

EURAZEO POURSUIT LA CROISSANCE DE LA GESTION D'ACTIFS ET DE LA CRÉATION DE VALEUR EN 2022

Paris, le 8 mars 2023

Poursuite de la croissance de la gestion d'actifs en 2022

- Actifs sous gestion (AUM) : +10% sur un an à 34,1 Mds€ (*Fee Paying AUM* +29%)
- Commissions de gestion : +20%¹ à 380 M€
- Fee Related Earnings (FRE) : +26%¹ à 120 M€, marge de FRE en hausse à 31,6%

Réalisations exécutées dans de bonnes conditions, déploiements sélectifs

- Réalisations : 2,9 Mds€, multiple brut CoC moyen de 2,9x en *equity* et TRI de 10% en dette
- Déploiements : 4,9 Mds€ dans des secteurs structurellement porteurs

Excellente performance des sociétés du portefeuille

- Chiffre d'affaires économique² des sociétés consolidées +36%, EBITDA économique² +32%
- Chiffre d'affaires des sociétés de Growth (non consolidées) en hausse de +36% en moyenne

Résultats financiers solides

- Résultat net part du Groupe : 595 M€
- Actif Net Réévalué (ANR) à 127,1€ par action (en hausse de 8% par rapport à fin 2021)

Leadership ESG confirmé

- 90% des fonds actifs classés articles 8 ou 9 au sens du Règlement Disclosure (83% en 2021)
- Notations extra-financières obtenues en 2022 parmi les meilleures du secteur

Retour aux actionnaires en hausse

- Proposition d'un dividende ordinaire de 2,2€ par action (+26% par rapport à 2021)
- Nouvelle enveloppe de rachat d'actions de 100 M€ annoncée ce jour

Qualification d'Eurazeo en "Société d'Investissement" au sens d'IFRS 10, reflétant la transformation du Groupe

- Application de l'exemption de consolidation à partir du 1^{er} janvier 2023
- Gain en résultat non-récurrent de la 1^{ère} réévaluation estimé à environ 1,8 Md€ en 2023

Christophe Bavière et William Kadouch-Chassaing, Co-CEOs, ont déclaré : « Eurazeo a poursuivi en 2022 la croissance à deux chiffres de sa gestion d'actifs et a réalisé dans de bonnes conditions son programme de rotation d'actifs, en dépit d'un contexte économique complexe et incertain. Les résultats 2022 forment un socle solide en vue de constituer un des tout premiers acteurs européens de la gestion d'actifs privés. Forts de l'engagement des équipes d'Eurazeo, notre stratégie s'appuiera sur la croissance des actifs sous gestion, le passage à l'échelle de tous nos métiers, l'amélioration du levier opérationnel et l'optimisation de l'allocation de capital. »

¹ à périmètre et change constants

² à périmètre Eurazeo et change constants, EBITDA retraité de l'effet de base des assurances reçues par WorldStrides, cf infra

1. ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS

A. ACTIFS SOUS GESTION

A fin décembre 2022, les **actifs sous gestion** (Assets Under Management ou AUM) du groupe Eurazeo **s'élèvent à 34,1 Mds€, en hausse de 10%** sur 12 mois.

Les AUM gérés pour le compte de tiers (Limited Partners, LP) s'élèvent à 24,1 Mds€, en hausse de 12% sur 12 mois, dont 4,9 Mds€ d'engagements non tirés (*drypowder*). Le bilan du Groupe (Actif Net Réévalué, ANR) représente 9,9 Mds€ (+6% sur 12 mois).

Les **AUM générant des commissions** (Fee Paying AUM) s'élèvent à **24,3 Mds€, en hausse de +29%** sur 12 mois. *Les FPAUM sont détaillés en Annexe 3*

Actifs sous gestion (Md€)	31/12 2021	31/12 2022	% variation LTM	% AUM
Private Equity	21,4	24,2	12%	75%
Private Debt	6,0	6,8	14%	21%
Real Assets	1,5	1,4	-10%	4%
Total AUM de la gestion d'actifs	28,8	32,4	11%	100%
Valeur de l'activité de gestion d'actifs	2,0	2,1	6%	
Trésorerie et autres	+0,1	-0,4	ns	
Total AUM Groupe	30,9	34,1	10%	
<i>dont AUM compte de tiers</i>	21,5	24,1	12%	
<i>dont ANR</i>	9,3	9,9	6%	

B. LEVÉES DE FONDOS

Au cours de l'année 2022, **Eurazeo a levé 3,2 Mds€ auprès de ses clients**, soit un montant supérieur à son anticipation de 3 Mds€ sur l'année.

