

COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris, le 21 mars 2019

Résultats 2018

La dynamique de croissance de Tikehau Capital se confirme et ouvre vers des perspectives ambitieuses et de nouveaux objectifs

- Des actifs sous gestion de 22,0 mds€¹ au 31 décembre 2018, en croissance de +59% par rapport au 31 décembre 2017
- Un résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs en croissance de +25% à 20,0 m€
- Un résultat de l'activité d'investissement de -113,1 m€ et un résultat net part du Groupe de -107,4 m€, impactés par les évolutions défavorables de la valeur de certains actifs cotés
- Proposition d'un dividende de 0,25€ par action
- Le Groupe se dote de nouveaux objectifs à horizon 2022 : actifs sous gestion supérieurs à 35 mds€ et résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs de plus de 100 m€

La dynamique de croissance de l'activité de gestion d'actifs a été confirmée en 2018, accélérée sensiblement par l'équilibrage annoncé entre les classes d'actifs gérés.

Soutenue par une **forte internationalisation de la base de clients-investisseurs** et assurée par un **déploiement** prudent et sélectif des fonds gérés, la plateforme de gestion d'actifs poursuit son développement.

Cette tendance permet à Tikehau Capital d'envisager à **horizon 2022** d'une part un niveau **d'actifs sous gestion dépassant 35 milliards d'euros** pour le Groupe et d'autre part, un résultat opérationnel **de plus de 100m€ pour l'activité de gestion d'actifs** dont la rentabilité sera ainsi multipliée par 5 en 4 ans.

¹ Les données relatives aux actifs sous gestion ne font pas l'objet d'un audit.

Résultats consolidés de l'exercice 2018

Le Conseil de surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 20 mars 2018 et a examiné les comptes consolidés² au 31 décembre 2018.

Au 31 décembre 2018, **les actifs sous gestion** de Tikehau Capital s'élèvent à 22,0 mds€, dépassant avec deux années d'avance l'objectif de 20 mds€ fixé pour 2020 au moment de l'introduction en bourse. La progression sur un an s'élève à 8,2 mds€ (+59%), intégrant les actifs sous gestion de Sofidy et ACE Management, dont les acquisitions ont été finalisées courant décembre 2018.

Hors ces opérations de croissance externe, les actifs sous gestion du Groupe au 31 décembre 2018 atteignent 16,5 mds€, en ligne avec l'objectif du Groupe, soit une progression de 2,7 mds€ ou +20% sur un an. Cette forte progression reflète une collecte nette totale particulièrement solide de +3,7 mds€, diminuée de distributions à hauteur de -1,1 md€ auxquelles s'ajoutent +0,2 md€ d'effets positifs de marché.

Les actifs sous gestion au 31 décembre 2018 se répartissent entre **20,4 mds€ pour le périmètre de gestion d'actifs** (14,9 mds€ hors acquisitions de Sofidy et ACE Management) et **1,6 md€ pour l'activité d'investissement**.

Le résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs ressort à 20,0 m€ (contre 16,0 m€ pour l'exercice 2017). **Le résultat opérationnel de l'activité d'investissement ressort à -113,1 m€**, impacté par les évolutions défavorables de la valeur de certains actifs cotés sur l'exercice 2018. En conséquence, **le résultat net part du Groupe pour 2018 s'élève à -107,4 m€**.

L'activité de gestion d'actifs affiche un résultat opérationnel en hausse de 25% en 2018

Hors acquisitions, la croissance des actifs sous gestion de cette activité s'élève à +3,5 mds€ (soit +31%). Cette forte progression à périmètre constant reflète d'abord une collecte nette particulièrement solide de +4,3 mds€, diminuée de distributions à hauteur de -1,0 md€ auxquelles s'ajoutent +0,3 md€ d'effets positifs de marché. L'année 2018 a été notamment marquée par les nombreux succès enregistrés par le Groupe auprès d'investisseurs internationaux. Ainsi, pour la première fois, les levées de fonds réalisées à l'étranger auprès d'investisseurs tiers dépassent celles réalisées auprès d'investisseurs français (60% des levées de fonds émanent de souscripteurs localisés hors de France) qui restent dynamiques. La contribution des investisseurs étrangers dans le total des actifs sous gestion (hors acquisitions de Sofidy et d'ACE Management) s'élève à 37% à fin décembre 2018 en progression de +10 points.

