

## Résultats annuels 2022 de Tikehau Capital

### Résultats solides soutenus par une exécution disciplinée et agile

#### Des performances opérationnelles robustes en 2022 portées par la croissance et l'innovation

- **Un deal flow solide** avec 6,9 mds€ déployés de manière sélective par les fonds de Tikehau Capital
- **Une accélération des désinvestissements** atteignant 1,8 md€ (+20% sur 12 mois) avec des cessions créatrices de valeur dans toutes les stratégies
- **Une forte dynamique de collecte** auprès des clients institutionnels et privés avec 6,4 mds€ de collecte nette, dont 7,0 mds€ pour les stratégies de marchés privés du Groupe<sup>1</sup> (+27 % par rapport à 2021)
- **Une forte reconnaissance de la franchise à l'international avec** 71% de la collecte nette provenant d'investisseurs internationaux<sup>2</sup>
- **Expansion de la plateforme impact** avec des stratégies axées sur le développement durable dans toutes les classes d'actifs.

#### Une performance financière résiliente avec un résultat net élevé

- **Des Fee-Related Earnings<sup>3</sup> de 96,5 m€** en 2022 avec un solide deuxième semestre à 55,3 m€ (en hausse de 10% sur 12 mois)
- **Une solide performance du portefeuille d'investissements**, portée par les fonds Tikehau Capital et les investissements d'écosystème
- **Une forte génération de résultat** avec 320 m€ de résultat net (part du Groupe) pour 2022
- **3,1 mds€ de fonds propres** au 31 décembre 2022 et 1,3 md€ de ressources à court terme
- **Une proposition de dividende<sup>4</sup> de 0,70 € par action**, en hausse de 17%<sup>5</sup> par rapport à 2021.

#### Des perspectives robustes traduisant le positionnement pertinent du Groupe dans le contexte actuel

- **Un pipeline de collecte solide** pour 2023 avec des stratégies en phase avec les besoins des clients-investisseurs
- **Confirmation des objectifs pour 2026** annoncés lors du *Capital Markets Day* du Groupe en mars 2022.

### PRINCIPAUX CHIFFRES DE L'ANNÉE<sup>6</sup>

**37,8 mds€**

Encours de l'activité de gestion d'actifs au 31 décembre 2022

**7,0 mds€**

Collecte nette pour les stratégies de marchés privés du Groupe

**3,5 mds€**

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2022

**320 m€**

Résultat net, part du Groupe en 2022

**10,2%**

Rendement des capitaux propres en 2022<sup>7</sup>

**0,70 €**

Proposition de dividende par action

<sup>1</sup> Définie comme la collecte nette pour l'activité de gestion d'actifs de Tikehau Capital, hors Capital markets strategies.

<sup>2</sup> Collecte provenant d'investisseurs tiers, hors fonds Sofidy.

<sup>3</sup> Fee-Related Earnings ou FRE : commissions de gestion et autres commissions moins les coûts opérationnels de l'activité de gestion d'actifs.

<sup>4</sup> A proposer à l'Assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 16 mai 2023.

<sup>5</sup> Par rapport au dividende de référence de 0,60 € par action en 2021.

<sup>6</sup> Les chiffres proposés ont été arrondis à des fins de présentation, ce qui pourrait, dans certains cas, engendrer des écarts d'arrondis. Les procédures d'audit ont été effectuées, le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'émission.

<sup>7</sup> Défini comme le résultat net, part du Groupe, divisé par les fonds propres.



## Antoine Flamarion et Mathieu Chabran, co-fondateurs de Tikehau Capital :

*« Le modèle économique de Tikehau Capital a, encore une fois, démontré sa résilience dans un environnement difficile. Au cours de l'année 2022, le Groupe a exécuté son plan stratégique et a fait progresser significativement ses actifs sous gestion, tout en créant une valeur importante pour les investisseurs avec des désinvestissements notables dans nos différentes stratégies.*

*Nous sommes en bonne voie pour atteindre nos objectifs pour 2026 et, grâce à nos équipes expérimentées, à notre bilan accélérateur de croissance et à la solidité de notre modèle opérationnel, nous sommes particulièrement bien placés pour poursuivre notre expansion et notre développement dans un environnement de marché où la valeur a un sens et le capital un coût.*

*Notre capacité à innover et la discipline qui a toujours guidé nos décisions d'investissement sont des atouts majeurs pour faire face à un environnement plus complexe et perturbé. Nous sommes convaincus que le modèle économique de Tikehau Capital et son fort alignement d'intérêts continueront à prouver leur pertinence dans les mois et les années à venir. »*

**« Nous sommes particulièrement bien placés pour poursuivre notre expansion et notre développement dans un environnement de marché où la valeur a un sens et le capital un coût. »**

### Principaux indicateurs opérationnels

En md€, activité de gestion d'actifs	4 <sup>ème</sup> trimestre		Année		Évolution sur 12 mois
	2021	2022	2021	2022	
Déploiements	1,9	2,0	5,5	6,9	+24%
Désinvestissements	0,4	0,4	1,5	1,8	+20%
Collecte nette	2,6	2,1	6,4	6,4	-
y/c collecte pour les stratégies de marchés privés	2,6	2,2	5,5	7,0	+27%

		31/12/2016	31/12/2021	31/12/2022	TCAM 2016-2022 <sup>8</sup>
Actifs sous gestion du Groupe	md€	10,0	34,3	38,8	+25%
Encours de l'activité de gestion d'actifs	md€	8,6	33,0	37,8	+28%
Actifs générant des commissions	md€	6,0	28,4	31,5	+32%
Commissions de gestion et autres	m€	38,6	263,6	293,5	+40%
Revenus de l'activité de gestion d'actifs	m€	39,4	282,8	303,9	+41%
Fee-related earnings (FRE)	m€	2,7	94,9	96,5	+82%
Résultat opérationnel de la gestion d'actifs	m€	3,5	114,1	107,0	+77%
Portefeuille d'investissements	md€	0,9	2,7	3,5	+26%
Résultat net, part du Groupe	m€	124,6	318,7	320,2	+17%
Fonds propres	m€	1 512	3 041	3 144	n.a
Rendement des capitaux propres	%	8,2%	10,5%	10,2%	n.a

### Présentation du Groupe

Une présentation destinée aux investisseurs et analystes se tiendra à 9h00 CET aujourd'hui et sera diffusée en direct. Pour suivre la présentation, merci de vous connecter via ce [lien](#)

Un enregistrement de la présentation sera disponible sur le [site Internet](#) de Tikehau Capital au cours de la journée.

### Calendrier financier

20 avril 2023	Activité du premier trimestre 2023 (après bourse)
16 mai 2023	Assemblée générale annuelle des actionnaires
27 juillet 2023	Résultats semestriels 2023 (après bourse)
19 octobre 2023	Activité du troisième trimestre 2023 (après bourse)

### Contacts presse

Tikehau Capital : Valérie Sueur – +33 1 40 06 39 30  
 Image 7 : Juliette Mouraret – +33 1 53 70 74 70  
 Image 7 : Sergio de la Calle – +33 1 53 70 65 35  
[press@tikehaucapital.com](mailto:press@tikehaucapital.com)

### Contacts actionnaires et investisseurs

Louis Igonet – +33 1 40 06 11 11  
 Théodora Xu – +33 1 40 06 18 56  
[shareholders@tikehaucapital.com](mailto:shareholders@tikehaucapital.com)

<sup>8</sup> Taux de croissance annuelle moyen des six dernières années (du 31 décembre 2016 au 31 décembre 2022).

Le Conseil de surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 15 février 2023 pour examiner les états financiers consolidés<sup>9</sup> au 31 décembre 2022.

## REVUE OPÉRATIONNELLE

En 2022, les piliers soutenant le modèle de croissance de Tikehau Capital ont une fois de plus démontré **leur grande solidité**, en dépit d'un environnement macroéconomique difficile.

Le Groupe a maintenu un rythme soutenu de **déploiement du capital** à travers ses classes d'actifs, tout en conservant une approche d'investissement très sélective.

