

Résultats annuels 2023 de Tikehau Capital

Un modèle de croissance qui accélère

42,8 mds€¹

Encours de l'activité de gestion d'actifs au 31 décembre 2023

6,5 mds€

Collecte nette en 2023

+19%

Croissance sur 12 mois des encours provenant de clients internationaux

+13%

Croissance sur 12 mois du Core Fee-Related Earnings²

177 m€

Résultat net, part du Groupe en 2023

0,75€

Proposition de dividende par action³

La stratégie de Tikehau Capital a délivré des résultats solides sur tous les plans en 2023

- Niveau record de collecte nette à 6,5 mds€, soit un montant supérieur de 37% à la moyenne 2017-22
- Progression de 13% des encours de l'activité de gestion d'actifs sur 12 mois, atteignant 42,8 mds€ au 31 décembre 2023 (soit une croissance annuelle moyenne de 26% depuis 2016)
- Déploiements solides atteignant 5,9 mds€, grâce à une attention particulière portée à la sélectivité des actifs, aux mégatendances de long terme et à la capacité d'offrir de la protection à la baisse
- Solides performances réalisées au travers de cessions créatrices de valeur sur l'ensemble des classes d'actifs
- Expansion et reconnaissance de la franchise au niveau mondial, avec 54%⁴ de la collecte nette provenant d'investisseurs internationaux
- Des progrès continus dans l'expansion de la plateforme d'impact et d'investissement durable du Groupe

Une performance financière solide sur 12 mois

- Progression de 11% des encours générant des commissions de gestion et qui en génèreront à l'avenir, sécurisant ainsi des revenus additionnels à long-terme
- Un Core Fee-Related Earnings (Core FRE)² qui s'établit à 123 m€, soit une croissance de 13% sur 12 mois, représentant une marge de 39,4%
- Une contribution croissante des stratégies de Tikehau Capital aux revenus réalisés du portefeuille d'investissements
- 177 m€ de résultat net, part du Groupe en 2023 dont 105 m€ au second semestre 2023 (soit une croissance de 144% comparé au second semestre 2022)
- Proposition de dividende de 0,75€ par action, en hausse de 7% par rapport à 2022

Tikehau Capital est idéalement positionné pour poursuivre sa trajectoire de croissance

- Un bilan solide et accélérateur de croissance, avec 3,1 mds€ investis dans les stratégies de Tikehau Capital
- Un pipeline de collecte prometteur sur l'ensemble des classes d'actifs
- Confirmation des objectifs pour 2026, avec pour objectif additionnel d'atteindre environ 500 m€ de résultat net, part du Groupe

¹ Les chiffres proposés ont été arrondis à des fins de présentation, ce qui pourrait, dans certains cas, engendrer des écarts d'arrondis.

² Le Core FRE correspond au Fee-Related Earnings (FRE) hors charges liées à la rémunération en actions gratuites (charges IFRS 2) mais incluant les charges sociales sur actions gratuites.

³ À proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 6 mai 2024.

⁴ Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.



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

“En 2023, Tikehau Capital a fait preuve d'une résilience et d'une adaptabilité remarquables. Notre présence multi-locale, construite au cours des deux dernières décennies, nous a permis d'étendre notre franchise et de collaborer avec de nouveaux investisseurs issus de régions clés de croissance. Cette internationalisation prépare le terrain pour notre croissance future, soutenue par un bilan solide et accélérateur de croissance, un pipeline prometteur de collecte et une trajectoire claire vers la réalisation de nos objectifs pour 2026.

Nous souhaitons exprimer notre gratitude à nos équipes pour le rôle essentiel qu'elles ont joué dans nos réalisations en 2023. Leur engagement nous permet d'être prêts à saisir les opportunités qui se présentent sur un marché dynamique. »

“ Notre présence multi-locale, construite au cours des deux dernières décennies, nous a permis d'étendre notre franchise et de collaborer avec de nouveaux investisseurs issus de régions clés de croissance.”

Principaux indicateurs opérationnels

| En md€, activité de gestion d'actifs | 4 ^{ème} trimestre | | Année | | Évol. sur 12 mois |
|--------------------------------------|----------------------------|------|-------|------|----------------------|
| | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | |
| Déploiements | 2,0 | 1,7 | 6,9 | 5,9 | (15%) |
| Désinvestissements ⁵ | 0,4 | 1,0 | 1,8 | 2,4 | +33% |
| Collecte nette | 2,1 | 1,8 | 6,4 | 6,5 | +2% |

| | | 2016 | 2022 | 2023 | Taux de croissance annuelle moyen 2016-23 ⁶ |
|--|-----|-------|-------|-------|--|
| Actifs sous gestion du Groupe | md€ | 10,0 | 38,8 | 43,2 | +23% |
| Encours de l'activité de gestion d'actifs | md€ | 8,6 | 37,8 | 42,8 | +26% |
| Actifs générant des commissions | md€ | 6,0 | 31,4 | 34,9 | +29% |
| Commissions de gestion et autres | m€ | 38,6 | 293,5 | 312,3 | +35% |
| Revenus de l'activité de gestion d'actifs | m€ | 39,4 | 303,9 | 322,3 | +35% |
| Core Fee-Related Earnings (FRE) | m€ | 2,7 | 108,6 | 123,0 | +73% |
| Fee-related earnings (FRE) | m€ | 2,7 | 96,5 | 106,8 | +69% |
| Résultat opérationnel de la gestion d'actifs | m€ | 3,5 | 107,0 | 116,8 | +65% |
| Portefeuille d'investissements | md€ | 0,9 | 3,5 | 3,9 | +23% |
| Résultat net, part du Groupe | m€ | 124,6 | 320,2 | 176,7 | +5% |
| Fonds propres | m€ | 1 512 | 3 144 | 3 184 | n.a |