Sur les 14,9 mds€ d'actifs du périmètre gestion d'actifs à fin 2018 (hors acquisitions), les actifs sous gestion générateurs de revenus atteignent 11,1 mds€ (soit 74%), en croissance de 21%. Au sein de ces 11,1 mds€ d'actifs générateurs de revenus, 94% des actifs des fonds fermés génèrent des revenus sur une durée supérieure à 3 ans.

² Les procédures d'audit menées par les Commissaires aux comptes sur les états financiers sont en cours.

Les actifs sous gestion (hors acquisitions) qui généreront des commissions à l'avenir s'élèvent pour leur part à 2,8 mds€, proposant un potentiel de croissance important des revenus pour le Groupe.

Les revenus de l'activité de gestion d'actifs augmentent de +30% (75,2 m€ en 2018 contre 57,9 m€ en 2017). Cette augmentation traduit la forte croissance des actifs sous gestion du Groupe sur l'exercice 2018, en particulier celle des actifs générateurs de revenus.

En 2018, le Groupe a continué à investir dans sa plateforme de gestion d'actifs, qui constitue un actif clé pour la poursuite de son développement en France et à l'international. Ces investissements sont notamment réalisés dans l'analyse fondamentale (facteurs économiques, financiers tout autant qu'environnementaux, sociaux et de gouvernance - ESG) qui constitue une clé de voûte au modèle indépendant de Tikehau Capital. Les coûts opérationnels ont ainsi augmenté de +32% sur l'exercice. **Le taux de marge opérationnelle des activités de gestion d'actifs ressort à 26,6% en 2018**, en ligne avec l'objectif du Groupe d'assurer de manière durable un taux de marge opérationnelle supérieur à 25%.

Pour Mathieu Chabran, co-fondateur de Tikehau Capital : « *Le renforcement et l'internationalisation de notre plateforme de gestion d'actifs, piliers essentiels à la croissance de notre activité, se sont accélérés en 2018. Nous abordons ainsi les prochaines années avec des atouts renforcés pour attirer les clients-investisseurs et déployer efficacement les fonds qui nous sont confiés* ».

Le résultat de l'activité d'investissement est sensiblement impacté par des revalorisations d'actifs cotés

Les revenus de l'activité d'investissement s'élèvent à -39,8 m€ sur l'année 2018.

- Les revenus liés aux variations de juste valeur sont négatifs à hauteur de -109,6 m€ en 2018, s'expliquant en particulier par les variations défavorables liées aux participations dans Eurazeo et DWS pour un total de -132,3 m€.
- Les revenus liés aux dividendes, coupons et distributions s'élèvent pour leur part à 69,8 m€, en progression de +9% sur l'exercice.

L'exercice 2017 avait bénéficié de variations positives de juste valeur pour 323,2m€, liés notamment à la cession de la participation détenue par le Groupe dans DRT (Les Dérivés Résiniques et Terpéniques) pour 160m€ et de variations positives de juste valeur d'Eurazeo pour 97,5m€.

Après prise en compte des coûts opérationnels à hauteur de -74,5 m€ ainsi que la quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence pour +1,3 m€, l'activité d'investissement enregistre une perte opérationnelle de -113,1 m€ au titre de l'exercice 2018.

Une structure financière solide, forte de 2,3mds€ de fonds propres

Au 31 décembre 2018, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 2,3 mds€ contre 2,5 mds€ en 2017. Le portefeuille d'investissement de la Société ressort à 2,1 mds€, contre 1,6 md€ au 31 décembre 2017.

Au sein du portefeuille d'investissement de Tikehau Capital sur une base consolidée, **les investissements du Groupe dans ses propres stratégies ressortent à 906 m€ au 31 décembre 2018** (soit 43% du portefeuille), en augmentation de +77% sur l'exercice. Cette part des investissements dans les lignes de métier de Tikehau Capital a vocation à augmenter dans les années à venir en ligne avec la stratégie du Groupe et au rythme des lancements de nouveaux fonds, comme lors de l'année 2018.

Au 31 décembre 2018, le Groupe affiche une position de trésorerie brute de 463m€ sur une base consolidée contre 975m€ au 31 décembre 2017. Cette évolution reflète notamment des investissements du portefeuille à hauteur de 565 m€ (nets de cessions), ainsi que les acquisitions réalisées par le Groupe (183m€), en particulier celles de Sofidy, d'ACE Management et du rachat d'une participation détenue par un actionnaire minoritaire dans Tikehau Capital Europe, filiale anglaise de Tikehau Capital qui gère des véhicules de titrisation dédiés aux CLO³. **L'endettement financier s'élève à 796 m€** contre 548 m€ en 2017 avec un niveau de *gearing* de 35%.