Le niveau des **désinvestissements** a progressé en 2022, grâce à des cessions créatrices de valeur dans toutes les classes d'actifs. Grâce à une attention particulière portée à la discipline d'investissement depuis sa création, Tikehau Capital a construit un **portefeuille de sociétés et d'actifs résilient et défensif** et se trouve bien positionné pour faire face aux aléas des cycles économiques.

Le Groupe a atteint un **niveau record de collecte pour ses stratégies de marchés privés**, témoignant de la confiance renouvelée des clients dans les stratégies d'investissement de Tikehau Capital.

- **La dynamique d'investissement a été robuste en 2022. Les fonds fermés gérés par Tikehau Capital ont déployé un total de 6,9 mds€, par rapport à 5,5 mds€ en 2021 (croissance de +24%), avec un degré élevé de sélectivité**
  - La discipline est restée au cœur des priorités des équipes d'investissement, comme en atteste un taux de sélectivité de 97% des opportunités d'investissement en 2022, un niveau en ligne avec le taux de sélectivité historique de plus de 95% maintenu depuis 2017.
  - La **dette privée** a représenté 63% (4,3 mds€) du déploiement total, portée par les stratégies de *Direct Lending* et la plateforme de *CLO* en Europe et aux États-Unis.
    - Dans le domaine du **Direct Lending**, Tikehau Capital a continué de bénéficier d'un environnement marqué par la rareté de la disponibilité de la dette, tout en maintenant un niveau élevé de discipline. La moyenne pondérée du levier net moyen<sup>10</sup> au sein des sociétés du cinquième millésime du fonds de *Direct Lending* s'est établie à 4,6x au 31 décembre 2022, un niveau stable par rapport au troisième trimestre 2022. De plus, les financements mis en place par Tikehau Capital sont principalement composés d'instruments à taux variables et intègrent des *covenants* et des mécanismes de sûreté. Cette approche permet d'offrir aux investisseurs une opportunité d'investissement attractive, avec une approche risque-rendement équilibrée dans le contexte actuel.
  - Le déploiement de capital au sein des stratégies **d'actifs réels** de Tikehau Capital s'est élevé à 1,4 md€ (20% du total), principalement porté par Sofidy, qui représente environ 80% du déploiement. Les équipes d'investissement sont restées prudentes et sélectives, maintenant un taux de sélectivité de 97% des opportunités d'investissement, tandis que les opportunités analysées ont progressé de près de 50% depuis le 31 décembre 2020. Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2022, le deuxième millésime du fonds d'infrastructure *mid-market* nord-

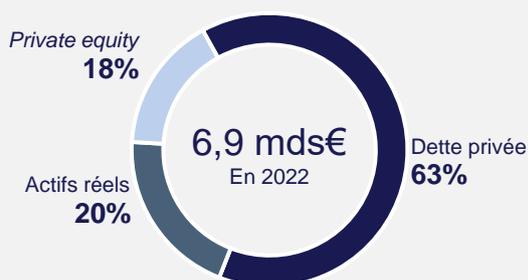
<sup>9</sup> Les procédures d'audit ont été effectuées, le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'émission.

<sup>10</sup> Moyenne pondérée dette nette / EBITDA au closing.

américain géré par Star America a réalisé un investissement dans le projet DBFOM (*Design, Build, Finance, Operate, Maintain*) d'un aéroport international américain.

- En **Private Equity**, le déploiement a atteint 1,2 md€ (18% du total), porté par les stratégies de transition énergétique, *growth equity*, cybersécurité et opportunités spéciales :
  - Le Groupe a acquis une participation de 40% dans Egis, un spécialiste français de premier plan de l'ingénierie de la construction et des services de mobilité, via son fonds **européen de transition énergétique**.
  - En septembre 2022, la **troisième génération du fonds de *growth equity*** du Groupe a réalisé un premier investissement dans Probe Test Solutions Limited, un fabricant de cartes sondes pour semi-conducteurs, *leader* de son marché<sup>11</sup>.
  - La deuxième génération du fonds dédié aux **opportunités spéciales** a fourni un prêt de financement de redéveloppement, à hauteur de 33 m€, à un groupe d'investisseurs institutionnels pour soutenir la rénovation d'une tour emblématique à La Défense.
  - **Le fonds dédié au secteur aéronautique** a finalisé l'acquisition de Crouzet, concepteur et fabricant mondial de composants électromécaniques. Fort de plus d'un siècle d'expérience, Crouzet a développé des relations de longue date avec des clients *Tier 1* dans les secteurs de l'aérospatiale, de l'automobile et des transports.
- Au 31 décembre 2022, le Groupe disposait d'un **niveau de *dry powder* de 6,1 mds€** (contre 5,8 mds€ au 30 septembre 2022) au sein des fonds qu'il gère, lui permettant de saisir des opportunités d'investissement attractives.

Déploiement des fonds par classe d'actifs



Déploiement des fonds en 2022 (en mds€)



<sup>11</sup> Voir le communiqué de presse dédié, en date du 28 septembre 2022.

- **La performance des fonds gérés par Tikehau Capital est restée forte en 2022, malgré un environnement de marché difficile**
  - **La valorisation des actifs** est restée résiliente pour les principaux fonds du Groupe, avec :
    - **Une stabilité des valorisations** pour les fonds immobiliers et de dette privée depuis le 31 décembre 2021.
    - **Une nette progression des valorisations** des actifs pour les fonds de *private equity* (*growth equity*, transition énergétique, aéronautique et cybersécurité) depuis le 31 décembre 2021.
  - Tikehau Capital est bien positionné pour faire face au cycle actuel, bénéficiant d'un portefeuille d'actifs défensifs à travers ses classes d'actifs, reflétant la discipline qui caractérise l'approche Groupe en matière d'investissement, centrée sur l'atténuation des risques et offrant une protection contre les tendances à la baisse :
    - Outre le faible levier au niveau des sociétés en portefeuille, plus de 80% des financements mis en place par le cinquième millésime de la stratégie de **Direct Lending** de Tikehau Capital sont des instruments de dette *first-lien* (dette de premier rang).
    - L'utilisation du levier est très conservatrice au sein des stratégies **immobilières** du Groupe avec une moyenne de *loan-to-value* de 25%, tandis que le taux d'occupation financier est resté robuste à 90% en 2022.
    - L'activité de **Private Equity** du Groupe est centrée sur des verticaux à croissance structurelle forte, tels que la transition énergétique, le *growth equity*, la cybersécurité ou l'aéronautique. La discipline d'investissement se traduit par un multiple moyen d'entrée de 9,8x<sup>12</sup> et par un levier moyen au niveau des sociétés de portefeuille qui reste faible, à 3,7x<sup>13</sup> en moyenne. En outre, les sociétés du portefeuille des stratégies de *growth equity* et de transition énergétique du Groupe ont enregistré, en moyenne au cours des 12 derniers mois, une croissance des revenus de 57% et une croissance de l'EBITDA de 51%.
  - Les **désinvestissements** au sein des fonds de Tikehau Capital ont progressé pour atteindre 1,8 md€ en 2022 contre 1,5 md€ en 2021 (+20% de croissance), malgré un environnement macroéconomique difficile :
    - Les cessions ont été portées par la dette privée (1,0 md€), suivie par les actifs réels (0,5 md€) et le *private equity* (0,3 md€).
    - Dans la dette privée, environ 60% du total des désinvestissements sont issus des **stratégies de Direct Lending** du Groupe, avec notamment le remboursement d'un financement mezzanine accordé à **Vulcanic**, fournisseur français de produits électriques pour applications industrielles. Cet investissement a généré un TRI brut de 14% et un multiple de 1,2x. En outre, les remboursements des financements unitranche pour **Alkern**, un fabricant de produits préfabriqués en béton léger et **Odealim**, un courtier en assurance français, sont intervenus au quatrième trimestre 2022, générant respectivement des TRI bruts de 7,4% et 8,3% et des multiples de 1,3x et 1,2x.