Présentation du Groupe

Une présentation destinée aux investisseurs et analystes se tiendra à 10h00 (heure de Paris) aujourd'hui et sera diffusée en direct. Pour suivre la présentation, vous pouvez 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

| | |
|-----------------|--|
| 23 avril 2024 | Activité du premier trimestre 2024 (après bourse) |
| 6 mai 2024 | Assemblée générale annuelle des actionnaires |
| 30 juillet 2024 | Résultats semestriels 2024 (après bourse) <i>Présentation du management via audiocast</i> |
| 22 octobre 2024 | Activité du troisième trimestre de 2024 (après bourse) |

Contacts presse

Tikehau Capital : Valérie Sueur – +33 1 40 06 39 30
 Image 7 : Juliette Mouraret - +33 1 53 70 74 70
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

⁵ Le chiffre communiqué le 6 février 2024 était une première estimation avec les informations disponibles à cette date. Cette information a été mise à jour avec des données supplémentaires relatives aux désinvestissements provenant de transactions effectuées en 2023.

⁶ Taux de croissance annuelle moyen des sept dernières années (du 31 décembre 2016 au 31 décembre 2023).

Le Conseil de surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 5 mars 2024 pour examiner les états financiers consolidés⁷ au 31 décembre 2023.

REVUE OPÉRATIONNELLE

En 2023, Tikehau Capital a continué à récolter les fruits de sa stratégie d'expansion et de sa marque puissante, bâtie au cours des deux dernières décennies.

L'activité de gestion d'actifs de Tikehau Capital a délivré **une performance robuste sur ses trois piliers de croissance** au cours de l'année :

- **Les déploiements** ont été dynamiques tout en restant particulièrement sélectifs. Les fonds fermés de Tikehau Capital ont déployé **5,9 mds€** en 2023, avec une accélération au second semestre, portée par les investissements en dette privée et sur des mégatendances, avec une attention continue portée sur la capacité à offrir de la protection à la baisse.
 - Les équipes d'investissement sont restées très sélectives, comme en atteste un taux d'exclusion de 98% maintenu à un niveau élevé en 2023 (contre 97% en 2022),
 - Au 31 décembre 2023, les fonds gérés par Tikehau Capital disposaient d'un **niveau de dry powder⁸ de 6,9 mds€** (en croissance de 13% comparé au 31 décembre 2022), leur permettant de saisir des opportunités d'investissement attractives.

- **Les désinvestissements** au sein des fonds fermés de Tikehau Capital ont atteint **2,4 mds€⁹**, soit une croissance de 33% sur 12 mois, reflétant le solide positionnement du Groupe. La performance des fonds a été robuste, illustrant la qualité et la nature défensive du portefeuille de sociétés et d'actifs du Groupe.
 - Les **niveaux d'endettement** sont restés limités pour les entreprises en portefeuille au sein des stratégies de *Direct Lending* et immobilières, avec respectivement un ratio d'endettement net moyen pondéré de $4,4x^{10}$ au *closing* et des niveaux moyens de *loan-to-value* d'environ 24%¹¹.
 - **Les portefeuilles d'actifs immobiliers** sont restés très granulaires, avec une exposition équilibrée et diversifiée par secteurs sous-jacents et par zones géographiques, tout en conservant un taux d'occupation financière élevé, à environ 95% sur l'ensemble des portefeuilles.
 - Les entreprises au sein des stratégies de *private equity* ont continué à afficher **une solide croissance des revenus et de la rentabilité** et ont enregistré, en moyenne au cours des 12 derniers mois, une croissance des revenus de 22% et une croissance de l'EBITDA de 23%.

⁷ Les procédures d'audit ont été effectuées, le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'émission.

⁸ Montants disponibles à l'investissement au niveau des fonds gérés par le Groupe.

⁹ Le chiffre communiqué le 6 février 2024 était une première estimation avec les informations disponibles à cette date. Cette information a été mise à jour avec des données supplémentaires relatives aux désinvestissements provenant de transactions effectuées en 2023.

¹⁰ L'endettement net moyen pondéré au *closing* est calculé pour le 5^{ème} vintage de la stratégie de *Direct Lending* du Groupe.

¹¹ Sur l'ensemble des stratégies immobilières du Groupe au 31 décembre 2023.