En Private Equity (1,9 Md€ levés), le fonds PME IV a réalisé un *closing* supérieur à un milliard d'euros, au-dessus de son objectif et le fonds ECAF (*China Acceleration*) a levé 200 M€ en 2022. D'autres programmes significatifs (MCH V, Rhône VI) ont été finalisés et le Groupe a poursuivi la collecte en venture (Digital et Smart City) et en biotech. L'activité de dette privée confirme sa bonne dynamique avec 1 Md€ levés sur la période, notamment en *Direct Lending*. En Real Assets (200 M€ levés), le nouveau fonds d'Infrastructure a réalisé un premier *closing*.

La distribution auprès de la clientèle de particuliers connaît une très bonne dynamique avec 823 M€ levés en 2022 (en hausse de 50% par rapport à 2021), toutes classes d'actifs confondues. La clientèle de particuliers représente 3,5 Mds€, soit plus de 14% des AUM en provenance de tiers.

Eurazeo dispose d'un programme important et diversifié de nouveaux fonds en levée en 2023. S'agissant des clients institutionnels, outre la levée des fonds *flagships* (*Growth, Secondaries, Mid-large Buyout, Direct Lending*), le Groupe poursuit la collecte sur les fonds thématiques d'infrastructures, de venture et de biotech. Par ailleurs, le lancement récent de nouveaux produits dédiés aux clients particuliers, tels que *Eurazeo Principal Investments* en Private Equity ou un fonds

ELTIF en Immobilier, ainsi que la signature de partenariats de distribution avec des acteurs de premier plan contribueront à alimenter la collecte 2023.

Levées de fonds tiers (M€)	FY 2020	FY 2021	FY 2022
Private Equity	2 389	3 098	1 932
Private Debt	504	1 967	1 031
Real Assets	-	150	192
Total	2 893	5 215	3 156
<i>dont portant des commissions</i>	<i>2 625</i>	<i>4 694</i>	<i>3 020</i>

C. ROTATION D'ACTIFS

Les **réalisations** sont restées à un niveau élevé **en 2022 à 2,9 Mds€**. Dans un environnement moins favorable et un contexte de hausse des taux d'intérêts, le volume et les conditions de réalisation des actifs restent bons pour les opérations concernant des sociétés de grande qualité et de taille moyenne sur lesquelles Eurazeo est positionné. En 2022, le multiple *cash-on-cash* brut moyen de sorties sur les stratégies *Equity* était de 2,9x et le TRI moyen brut en Private Debt de 10%.

Dans un contexte économique plus incertain et complexe, Eurazeo s'est montré particulièrement sélectif. Les **déploiements** du Groupe totalisent **4,9 Mds€ pour l'année 2022** contre 6,5 Mds€ en 2021. Le Groupe a construit des pôles d'expertises sectorielles transverses dans les domaines porteurs (*Tech-enabled Business Services, Financial Services, Healthcare, Consumer* et transition énergétique notamment). Eurazeo dispose d'importantes marges de manœuvre pour réaliser ses investissements futurs (*drypowder* d'environ 5 Mds€ et engagements du bilan dans les fonds à hauteur de 2,5 Mds€).

(M€)	Déploiements		Réalizations	
	FY 2021	FY 2022	FY 2021	FY 2022
Private Equity	4 603	2 730	3 850	1,511
Private Debt	1 681	1 909	668	717
Real Assets	209	266	444	652
Autres	16	26	140	5
Total	6 535	4 931	5 102	2 885
<i>dont bilan</i>	<i>1 719</i>	<i>1 169</i>	<i>2 752</i>	<i>1 198</i>

2. RÉSULTATS FINANCIERS ET COMPTES CONSOLIDÉS

Le **résultat net part du Groupe s'établit à 595 M€ en 2022** contre 1 525 M€ en 2021 :

- La contribution de la gestion d'actifs reflète deux mouvements contrastés : la contribution récurrente (FRE) progresse significativement. Elle est partiellement compensée par la baisse des commissions de performance due à la normalisation des cessions en 2022 ;
- La contribution de l'activité d'investissement reste élevée, le programme de sorties 2022 ayant été réalisé dans de bonnes conditions, mais s'inscrit en baisse après une année 2021 exceptionnelle ;
- La contribution des sociétés du portefeuille progresse fortement, le Groupe bénéficiant de son positionnement sur des secteurs en croissance structurelle.

