée, sous réserve de la réalisation de certaines conditions suspensives, à acquérir certains titres de la société Quantafuel Esbjerg ApS auprès de la société Quantafuel Denmark ApS pour un montant maximum de 297.600.000 DKK (soit environ 40m€).

Sevetys

Aux termes d'une lettre d'engagement d'apports de fonds propres (*equity commitment letter*) du 19 juin 2022 conclue pour les besoins de l'acquisition du contrôle du groupe Sevetys, Eurazeo SE s'est engagée, sous réserve de la réalisation de l'acquisition, à financer une partie du prix d'acquisition à hauteur d'un maximum de 190.210.870,18 euros.

Kurma Partners

Dans le cadre de l'acquisition du contrôle de la société Kurma Partners, LH GP a octroyé certaines promesses d'achat de titres permettant à certains associés de cette société de céder à LH GP 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).

Dans le même cadre, LH GP s'est engagé à verser aux cédants des titres de la société Kurma Partners acquis par LH GP un complément de prix d'un montant compris entre 1.750.000 euros et 3.500.000 euros en cas de satisfaction des conditions prévues dans la documentation d'acquisition au plus tard le 30 juin 2023.

Engagements des sociétés du groupe Seqens

Au titre du contrat de cession conclu avec SK Capital dans le cadre de la cession par LH Seqens de l'intégralité de ses titres dans la société Seqens Group Holding réalisée le 16 décembre 2021, les vendeurs (dont LH Seqens) se sont engagés à restituer à SK Capital une partie du prix payé en cas d'issue défavorable pour le groupe Seqens dans le cadre de deux litiges un premier litige avec quatre anciens salariés et mandataires sociaux du groupe Seqens d'une part et un litige avec l'ancien CEO et actionnaire d'une société américaine acquise par le groupe Seqens en 2018 d'autre part. Cet engagement des vendeurs expire le 15 décembre 2025. Aucun plafond n'est prévu pour le premier litige, un plafond de 1,5m\$ est prévu pour le second litige. En garantie du paiement des sommes éventuellement dues, LH Seqens s'est engagée auprès de SK Capital à conserver un montant de 10m€ en trésorerie immédiatement disponible.

Engagements d'Eurazeo Capital Luxco 6 (6Pack)

Aux termes d'un pacte d'actionnaires conclu le 16 décembre 2021, Eurazeo Capital Luxco 6 a consenti les promesses d'achat suivantes, portant sur 100% des titres détenus par Mountcross Properties Sarl dans Erel 17, pour un prix égal à la valeur de marché :

- Absence d'évènement de liquidité intervenu dans les 8 ans de la date de réalisation de l'opération
- Changement de contrôle d'Eurazeo Capital Luxco 6
- Violation du pacte ou résiliation fautive du contrat d'asset management

Aux termes du contrat de cession du 17 décembre 2021, Erel Rome Vatican, Eurazeo Capital Luxco 7 et Erel 10 se sont engagées, sous les conditions suspensives prévues audit contrat, à acquérir un portefeuille d'actifs immobiliers situés à Berlin, en Allemagne. Ces engagements ont expiré suite à la réalisation des opérations prévues au contrat.

Engagements de Legendre Holding 66 (Bandier)

Eurazeo Bandier US Blocker bénéficie d'une promesse de rachat de ses titres par Bandier Holdings LLC, exerçable à tout moment entre le 1^{er} janvier 2026 et le 31 décembre 2026 en l'absence d'introduction en bourse ou de cession de contrôle de la société d'ici le 31 décembre 2025.

Engagements de LH Honey (Gisou)

Dans le cadre de l'investissement réalisé dans la société NM Beauty Industries BV, LH Honey SAS, a reçu de la part de cette société des garanties étendues sur son activité, pour une durée allant de 2 ans (garanties hors garanties fondamentales et en matière fiscale) à 5 ans (garanties fondamentales et en matière fiscale). Dans ce cadre, LH Honey SAS a consenti des garanties usuelles sur son existence et sa capacité.