- Tikehau Capital a réalisé une **collecte nette record**, reflétant l'activité commerciale soutenue du Groupe, portée par sa plateforme multi-locale et diversifiée.
 - Le Groupe a atteint des niveaux records de collecte brute et nette en 2023 pour son activité de gestion d'actifs atteignant **8,8 mds€** de collecte brute et **6,5 mds€** de collecte nette, soit une croissance de **37%** par rapport à la moyenne sur la période 2017-22.
 - Le Groupe a poursuivi avec succès la diversification de ses encours à travers :
 - **Les classes d'actifs, avec une combinaison de stratégies phares, d'adjacences stratégiques et d'innovations.**
 Tikehau Capital a affiché un développement solide de ses **stratégies de rendement**, à travers différents types de fonds et de domaines d'expertise, porté par le *direct lending*, la dette privée secondaire, les *CLOs*, les fonds obligataires et les fonds datés ainsi que le lancement d'une stratégie de dette immobilière, en partenariat avec Altarea.
 Le Groupe a bénéficié de levées dans ses **stratégies à valeur ajoutée** qui sont positionnées sur des mégatendances et des thèmes à fort potentiel de croissance durable, telles que ses stratégies de *private equity* dédiées à la décarbonation, à l'agriculture régénératrice et à la cybersécurité, et sa stratégie de situations spéciales.
 - **Les géographies, avec de nombreux succès enregistrés en Asie, Europe, Moyen-Orient et Amérique du Nord.**
 Les clients internationaux ont représenté **54% de la collecte nette**¹² en 2023, et **39% des encours de l'activité de gestion d'actifs** au 31 décembre 2023.
 Le Groupe a continué à collaborer avec des partenaires de premier plan, notamment en **Asie**. Au sein de son activité de *CLO* en Europe, Tikehau Capital a assuré avec succès l'engagement d'un investisseur institutionnel japonais de premier plan. Par ailleurs, en décembre 2023, Tikehau Capital a annoncé être entré en discussions avancées au Japon avec **Nikko Asset Management**¹³, l'un des plus grands gestionnaires d'actifs en Asie, en vue de créer un partenariat commercial et capitalistique. De plus, en février 2024, Tikehau Capital a annoncé un partenariat régional avec **UOB-Kay Hian**¹⁴, le plus grand courtier en valeurs immobilières d'Asie du Sud-Est basé à Singapour, pour lancer une nouvelle stratégie de dette privée en Asie-Pacifique, dans le but de saisir les opportunités d'un marché en pleine expansion. Ces deux collaborations stratégiques s'inscrivent dans la stratégie de Tikehau Capital de poursuivre son expansion mondiale, notamment en Asie, renforçant ainsi son ancrage dans la région, où le Groupe opère depuis dix ans et cible des marchés sous-pénétrés. L'ouverture d'un bureau à **Hong-Kong** est envisagée comme prochaine étape pour permettre au Groupe d'étendre sa présence locale et d'établir de nouvelles relations avec des clients institutionnels dans la région.
 En **Amérique du Nord**, six ans après avoir établi une présence à New York et lancé quatre stratégies complémentaires, Tikehau Capital ouvre son 16^{ème} bureau en s'installant à **Montréal** afin de continuer à renforcer sa forte présence locale au Québec, tout en accélérant son expansion au Canada.
 En 2023, le Groupe a continué à renforcer sa présence dans la **région MENA** avec notamment l'ouverture d'un bureau à Abou Dhabi. Tikehau Capita s'est également vu confier la gestion d'un mandat multi-actifs de 200 m€ par un grand fonds souverain du Moyen-Orient. En Israël, Tikehau Capital bénéficie d'une base d'investisseurs institutionnels de premier ordre, avec une capacité de levée répartie sur plusieurs classes d'actifs. Depuis son ouverture en 2021, le bureau de Tel Aviv a attiré environ 1 md€ d'encours de la part d'investisseurs israéliens.

¹² Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

¹³ Se référer au communiqué de presse en date du 18 décembre 2023.

¹⁴ Se référer au communiqué de presse en date du 28 février 2024.

– **Les typologies de clients, avec des progrès additionnels en matière de démocratisation des marchés privés avec des partenaires stratégiques.**

Les produits de dette privée en unités de compte lancés avec MACSF, Société Générale Assurances et Suravenir ont continué à bénéficier d'une forte dynamique et ont levé au total environ 1 md€ depuis leur création et environ 450 m€ sur l'année 2023.

Dans l'objectif de répondre davantage à la demande des investisseurs individuels d'accéder aux marchés privés, Tikehau Capital a lancé au quatrième trimestre de 2023 un **fonds de fonds de *private equity*** offrant aux investisseurs privés et aux particuliers fortunés l'opportunité d'investir dans ses stratégies de *private equity* et son écosystème. Cette nouvelle initiative vise à atteindre un total de 400 m€ d'engagements.

Les investisseurs privés ont représenté **29%**¹⁵ de la collecte nette de Tikehau Capital en 2023 et **27%** des encours de l'activité de gestion d'actifs au 31 décembre 2023.

En 2023, Tikehau Capital a continué à utiliser **son bilan flexible et accélérateur de croissance** pour soutenir l'expansion de son activité de gestion d'actifs, tout en assurant un alignement d'intérêts fort avec ses actionnaires et ses clients-investisseurs. En particulier, dans un environnement plus complexe, les engagements du bilan du Groupe ont permis à Tikehau Capital de :

- Lancer des **adjacences stratégiques** (dette immobilière) et de nouvelles initiatives (fonds de fonds de *private equity*),
- Lancer de **nouveaux millésimes pour ses stratégies en croissance ou plus établies** (telles que le *Direct Lending*, la cybersécurité, la décarbonation, la dette privée secondaire et les *CLOs*).

En outre, le bilan du Groupe a joué un rôle essentiel en facilitant l'exécution de transactions significatives, en particulier dans le domaine de la dette privée secondaire, qui a permis au Groupe d'accueillir **son deuxième investisseur chinois pour un montant de près de 100 m\$ en 2023**.

Au 31 décembre 2023, le **portefeuille d'investissements de Tikehau Capital s'est élevé à 3,9 mds€** contre 3,5 mds€ au 31 décembre 2022. Il se compose principalement d'investissements dans les stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par le Groupe, pour 3,1 mds€ (soit 79% du portefeuille total¹⁶), générant un fort alignement d'intérêts avec ses clients-investisseurs. 21% du portefeuille, soit **0,9 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, ayant des profils complémentaires aux stratégies gérées par Tikehau Capital. Ces investissements ont vocation à générer des rendements élevés pour le Groupe tout en servant sa franchise de gestion d'actifs au niveau mondial.