<sup>12</sup> Multiple EV/EBITDA pour les stratégies de *growth equity* et de transition énergétique

<sup>13</sup> Multiple Dette/EBITDA pour les stratégies de *growth equity*, transition énergétique, cybersécurité et aéronautique

- Les désinvestissements dans le domaine des **actifs réels** ont principalement été portés par les cessions d'actifs des fonds de *sale & lease back*, des fonds de Sofidy ainsi que des fonds d'infrastructure américains du Groupe (gérés par Star America Infrastructure Partners).
  - Dans le *private equity*, l'année 2022 a été marquée par les premières cessions du fonds européen de transition énergétique du Groupe, avec notamment la cession de son investissement dans le **Groupe Rougnon** (spécialisé dans la rénovation énergétique des bâtiments) et dans **GreenYellow**, un développeur français de solutions énergétiques intelligentes de premier plan. Ces deux investissements ont généré un multiple brut de 1,9x et des TRI bruts respectifs de 25% et 18%. Par ailleurs, la stratégie de *growth equity* de Tikehau Capital a cédé sa participation dans **Assiteca**, le plus grand courtier d'assurance italien indépendant. Cette opération a généré un multiple de sortie brut de 2,6x et un TRI brut de 45%.
  - Le 10 février 2023, Tikehau Capital a annoncé le **succès de l'introduction en bourse d'EuroGroup Laminations**, société italienne *leader* dans la conception et de la production de stators et rotors, pièces essentielles aux moteurs et aux générateurs électriques. L'introduction en bourse fait suite au succès de la stratégie de croissance mise en œuvre depuis l'acquisition par Tikehau Capital d'une participation de 30% dans la société en septembre 2020. L'investissement a été réalisé principalement par le biais de son fonds européen de *private equity* dédié à la transition énergétique et a généré un multiple de sortie brut d'environ 3,1x et un TRI brut de 55%<sup>14</sup>.
- **Accélération de la collecte nette en 2022 pour les stratégies de marchés privés de Tikehau Capital, atteignant 7,0 mds€, contre 5,5 mds€ en 2021 (+27% de croissance)**
  - La collecte nette pour l'activité de gestion d'actifs du Groupe s'est élevée à **6,4 mds€** en 2022, un niveau stable par rapport à 2021, et une **progression de +63%** par rapport à la moyenne de la collecte nette réalisée entre 2017 et 2020.
  - En 2022, la demande des clients pour les **stratégies de « valeur ajoutée »** du Groupe, qui génèrent des rendements plus élevés issus de la transformation des actifs, positionnées sur des mégatendances à long terme et offrant un fort potentiel de progression, a représenté 23% de la collecte nette de la gestion d'actifs, contre 11% en 2021. En outre, le Groupe a poursuivi la croissance de ses **stratégies de « rendement »**, qui offrent des rendements réguliers, prévisibles et protégés contre l'inflation, représentant 77% de la collecte nette en 2022, contre 89% en 2021.
  - La collecte nette pour les stratégies de marchés privés de Tikehau Capital a atteint un niveau record de **7,0 mds€** en 2022, soit une augmentation de +27% par rapport aux montants levés en 2021, malgré un contexte macroéconomique et géopolitique dégradé.
    - Les stratégies de **dette privée** ont représenté 52% de la collecte des stratégies de marchés privés, portées par le *closing* de la levée de la **cinquième génération de Direct Lending du Groupe**, qui a atteint 3,3 mds€, dépassant de 57% le montant levé pour la génération précédente en 2019.

<sup>14</sup> Rendements calculés sur la partie réalisée égale à environ 50% de la participation du fonds de transition énergétique. Voir communiqué de presse en date du 10 février 2023.

Au quatrième trimestre 2022, dans un environnement marqué par une volatilité macroéconomique persistante, le Groupe a réussi à finaliser le *pricing* de **deux CLO supplémentaires** (CLO VIII en Europe et CLO III aux États-Unis, dont la taille a été augmentée de 400 à 500 m\$). Ces deux CLO ont accueilli de nouveaux investisseurs, ce qui témoigne de la reconnaissance de la plateforme globale du Groupe.

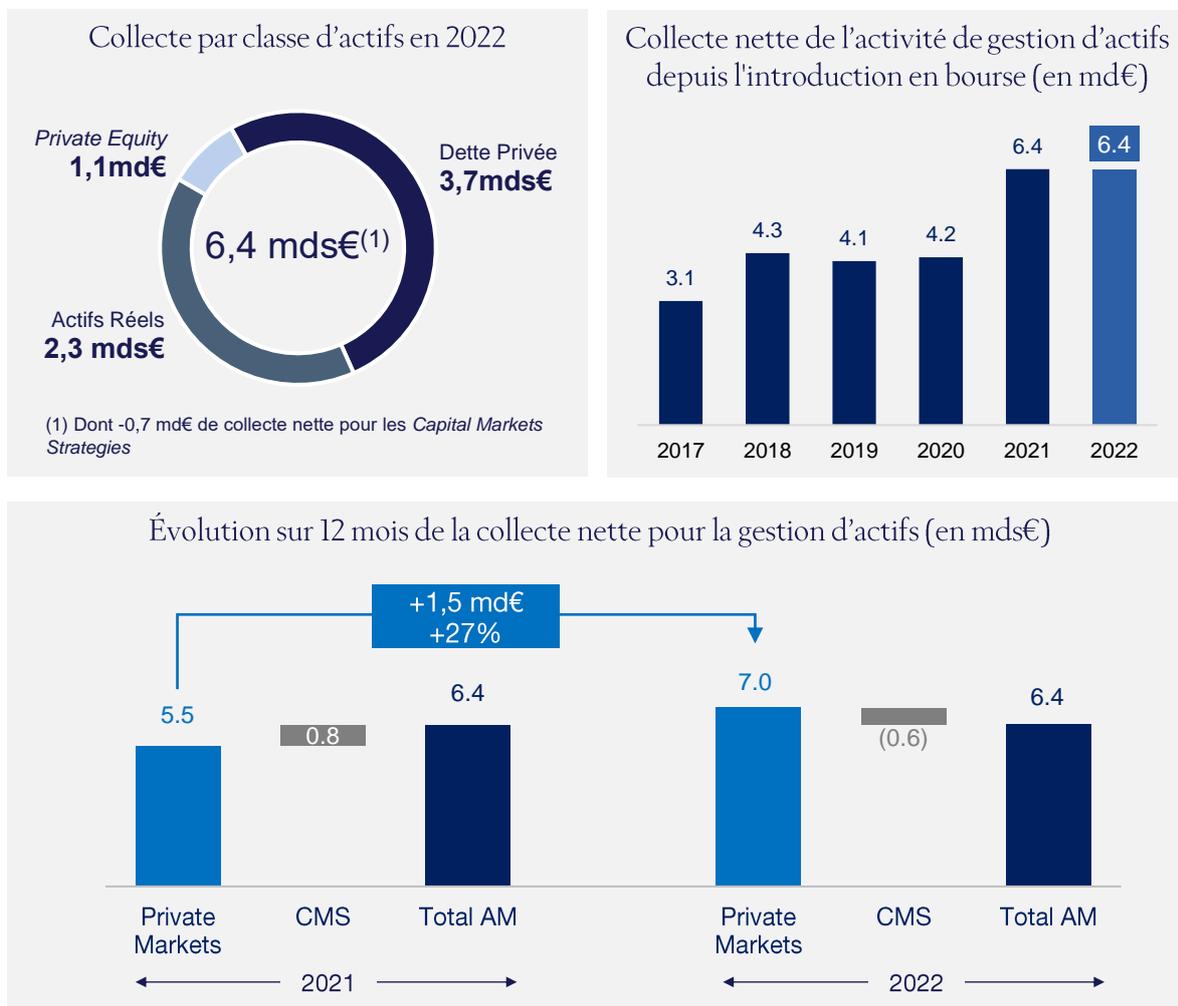
En outre, Tikehau Capital a finalisé la levée de fonds pour sa stratégie **de dette privée secondaire** avec un total de 0,6 md\$ d'actifs sous gestion au 31 décembre 2022, dont 0,4 md\$ levés pour le fonds principal.

Afin de fournir aux investisseurs un accès innovant à la dette privée, qui offre des caractéristiques attrayantes dans l'environnement actuel, Tikehau Capital a réalisé un **CFO (Collateralized Fund Obligation)** pour 300 m\$. Les tranches de dette notées et *d'equity* du CFO ont été placées auprès de grands investisseurs institutionnels américains et Tikehau Capital conserve, quant à lui, une partie de l'*equity*<sup>15</sup>.