Garanties de passif reçues :

Ikaros Solar

Dans le cadre de son investissement dans la société Ikaros Solar NV, Eurazeo SE bénéficie de déclarations et garanties relatives aux titres cédés et aux activités de la société. Ces garanties expireront à l'issue d'une période de 2 ans après la date de réalisation de l'acquisition (soit le 30/12/2023), à l'exception des garanties fondamentales qui expireront à l'issue de la prescription applicable.

Doctolib

Aux termes d'un accord d'investissement conclu le 1^{er} mars 2022, Eurazeo SE bénéficie de déclarations et garanties relatives aux titres souscrits et aux activités de la société. Ces garanties expireront à l'issue d'un délai de 18 mois après la date de réalisation de l'investissement (soit le 14/08/2023), à l'exception des garanties fondamentales qui expireront à l'issue de la prescription applicable.

Payfit

Aux termes d'un accord d'investissement conclu le 1^{er} mars 2022, Eurazeo SE bénéficie de déclarations et garanties relatives aux titres cédés et aux activités de la société. Ces garanties expireront à l'issue d'un délai de 18 mois après la date de réalisation de l'investissement (soit le 20/06/2023), à l'exception des garanties fondamentales qui expireront à l'issue de la prescription applicable.

Engagements reçus :**Engagements relatifs au groupe Sevetys**

Aux termes d'un contrat de promesses unilatérales d'achat du 19 juin 2022, Legendre Holding 106 SAS s'est engagée à acquérir l'intégralité des titres de la société Vet Det SAS, société holding de tête du groupe Sevetys. La réalisation de l'acquisition est prévue le 4 août 2022.

Engagements relatifs au Groupe Trader Interactive

Aux termes d'un contrat de cession conclu le 11 mai 2021, aux termes duquel LH Open Road SAS a cédé 49,9% des titres qu'elle détient dans EZ Open Road Blocker, Inc., détenant elle-même certains titres dans la société Open Road Parent, LLC, société holding de tête du groupe Trader Interactive, LH Open Road SAS a consenti certaines garanties relatives à la propriété des titres cédés, aux activités de EZ Open Road Blocker, Inc. et aux activités du groupe Trader Interactive. Ces garanties resteront en vigueur jusqu'au 31 août 2023. LH Open Road SAS a par ailleurs consenti une promesse d'achat à carsales.com, exerçable à tout moment entre le 30 juin 2022 et le 31 août 2023, portant sur l'intégralité des titres détenus par LH Open Road SAS dans EZ Open Road Blocker, Inc. Cette promesse a été exercée le 26 juin 2022 et LH Open Road SAS s'est engagée à céder le solde des titres détenus dans EZ Open Road Blocker, Inc. à carsales.com aux termes d'un contrat de cession signé le 28 juin 2022. A cette occasion, EZ Open Road SAS a consenti certaines garanties relatives à la propriété des titres cédés, aux activités de EZ Open Road Blocker, Inc. et aux activités du groupe Trader Interactive. Ces garanties resteront en vigueur jusqu'au 2^{ème} anniversaire de la date de réalisation de la cession devant intervenir fin septembre 2022.

Engagements de Legendre Holding 25 et de Legendre Holding 73 (Reden Solar)

Dans le cadre de l'acquisition par Stone Holdco auprès de La Compagnie des Châteaux de la totalité des actions de Fonroche Energie détenues par La Compagnie des Châteaux, Stone Holdco a consenti un complément de prix à La Compagnie des Châteaux lié au projet Humacao. Cet engagement a expiré suite au paiement du complément de prix.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

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

MAZARS
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle

(Période du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022)

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

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société EURAZEO SE, relatifs à la période du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 28 juillet 2022

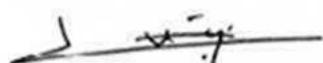
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

■ ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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