(M€)	FY 2021 PF	FY 2022
A. Contribution de l'activité de gestion d'actifs	253	214
B. Contribution de l'activité d'investissement	1 870	615
C. Contribution des sociétés, nette du coût de financement	25	71
Amort. des actifs liés à l'affectation des écarts d'acquisition	-213	-209
Impôts	-62	-84
Eléments non récurrents	-101	-119
Résultat net consolidé	1 772	488
Résultat net consolidé - Part du Groupe	1 525	595
<i>Intérêts minoritaires</i>	247	-106

A. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS

L'activité de gestion d'actifs poursuit en 2022 une tendance positive avec une nouvelle progression forte de son chiffre d'affaires et de son résultat récurrent (FRE) :

- Les **commissions de gestion** progressent de **+20%³ à 380 M€** et se répartissent entre i) l'activité de gestion pour compte de tiers en progression de +19%³ à 277M€ ; ii) les commissions de gestion liées au bilan d'Eurazeo pour 104M€, en hausse de 22% ;
- Les **commissions de performance (PRE)** atteignent **106 M€**, dont 7M€ pour le compte de tiers et 99 M€ provenant du bilan d'Eurazeo. La baisse des PRE s'explique par la normalisation des cessions en 2022 après une année 2021 exceptionnelle. L'arrivée à maturité des fonds levés récemment devrait permettre à moyen terme une hausse substantielle des PRE en provenance de tiers ;
- Les **charges opérationnelles du Groupe** s'élèvent à **260 M€, en progression de +18%³**. Au cours de l'année, le Groupe a poursuivi ses investissements de développement, avec notamment une hausse des effectifs de +15% en 2022, répartie entre professionnels d'investissement, forces de vente, opérations et quelques fonctions centrales.
- Les **Fee Related Earnings (FRE)**, qui mesurent le résultat récurrent de l'activité, atteignent **120 M€ sur l'année en hausse de 26%³** par rapport à l'exercice 2021. La marge de FRE passe à **31,6%**, en hausse de 140 points de base par rapport à 2021.

³ à périmètre (intégration de Kurma) et change constants

(M€)	FY 2021 PF	FY 2022	% var. à pcc	% var publié
Commissions de gestion	317	380	20%	23%
<i>dont provenant de tiers</i>	232	277	19%	24%
<i>dont provenant du bilan</i>	85	104	22%	22%
(-) Charges opérationnelles	(221)	(260)	18%	21%
(=) FRE (avant charges financières et autres)	96	120	26%	29%
<i>FRE margin</i>	30,2%	31,6%		
(+) Commissions de performance (PRE)	162	106	(35%)	(35%)
<i>dont provenant de tiers</i>	30	7	(77%)	(77%)
<i>dont provenant du bilan</i>	132	99	(25%)	(25%)
(+) Charges financières et autres	(5)	(12)	141%	141%
A. Contribution de la gestion d'actifs	253	214	(15%)	(14%)
<i>dont part des minoritaires</i>	8,5	9,8		

B. CONTRIBUTION DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

Le **résultat de l'activité d'investissement ressort à 615 M€ en 2022** (contre 1,9 Md€ pour l'exercice 2021 proforma).

Les revenus liés aux plus-values de cession, à la variation de juste valeur, aux dividendes et autres produits, net des commissions de performance, s'élèvent à 879 M€ (2 034 M€ en 2021).

Les **plus-values réalisées** totalisent **897 M€**. Le montant des cessions du bilan atteint 1,3 Md€, comprenant principalement Reden Solar, Orolia, Trader Interactive et Nest New York (la cession de Vitaprotech, annoncée en 2022, a été effectuée début 2023). Ceci correspond à environ 18% de la valeur du portefeuille à fin 2021, en ligne avec les anticipations d'un retour vers le niveau annuel historique de 15-20%, après une année 2021 exceptionnelle. Le multiple *cash-on-cash* moyen des cessions réalisées et annoncées est attractif et s'élève à 3,5x brut pour un TRI moyen brut de 33%.