- Dans le domaine des **actifs réels**, les fonds immobiliers gérés par **Sofidy** ont attiré une très forte demande de la part des clients, et réalisent ainsi une collecte record de 1,5 md€ en 2022. Ces fonds répondent au besoin des particuliers qui souhaitent investir dans des stratégies de rendement à long terme, tout en bénéficiant d'une certaine protection contre l'inflation. Par ailleurs, la **stratégie immobilière européenne à valeur ajoutée du Groupe** a réalisé le premier *closing* du deuxième millésime de son fonds *flagship* et a remporté un mandat *evergreen* d'investissement immobilier de 250 m€ auprès d'un groupe industriel mondial de premier plan pour son fonds de pension allemand.
- Dans le **Private Equity**, Tikehau Capital a lancé plusieurs initiatives visant à étendre sa plateforme d'impact avec le lancement de la **troisième génération de son fonds de growth equity** (devenu un fonds à impact) et la commercialisation de son **fonds d'agriculture régénératrice** lancé en partenariat avec AXA Climate et Unilever, qui vise une taille cible de 1 md€. En outre, la stratégie du Groupe dédiée au soutien du secteur aéronautique a atteint plus de 0,9 md€ d'actifs sous gestion au 31 décembre 2022, grâce au *closing* final de son fonds principal. En outre, la **troisième génération de fonds d'opportunités spéciales** du Groupe, qui a été lancée au troisième trimestre 2022, a contribué à près de 0,4 md€ de collecte nette en 2022. Ce fonds est particulièrement bien positionné pour saisir les opportunités d'investissement engendrés par l'environnement macroéconomique instable.
- En 2022, les **Capital markets strategies** ont enregistré une décollecte nette de (0,7) md€, avec une amélioration au quatrième trimestre, la décollecte ayant été limitée à (0,1) md€ au cours des 3 derniers mois de 2022. L'environnement géopolitique et macroéconomique, marqué par de nombreuses incertitudes, a pesé sur les flux de ce type de stratégies en 2022, notamment les fonds obligataires. La performance des fonds est, quant à elle, restée solide par rapport à leurs comparables.
- Globalement, la nette progression de la demande des clients pour les stratégies de marchés privés de Tikehau Capital en 2022 reflète :
  - La **pertinence du positionnement** et les **solides performances** des stratégies d'investissement du Groupe.

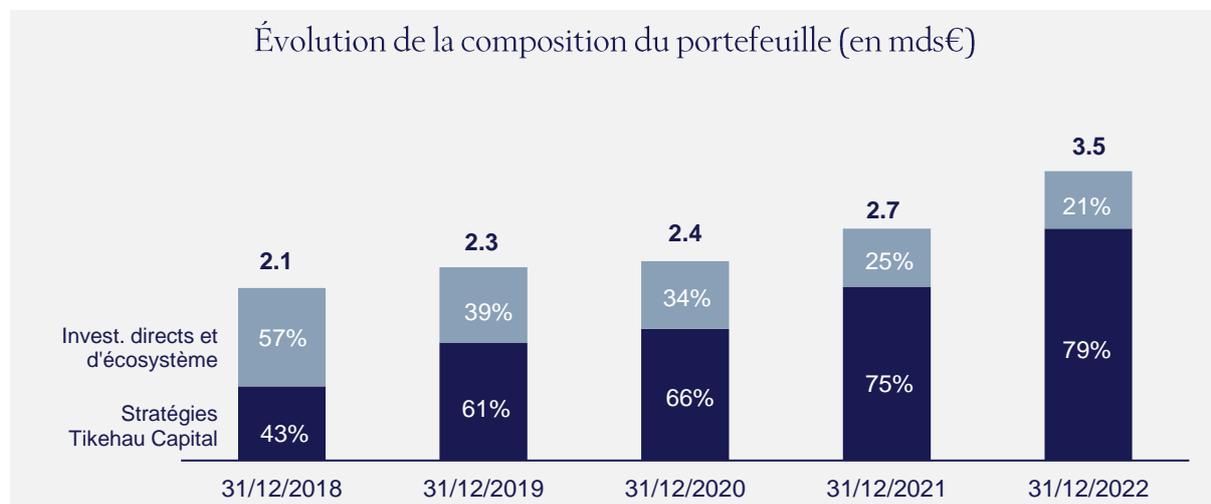
<sup>15</sup> Veuillez consulter le communiqué de presse dédié en date du 26 décembre 2022.

- Les avantages du modèle de croissance du Groupe, caractérisé par des classes d'actifs fortement **diversifiées et complémentaires**, qui lui permettent de faire face aux variations des cycles économiques et d'offrir des rendements ajustés au risque attractifs pour les clients.
- Une collecte forte dans l'ensemble des géographies, avec **la poursuite de l'internationalisation** de la base de clients du Groupe. Les investisseurs internationaux ont représenté 71% de la collecte provenant d'investisseurs tiers en 2022<sup>16</sup> et 37% des actifs sous gestion au 31 décembre 2022 (contre 35% au 31 décembre 2021).
- La montée en puissance des stratégies du Groupe dédiées aux **investisseurs privés**. À travers l'ensemble de ses classes d'actifs, Tikehau Capital a collecté **1,5 md€** auprès d'investisseurs privés en 2022, ce qui représente 31% de la collecte totale réalisée auprès de tiers.



<sup>16</sup> Collecte provenant d'investisseurs tiers, hors fonds Sofidy.

- **Le total des actifs sous gestion a atteint 38,8 mds€ au 31 décembre 2022, soit une hausse de +13 % sur 12 mois**
  - Les **actifs sous gestion de l'activité de gestion d'actifs de Tikehau Capital s'est élevée à 37,8 mds€** au 31 décembre 2022, en hausse de 15% par rapport à 2021, représentant un taux de croissance annuel moyen de 28% au cours des six dernières années<sup>17</sup>.
  - **Les actifs sous gestion de l'activité d'investissement s'élèvent à 1,0 md€** au 31 décembre 2022 (contre 1,3 md€ au 31 décembre 2021), reflétant notamment les nouveaux engagements dans les propres stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital.
  
- **Le portefeuille d'investissements s'élevait à 3,5 mds€ au 31 décembre 2022, avec la poursuite des investissements dans les fonds de Tikehau Capital**
  - Le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital se compose principalement d'investissements dans les stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par le Groupe, pour **2,8 mds€** (soit 79% du portefeuille total<sup>18</sup>), générant un fort alignement d'intérêts avec ses clients-investisseurs.
  - 21% du portefeuille, soit **0,7 md€**, est composé d'investissements dans l'écosystème du Groupe et des investissements directs, notamment des investissements en *private equity*, des co-investissements ou des investissements dans des fonds tiers, dont la plupart ont pour objectif de servir la franchise de gestion d'actifs de Tikehau Capital au niveau mondial.



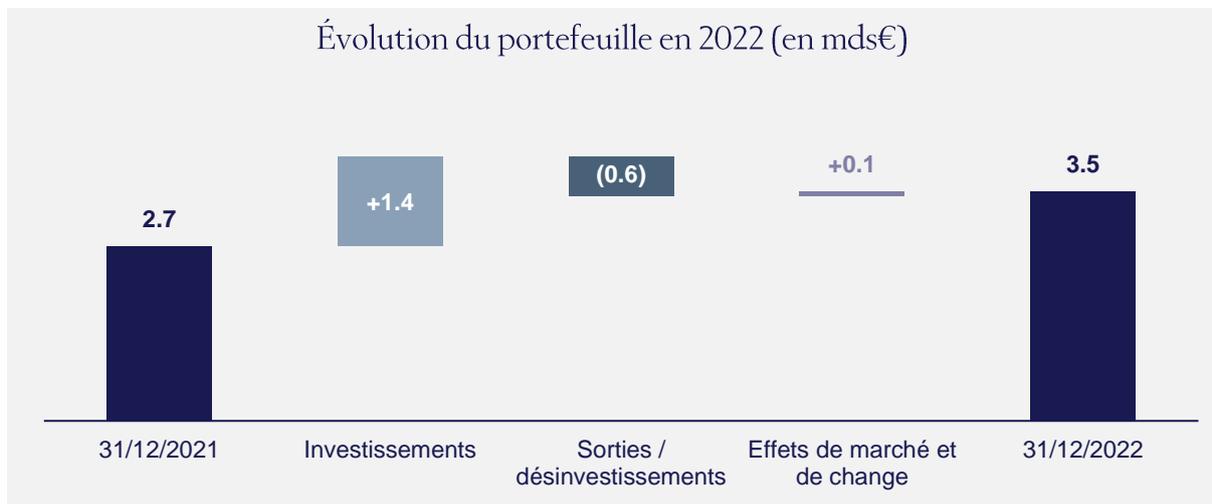
- Les variations du portefeuille au cours de l'année reflètent la stratégie d'allocation du capital du Groupe et servent sa stratégie de croissance :
  - **1,4 md€ d'investissements** ont été réalisés en 2022, dont 1,2 md€ investi au sein des stratégies de gestion d'actifs du Groupe et dans des co-investissements aux côtés de ses propres stratégies. Environ un tiers des investissements est lié à l'acquisition d'une participation auprès d'une grande institution financière asiatique

<sup>17</sup> Du 31 décembre 2016 au 31 décembre 2022.