Le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital bénéficie d'un **niveau élevé de diversification et de granularité** avec plus de 300 investissements répartis à travers plusieurs secteurs et géographies, complétant ainsi l'exposition de l'activité de gestion d'actifs du Groupe. En plus de générer un alignement d'intérêts continu avec les clients-investisseurs, ce portefeuille permet au Groupe de favoriser les opportunités et de nouer des relations à long-terme avec ses partenaires.

¹⁵ Collecte nette provenant de clients tiers.

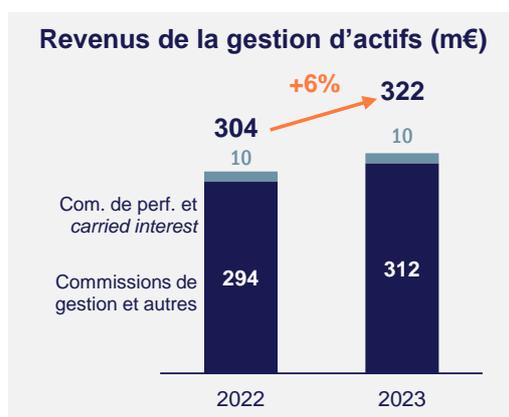
¹⁶ Inclut les investissements dans des fonds gérés par Tikehau Capital, les co-investissements effectués aux côtés des stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital et le sponsoring des SPACs.

POURSUITE DES RÉALISATIONS DANS LE DÉVELOPPEMENT DURABLE

- Après s'être engagé, en 2021, à soutenir l'objectif de zéro émission nette d'ici 2050, conformément aux objectifs mondiaux visant à limiter le réchauffement climatique à 1,5 °C, Tikehau Capital a finalisé ses objectifs de **Net Zero Asset Manager** en mars 2023. Le Groupe s'est engagé à ce que près de 40% de ses encours soient gérés en lien avec l'objectif mondial de zéro émission nette. Le Groupe vise à améliorer l'efficacité énergétique et l'intensité carbone de ses **actifs immobiliers**, avec une attention particulière portée à ses actifs en France. Concernant ses **activités de private equity, de dette privée et de capital markets strategies**, l'objectif est d'accompagner les entreprises qui se fixent des objectifs de décarbonation et qui progressent dans leur transition bas carbone. La part des encours gérés répondant aux objectifs de *Net Zero* sera amenée à progresser au fil du temps, avec le lancement de nouveaux fonds alignés sur ces principes.
- En outre, 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. Au 31 décembre 2023, les encours de la plateforme de développement durable et d'impact de Tikehau Capital, dédiés aux investissements dans les entreprises, se sont élevés à **4,3 mds€**, dont **3,0 mds€ dédiés spécifiquement au climat et à la biodiversité**, afin de mettre en oeuvre une transition à grande échelle. Tikehau Capital est donc en bonne voie pour atteindre son objectif de dépasser les 5 mds€ d'encours gérés dédiés à ces stratégies d'ici 2025. Par ailleurs, au cours des deux dernières années, les équipes d'investissement immobilier et ESG du Groupe ont collaboré étroitement afin de mettre en place une plateforme totalisant **7,4 mds€ d'encours alloués aux villes durables**.

REVUE FINANCIÈRE

- Croissance continue des encours générant des commissions, sécurisant des revenus récurrents à long-terme**



- Les **commissions de gestion¹⁷** ont atteint **312 m€ en 2023**, en hausse de 6% par rapport à 2022, portées par la progression continue des actifs sous gestion générant des commissions en 2023.

- Les **encours générant des commissions se sont élevés à 34,9 mds€** au 31 décembre 2023, en hausse de 11% sur 12 mois, portés principalement par les stratégies 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, ainsi que par des levées pour les fonds de *private equity* et de *capital markets strategies*.

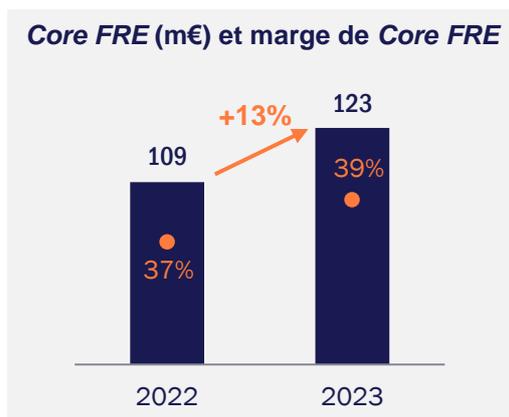
¹⁷ Inclut les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

- Le **taux moyen de commissionnement** s'est établi à 0,94% en 2023, soit une légère baisse par rapport à 2022 (-0,04%), qui s'explique par le *mix* de collecte ainsi que par des effets calendaires.
- Les **revenus liés à la performance** se sont élevés à 10 m€ en 2023. Ils incluent des contributions de plusieurs véhicules historiques de *private equity* et de dette privée ainsi que les premières contributions du troisième millésime de *Direct Lending* du Groupe (4 m€).

Les revenus liés à la performance représentent un important levier de création de valeur intégré dans le modèle opérationnel de Tikehau Capital avec, au 31 décembre 2023, **19,6 mds€ d'encours éligibles aux commissions de surperformance**. Les fonds du Groupe ont provisionné un total d'environ 180 m€¹⁸ de commissions liées à la performance et surperformance (*carried interest*). Ce montant ne reflète qu'une partie du potentiel de création de valeur à long terme lié à ce type de revenus et il augmentera à mesure que les fonds approcheront de leur échéance et cristalliseront de la performance.

- Ainsi, les **revenus de l'activité de gestion d'actifs** ont affiché une croissance de 6%, atteignant 322 m€ en 2023.