La **variation de juste valeur** s'élève à **60 M€**, la reprise partielle de la provision passée en 2021 sur le portefeuille Growth étant partiellement compensée par une perte de valeur sur certaines participations d'iMG Partners.

(M€)	FY 2021 PF	FY 2022
(+) Plus ou moins-values réalisées et dividendes	1 666	897
(+) Variation de juste valeur	484	60
(+) Autres revenus	16	22
(-) Commissions de performance liées à la gestion d'actifs	(132)	(99)
Plus ou moins-values latentes et réalisées (net), dividendes et autres	2 034	879
(-) Dépréciations d'actifs	(20)	(52)
(-) Coûts relatifs aux investissements	(51)	(81)
(-) Commissions de gestion liées à la gestion d'actifs	(84)	(103)
(-) Coûts du pilotage stratégique du Groupe	(15)	(19)
(+/-) autres	7	(10)
B. Contribution de l'activité d'investissement	1 870	615

C. CONTRIBUTION DES SOCIÉTÉS NETTE DU COÛT DE FINANCEMENT

Forte croissance du portefeuille

Le **chiffre d'affaires économique⁴ à périmètre Eurazeo et change constants** est en hausse de **+36%** et **l'EBITDA économique⁴ de +32%⁵ en 2022** par rapport à 2021. Ces progressions sont largement réparties entre les stratégies du Groupe et illustrent la qualité des actifs composés de leaders sur des secteurs structurellement porteurs.

Le détail de la performance économique du portefeuille figure en Annexe 1.

Les sociétés du **portefeuille Growth** profitent pour leur part de leur positionnement « digital native » et connaissent une **croissance moyenne de 36%** de leur **chiffre d'affaires** sur l'année. Ces sociétés ne sont pas consolidées et leur chiffre d'affaires n'est donc pas reflété dans le CA économique du Groupe.

Contribution des sociétés consolidées en nette hausse

L'EBITDA et l'EBIT ajustés des sociétés consolidées en intégration globale s'établissent à 663 M€ et 448 M€ respectivement en 2022 (+17% et +25% respectivement à périmètre Eurazeo et change constants par rapport à 2021).

Les frais financiers sont en hausse de 16% à 350 M€ sous l'effet des nouveaux investissements et d'opérations de croissance externe (*build-ups*).

La **contribution des sociétés nette du coût de financement ressort à 71 M€ en 2022**, une hausse de 188% par rapport à 2021.

Avec le changement de qualification IFRS de la société en « Société d'Investissement » au 1^{er} janvier 2023, les sociétés du portefeuille ne seront plus consolidées à partir de 2023 (voir infra).

(M€)	FY 2021 PF	FY 2022	var. 22/21
EBITDA ajusté ¹ consolidé	569	663	17%
EBIT ajusté ¹ consolidé	359	448	25%
(-) Coût de l'endettement financier net	(301)	(350)	16%
(=) EBIT ajusté ¹ , net du coût de financement	58	98	69%
(+) Résultat des sociétés mises en équivalence ¹	(33)	(26)	(20%)
C. Contrib. sociétés nette du coût de financement	25	71	188%

¹: hors éléments non récurrents

⁴ sociétés consolidées + part proportionnelle des sociétés mises en équivalence

⁵ ajusté de l'effet de base de l'assurance de WorldStrides d'un montant de 61 M€

D. ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS ET CHARGES D'AMORTISSEMENT

Les éléments non récurrents se rapportent en très grande majorité aux sociétés du portefeuille et s'élevaient à -119 M€ en 2022, en légère hausse par rapport à 2021 (-101 M€).

3. ACTIF NET RÉÉVALUÉ (ANR)

L'ANR par action s'élève à 127,1€ au 31 décembre 2022, en hausse de 8,0% par rapport à fin 2021, les rachats d'actions ayant eu un effet relatif de +1,6%.

Valeur du portefeuille d'investissement : 100,6€ par action (+8,0%)

Le Groupe est investi dans un portefeuille diversifié de plus de 60 sociétés non cotées (aucun actif sous-jacent ne représente plus de c.6% de la valeur brute du portefeuille) positionnées sur des segments structurellement porteurs. La valeur des actifs a une sensibilité contenue aux variations des taux, la politique du Groupe en termes de levier et de couverture étant conservatrice (c.70% de l'exposition de taux étant couverte en moyenne en *Buyout* et c.90% dans l'immobilier).