<sup>18</sup> Inclut les investissements dans des fonds gérés par Tikehau Capital, les co-investissements effectués parallèlement aux stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital et le sponsoring des SPACs.

dans un fonds de *direct lending* géré par un gestionnaire d'actifs alternatifs américain de premier plan, aux côtés de la stratégie de dette privée secondaire de Tikehau Capital<sup>19</sup>.

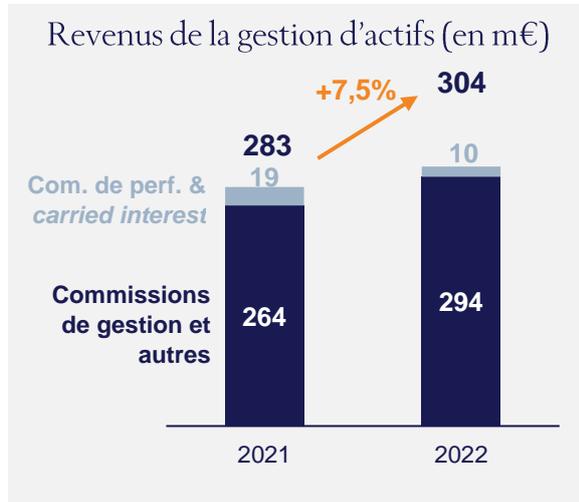
- **(0,6) md€ de désinvestissements**, constitués notamment de remboursements de capital.
  - **0,1 md€ de variations positives de juste valeur**, reflétant, d'une part, l'appréciation de la valeur des actifs en portefeuille, principalement portée par la performance des fonds de Tikehau Capital et des investissements d'écosystème et directs et, d'autre part, les effets de change positifs liés à l'évolution du taux de change €/.\$.
- Tikehau Capital entend continuer de mettre son bilan, atout différenciant et accélérateur de croissance, au service du lancement de nouvelles familles de produits et de fonds, tout en maintenant sa stratégie d'alignement d'intérêts avec ses actionnaires et ses clients-investisseurs.



<sup>19</sup> Voir communiqué de presse en date du 22 mars 2022.

## REVUE FINANCIÈRE

- **Les revenus de l'activité de gestion d'actifs se sont élevés à 304 m€, en progression de 7,5% sur 12 mois**



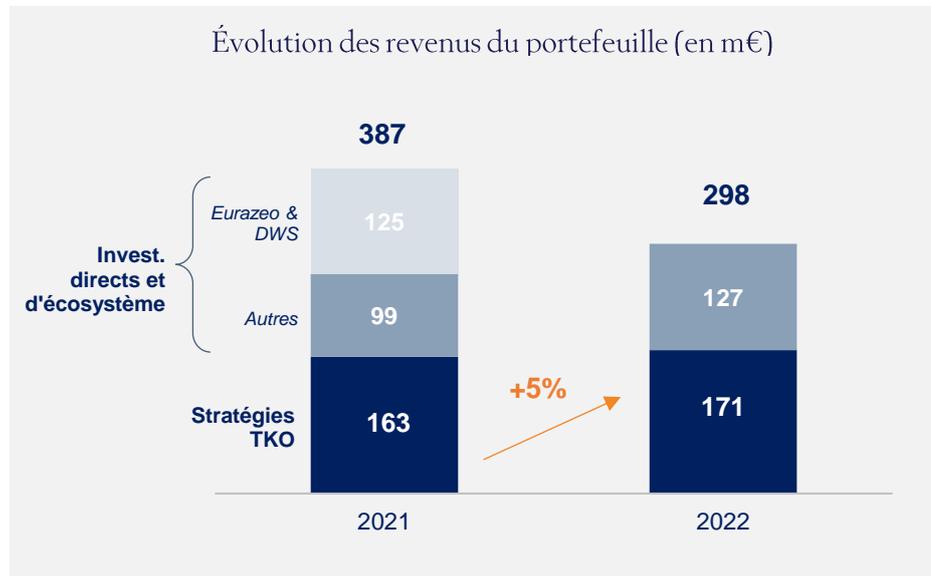
- **Les commissions de gestion<sup>20</sup> ont atteint 294 m€ en 2022**, ce qui correspond à une hausse de 11% par rapport à 2021, principalement portée par la progression continue des actifs sous gestion générant des commissions en 2022, en dépit d'une base de comparaison élevée.
- **Les actifs sous gestion générant des commissions se sont élevés à 31,4 mds€** au 31 décembre 2022, en hausse de 3,1 mds€ (+11%) sur 12 mois, portés principalement par une progression de 2,6 mds€ (+27%) pour les fonds de dette privée, qui ont été particulièrement dynamiques tant en termes de collecte que de déploiement, notamment dans les stratégies de *Direct Lending*, de CLO et de dette secondaire. Au total, les **actifs sous gestion générant des commissions pour les stratégies de marchés privés** se sont élevés à 27,3 mds€ au 31 décembre 2022, en hausse de 18% sur l'année.
- Le **taux moyen de commissionnement** s'est établi à 0,98% en 2022, soit une légère baisse par rapport à 2021 (-0,04 %) qui s'explique par le mix de collecte ainsi que par des effets de calendrier, avec un quatrième trimestre fort en termes de levées de fonds. Ceci a contribué à augmenter la base d'actifs sous gestion générant des commissions en fin d'année, avec cependant une contribution limitée aux revenus de l'exercice 2022.
- **Les actifs qui généreront des commissions à l'avenir ont augmenté de 41% en 2022 (+1,2 md€) pour atteindre 4,0 mds€**, grâce aux fonds de dette privée, d'actifs réels et d'opportunités spéciales. Ces engagements, qui sont sécurisés et généreront des commissions une fois déployés, offrent donc une visibilité supplémentaire sur la génération de revenus à venir.
- La solide croissance de 11% des commissions de gestion en 2022 a été réalisée malgré **une base de comparaison élevée** en 2021, qui comprenait des commissions de gestion « rétroactives » liées au *closing final* du fonds européen de transition énergétique de l'activité de *private equity*, ainsi que des commissions d'arrangement non-récurrentes provenant de co-investissements dans l'activité d'actifs réels. En outre, la décollecte nette

<sup>20</sup> Inclut les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement et autres revenus relatifs à l'activité de gestion d'actifs du Groupe, nets des commissions de distribution.

enregistrée au sein des *Capital markets strategies* en 2022 a eu un impact négatif mécanique sur la génération de commissions de gestion de cette activité sur l'année.