Le 30 janvier 2019, Tikehau Capital a annoncé avoir obtenu une première notation financière auprès de l'agence de notation financière Fitch Ratings. Assortie d'une perspective stable, cette **notation *Investment Grade* (BBB-)** confirme la solidité du profil financier de Tikehau Capital et représente une reconnaissance de la pertinence de son modèle et de sa structure financière.

Dividende et politique de distribution

Il sera proposé à l'Assemblée générale le versement d'un dividende de 0,25 euro par action au titre de l'exercice 2018.

Cette proposition répond au souhait du Groupe de continuer à rémunérer ses actionnaires en dépit des effets techniques non-cash qui ont impacté son résultat net part du Groupe en 2018.

Le dividende sera détaché de l'action le 24 mai 2019 et mis en paiement à compter du 28 mai 2019.

La ligne stratégique de Tikehau Capital ouvre sur des perspectives claires et ambitieuses à horizon 2022

Le Groupe entend creuser le sillon des perspectives annoncées lors de l'introduction en bourse. Cela se traduit par la poursuite en 2019 et au cours des années suivantes de la mise

³ Cela porte à 100% la participation du Groupe dans cette filiale

en œuvre de sa stratégie de développement de modes de financement innovants des entreprises et de produits de placements alternatifs.

La stratégie du Groupe vise à asseoir durablement sa position parmi les leaders européens sur le marché de la gestion d'actifs alternatifs en Europe, qui recèle un fort potentiel de croissance. La mise en œuvre de cette stratégie se matérialisera au travers des axes de développement suivants :

Renforcer sa plateforme de gestion d'actifs et son empreinte internationale

L'intégration de Sofidy et ACE Management constitue un élément clé pour renforcer la plateforme de gestion d'actifs. Au-delà des complémentarités opérationnelles évidentes entre les structures, socle déterminant aux opérations d'acquisition, la mise en œuvre des rapprochements sera aidée par la nomination de Guillaume Arnaud au Directoire de Sofidy, et de Guillaume Benhamou au Directoire d'ACE Management.

Le développement international est une priorité pour le Groupe qui a plus que doublé la part des clients internationaux dans les encours du périmètre « gestion d'actifs » entre 2015 et 2018 (à périmètre constant), pour atteindre 37% à fin décembre 2018. A fin 2018, le Groupe s'appuie sur une plateforme de gestion d'actifs forte de plus de 430 collaborateurs de 25 nationalités différentes, répartis dans 8 pays. Cet actif clé lui permet de bénéficier dans chacun d'entre eux d'une expertise locale réelle, essentielle pour poursuivre l'internationalisation de sa base de clients-investisseurs et se positionner au plus près des meilleures opportunités d'investissement pour les fonds qu'il gère.

Ainsi, Tikehau Capital continuera à investir dans sa plateforme au cours des prochaines années, tant au travers du recrutement de nouveaux talents que par l'ouverture de nouvelles géographies. Ainsi, plus précisément, le Groupe élargira son empreinte internationale en 2019 avec l'ouverture d'un bureau au Japon. Il s'agira du 9^{ème} pays dans lequel Tikehau Capital dispose d'une présence permanente.

Poursuivre le rééquilibrage du business mix

Après une année 2018 marquée par de nombreux succès commerciaux, le Groupe continuera à s'appuyer sur son *track-record* et son expertise clé pour poursuivre les levées de fonds dans ses stratégies de Dette Privée, en particulier de *Direct Lending*, tout en déployant les fonds levés au cours de l'exercice.

Tikehau Capital poursuivra également les initiatives en faveur d'un rééquilibrage de son mix d'activités, en augmentant la part de l'immobilier et du *private equity* dans ses actifs sous gestion.

Cela se traduit notamment par la poursuite des levées pour son premier fonds immobilier discrétionnaire, lancé en 2018 et ciblant les rendements les plus élevés. Le Groupe poursuivra par ailleurs la commercialisation de ses premiers fonds de *Private Equity*, également lancés en 2018 et dont les premiers succès ont été enregistrés au cours de l'année. Enfin, les fonds

des stratégies liquides du Groupe ayant connu les meilleures performances en 2018 seront au cœur des efforts de commercialisation en 2019.

