

COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris, le 20 septembre 2018

Résultats du premier semestre 2018

Une hausse notable de la rentabilité des activités de gestion d'actifs portée par une poursuite de la croissance des actifs sous gestion

- Des actifs sous gestion de 14,8mds€¹ au 30 juin 2018, en croissance de 7,0% par rapport au 31 décembre 2017
- Une solide dynamique de l'activité de gestion d'actifs, avec un taux de marge opérationnelle multiplié par 2,2 à 25,7%
- Des activités d'investissement impactées par les évolutions défavorables de valeur de certains actifs cotés sur le semestre
- En tenant compte de l'acquisition de Sofidy, le Groupe dépasserait son objectif de 20mds€ d'actifs sous gestion dès 2018, soit avec deux années d'avance

Le Conseil de surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 20 septembre 2018 et a examiné les comptes consolidés² au 30 juin 2018.

Le total des actifs sous gestion du Groupe ressort en hausse de +1,0md€ (+7,0%) par rapport au 31 décembre 2017 et s'élève ainsi à 14,8mds€ au 30 juin 2018. Cette évolution est portée par des levées de fonds à hauteur de +1,5md€ grâce au fort dynamisme de l'activité de gestion d'actifs, diminuée de distributions à hauteur de -0,6md€ et auxquels s'ajoutent +0.1md€ d'effets de marché.

Les actifs sous gestion au 30 juin 2018 se répartissent entre 13,2mds€ pour le périmètre de gestion d'actifs et 1,6md€ pour les activités d'investissement.

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

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

Un fort dynamisme de l'activité de gestion d'actifs portée par le lancement de nouveaux fonds

Nouvelle progression des actifs sous gestion

Le premier semestre 2018 a été marqué par une solide dynamique de l'activité de gestion d'actifs de Tikehau Capital, en particulier via le lancement de nouveaux fonds notamment dans les domaines de l'immobilier, de la dette privée et du *private equity* :

- TGE II (Tikehau Growth Equity II), fonds de *private equity* dédié à l'investissement minoritaire dans des entreprises en croissance, généralement en accompagnement de familles ou d'entrepreneurs.
- Un fonds de *private equity* dédié à l'énergie, lancé en partenariat avec le groupe Total.
- TREO (Tikehau Real Estate Opportunity 2018), premier fonds immobilier discrétionnaire lancé par Tikehau Capital qui suivra une stratégie « value added » en investissant dans l'immobilier commercial, les hôtels et la promotion immobilière sur le marché européen.
- NOVO 2018, structuré sous la forme d'un fonds commun de titrisation ayant la qualité de fonds de prêt à l'économie et suivant une stratégie d'investissement similaire à celle du fonds NOVO 2, qui avait permis de financer une vingtaine d'ETI.

En parallèle, le Groupe a poursuivi la collecte dans ses autres fonds en cours de levée, en particulier dans le domaine de la dette privée. Dans le domaine des Stratégies Liquides, le fonds TTV (Tikehau Taux Variable) affiche pour sa part une bonne dynamique et a dépassé le cap des 2mds€ d'actifs sous gestion à fin juin 2018.

La forte progression des actifs sous gestion sur le premier semestre est portée par une **collecte nette solide et équilibrée de +2,1mds€**. Les quatre lignes de métier de l'activité de gestion d'actifs ont enregistré une collecte nette positive sur la période : dette privée (+0,8md€), immobilier (+0,3md€), stratégies liquides (+0,5md€) et *private equity* (+0,5md€).

A cette collecte élevée viennent s'ajouter des effets de marché pour +0,2md€, alors que les distributions intervenues au cours de la période s'élèvent pour leur part à -0,5md€.

Ainsi, au 30 juin 2018, **les actifs sous gestion du périmètre de gestion d'actif sont en hausse de +1,8md€ (soit +15,8%)** pour atteindre 13,2mds€, contre 11,4mds€ au 31 décembre 2017. Les actifs sous gestion générant des commissions s'élèvent à 10,7mds€ au 30 juin 2018, en progression de +16,3% depuis le 31 décembre 2017.