- **Progression du levier opérationnel en 2023 grâce à aux effets d'échelle et à une discipline dans la gestion des coûts**



- Les **charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs**¹⁹ ont atteint 189 m€ en 2023, en hausse de 2% par rapport à 2022. Les charges de personnel ont représenté environ 70% du total des charges opérationnelles. Cette croissance maîtrisée reflète les investissements sélectifs réalisés par le Groupe en 2023 pour renforcer ses équipes de gestion d'actifs et sa plateforme multi-locale ainsi que le lancement d'initiatives visant à soutenir la croissance future, associée à une gestion efficace des coûts.

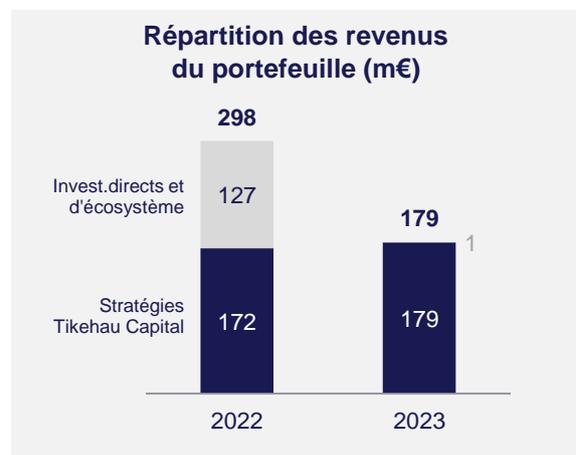
- Les **Core Fee-related earnings**²⁰ se sont élevés à **123 m€ en 2023**, en hausse de 13% par rapport à 2022, principalement portées par la croissance des commissions de gestion et la gestion disciplinée des coûts. La marge de Core FRE a atteint 39% en 2023, contre 37% en 2022. Au second semestre 2023, le *Core FRE* a affiché une croissance de 18% par rapport au premier semestre de l'année, reflétant la gestion disciplinée des coûts. La marge de *Core FRE* a atteint 43% au second semestre 2023 par rapport à 36% au premier semestre 2023 et 41% au second semestre 2022.
- Les **Fee-related earnings (FRE)** se sont élevés à **107 m€ en 2023**, en hausse de 11% par rapport à 2022. La marge de FRE a atteint 34% par rapport à 33% l'année précédente.
- Les **revenus liés à la performance se sont élevés à 10 m€ en 2023** et contribuent intégralement au résultat.

¹⁸ Au 30 septembre 2023, part revenant au Groupe coté.

¹⁹ Hors les impacts non-cash des charges liées à la rémunération en actions gratuites.

²⁰ Le *Core FRE* correspond au *Fee-Related Earnings (FRE)* hors commissions de performance, hors intéressement à la surperformance (*carried interest*) et hors charges liées à la rémunération en actions gratuites (charges IFRS 2).

- En conséquence, le **résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs (EBIT)**, qui correspond à la somme des FRE et des commissions liées à la performance et la surperformance, s'est élevé à 117 m€ en 2023 en croissance de 9% par rapport à l'année précédente.
- **Une contribution croissante des stratégies de Tikehau Capital aux revenus réalisés du portefeuille d'investissements**
 - **Le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital a généré 179 m€ de revenus** en 2023, principalement grâce aux investissements réalisés par le Groupe dans ses propres fonds et stratégies. La contribution des stratégies de gestion d'actifs du Groupe aux revenus totaux du portefeuille d'investissements s'est élevée à 179 m€, en croissance de 4% sur 12 mois et de 10% par rapport à 2021. Ces revenus continueront de croître à mesure que le bilan du Groupe investira dans ses propres stratégies et bénéficiera des rendements associés.



- Les **revenus réalisés** ont représenté la majeure partie des revenus du portefeuille du Groupe, atteignant 190 m€ en 2023. Ils ont été portés par une croissance de 4% des dividendes, coupons et distributions, provenant principalement des stratégies de gestion d'actifs du Groupe. La contribution des stratégies de gestion d'actifs du Groupe aux revenus réalisés s'est élevée à 168 m€, représentant 88% du total des revenus réalisés (contre 71% en 2022), soit une croissance de 21% sur 12 mois. Les stratégies de dette privée et d'actifs réels ont été les principaux contributeurs des revenus réalisés en 2023.
- Les **revenus non réalisés** se sont élevés à -10 m€ en 2023. Ils incluent 11 m€ de revenus non réalisés positifs provenant des stratégies de gestion d'actifs, compensés par -21 m€ de revenus non réalisés provenant de l'écosystème et des investissements directs. Les revenus non réalisés en 2023 incluent des contributions positives des stratégies de *private equity* de Tikehau Capital, compensées principalement par des effets de change €/€ et des effets de marché sur les foncières cotées du Groupe. Pour mémoire, les revenus non réalisés de 2022 ont constitué une base de comparaison élevée car ils avaient bénéficié d'un effet de change €/€ positif ainsi que d'une variation positive de la juste valeur du co-investissement du Groupe dans le groupe de médias américain Univision pour un montant total d'environ 150 m€.

- **Accélération de la génération de résultat au cours du second semestre de l'année**
 - Le **résultat financier** a atteint -40 m€ en 2023, contre 0,2 m€ en 2022 grâce aux variations positives de la juste valeur de *swaps* compensant les intérêts financiers relatifs à la dette financière du Groupe.
 - Après la prise en compte des coûts centraux du Groupe stables de -64 m€, de -0,6 m€ de résultat provenant d'éléments non-récurrents et autres éléments, d'une charge impôt de -15 m€ et de 0,1 m€ d'intérêts minoritaires, le **résultat net, part du Groupe s'est élevé à 177 m€ en 2023**. Le résultat net, part du Groupe a augmenté de manière significative au cours du second semestre de l'année, atteignant 105 m€ (contre 72 m€ au premier semestre 2023), reflétant une génération de résultat net plus élevé pour les activités de gestion d'actifs et d'investissement.