Virginie Morgon

Présidente du Directoire

Annexe 1: Levées de fonds

A. PRIVATE EQUITY

- **Small-mid buyout** : Eurazeo a dépassé l'objectif cible de 1 Md€ pour son quatrième programme Eurazeo PME IV, soit une hausse de plus de 50% par rapport au fonds précédent.
- **Venture** : le fonds Eurazeo Digital IV poursuit sa dynamique de levée avec 68M€ levés au cours du premier semestre. Par ailleurs, le fonds Smart City se rapproche également de son objectif de levée initial de 200 M€ avec plus de 162 M€ collectés à date. Le fonds Kurma Growth opportunity a collecté 160 M € sur le semestre, se rapprochant ainsi de son objectif cible de 200 M€.

B. PRIVATE DEBT

- **Direct lending** : Les fonds collectés par Eurazeo Private Debt VI atteignent plus de 1,1 Md€, témoignant de l'intérêt des investisseurs pour cette classe d'actifs.
- **Asset-based financing** : Le fonds de dette privée ESMI (Eurazeo Sustainable Maritime Infrastructure) poursuit son programme de levée avec succès et enregistre une collecte de 210 M€ sur un objectif initial de 350 M€.

C. RETAIL

Eurazeo poursuit sa très bonne dynamique sur ce segment avec 380 M€ collectés au premier semestre auprès d'investisseurs particuliers. Les investisseurs particuliers ont plébiscité les solutions d'investissement privé proposées par le Groupe notamment pour les fonds Private Value Europe, Strategic Opportunities et Entrepreneurs Club.

Annexe 2: Activité d'investissement

A. PRIVATE EQUITY

Investissements

L'activité d'investissement en Private Equity a été nourrie sur les six premiers mois de l'année avec un total de 1,6 Md€ déployés (dont 0,6 Md€ pour le bilan d'Eurazeo) :

- **Mid-large buyout** : Prise d'une participation majoritaire dans **Cranial Technologies** (leader du marché du traitement de la plagiocéphalie infantile) et soutien de **Questel** dans son développement grâce à une opération de croissance externe.

- **Small-mid buyout** : Signature d'un accord d'exclusivité en vue d'investir au capital de **DiliTrust** (plateforme unifiée et sécurisée, composée de différents modules pour répondre aux besoins croissants de digitalisation des directions). Par ailleurs, l'équipe continue d'accompagner les entreprises de son portefeuille (**2Ride, Groupe Premium et Altaïr**) et a soutenu 4 opérations de croissance externe. En juin, l'équipe annonce la signature d'un accord en vue d'acquérir une part majoritaire dans **WiiSmile**, société offrant l'opportunité aux dirigeants de petites et moyennes entreprises de proposer à leurs employés des solutions « tout-en-un » qui favorisent l'engagement des salariés en améliorant leur qualité de vie et celle de leur famille.

- **Growth** : En janvier Eurazeo a annoncé la prise d'une participation dans **Fever** (plateforme d'événements et expériences loisirs) et **Descartes Underwriting** (assurance paramétrique sur les risques de catastrophes naturelles). En février le groupe investit dans **Alma** (paiement fractionné). En mai, Eurazeo a participé à la levée de fonds de Aiven (technologies open source à une infrastructure cloud).

- **Venture** : Trois nouveaux investissements réalisés en janvier et février dans Pretto, Fintecture et Ondorse.

- **Nov Santé** : Le fonds réalise sa quatrième opération et finalise son investissement dans **Horus Pharma**, laboratoire pharmaceutique français spécialisé dans l'ophtalmologie.

- **Brands** : Annonce de l'acquisition d'une participation minoritaire dans **Gisou**, marque premium en forte croissance de produits de beauté à base de miel, aux côtés de Negin Mirsalehi et Maurits Stibbe, co-fondateurs de la société qui restent actionnaires majoritaires, et de Vaultier7, actuel actionnaire minoritaire. Eurazeo a également investi dans **Jaanu**, une marque de vêtements et accessoires médicaux premium axés sur la performance.