Conformément à sa stratégie consistant à garantir un alignement d'intérêts croissant entre son management, ses actionnaires et ses clients-investisseurs, Tikehau Capital alloue une part croissante de ses ressources à des engagements dans ses propres fonds. Au cours du premier semestre 2018, le Groupe a ainsi engagé un total de 0,6md€ dans ses stratégies de gestion d'actifs.

A noter que la croissance des actifs sous gestion au 30 juin 2018 ne tient pas compte d'initiatives lancées au premier semestre mais dont les effets positifs se concrétiseront d'ici la fin de l'année. (Voir ci-après les perspectives pour le second semestre).

Un taux de profitabilité multiplié par 2,2

Les revenus des activités de gestion d'actifs s'élèvent à 35,8m€ contre 25,1m€ au 30 juin 2017, soit une progression de 42,6% sur un an. Cette forte croissance reflète la hausse marquée des actifs sous gestion générateurs de revenus.

La croissance des revenus des activités de gestion d'actifs est intervenue dans **un contexte d'évolution maîtrisée des coûts**. Au premier semestre, les coûts opérationnels ont progressé de +18,0% (contre +42,6% pour les revenus). Cette augmentation est intervenue dans le cadre de la poursuite du développement de la plateforme de gestion d'actifs, en particulier avec les recrutements de profils expérimentés et hautement qualifiés, notamment en immobilier et en *private equity*.

En conséquence, **le taux de marge opérationnelle des activités de gestion d'actifs est multiplié par 2,2 en passant de 11,6% à 25,7% sur la période (+14,1 points)** reflétant le fort levier opérationnel dont bénéficie cette activité. Le résultat opérationnel de ces activités est multiplié par près de 3,2 fois pour atteindre 9,2m€ pour le premier semestre 2018.

Sur le premier semestre 2018, **les investissements réalisés par l'ensemble des fonds s'élèvent à 1,5md€**, soit un montant comparable à celui du premier semestre 2017, reflet d'une sélectivité toujours forte dans le déploiement des fonds. A titre d'exemple, la prise de participation minoritaire aux côtés du management dans Nexteam Group, acteur majeur de l'usinage de pièces complexes et métaux durs pour les industries aéronautique et spatiale, annoncée en mai, a été rapidement suivie d'une opération de croissance externe.

Des activités d'investissement impactées par des revalorisations d'actifs cotés

Les revenus des activités d'investissement sur le premier semestre 2018 s'élèvent à -36,0m€.

- Les revenus liés aux variations de juste valeur sont négatifs à hauteur de -71,8 m€ au premier semestre, s'expliquant en particulier par les variations défavorables liées aux participations dans Eurazeo et DWS.
- Les revenus liés aux dividendes, coupons et distributions s'élèvent pour leur part à 35,8m€, soit une hausse significative de 55,7% sur un an.

Pour mémoire, le premier semestre 2017 avait bénéficié de 32,4m€ de revenus non-récurrents³ ainsi que d'effets positifs de variation de juste valeur⁴.

Après prise en compte des coûts opérationnels à hauteur de -36,4m€ ainsi que de la quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence pour +0,5m€, les activités d'investissement au 30 juin 2018 enregistrent une perte opérationnelle de -71,9m€.

Résultat net part du Groupe de -81,4m€

L'évolution du résultat net part du Groupe au 30 juin 2018 reflète notamment l'évolution des résultats des activités d'investissement sur le semestre.

Il intègre également des intérêts financiers à hauteur de -12,6m€ ainsi qu'une charge non-récurrentes de -3,2m€ liée à des attributions d'actions gratuites. La charge d'impôts s'élève pour sa part à -2,2 m€ et les intérêts minoritaires représentent -0,6m€.

Ainsi, le résultat net part du Groupe s'élève à -81,4m€ au 30 juin (contre +85,9m€ un an plus tôt).

Des fonds propres élevés, un atout différenciant dans un environnement en mutation

Au 30 juin 2018, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 2,3mds€ contre 2,5mds€ au 31 décembre 2017. **Le portefeuille d'investissement de la Société ressort à plus de 1,9md€** (contre 1,6md€ 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 688m€ au 30 juin 2018** en augmentation de 176m€ soit +34% depuis le 31 décembre 2017. Cette part des investissements dans les lignes de métier du Groupe a vocation à augmenter dans les années à venir en lien avec la stratégie du Groupe et au rythme des lancements de nouveaux fonds, comme lors du premier semestre 2018.