- **Un bilan robuste avec un fort alignement d'intérêts**
 - Au 31 décembre 2023, **les fonds propres consolidés part du Groupe** se sont établis à 3,2 mds€ et la trésorerie consolidée a atteint 0,2 md€, contre 0,5 md€ à fin décembre 2022, reflétant les investissements effectués au cours de la période. 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 2028.
 - **La dette financière** au 31 décembre 2023 est restée stable et s'est élevée à 1,5 md€, avec un ratio de *gearing* de 46%. La dette liée à des critères ESG représentait 78% de la dette totale du Groupe au 31 décembre 2023. Le Groupe a décidé de procéder au remboursement anticipé de la totalité des obligations 3%, venant à échéance le 27 novembre 2023, émises le 27 novembre 2017 restant en circulation. Le remboursement a eu lieu le 28 août 2023²¹. De plus en septembre 2023, Tikehau Capital a réalisé avec succès le placement d'une nouvelle émission obligataire durable d'un montant de 300 m€ à échéance mars 2030²². Cette émission d'obligations durables *senior unsecured* est assortie d'un coupon fixe annuel de 6,625%.
 - Au cours du deuxième trimestre 2023, les agences Fitch Ratings et S&P Global Ratings ont confirmé la **notation financière** Investment Grade (BBB-) de Tikehau Capital assortie d'une perspective stable, confirmant la solidité du profil financier du Groupe.

- **Proposition de dividende de 0,75 € par action pour 2023**
 - Une distribution de dividende de 0,75 € par action pour 2023 sera soumise à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 6 mai 2024, ce qui représente une hausse de 7% par rapport au dividende de référence de 0,70 € distribué au titre de l'exercice 2022. 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 9 mai 2024, et le paiement aura lieu le 13 mai 2024 sous réserve de l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires.

²¹ Se référer au communiqué de presse en date du 17 juillet 2023.

²² Se référer au communiqué de presse en date du 8 septembre 2023.

RACHAT D' ACTIONS

- Tikehau Capital annonce avoir prolongé jusqu'au 23 avril 2024 (inclus), jour de l'annonce de son activité du premier trimestre 2024, le mandat de rachat d'actions signé et annoncé le 19 mars 2020 et prolongé jusqu'à aujourd'hui (inclus).
- En date du 5 mars 2024, 5 596 124 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 universel de Tikehau Capital, déposé par l'Autorité des marchés financiers le 21 mars 2023 sous le numéro D. 23-0120) est disponible sur le site internet de la société dans la rubrique Informations réglementées (www.tikehaucapital.com/fr/finance/regulatoryinformation).

GOVERNANCE ET MANAGEMENT

Conseil de surveillance

Tikehau Capital annonce les mises à jour suivantes concernant son Conseil de surveillance, et qui seront proposées à la prochaine Assemblée Générale qui se tiendra le 6 mai 2024 :

- **Troismer** (représentée par M. **Léon Seynave**) ne sollicitera pas le renouvellement de son mandat. Tikehau Capital et le Conseil de Surveillance le remercient pour sa contribution inestimable depuis l'introduction en bourse de la société. La candidature de François Pauly, Président de la Compagnie financière La Luxembourgeoise, sera proposée en tant que membre du Conseil de surveillance de Tikehau Capital. M. Pauly sera un membre indépendant du Conseil de surveillance.
- Les renouvellements des mandats de **Crédit Mutuel Arkea** (représenté par Sophie Coulon-Renouvel) et de M. **Jean-Louis Charon** seront proposés à la prochaine Assemblée Générale.

Ces évolutions reflètent l'engagement continu de Tikehau Capital à favoriser un Conseil de surveillance diversifié, compétent et engagé qui supervise efficacement l'orientation stratégique et la performance de la société.

Changements au sein du *management*

Tikehau Capital annonce aujourd'hui plusieurs changements clés au sein de son *management* visant à renforcer son équipe de direction et à positionner la société pour une croissance et un succès continus dans le secteur des alternatifs.

- Après 3 ans d'engagement, **Cécile Cabanis**, Directrice générale adjointe de Tikehau Capital, évolue vers des responsabilités non-exécutives en rejoignant le conseil d'administration de Tikehau Capital Advisors (entité de contrôle de Tikehau Capital). Cécile a joué un rôle central dans la création de la plateforme d'impact et de développement durable de Tikehau Capital, et ses idées et son *leadership* continueront d'être valorisés dans ses nouvelles fonctions. Henri Marcoux, Directeur général adjoint, reprendra les responsabilités précédentes de Cécile en matière d'ESG. Ce changement entrera en vigueur le 31 mars 2024.
- **Arnaud Attia** est promu **Directeur des opérations (COO) de Tikehau Investment Management (TIM)**, rattaché à Henri Marcoux, Directeur général adjoint de Tikehau Capital.

Arnaud a rejoint Tikehau Capital en tant que Directeur au sein du département d'Audit Interne en novembre 2018, après avoir successivement passé 6 ans chez KPMG Advisory et 6 ans chez Exane BNP. Depuis janvier 2022, il occupait le poste de Directeur adjoint des opérations de TIM. Ce changement entrera en vigueur le 11 mars 2024.