- **Les revenus liés à la performance se sont élevés à 10 m€ en 2022.** Ils incluent les contributions de plusieurs véhicules historiques de *Private Equity* et de dette privée de taille moyenne, ainsi que l'impact positif du rapprochement, en juillet 2022, entre Pegasus Entrepreneurs, le SPAC de Tikehau Capital qui cible les entreprises entrepreneuriales à forte croissance, et FL Entertainment, un *leader* mondial de la production de contenus indépendants et la plateforme de paris sportifs en ligne qui connaît la plus forte croissance en Europe.
- **Le résultat opérationnel (EBIT) de l'activité de gestion d'actifs s'est élevé à 107 m€ en 2022**
  - Les **charges opérationnelles** de l'activité de gestion d'actifs ont atteint 197 m€ en 2022, en hausse de 17% par rapport à 2021. Cette croissance reflète principalement l'impact en année pleine d'un rattrapage en termes d'investissements dans la plateforme, qui a débuté au second semestre 2021, après la pandémie de Covid. En 2022, le Groupe a également renforcé de façon proactive ses équipes de gestion d'actifs et sa plateforme, mais aussi accéléré le lancement d'initiatives de croissance. Au second semestre 2022, les charges opérationnelles sont restées stables par rapport au premier semestre, ce qui confirme la capacité du Groupe à investir pour sa croissance future tout en maintenant une approche responsable de l'évolution de sa base de coûts.
  - Les **Fee-related earnings (FRE) s'élèvent à 97 m€ en 2022**, marqués par un second semestre fort à 56 m€ de FRE, soit une augmentation de 11% sur 12 mois et de 37% par rapport au premier semestre 2022. Ainsi, la rentabilité s'est sensiblement améliorée au cours du second semestre 2022, avec une marge de FRE de 36,2% sur cette période, contre 29,2% au premier semestre 2022 et 35,4 % au second semestre 2021. Cette évolution reflète la croissance continue des commissions de gestion au cours de l'année, associée à une gestion efficace des coûts. La marge FRE pour 2022 s'est ainsi établie à 32,9 %.
  - **Les commissions liées à la performance et la surperformance se sont élevés à 10 m€ en 2022.** Ce montant, qui est égal aux revenus liés à la performance, reflète ainsi la conversion intégrale de ces revenus en résultat.
  - En conséquence, le **résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs** s'est élevé à 107 m€ en 2022.
- **Les revenus du portefeuille du Groupe ont atteint 298 m€ en 2022**
  - **Le portefeuille de Tikehau Capital a généré 298 m€ de revenus** en 2022, principalement grâce aux investissements réalisés par le Groupe dans ses propres fonds et stratégies :
    - La contribution des **stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital** aux revenus du portefeuille du Groupe s'est élevée à 171 m€, soit une progression de 5% par rapport à 2021, reflétant la bonne performance des fonds du Groupe. Ces revenus représentent 57% des revenus totaux du portefeuille, contre 42% en 2021. Ces revenus continueront de croître à mesure que le bilan du Groupe investira dans ses propres stratégies et bénéficiera des rendements associés.

- La contribution des **investissements directs et d'écosystème** aux revenus du portefeuille du Groupe a atteint 127 m€, principalement portée les investissements de Tikehau Capital dans le groupe de médias américain Univision, dans Claranet et dans Voyage Care.



- Les **revenus réalisés** représentent 65% des revenus du portefeuille du Groupe en 2022, atteignant 194 m€, avec une accélération au cours du second semestre (116 m€ au second semestre 2022, contre 78 m€ au premier semestre 2022). Ce montant se compare à 243 m€ de revenus réalisés en 2021, reflétant :
  - Une base élevée de comparaison en 2021 qui été portée par la cession de certaines participations dans des sociétés cotées, dont Eurazeo et DWS.
  - La croissance de 74% des dividendes, coupons et distributions, portée par les dividendes versés par les foncières cotées du Groupe ainsi que les distributions liées à l'investissement de Tikehau Capital au sein d'un fonds de *direct lending* géré par un gestionnaire d'actifs alternatifs américain de premier plan, aux côtés de sa stratégie de dette privée secondaire.
- Les **revenus non réalisés** se sont élevés à 104 m€, principalement en raison de des variations positives de juste valeur du co-investissement du Groupe dans Univision et d'effets de change positifs.
- Solide génération de résultat net en 2022**
  - Les **coûts centraux du Groupe se sont élevés à 64 m€** en 2022 et intègrent notamment plusieurs dépenses liées à une accélération des efforts de construction de la marque du Groupe au niveau mondial.
  - Le résultat financier a atteint 0,2 m€ en 2022**, contre -24 m€ en 2021. Les variations positives de la juste valeur de *swaps* au cours de l'année ont compensé des intérêts financiers plus élevés liés à l'émission du placement privé américain<sup>21</sup> en février 2022 et à l'effet sur année pleine de l'obligation durable inaugurale émise en mars 2021.

<sup>21</sup> Fait référence à l'émission d'une obligation.

- Après prise en compte de 30 m€ de résultat positif provenant d'éléments non-récurrents et autres éléments, d'une charge d'impôt de -52 m€ et de -0,3 m€ d'intérêts minoritaires, le **résultat net part du Groupe pour 2022** s'est élevé à 320 m€ et le rendement des capitaux propres s'est établi à 10 % pour l'année.
  
- **Un bilan solide avec un fort alignement d'intérêts**
  - Au 31 décembre 2022, **les fonds propres consolidés part du Groupe** se sont établis à 3,1 mds€ et la trésorerie consolidée a atteint 0,5 md€, contre 1,1 md€ à fin décembre 2021, reflétant les investissements effectués au cours de la période. Par rapport au 30 juin 2022, la trésorerie consolidée du Groupe s'est améliorée de 0,1 md€. Le Groupe bénéficie également d'une facilité de crédit renouvelable non tirée, qui a été portée à 800 m€ en mars 2022, et dont la maturité a été étendue jusqu'en juillet 2027.
  - **Le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital** s'est élevé à 3,5 mds€ au 31 décembre 2022, contre 2,7 mds€ au 31 décembre 2021. Ce portefeuille est investi à 79% dans les fonds et stratégies du Groupe, ce qui permet un fort alignement d'intérêts avec ses clients-investisseurs.
  - **La dette financière** au 31 décembre 2022 s'est élevée à 1,5 md€, avec un ratio de *gearing* de 47%. À la suite du succès de l'émission d'une obligation durable inaugurale de 500 m€ en mars 2021 et du lancement d'un placement privé américain durable inaugural de 180 m\$ en février 2022, la **dette liée à des critères ESG** représentait 65% de la dette totale du Groupe à fin décembre 2022.
  - En janvier 2019, l'agence Fitch Ratings a attribué à Tikehau Capital une **notation financière** Investment Grade (BBB-) assortie d'une perspective stable. Cette notation a été confirmée en décembre 2022. En mars 2022, Tikehau Capital s'est vu attribuer une notation Investment Grade par S&P Global Ratings. Cette notation BBB- est également assortie d'une perspective stable et confirme la solidité du profil financier de Tikehau Capital.
  
- **Proposition de dividende de 0,70 € par action pour 2022**
  - Une distribution de dividende de 0,70 € par action pour 2022 sera soumise à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 16 mai 2023, ce qui représente une hausse de 17% par rapport au dividende de référence de 0,60 € distribué au titre de l'exercice 2021. Ce montant s'inscrit dans la politique du Groupe, qui consiste à distribuer à ses actionnaires plus de 80% du résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs.
  - La date de détachement sera le 18 mai 2023, et le paiement aura lieu le 22 mai 2023, sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires.

## UN ENGAGEMENT FORT POUR LA DURABILITÉ ET L'IMPACT

- La mission de Tikehau Capital est d'orienter l'épargne mondiale vers des solutions de financement innovantes et adaptées, créatrices de valeur pour toutes les parties prenantes et accélérant des changements positifs pour la société. Le Groupe a par conséquent intégré **le développement durable au cœur de son modèle opérationnel**. Les opportunités d'investissement examinées par les équipes d'investissement du Groupe sont ainsi analysées au travers de critères de durabilité. De plus, afin d'aligner les intérêts, 20 % de la rémunération variable des collaborateurs est liée à des objectifs humains et climatiques. Enfin, au 31 décembre 2022, 65% de la dette du Groupe est adossée à des critères de durabilité. La politique d'investissement responsable de Tikehau Capital couvre l'ensemble du spectre de l'investissement responsable à travers quatre piliers, allant des exclusions au développement de stratégies dédiées aux thématiques durables.
- À ce titre, Tikehau Capital développe activement des véhicules et **stratégies dédiés à l'impact** et répondant à des enjeux structurels majeurs tels que la décarbonation, la nature et la biodiversité, la cybersécurité et la résilience. À fin décembre 2022, les encours de la plateforme d'impact de Tikehau Capital s'élèvent à 3 mds€, dont 2,3 mds€ dédiés spécifiquement au climat et à la biodiversité, afin de mettre en œuvre une transition à grande échelle. Tikehau Capital est donc en bonne voie pour atteindre son objectif de dépasser les 5 mds€ d'ici 2025. Plus largement, au 31 décembre 2022, plus de 60% des encours sous gestion de Tikehau Capital s'inscrivent dans des fonds classés article 8 ou 9 selon la réglementation SFDR, traduisant le fait que les objectifs ESG ou durables ont été formalisés dans leur documentation légale.
- **À l'avenir**, Tikehau Capital entend continuer à lancer des stratégies dédiées à l'impact, avec par exemple en 2023 le lancement prévu du second millésime de sa stratégie de private equity dédiée à la décarbonation.
- Enfin, en janvier 2023, Tikehau Capital a été reconnu comme « 2023 Top-Rated ESG Performer » par **Sustainalytics**, pour la deuxième année consécutive, et classe le Groupe 33ème sur un groupe de 910 entreprises de son secteur, le plaçant ainsi dans le top 4 % des sociétés les plus performantes.