Eurazeo a annoncé être entré en négociations exclusives en vue d'un investissement dans la société **Sevetys**, groupe français d'établissements de soins vétérinaires. Fondé en 2017, le groupe Sevetys est l'un des plus importants groupes de cliniques vétérinaires en France avec plus de 200 cliniques sur l'ensemble du territoire.

Cessions

Le Groupe a cédé pour 420 M€ d'actifs de Private Equity sur les six premiers mois de 2022 dont 21 M€ pour le bilan.

Par ailleurs, le Groupe a annoncé en juin la cession de sa participation résiduelle de 51 % dans **Trader Interactive**. Cette transaction fait suite à l'acquisition par carsales, en août 2021, de 49 % de Trader Interactive. Cet accord valorise Trader Interactive à 1,897 milliard de dollars, soit 25 fois l'EBITDA ajusté 2021. Cette opération fait ressortir pour Eurazeo et ses partenaires un multiple de 3,1 x l'investissement initial.

Plusieurs autres cessions ont été signées et/ou réalisées depuis le début de l'année :

- **Growth** : Cession de **Tink** (plateforme européenne d'open banking) générant un TRI de 100%.

- **Venture** : Cessions de **Frichti**, **Tanker** et **Cardiologs**

B. PRIVATE DEBT

Investissements

Les investissements sur les six premiers mois se sont élevés à 1,1 Md€ et les réalisations à 275 M€.

C. REAL ASSETS

1. Real Estate

Investissements

Lors du premier semestre 2022, Eurazeo a investi 175 M€. Prises de participations dans des actifs « light industrial » près de Londres, dans un portefeuille de six complexes commerciaux à usage mixte à Berlin, ainsi que dans un hôtel à Bordeaux. L'équipe Real Estate a par ailleurs réalisé l'acquisition de son premier investissement en joint-venture avec PSP Investments : FST Hotels, un groupe hôtelier espagnol exploitant 5 hôtels principalement situé à Madrid et Barcelone et **Dazeo** (investissement dans un groupe d'hôtels en Espagne).

2. Infrastructure

Investissements

Eurazeo a annoncé en janvier l'acquisition d'une participation de 80 % dans **Ikaros Solar**, un fournisseur belge de solutions photovoltaïques. Il s'agit du premier investissement de l'équipe Infrastructure d'Eurazeo, venant concrétiser l'ambition du Groupe d'investir dans la transition énergétique et numérique et de contribuer à une économie durable et à faibles émissions carbone.

Eurazeo et **Quantafuel**, spécialiste norvégien du recyclage des déchets plastiques, ont annoncé la création d'une joint-venture à parts égales visant le développement, la construction et l'exploitation d'un centre de tri des déchets plastiques à Esbjerg, au Danemark. Ce centre, qui aura un impact positif notable sur le tri et le recyclage des déchets plastiques, devrait être opérationnel au cours du second semestre 2023.

Annexe 3 : PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

Chiffre d'affaires économique

M€			
	2021 PF	2022	% var. vs. 21 PF
Mid-large buyout	738,6	1 324,6	79%
Small-mid buyout	766	847,9	11%
Brands	138,2	161,2	17%
Real Assets	133,8	212,7	59%
Total CA économique du portefeuille	1 776,5	2 546,4	43%

EBITDA économique

M€			
	2021 PF	2022	% var. vs. 21 PF
Mid-large buyout	151,2	250,6	66%
Small-mid buyout	128,0	132,9	46%
Brands	2,3	-10,4	ns
Real Assets	3,3	27,0	x8
Total EBITDA économique du portefeuille	284,8	400,0	40,0%

proforma à périmètre constant Eurazeo. Retraité de l'effet de base des assurances reçues par WorldStrides au S1 2021

Annexe 4 : PARTENARIATS STRATEGIQUES

iM Global Partner (pas d'AUM consolidé)

Les actifs sous gestion des partenaires d'iM Global (en quote part d'intérêt d'iMG) s'établissent à 32,7 Mds\$ à fin juin 2022, en hausse de 20 % par rapport à juin 2021. Cette croissance est notamment liée aux prises de participation à 45 % de Richard Bernstein Advisors et à 42 % d'Asset Preservation Advisors, ainsi qu'à l'acquisition par son partenaire Polen Capital de DDJ Capital. Le montant de ces actifs sous gestion est en baisse de 19 % par rapport à fin 2021 dans le contexte d'incertitude de l'environnement macro-économique actuel.