Grâce à sa solide expérience et à sa compréhension approfondie des activités de Tikehau Capital, Arnaud est bien placé pour favoriser l'excellence opérationnelle et soutenir les initiatives de croissance de l'entreprise. Arnaud remplacera Guillaume Spinner qui quittera Tikehau Capital pour poursuivre de nouvelles opportunités, après 5 années marquées par de considérables contributions apportées au Groupe.

- Tikehau Capital est heureux d'accueillir **Margaux Buridant en tant que Co-Responsable de l'activité *Private Wealth Solutions*** du Groupe. Forte d'une expérience éprouvée dans le secteur de la gestion de patrimoine, Margaux apporte son expertise dans l'élaboration de stratégies novatrices pour répondre aux divers besoins des clients fortunés. Avant de rejoindre Tikehau Capital, Margaux Buridant a travaillé chez Bank of the West (BNP Paribas, et plus récemment BMO) à New-York en tant que *Senior International Wealth Strategist* et *Wealth Management Regional Manager*. Margaux est basée à New York.

Margaux rejoindra **Celia Hamoum** qui a été promue au poste de **Co-Responsable de l'activité *Private Wealth Solutions***. Celia a rejoint Tikehau Capital en 2015 et a passé 6 ans au sein de l'équipe commerciale en tant qu'interlocutrice dédiée aux CGP, banques et gestionnaires d'actifs. En 2021, elle rejoint l'équipe *Private Wealth Solutions* dédiée à la clientèle privée et aux *family offices* en France, en Belgique et au Luxembourg. Sa promotion témoigne de son *leadership* exceptionnel et de son engagement à fournir des solutions sur mesure et créatrices de valeur pour les clients. Celia est basée à Paris.

L'activité de ***Private Wealth Solutions* de Tikehau Capital** vise à améliorer l'accès direct aux fonds du Groupe pour les *family offices* et les particuliers fortunés du monde entier, de plus en plus sophistiqués et désireux d'accroître leur exposition aux actifs alternatifs.

Antoine Flamarion et Mathieu Chabran, co-fondateurs, ont déclaré : « *Ces changements stratégiques au sein du management du Groupe soulignent notre engagement à offrir à nos clients l'excellence en matière d'investissements alternatifs et de qualité de service. Chaque membre de notre management apporte des compétences et des perspectives uniques, qui amélioreront notre capacité à répondre aux besoins changeants de nos clients et à générer des succès pérennes pour le Groupe.* »

PERSPECTIVES : ~500 M€ DE RÉSULTAT NET À HORIZON 2026

- Tikehau Capital opère sur des marchés structurellement porteurs et a construit des positions fortes pour poursuivre son parcours de croissance rentable à long terme :
 - **Les allocations sont bien orientées**, avec des clients institutionnels et privés toujours désireux d'allouer un montant croissant de capitaux aux classes d'actifs alternatives à moyen et long terme.
 - **Tikehau Capital est bien positionné** pour répondre à une variété de besoins de ses clients, qui évoluent en lien avec l'environnement macroéconomique. La capacité du Groupe à proposer des solutions de « Rendement » attractives présentant des caractéristiques risque/rendement adaptées, ainsi que des stratégies « Valeur Ajoutée » positionnées sur les mégatendances de long terme est un avantage concurrentiel clé pour Tikehau Capital.

- Le Groupe reste concentré sur la génération d'un **levier opérationnel solide et sur la croissance de ses résultats**. Au-delà d'une forte génération de revenus, Tikehau Capital maintiendra une forte discipline dans sa politique de gestion des coûts, caractérisée par :
 - Un accent mis sur l'**expansion internationale**, en donnant la priorité aux marchés et aux classes d'actifs offrant des opportunités de croissance stratégiques.
 - Une **gestion disciplinée des coûts**, avec une réaffectation des ressources vers des initiatives à fort impact grâce à une priorisation rigoureuse.
 - Des **recrutements sélectifs** de talents pour stimuler l'efficacité et l'innovation, donner aux équipes les moyens de créer de la valeur et d'innover.
 - Une approche disciplinée en termes de **partenariats stratégiques** pour un bénéfice partagé et une allocation pertinente des ressources
- En 2024, Tikehau Capital poursuivra le déploiement de sa stratégie en :
 - **Développant ses stratégies phares**, avec par exemple des millésimes successeurs pour le *private equity* (décarbonation, cybersécurité), les *tactical strategies* (opportunités spéciales), la dette privée (*direct lending* européen, dette privée secondaire) ou l'immobilier (*value-add* européen).
 - **Faisant monter en puissance ses innovations** sur toutes les classes d'actifs, avec par exemple les premiers millésimes qui poursuivent leur croissance notamment dans le *private equity* (agriculture régénératrice, fonds de fonds pour les clients privés) et la dette immobilière.
 - **Renforçant l'expansion et les partenariats à l'international**, avec l'ouverture prévue de bureaux à Hong Kong et à Montréal, ainsi que la mise en œuvre des partenariats en Asie avec Nikko Asset Management et UOB-Kay Hian²³.
 - **Poursuivant l'amélioration de sa rentabilité**, grâce aux effets d'échelle et à la discipline dans la gestion des coûts, sources d'un fort levier opérationnel dans l'activité de gestion d'actifs, couplés à une montée en puissance continue des fonds Tikehau Capital dans les revenus du portefeuille d'investissement.
- Enfin, **Tikehau Capital confirme ses objectifs** d'atteindre, d'ici 2026, plus de 65 mds€ d'encours pour son activité de gestion d'actifs, plus de 250m€ de *Fee-Related Earnings*, et de porter son rendement des fonds propres au niveau *mid-teens*, grâce à un résultat net (part du Groupe) porté à environ 500 m€.