La **valeur du portefeuille d'investissement**, de la trésorerie et autres actifs/passifs (soit l'ANR hors valeur de l'activité de gestion d'actifs) **ressort à 7 850 M€, en hausse de 6,4%** (ou 100,6€ par action, en hausse de 8%).

Le résultat s'explique pour l'essentiel par les facteurs suivants :

- la bonne performance opérationnelle des sociétés en 2022 ;
- les cessions d'actifs, réalisées au-dessus de leur dernière valorisation dans l'ANR ;
- le renforcement du dollar sur les actifs américains ;
- l'effet de première valorisation d'actifs précédemment évalués à leur prix d'acquisition d'origine, en ligne avec les recommandations de valorisations de l'IPEV

La méthodologie de valorisation du **portefeuille hors Growth** est à méthode constante. Les multiples utilisés pour le *buyout* sont des moyennes de 1 à 3 ans et restent dans l'essentiel des cas inférieurs aux comparables « spot » de marché (VWAP 1 mois). Les évaluations immobilières sont principalement réalisées à dire d'experts et intègrent l'impact des hausses de taux sur les taux de capitalisation. Les multiples des actifs liés aux voyages et loisirs (hôtellerie, ...) ont été ajustés pour refléter la reprise du secteur. La marge de prudence forfaitaire de 500 M€ qui avait été intégrée à l'ANR fin juin 2022 a été entièrement reprise au vu de la bonne performance du portefeuille.

La méthodologie de valorisation des **actifs de Growth** s'appuie sur les dernières levées de fonds observées. Une décote moyenne de 23% a été passée sur les tours de table historiques. De nouveaux tours de table récents ont fait ressortir des valorisations plus élevées sur certains actifs (Contentsquare notamment). La marge de prudence prise sur les valorisations fin 2021 anticipait un niveau de décote encore plus important que celui finalement appliqué.

Valeur de l'activité de gestion d'actifs : 26,6€ par action (+7,7%)

La valorisation de **l'activité de gestion d'actifs a augmenté de 6,1% en 2022** à 2 074 M€ (soit une hausse de +7,7% par action à 26,6€).

Elle bénéficie de la bonne performance opérationnelle de l'activité (croissance de +26% des FRE LTM à 120M€ à périmètre et change constants) compensée partiellement par des multiples de marché en baisse. La valorisation est établie selon une méthodologie multicritère et intègre une

marge de prudence (multiple de FRE implicite de 16x LTM avant taxes, multiple de PRE normatif de 6x).

Avec le changement de qualification IFRS de la société en « Société d'Investissement » au 1^{er} janvier 2023, cette activité ne sera plus réévaluée à partir de 2023 (voir infra).

million €	31/12 2021	Création de valeur	Création de valeur (%)	Déploiements	Réalisations	31/12 2022
Mid-Large buyout	3 056	+475	16%	+409	(291)	3 649
Small-Mid buyout	760	+84	11%	+102	(186)	761
Growth ⁶	1 339	+192	14%	+349	(3)	1 877
Brands	718	+110	15%	+40	(97)	770
Venture	47	(5)	(11%)	+3	(1)	43
Private Funds Group	5	+7	ns	+19	-	31
Private Debt	83	+14	16%	+81	(6)	171
Real Estate	1 228	+171	14%	+154	(652)	901
Infrastructure	16	-	0%	+94	(88)	22
Autres invest. en tant que LP	28	+12	42%	+20	(3)	57
Total Portefeuille	7 280	+1 059	15%	+1 270	(1 328)	8 281
General Partners	1 954	+112	6%	+10	(1)	2 074
Total	9 234	+1 171	10%	+1 280	(1 329)	10 355
Trésorerie & autres actifs/passifs	96	(575)		(1 280)	1 329	(431)
Incl. Trésorerie EZ	550			(1 280)	1 329	47
Incl. actions propres	72					44
Incl. autres actifs / passifs	(526)					(521)
NAV	9 329	+595	6,4%	-	-	9 924
# actions (m)	79,2	(1,2)	(1,6%)			78,1
NAV par action (€)	117,8	+9,4	8,0%			127,1

4. TRÉSORERIE ET MARGE DE MANŒUVRE FINANCIÈRE

La trésorerie nette d'Eurazeo était de 38 M€ au 31 décembre 2022.