Au 30 juin 2018, le Groupe affiche une position de trésorerie de 539m€ sur une base consolidée contre 975m€ au 31 décembre 2017. Cette évolution reflète notamment les investissements réalisés par Tikehau Capital dans les fonds lancés par le Groupe au cours du premier semestre 2018, ainsi que l'investissement réalisé dans DWS. **L'endettement financier est quant à lui quasiment stable à 554m€ contre 548m€ à fin décembre 2017, avec un niveau de gearing de 24%.**

³ Eléments liées à la revalorisation de titres Salvepar

⁴ Pour mémoire, la revalorisation des titres cotés détenus au 30 juin 2017 avait eu un impact favorable de +57m€ sur le premier semestre 2017.

Les perspectives pour le second semestre 2018 traduisent la montée en puissance et la concrétisation des initiatives lancées au premier semestre et s'inscrivent dans la continuité des ambitions annoncées

Le second semestre de l'exercice 2018 devrait être marqué par une accélération de la croissance des actifs sous gestion, concrétisant la dynamique engagée au premier semestre. Plusieurs succès ont ainsi d'ores et déjà été enregistrés au mois de juillet 2018, avec par exemple le dépassement du cap du milliard d'euros d'engagements par le fonds de dette privée Tikehau Direct Lending IV (TDL IV), ou encore le lancement par Tikehau Capital Europe de son quatrième CLO, pour un montant de 412m€. Le Groupe a également signé récemment un mandat dédié en dette privée avec un investisseur institutionnel pour un montant de 400m€.

Tikehau Capital poursuivra sur le second semestre la mise en œuvre de son plan d'action visant à créer de la valeur pour ses actionnaires et investisseurs, au travers des axes de développement suivants :

- **Renforcer l'empreinte internationale**, en faisant progresser encore la part des clients internationaux dans les encours du périmètre de gestion d'actifs, en s'appuyant sur sa plateforme et ses équipes locales. Le Groupe bénéficiera ainsi de la montée en puissance des bureaux récemment ouverts à l'étranger, notamment Madrid et New York.
- **Poursuivre les initiatives stratégiques**
 - En partenariat avec Groupama AM et le Fonds européen d'investissement (FEI), le Groupe finalise le lancement d'un fonds de financement de l'économie. Ce nouveau fonds sera dédié au financement senior de PME principalement françaises. Il accompagnera des opérations de développement international, d'investissement, de croissance organique et/ou externe.
- **Elargir l'offre de fonds pour équilibrer le business mix**,
 - Pour les activités de *private equity* : cela se traduit par une accélération des levées initiées au premier semestre dans les nouveaux fonds et la poursuite de la structuration de l'activité avec l'arrivée d'Emmanuel Laillier comme *Head of Private Equity* en septembre ;
 - Pour les activités immobilières, au-delà de l'accélération des levées initiées au premier semestre, l'entrée en négociations exclusives annoncée ce jour pour l'acquisition de Sofidy (voir communiqué de presse dédié) est une opération de croissance externe structurante qui devrait permettre à Tikehau Capital d'accélérer rapidement et efficacement sa présence sur ce marché.

Sur la base des opérations réalisées ou en cours de concrétisation, Tikehau Capital a pour objectif, hors acquisition de Sofidy, d'atteindre 16,5mds€ d'actifs sous gestion d'ici la fin 2018, soit une croissance de 20% des actifs sous gestion sur la totalité de l'exercice⁵. En tenant compte de l'acquisition de Sofidy, l'objectif serait porté à plus de 21mds€, et conduirait

⁵ Cet objectif est affiché sous réserve d'une stabilité des actifs aujourd'hui sous gestion dans les stratégies liquides.

le Groupe à dépasser son objectif de 20mds€ d'actifs sous gestion dès 2018, soit avec deux années d'avance.