L'ensemble de ces initiatives permettra au Groupe de renforcer son positionnement sur des stratégies en croissance et génératrices de revenus supérieurs, en raison d'un profil de commissions de gestion plus attractif comparé à la moyenne actuelle du Groupe.

Accroître les investissements dans ses propres fonds

Enfin, Tikehau Capital poursuivra au cours des prochaines années sa politique d'alignement d'intérêts en continuant d'investir de manière importante dans les fonds qui seront lancés. Le Groupe dispose en effet d'un bilan solide et de moyens financiers importants, qui seront déployés en priorité dans ses propres fonds.

Cette stratégie différenciante présente le double intérêt pour le Groupe :

- De renforcer la croissance de son activité de gestion d'actifs, en alignant ses intérêts sur ceux de ses clients, et
- D'améliorer la visibilité de ses revenus, avec la contribution croissante de la performance de ses propres fonds aux revenus du portefeuille.

Ainsi, le Groupe confirme son objectif de porter la part de ses propres stratégies au sein de son portefeuille d'investissement entre 65 et 75% à l'horizon 2022.

Par ailleurs, dans un marché de la gestion d'actifs en consolidation, le Groupe entend rester à l'écoute d'opportunités de croissance externe lui permettant d'accélérer le développement de sa plateforme et d'élargir son offre de produits et de services.

L'ensemble de ces initiatives permet au Groupe de fixer deux objectifs structurants (hors éventuelles acquisitions) à horizon 2022 :

- Atteindre **plus de 35 mds€ d'actifs sous gestion**, soit un montant supérieur de plus de 60% aux 22,0 md€ d'actifs sous gestion à fin 2018
- **Générer plus de 100 m€ de résultat opérationnel dans la gestion d'actifs**, soit plus de 5 fois le résultat opérationnel réalisé en 2018 pour cette activité.

Pour Antoine Flamarion, co-fondateur : « Depuis notre introduction en bourse, nous avons réussi à déployer avec efficacité une stratégie différenciante dans le secteur de la gestion d'actifs alternatifs en Europe. Fort de ce succès, nous abordons les prochaines années avec confiance et ambition, tout en restant particulièrement attentifs à l'évolution de nos marchés. »

Chiffres-clés 2018

Actifs sous gestion

En milliards d'euros	Actifs sous gestion au 31/12/2018*		Evolution par rapport au 31/12/2017	
	Montants (mds€)	Poids (%)	En %	En md€
Dettes privées	8,3	38%	+39%	+2,3
Immobilier	7,6	35%	x3	+5,3
Stratégies liquides	3,3	15%	+5%	+0,1
Private Equity (a)	1,2	5%	ns	+1,2
Activité de gestion d'actifs	20,4	93%	+79%	+9,0
Activité d'investissement** (b)	1,6	7%	ns	-0,8
Total des actifs sous gestion	22,0	100%	+59%	+8,2
Total Private Equity (a+b)	2,8	13%	+14%	+0,3

* Incluant les acquisitions de Sofidy et ACE Management

** Pour compte propre

En milliards d'euros	Actifs sous gestion au 31/12/2018	Evolution par rapport au 31/12/2017	
	Montants (mds€)	En %	En md€
Activité de gestion d'actifs	20,4	+79%	+9,0
Dont variations de périmètre ⁴	5,5	ns	+5,5
Activité de gestion d'actifs (périmètre constant)	14,9	+31%	+3,5
<i>Dont actifs sous gestion générant des commissions</i>	11,1	+21%	+1,9
<i>Dont actifs sous gestion qui généreront à l'avenir des commissions</i>	2,8	+64%	+1,1
<i>Dont actifs sous gestion ne générant pas de commissions</i>	1,0	x2	+0,5

	2018	2017	Evolution
Moyenne des actifs sous gestion générant des commissions (hors acquisitions ⁴ - mds€)	10,2	7,6	+34%
Taux de commissionnement moyen pondéré	69 bps	71 bps	-2 bps