Eurazeo dispose d'une ligne de crédit syndiquée (RCF) de 1,5 Md€, de maturité 2026, entièrement non tirée à fin 2022.

Fin 2022, le Groupe détient 3 526 262 actions propres, soit 4,45% du total des actions en circulation (79 224 529 actions).

5. RETOUR AUX ACTIONNAIRES

Le Directoire d'Eurazeo proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires 2023 le paiement d'un **dividende ordinaire de 2,20€ par action**, soit une **augmentation de 26 %** par rapport au dividende ordinaire 2021. Cette nouvelle augmentation est soutenue par la croissance des revenus récurrents de l'activité de gestion d'actifs et la solidité financière du Groupe.

⁶ En 2021, net de la marge de prudence de 267 M€ précédemment présentée en autres passifs

Le Directoire a lancé courant mai 2022 un programme de rachat d'actions de 100 M€. Le Groupe a racheté 1,16 million d'actions pour annulation en 2022 pour un montant de 71 M€ à un prix moyen de 61€ par action. Cette opération a eu un effet relatif brut de +1,6% sur l'ANR en 2022. Depuis le début de l'année, le reste du programme a été exécuté.

Le Directoire annonce ce jour le lancement d'un **nouveau programme de rachat d'actions pour annulation de 100 M€**. Ce nouveau 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).

6. ENGAGEMENT ESG

Eurazeo poursuit ses efforts en matière d'ESG, l'année 2022 ayant notamment été marquée par :

- L'augmentation de la part des fonds en levée ou en déploiement classés Article 8 ou Article 9 (SFDR), à 90% fin 2022 contre 83% en 2021 (hors *Private Funds Group*) ;
- L'amélioration des notes CDP (A-), Moody's ESG Solutions (66/100) et Sustainalytics (*Low risk*) et le renouvellement des notes MSCI (AA) et PRI (5 étoiles dans chaque module), devançant ainsi les scores médians de l'industrie ;
- La validation de la trajectoire de décarbonation par la *Science Based Targets initiative* (SBTi), avec des objectifs à 2025 et 2030 au niveau du Groupe et du portefeuille ;
- L'intégration de critères ESG dans la rémunération variable des membres des équipes d'investissement des fonds classés Article 9 (SFDR).

7. PERSPECTIVES

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 5 ans**, ainsi qu'une augmentation de la **marge de FRE à moyen terme à 35-40%**. Les *Performance Fees* en provenance de tiers, aujourd'hui limités, pourraient devenir plus substantiels avec l'arrivée à maturité des fonds du Groupe.

Pour 2023 et dans un environnement normal de marché, le Groupe vise une nouvelle forte croissance de ses Fee Related Earnings, qui devraient être portés par des commissions de gestion en hausse et un bon contrôle des coûts.

8. ÉVÉNEMENTS POST CLOTÛRE

Le 6 février, le Conseil de Surveillance d'Eurazeo a annoncé la mise en place d'un nouveau Directoire composé de deux **co-CEOs, Christophe Bavière et William Kadouch-Chassaing**, ainsi que de **Sophie Flak et Olivier Millet**. Ce nouveau Directoire, désigné à l'unanimité par le Conseil de Surveillance, a pour mission d'accélérer le développement d'Eurazeo vers la gestion pour

compte de tiers, d'optimiser la stratégie d'allocation des ressources et de poursuivre l'amélioration des performances financières et extra-financières de la Société pour ses clients et ses actionnaires.

Eurazeo a réalisé la cession de sa participation dans **Vitaprotech** le 17 janvier 2023. Cette cession a généré pour Eurazeo un multiple cash-on-cash de 3,2x et un TRI de plus de 30%.

Le 27 février, Eurazeo a annoncé son investissement dans l'opérateur régional de data centers **Etix Everywhere**, à travers son Fonds d'Infrastructure de Transition.