## RACHAT D' ACTIONS

- Tikehau Capital annonce avoir prolongé jusqu'au 20 avril 2023 (inclus), jour de l'annonce de ses actifs sous gestion à fin mars 2023, le mandat de rachat d'actions signé et annoncé le 19 mars 2020 et prolongé le 20 octobre 2022 jusqu'à au 15 février 2023 (inclus).
- En date du 15 février 2023, 4 610 435 actions ont été rachetées dans le cadre de ce mandat. Le descriptif du programme de rachat d'actions (figurant au paragraphe 8.3.4 du Document d'enregistrement de Tikehau Capital déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mars 2022 sous le numéro D. 22-0152) est disponible sur le site internet de la société à la rubrique Information réglementée ([www.tikehaucapital.com/fr/finance/regulatory-information](http://www.tikehaucapital.com/fr/finance/regulatory-information)).



## PERSPECTIVES

- Les classes d'actifs alternatives bénéficient de tendances structurellement porteuses. Les intentions d'allocation chez les différents types de clients et dans les différentes zones géographiques restent bien orientées à moyen terme, les clients-investisseurs recherchant de la durabilité, de la diversification et des rendements (ajustés du risque) attractifs.
- D'un point de vue conjoncturel, la persistance des incertitudes dans l'environnement géopolitique et macroéconomique se traduit par un allongement du processus de décision de la part des investisseurs institutionnels. Ceux-ci se montrent en effet de plus en plus sélectifs quant aux gestionnaires de fonds avec lesquels ils travaillent, dont ils évaluent la capacité à répondre aux mégatendances séculaires et durables.

**Dans ce contexte, Tikehau Capital est bien positionné et continuera de s'appuyer sur son approche différenciée et sélective dans toutes les classes d'actifs, en accordant une attention particulière à la protection à la baisse.**

- La collecte du Groupe en 2023 sera portée, d'une part, par les nouveaux millésimes et les successeurs de certaines de ses stratégies phares de « valeur ajoutée », tant dans le *private equity* (décarbonation, agriculture régénératrice, cybersécurité), dans les opportunités spéciales que dans l'immobilier. En outre, le Groupe s'appuiera sur le profil risque-rendement attractif de ses stratégies de « rendement » (*yield*) dans le contexte actuel, en particulier dans la dette privée et l'immobilier.
- Tikehau Capital continuera d'élargir sa base de clients à l'échelle mondiale, en renforçant son empreinte géographique et en tirant parti des relations solides établies, au fil des ans, avec des clients institutionnels et privés.

**La diversité et la complémentarité des classes d'actifs de Tikehau Capital en termes de profil risque-rendement sont des atouts essentiels pour l'avenir, et lui permettront de capter une part croissante de la demande des clients au niveau mondial, qu'ils soient institutionnels ou privés.**

- Au cours de la dernière décennie, le Groupe a fait preuve d'une sélectivité continue dans son approche d'investissement, ce qui l'a idéalement positionné pour faire face à un ralentissement macroéconomique et à la fin d'un environnement de marché favorable. Cela s'est traduit par une attention constante portée à la qualité des actifs, aux mégatendances séculaires, avec un recours limité à l'effet de levier et un souci permanent de cohérence actif-passif dans toutes les stratégies.

**Tikehau Capital est positionné de manière défensive dans le contexte actuel, cette approche disciplinée restant au cœur de l'ADN du Groupe.**

- Tikehau Capital s'appuiera sur son solide bilan pour aligner ses intérêts et créer une valeur durable pour toutes ses parties prenantes.

**Tikehau Capital confirme ses ambitions à moyen terme communiquées lors de son *Capital Markets Day 2022* : atteindre, à l'horizon 2026, plus de 65 mds€ d'actifs sous gestion pour son activité de gestion d'actifs, plus de 250 m€ de *Fee-Related Earnings*, et porter le rendement de ses fonds propres à un niveau proche de 15%.**

## AUTRES INFORMATIONS

- Tikehau Capital a été informé par son actionnaire principal Tikehau Capital Advisors (TCA) d'opérations modifiant la composition de son actionnariat, avec :
  - L'engagement de SFI, une filiale de Patrinvest (société qui détient les intérêts de certaines des familles belges fondatrices de Anheuser-Busch InBev), d'entrer au capital de TCA pour un montant de 400 millions d'euros au travers d'une augmentation de capital. SFI est un investisseur de long-terme qui partage les valeurs et la culture entrepreneuriale de Tikehau Capital, et qui souhaite accompagner le développement du Groupe dans la durée. A l'issue de l'opération, SFI détiendra indirectement 9,3% de Tikehau Capital et deviendra ainsi un actionnaire de premier plan de la société. La candidature de Maximilien de Limburg Stirum, Président Exécutif de SFI, sera proposée en tant que membre du Conseil de surveillance de Tikehau Capital<sup>22</sup>. Alexandre Van Damme, Président de Patrinvest, rejoindra le Conseil d'administration de TCA.
  - La cession par Peugeot Invest de sa participation dans TCA à une holding contrôlée par les fondateurs et le management de Tikehau Capital.
- Tikehau Capital se réjouit de ces opérations, qui permettent de bénéficier du soutien d'un nouvel investisseur de long-terme et qui illustrent sa confiance ainsi que celle des fondateurs et du management du Groupe dans ses perspectives de croissance et de création de valeur.

## AGENDA

20 avril 2023	Activité du premier trimestre 2023 (après bourse)
16 mai 2023	Assemblée générale annuelle des actionnaires
27 juillet 2023	Résultats semestriels 2023 (après bourse)
19 octobre 2023	Activité du troisième trimestre 2023 (après bourse)

<sup>22</sup> Se référer au communiqué dédié de Tikehau Capital Advisors en date du 16 février 2023

## À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 38,8 milliards d'euros d'actifs (au 31 décembre 2022).

Tikehau Capital a développé un large éventail d'expertises dans quatre classes d'actifs (dette privée, actifs réels, *private equity*, capital markets strategies) ainsi que des stratégies axées sur les solutions multi-actifs et les situations spéciales.

Dirigé par ses cofondateurs, Tikehau Capital est doté d'un modèle économique différenciant, d'un bilan solide, d'un accès privilégié à des opportunités de transactions au niveau mondial et d'une solide expérience dans l'accompagnement d'entreprises et de dirigeants de grande qualité.

Profondément ancré dans l'économie réelle, Tikehau Capital fournit des solutions de financement alternatives sur-mesure et innovantes aux entreprises qu'elle accompagne, et s'emploie à créer de la valeur à long terme pour ses investisseurs tout en générant un impact positif sur la société. S'appuyant sur des fonds propres importants (3,1 milliards d'euros au 31 décembre 2022), le Groupe investit son capital aux côtés de ses clients-investisseurs au sein de chacune de ses stratégies.

Contrôlée par son management, aux côtés de partenaires institutionnels de premier rang, Tikehau Capital est guidé par un esprit et un ADN entrepreneurial forts, partagés par ses 742 collaborateurs (au 31 décembre 2022) répartis dans ses 14 bureaux en Europe, en Asie et en Amérique du Nord.