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

Rhône Group (8% des AUM)

En juin 2022, Rhône Group a annoncé le closing d'un fonds de continuation ayant acquis une participation de 19,5% dans Hudson's Bay Company auprès d'un investisseur tiers.

En mai 2022, Vista Global a annoncé l'acquisition de Air Hamburg et Jet Edge, portant ainsi le nombre d'avions dans sa flotte gérée à plus de 140 avions (détenus et exploités), en ligne avec sa stratégie de croissance.

En avril 2022, Fogo a annoncé la distribution de 48 M€ grâce à une solide performance financière ainsi qu'à une situation de liquidité élevée.

MCH Private Equity (1% des AUM)

MCH a réalisé au S1 2022 le closing final du fonds MCH V à environ 400 M€.

Au cours du premier semestre 2022, aucune acquisitions ou cessions ne sont intervenues dans le portefeuille des fonds MCH.

**Annexe 5 : ACTIFS SOUS GESTION GENERANT DES COMMISSIONS¹
(FEE PAYING AUM)**

S1 2022 (M€)	Compte de tiers Eurazeo	Rhône (30%)	MCH (25%)	Bilan Eurazeo	Total
Private Equity	9 436	1 233	218	4 404	15 291
Private Debt	4 968	0	0	177	5 145
Real Assets	66	7	0	1 129	1 201
Total	14 469	1 240	218	5 710	21 637

¹ y compris commissions calculées sur le bilan d'Eurazeo

Annexe 6 : ACTIFS SOUS GESTION

M€	31/12/2021			30/06/2022			Evolution (%)	
	ANR	AUM, tiers	Total AUM	ANR	AUM, tiers	Total AUM	vs. LTM	vs. 31/12/2021
Private Equity	6 192	12 677	18 869	6 883	13 608	20 491	26%	9%
Mid-large buyout	3 056	1 818	4 874	3 386	2 041	5 427	16%	11%
Small-mid buyout	760	1 110	1 870	844	1 386	2 230	39%	19%
Growth	1 606	2 596	4 203	1 732	2 605	4 337	56%	3%
Brands	718	-	718	854	-	854	70%	19%
Healthcare	-	413	413	-	411	411	-2%	0%
Venture	47	3 086	3 133	47	3 412	3 459	27%	10%
Private funds Group	5	3 654	3 659	20	3 753	3 772	7%	3%
Private Debt	83	5 886	5 968	137	6 250	6 388	33%	7%
Real Assets	1 244	221	1 464	1 568	250	1 817	89%	24%
Rhône (30%)	-	2 097	2 097	-	2 541	2 541	27%	21%
MCH Private Equity (25%)	-	280	280	-	298	298	31%	7%
Kurma (40%)	-	383	383	-	461	461	202%	20%
Total Portefeuille	7 518	21 543	29 061	8 588	23 409	31 996	31%	10%
Activité Gestion d'Actifs	1 954	-	1 954	2 054	-	2 054	33%	5%
Trésorerie nette & Autres	124	-	124	-1 023	-	-1 023	n.s	n.s
Total avant contigence	9 596	-	31 139	9 618	-	33 027	n.s	n.s
Marge de prudence	-267	-	-267	-500	-	-500	n.s	n.s
Total	9 329	21 543	30 872	9 118	23 409	32 527	27%	5%

¹ y compris actifs investis hors groupe en tant que LP et contigence de valorisation (267 M€ fin 2021, 500 M€ fin juin 2022)