9. QUALIFICATION EN TANT QUE SOCIETE D'INVESTISSEMENT AU SENS DE LA NORME IFRS 10

Au 1^{er} janvier 2023, la société Eurazeo a déterminé qu'elle répond désormais aux critères d'une « *Société d'Investissement* » tels que définis dans la norme IFRS 10 "États financiers consolidés". Cette norme prévoit notamment une exemption de consolidation pour les *Sociétés d'Investissement*.

Eurazeo prendra en compte ce changement de qualification de manière prospective à compter du 1^{er} janvier 2023, ce qui entraînera les impacts suivants sur les états financiers au 1^{er} janvier 2023 et dans les états financiers futurs :

- Les filiales d'Eurazeo qui fournissent des services liés aux investissements (principalement des entités de gestion d'actifs) continueront à être consolidées ;
- Les autres filiales ne seront plus consolidées ;
- Ces participations seront comptabilisées à leur juste valeur et seront ensuite évaluées à leur juste valeur par le résultat ;
- Un gain non-récurrent résultant de la différence entre la juste valeur de ces investissements et leur valeur comptable antérieure au 1^{er} janvier 2023 sera comptabilisé dans le compte de résultat en « autres produits et charges opérationnelles ». Après une évaluation préliminaire, ce gain s'établirait à environ 1,8 Md€. Le montant final sera précisé lors de la publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2023.

À PROPOS D'EURAZEO

- Eurazeo est un groupe d'investissement mondial de premier plan, qui gère 34,1 milliards d'euros d'actifs diversifiés dont 24,1 milliards pour compte de tiers investis dans un portefeuille de près de 590 entreprises. Fort de son expertise dans le Private Equity, la dette privée et les actifs immobiliers et infrastructures, le Groupe accompagne les entreprises de toute taille, mettant au service de leur développement l'engagement de ses près de 410 collaborateurs, sa profonde expertise sectorielle, son accès privilégié aux marchés mondiaux, ainsi que son approche responsable de la création de valeur fondée sur la croissance. Son actionnariat institutionnel et familial, sa structure financière solide sans endettement structurel et son horizon d'investissement flexible lui permettent d'accompagner les entreprises dans la durée.
- Eurazeo dispose de bureaux à Paris, New York, Londres, Francfort, Berlin, Milan, Madrid, Luxembourg, Shanghai, Séoul, Singapour et Sao Paulo.
- Eurazeo est cotée sur Euronext Paris.
- ISIN : FR0000121121 - Bloomberg : RF FP - Reuters : EURA.PA.

CALENDRIER FINANCIER D'EURAZEO

26 avril 2023	Assemblée Générale
16 mai 2023	Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2023
27 juillet 2023	Résultats semestriels 2023
8 novembre 2023	Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2023

CONTACTS EURAZEO

Pierre BERNARDIN

DIR. RELATIONS INVESTISSEURS

ir@eurazeo.com

+33 (0)1 44 15 16 76

Virginie CHRISTNACHT

DIRECTRICE DE LA COMMUNICATION

vchristnacht@eurazeo.com

+33 (0)1 44 15 76 44

CONTACT PRESSE

Maël EVIN

HAVAS

mael.evin@havas.com

+33 (0)6 44 12 14 91

ANNEXE 1 : PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

Chiffre d'affaires économique du portefeuille

M€				
	2021	2022	% var.	% var.
	PF	publié	PECC	PCC
Mid-large buyout	1 585,4	2 503,6	+58%	+52%
Small-mid buyout	1 505,7	1 771,1	+18%	+9%
Brands	317,7	369,6	+16%	+16%
Real Assets	380,6	492,5	+29%	+29%
CA économique	3 789,4	5 136,8	+36%	+29%

EBITDA économique du portefeuille

M€				
	2021	2022	% var.	% var.
	PF	publié	PECC	PCC
Mid-large buyout	259,1	413,6	+60%	+49%
Small-mid buyout	243,4	275,8	+13%	+3%
Brands	8,8	(9,7)	ns	ns
Real Assets	66,5	84,0	+26%	+26%
EBITDA économique	577,9	763,8	+32%	+23%

Notes :

- **Périmètre économique** = sociétés consolidées par intégration globale + part proportionnelle des sociétés mises en équivalence.
- **PECC** = à périmètre Eurazeo et change constants (ajusté des changements de périmètre au niveau d'Eurazeo SE)
- **PCC** = à périmètre et change constants (PECC également ajusté des changements de périmètre au niveau des sociétés du Groupe)
- EBITDA 2021 de MLBO retraité de l'effet de base des assurances reçues par WorldStrides pour 61 M€