Tikehau Capital est coté sur le marché réglementé d'Euronext à Paris, Compartiment A (code ISIN : FR0013230612 ; Ticker : TKO.FP). Pour en savoir plus, visitez le site : [www.tikehaucapital.com](http://www.tikehaucapital.com)

## CONTACTS PRESSE :

Tikehau Capital : Valérie Sueur – +33 1 40 06 39 30

Image 7 : Juliette Mouraret – +33 1 53 70 74 70

Image 7 : Sergio de la Calle – +33 1 53 70 65 35

[press@tikehaucapital.com](mailto:press@tikehaucapital.com)

## CONTACT ACTIONNAIRES ET INVESTISSEURS :

Louis Igonet – +33 1 40 06 11 11

Théodora Xu – +33 1 40 06 18 56

[shareholders@tikehaucapital.com](mailto: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.*


**Actifs sous gestion**

en m€	Encours au 31 déc. 2022		Évolution sur 12 mois		Évolution sur le trimestre	
	Montant (m€)	Poids (%)	en %	en m€	en %	en m€
Dettes privées	14 793	38 %	+26 %	+3 084	+6 %	+813
Actifs réels	13 739	35 %	+15 %	+1 750	+1 %	+150
<i>Capital markets strategies</i>	4 146	11 %	(19 %)	(978)	(2 %)	(71)
<i>Private equity</i>	5 162	13 %	+25 %	+1 024	+11 %	+512
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>37 841</b>	<b>98 %</b>	<b>+15 %</b>	<b>+4 880</b>	<b>+4 %</b>	<b>+1 403</b>
Activité d'investissement	954	2 %	(27 %)	(350)	(11 %)	(115)
<b>Total actifs sous gestion</b>	<b>38 794</b>	<b>100 %</b>	<b>+13 %</b>	<b>+4 530</b>	<b>+3 %</b>	<b>+1 288</b>

Évolution sur 12 mois en m€	Encours au 31/12/2021	Collecte nette	Distributions	Effets de marché	Effets de périmètre	Encours au 31/12/2022
Dettes privées	11 709	+3 657	(682)	+146	(37)	14 793
Actifs réels	11 989	+2 290	(377)	(164)	-	13 739
<i>Capital markets strategies</i>	5 124	(651)	(2)	(325)	-	4 146
<i>Private equity</i>	4 139	+1 093	(271)	+202	-	5 162
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>32 961</b>	<b>+6 390</b>	<b>(1 332)</b>	<b>(140)</b>	<b>(37)</b>	<b>37 841</b>

Évolution au T4 2022 en m€	Encours au 30/09/2022	Collecte nette	Distributions	Effets de marché	Effets de périmètre	Encours au 31/12/2022
Dettes privées	13 980	+1 084	(219)	(52)	-	14 793
Actifs réels	13 589	+597	(170)	(277)	-	13 739
<i>Capital markets strategies</i>	4 218	(128)	-	57	-	4 146
<i>Private equity</i>	4 650	+547	(94)	59	-	5 162
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>36 437</b>	<b>+2 099</b>	<b>(483)</b>	<b>(213)</b>	<b>-</b>	<b>37 841</b>

en m€	Montant	Évolution sur 12 mois	
		en %	en m€
Actifs générant des commissions	31 418	+11 %	+3 052
Actifs qui généreront des commissions à l'avenir	3 972	+41 %	+1 151
Actifs ne générant pas de commissions	2 451	+38 %	+677
<b>Encours de l'activité de gestion d'actifs au 31 décembre 2022</b>	<b>37 841</b>	<b>+15 %</b>	<b>+4 880</b>

### Actifs sous gestion générant des commissions

en m€	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Dette privée	7 269	9 670	12 255
Actifs réels	8 925	10 188	11 207
<i>Capital markets strategies</i>	4 184	5 124	4 078
<i>Private equity</i>	2 866	3 383	3 877
<b>Actifs générant des commissions</b>	<b>23 245</b>	<b>28 366</b>	<b>31 418</b>

### Taux de commissionnement moyen pondéré

En points de base	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Dette privée	76	84	91
Actifs réels	96	111	108
<i>Capital markets strategies</i>	60	53	45
<i>Private equity</i>	>150	>150	>150
<b>Commissions de gestion<sup>23</sup></b>	<b>92</b>	<b>102</b>	<b>98</b>
Commissions liées à la performance	3	7	4
<b>Taux de commissionnement moyen pondéré total<sup>24</sup></b>	<b>95</b>	<b>108</b>	<b>102</b>

### Répartition des revenus du portefeuille

en m€	31/12/2021	31/12/2022
Fonds Tikehau Capital	154,0	161,3
SPAC	(0,5)	2,3
Co-investissements réalisés aux côtés des fonds Tikehau Capital	9,2	8,2
<b>Stratégies Tikehau Capital</b>	<b>162,7</b>	<b>171,8</b>
Investissements d'écosystème	80,5	122,4
Autres investissements directs	143,9	4,2
<b>Investissements directs et d'écosystème</b>	<b>224,4</b>	<b>126,6</b>
<b>Revenus totaux du portefeuille</b>	<b>387,1</b>	<b>298,4</b>

en m€	31/12/2021	31/12/2022
Dividendes, coupons et distributions	104,8	182,2
Variation de juste valeur (réalisée)	138,3	12,2
<b>Revenus réalisés du portefeuille</b>	<b>243,1</b>	<b>194,3</b>
<b>Revenus non-réalisés du portefeuille</b>	<b>144,0</b>	<b>104,1</b>
<b>Revenus totaux du portefeuille</b>	<b>387,1</b>	<b>298,4</b>

<sup>23</sup> Correspondant aux commissions de gestion, de souscription et d'arrangement.

<sup>24</sup> Les taux de commissionnement sont calculés sur la base de la moyenne des actifs générant des commissions au cours des 12 derniers mois.

**Compte de résultat consolidé simplifié**

en m€	Publié	
	2021	2022
Commissions de gestion et autres revenus	263,6	293,5
Charges opérationnelles	(168,7)	(196,9)
<b>Fee-related earnings (FRE)</b>	<b>94,9</b>	<b>96,5</b>
<i>Marge de FRE</i>	36,0 %	32,9 %
<i>Performance-related earnings (PRE) réalisées</i>	19,2	10,5
<b>Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs</b>	<b>114,1</b>	<b>107,0</b>
<i>Marge opérationnelle</i>	40,3 %	35,2 %
<b>Revenus du portefeuille du Groupe<sup>25</sup></b>	<b>386,9</b>	<b>298,4</b>
<i>dont revenus du portefeuille réalisés</i>	243,1	194,3
<i>dont revenus du portefeuille non réalisés</i>	143,8	104,1
Coûts centraux Groupe	(43,6)	(63,5)
Intérêts financiers	(24,4)	0,2
Éléments non récurrents et autres <sup>26</sup>	(60,8)	30,4
Impôts	(52,5)	(52,1)
Intérêts minoritaires	(1,1)	(0,3)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>318,7</b>	<b>320,2</b>

<sup>25</sup> Les revenus du portefeuille du Groupe incluent 172 m€ (163 m€ en 2021) de revenus générés par les stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital et de 127 m€ (224 m€ en 2021) de revenus générés par les investissements directs et d'écosystème.

<sup>26</sup> Inclut le résultat net des sociétés mises en équivalence, le résultat du portefeuille d'instruments dérivés et les éléments non récurrents.

**Bilan consolidé simplifié**

en m€	Publié	
	31/12/2021	31/12/2022
Portefeuille d'investissements	2 685	3 527
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 117	522
Autres actifs courants et non courants	811	844
<b>Total actifs</b>	<b>4 614</b>	<b>4 893</b>
Capitaux propres, part du Groupe	3 041	3 144
Intérêts minoritaires	7	7
Dettes financières	1 301	1 472
Autres passifs courants et non-courants	265	270
<b>Total passifs</b>	<b>4 614</b>	<b>4 893</b>
<i>Gearing<sup>27</sup></i>	43 %	47 %
<i>Lignes de crédit non tirées</i>	725	800

<sup>27</sup> *Gearing* = Total des dettes financières / Capitaux propres, part du Groupe.