Chiffres-clés du premier semestre 2018

Actifs sous gestion

	Montant au 30/06/2018 (en mds€)	Croissance par rapport au 30/06/2017	Croissance par rapport au 31/12/2017
Dette privée	6,4	+28%	+7%
Immobilier	2,6	+36%	+18%
Stratégies liquides	3,6	+39%	+18%
<i>Private Equity</i>	0,6	n.a	n.a
Actifs sous gestion de l'activité de gestion d'actifs	13,2	+39%	+16%
<i>Dont actifs sous gestion générant des commissions</i>	<i>10,7</i>	<i>+37%</i>	<i>+16%</i>
<i>Dont actifs sous gestion qui généreront à l'avenir des commissions</i>	<i>1,9</i>	<i>+56%</i>	<i>+13%</i>
<i>Dont actifs sous gestion ne générant pas de commissions</i>	<i>0,6</i>	<i>+30%</i>	<i>+29%</i>
Actifs sous gestion de l'activité d'investissement	1,6	-2%	-34%
Total des actifs sous gestion	14,8	+33%	+7%

Compte de résultat simplifié

En millions d'euros	Eléments du compte de résultat		
	30 juin 2018	30 juin 2017	
Activités de gestion d'actifs	Revenus des sociétés de gestion	35,8	25,1
	<i>Taux de commissionnement moyen pondéré</i>	<i>74 bps</i>	<i>73 bps</i>
	Charges opérationnelles et autres	(26,6)	(22,2)
	Résultat des activités de gestion d'actifs	9,2	2,9
Activités d'investissement	Revenus du portefeuille	(36,0)	121,6
	Charges opérationnelles et autres	(36,4)	(22,6)
	Participations mises en équivalence et éléments non-courants	0,5	-
	Résultat des activités d'investissement	(71,9)	99,0
Groupe	Intérêts financiers	(12,6)	(9,7)
	Paiements non-récurrents fondés sur des actions gratuites ⁶	(3,2)	-
	Impôts	(2,2)	(5,8)
	Intérêts minoritaires	(0,6)	(0,6)
	Résultat net, part du Groupe	(81,4)	85,9

⁶ Les paiements non-récurrents fondés sur des actions gratuites se réfèrent principalement aux coûts du plan d'attribution d'action gratuites (IFRS 2) du 1^{er} décembre 2017, incluant les charges sociales, mis en place suite au processus d'introduction en bourse.

Bilan simplifié

En millions d'euros	Eléments du bilan	
	30 juin 2018	31 déc. 2017
Portefeuille d'investissement	1 941	1 565
Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie	539	975
Autres actifs courants et non courants	424	595
Total Actifs	2 904	3 135
Capitaux propres, part du groupe	2 293	2 499
Intérêts minoritaires	20	30
Dettes financières	554	548
Autres passifs courants et non-courants	37	58
Total Passifs	2 904	3 135
<i>Gearing</i> ⁷	24%	22%
LTV ⁸	1%	(20%)
Lignes de crédit non tirées	900	900

La réunion de présentation des résultats semestriels sera retransmise le 21 septembre 2018 à partir de 9h (CET) sur le site www.tikehaucapital.com.

Calendrier

- Publication des actifs sous gestion au 30 septembre 2018 : 15 novembre 2018
- Publication des actifs sous gestion au 31 décembre 2018 : 28 février 2019
- Publication des résultats annuels 2018 : 21 mars 2019
- Assemblée générale annuelle des actionnaires : 23 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

⁷ *Gearing* = Total des dettes financières / Capitaux propres, part du groupe

⁸ LTV = (Dettes financières – Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie) / (Total Actifs – Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie)

A propos de Tikehau Capital :

Tikehau Capital est un groupe de gestion d'actifs et d'investissement qui gère 14,8 milliards d'euros d'actifs (au 30 juin 2018) et dispose de 2,3 milliards d'euros de fonds propres (au 30 juin 2018). Le Groupe investit dans différentes classes d'actifs (dette privée, immobilier, investissement en capital, stratégies liquides), notamment au travers de Tikehau IM, sa filiale de gestion d'actifs qui opère pour le compte d'acteurs institutionnels et privés. Contrôlé par son management, aux côtés de partenaires institutionnels de premier rang, Tikehau Capital compte 230 collaborateurs (au 30 juin 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