ANNEXE 2 : PARTENARIATS

iM Global Partner (pas d'AUM consolidé)

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

Les actifs sous gestion des partenaires d'iM Global (en quote part d'intérêt d'iMG) s'établissent à 34,8 Mds\$ à fin décembre 2022, en baisse de 11 % par rapport à décembre 2021 dans le contexte d'incertitude de l'environnement macro-économique actuel. iM Global Partner a toutefois maintenu sa stratégie M&A dynamique en 2022, notamment à travers l'acquisition par son partenaire Polen Capital de DDJ Capital en février 2022, ainsi qu'à travers la prise de participation à 45 % de Berkshire Asset Management, société de gestion focalisée sur les actions américaines et concentrée sur les rendements, en décembre 2022.

Rhône Group (8% des AUM)

Rhône a clôturé le fonds VI avec 2,1 Mds€ d'engagements, dont 240 M€ de co-investissements.

MCH Private Equity (1% des AUM)

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

ANNEXE 3 : ACTIFS SOUS GESTION GÉNÉRANT DES COMMISSIONS (FEE PAYING AUM)

FY 2022 (M€)	Compte de tiers Eurazeo	Rhône (30%)	MCH (25%)	Bilan Eurazeo	Total
Private Equity	10 196	1 309	214	6 163	17 881
Private Debt	5 024	-	-	176	5 200
Real Assets	246	7	-	997	1 250
Total	15 466	1 316	214	7 336	24 331

FY 2021 (M€)	Compte de tiers Eurazeo	Rhône (30%)	MCH (25%)	Bilan Eurazeo	Total
Private Equity	8 315	761	203	4 288	13 567
Private Debt	4 229	-	-	164	4 393
Real Assets	-	-	-	843	843
Total	12 544	761	203	5 294	18 802

ANNEXE 4 : ACTIFS SOUS GESTION

M€	31/12/2021			31/12/2022			Evolution (%)
	ANR	AUM, tiers	Total AUM	ANR	AUM, tiers	Total AUM	
Private Equity	5 925	12 677	18 602	7 130	13 841	20 971	+13%
<i>Mid-large buyout</i>	3 056	1 818	4 874	3 649	2 165	5 813	+19%
<i>Small-mid buyout</i>	760	1 110	1 870	761	1 537	2 298	+23%
<i>Growth¹</i>	1 339	2 596	3 935	1 877	2 566	4 443	+13%
<i>Brands</i>	718	-	718	770	-	770	+7%
<i>Healthcare (Nov Santé)</i>	-	413	413	-	418	418	+1%
<i>Venture</i>	47	3 086	3 133	43	3 270	3 313	+6%
<i>Private funds Group</i>	5	3 654	3 659	31	3 886	3 916	+7%
Private Debt	83	5 886	5 968	171	6 604	6 775	+14%
Real Assets	1 244	221	1 464	923	472	1 395	-5%
Rhône (30%)	-	2 097	2 097	5	2 449	2 454	+17%
MCH Private Equity (25%)	28	280	308	45	325	370	+20%
Kurma (40%)	-	383	383	7	436	443	+16%
Total Portefeuille	7 280	21 543	28 823	8 281	24 126	32 407	+12%
Activité Gestion d'Actifs	1 954	-	1 954	2 074	-	2 074	+6%
Trésorerie nette & Autres	96	-	96	-431	-	-431	
Total	9 329	21 543	30 872	9 924	24 126	34 051	+10%

¹ en 2021, net de marge de prudence de 267 M€ présentée précédemment en autres passifs

ANNEXE 5 : METHODOLOGIE

Méthodologie de valorisation de l'Actif Net Réévalué

La méthodologie de valorisation est conforme aux recommandations faites par l'International Private Equity Valuation Board (IPEV). La valorisation des investissements non cotés est principalement fondée sur des multiples de comparables ou de transactions.

Les valeurs retenues pour les investissements non cotés ont fait l'objet d'une revue détaillée effectuée par un évaluateur professionnel indépendant. Cette revue conforte les valeurs retenues et atteste que la méthodologie d'évaluation est conforme aux recommandations de l'IPEV.