⁴ Acquisitions de Sofidy et ACE Management

Bilan simplifié

En millions d'euros au 31/12/2018	Eléments du bilan	
	2018	2017
Portefeuille d'investissement	2 083	1 565
Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie	463	975
Autres actifs courants et non courants	601	595
Total Actifs	3 147	3 135
Capitaux propres, part du groupe	2 274	2 499
Intérêts minoritaires	1	30
Dettes financières	796	548
Autres passifs courants et non-courants	76	58
Total Passifs	3 147	3 135
<i>Gearing</i> ⁵	35%	22%
LTV ⁶	(12%)	(20%)
Lignes de crédit non tirées	580	900

Compte de résultat simplifié

En millions d'euros au 31/12/2018	2018	2017	
Activités de gestion d'actifs	Revenus des sociétés de gestion	75,2	57,9
	Charges opérationnelles et autres	(55,2)	(41,9)
	Résultat des activités de gestion d'actifs	20,0	16,0
Activité d'investissement	Revenus du portefeuille	(39,8)	387,3
	Charges opérationnelles et autres	(74,5)	(40,0)
	Participations mises en équivalence et éléments non-courants	1,3	(0,1)
	Résultat des activités d'investissement	(113,1)	347,3
Groupe	Intérêts financiers	(23,8)	(28,2)
	Paiements non-récurrents fondés sur des actions gratuites ⁷	(5,7)	-
	Impôts	(15,2)	(19,0)
	Intérêts minoritaires	-	(1,6)
	Résultat net, part du Groupe	(107,4)	314,4

⁵ *Gearing* = Total des dettes financières / Capitaux propres, part du groupe

⁶ LTV = (Dette financières – Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie) / (Total Actifs – Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie)

⁷ Les paiements non-récurrents fondés sur des actions gratuites se réfèrent principalement aux coûts du plan d'attribution d'action gratuites (IFRS 2) du 1er décembre 2017, incluant les charges sociales, mis en place suite au processus d'introduction en bourse

Calendrier

- *Capital Markets Day* à Londres 15 mai 2019
- Assemblée générale annuelle des actionnaires : 22 mai 2019
- Publication des actifs sous gestion au 31 mars 2019 : 28 mai 2019
- Publication des actifs sous gestion au 30 juin 2019 : 30 juillet 2019
- Publication des résultats semestriels 2019 : 19 septembre 2019
- Publication des actifs sous gestion au 30 septembre 2019 : 28 novembre 2019

A propos de Tikehau Capital :

Tikehau Capital est un groupe de gestion d'actifs et d'investissement qui gère 22,0 milliards d'euros et dispose de 2,3 milliards d'euros de fonds propres (au 31 décembre 2018). Le Groupe investit dans différentes classes d'actifs (dette privée, immobilier, *private equity*, stratégies liquides), notamment au travers de ses filiales de gestion d'actifs qui opèrent pour le compte d'acteurs institutionnels et privés. Contrôlé par son management, aux côtés de partenaires institutionnels de premier rang, Tikehau Capital compte 430 collaborateurs (au 31 décembre 2018) au sein de ses bureaux actuellement situés à Paris, Londres, Bruxelles, Madrid, Milan, New York, Séoul et Singapour.

Tikehau Capital est coté sur le marché réglementé d'Euronext à Paris, Compartiment A (code ISIN : FR0013230612; Ticker: TKO.FP)

www.tikehaucapital.com

Contacts Presse :

Tikehau Capital : Julien Sanson – +33 1 40 06 18 40
Image 7 : Grégoire Lucas & Florence Coupry – +33 1 53 70 74 70
press@tikehaucapital.com

Contact Actionnaires et Investisseurs :

Louis Igonet – +33 1 40 06 11 11
shareholders@tikehaucapital.com

AVERTISSEMENT :

Ce document ne constitue pas une offre de vente de titres ni des services de conseil en investissement. Ce document contient uniquement des informations générales et n'est pas destiné à représenter des conseils en investissement généraux ou spécifiques. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs et les objectifs ne sont pas garantis.

Certaines déclarations et données prévisionnelles sont basées sur les prévisions actuelles, les conditions actuelles de marché et la situation économique actuelle, les estimations, projections, et les opinions de Tikehau Capital et / ou de ses sociétés affiliées. En raison de divers risques et incertitudes, les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux reflétés ou envisagés dans ces déclarations prospectives ou dans n'importe laquelle des études de cas ou prévisions. Toutes les références aux activités de conseil de Tikehau Capital aux États-Unis ou à l'égard de ressortissants américains concernent Tikehau Capital North America.