²³ Se référer à la page 5 du présent communiqué.

À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 43,2 milliards d'euros d'actifs (au 31 décembre 2023).

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 (3,2 milliards d'euros au 31 décembre 2023), 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 758 collaborateurs (au 31 décembre 2023) répartis dans ses 15 bureaux en Europe, en Asie et en Amérique du Nord.

Tikehau Capital est cotée 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.

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.

ANNEXES

Actifs sous gestion générant des commissions

| en m€ | 31/12/2021 | 31/12/2022 | 31/12/2023 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Dettes privées | 9 670 | 12 255 | 14 573 |
| Actifs réels | 10 188 | 11 207 | 11 141 |
| <i>Capital markets strategies</i> | 5 124 | 4 078 | 4 644 |
| <i>Private equity</i> | 3 383 | 3 877 | 4 589 |
| Actifs générant des commissions | 28 366 | 31 418 | 34 947 |

Taux de commissionnement moyen pondéré (12 mois)

| En point de base | 31/12/2021 | 31/12/2022 | 31/12/2023 |
|--|------------|------------|------------|
| Dettes privées | 84 | 91 | 84 |
| Actifs réels | 111 | 108 | 100 |
| <i>Capital markets strategies</i> | 53 | 45 | 50 |
| <i>Private equity</i> | >150 | >150 | >150 |
| Commissions de gestion²⁴ | 102 | 98 | 94 |
| Commissions liées à la performance | 7 | 4 | 3 |
| Taux de commissionnement moyen pondéré total²⁵ | 108 | 102 | 97 |

Répartition des revenus du portefeuille

| en m€ | 31/12/2022 | 31/12/2023 |
|---|--------------|--------------|
| Fonds Tikehau Capital | 161,3 | 168,9 |
| SPAC | 2,3 | (3,3) |
| Co-invest. réalisés aux côtés des fonds Tikehau Capital | 8,2 | 13,1 |
| Stratégies Tikehau Capital | 171,8 | 178,7 |
| Investissements d'écosystème | 122,4 | 9,9 |
| Autres investissements directs | 4,2 | (9,4) |
| Investissements directs et d'écosystème | 126,6 | 0,5 |
| Revenus totaux du portefeuille d'investissements | 298,4 | 179,2 |

²⁴ Inclut les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

²⁵ Les taux de commissionnement sont calculés sur la base de la moyenne sur 12 mois des actifs générant des commissions.

| en m€ | 31/12/2022 | 31/12/2023 |
|---|--------------|---------------|
| Dividendes, coupons et distributions | 182,2 | 189,5 |
| Variation de juste valeur (réalisée) | 12,2 | (0,2) |
| Revenus réalisés du portefeuille d'investissements | 194,3 | 189,3 |
| Revenus non réalisés du portefeuille d'investissements | 104,1 | (10,3) |
| Revenus totaux du portefeuille d'investissements | 298,4 | 179,2 |

Compte de résultat consolidé simplifié

| en m€ | Publié | |
|--|--------------|--------------|
| | 2022 | 2023 |
| Commissions de gestion et autres revenus ²⁶ | 293,5 | 312,3 |
| Charges opérationnelles | (184,9) | (189,3) |
| Core Fee Related Earnings (FRE)²⁷ | 108,6 | 123,0 |
| Marge de Core FRE | 37,0% | 39,4% |
| Charges liées à la rémunération en actions gratuites | (12,1) | (16,2) |
| Fee Related Earnings (FRE) | 96,5 | 106,8 |
| Performance-related earnings (PRE) | 10,5 | 10,0 |
| Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs | 107,0 | 116,8 |
| Marge opérationnelle de l'activité de gestion d'actifs | 35,2% | 36,2% |
| Revenus du portefeuille du Groupe²⁸ | 298,4 | 179,2 |
| dont revenus du portefeuille réalisés | 194,3 | 189,5 |
| dont revenus du portefeuille non réalisés | 104,1 | (10,3) |
| Coûts centraux du Groupe | (63,5) | (63,8) |
| Intérêts financiers | 0,2 | (40,2) |
| Éléments non récurrents et autres ²⁹ | 30,4 | (0,6) |
| Impôts | (52,1) | (14,9) |
| Intérêts minoritaires | (0,3) | 0,1 |
| Résultat net, part du Groupe | 320,2 | 176,7 |

²⁶ Inclut les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

²⁷ Le Core FRE correspond au Fee-Related Earnings (FRE) hors charges liées à la rémunération en actions gratuites (charges IFRS 2) mais incluant les charges sociales sur actions gratuites.

²⁸ Les revenus du portefeuille du Groupe incluent 179 m€ (172 m€ en 2022) de revenus générés par les stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital et de 0,5 m€ (127 m€ en 2022) de revenus générés par les investissements directs et d'écosystème.

²⁹ 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 | |
|---|--------------|--------------|
| | 31/12/2022 | 31/12/2023 |
| Portefeuille d'investissements | 3 526 | 3 858 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 522 | 228 |
| Autres actifs courants et non courants | 844 | 818 |
| Total actifs | 4 893 | 4 905 |
| Capitaux propres, part du Groupe | 3 144 | 3 184 |
| Intérêts minoritaires | 7 | 5 |
| Dettes financières | 1 472 | 1 470 |
| Autres passifs courants et non-courants | 270 | 245 |
| Total passifs | 4 893 | 4 905 |
| <i>Gearing³⁰</i> | <i>47%</i> | <i>46%</i> |
| <i>Lignes de crédit non titrées</i> | <i>800</i> | <i>800</i> |

³⁰ *Gearing = Total des dettes financières / Capitaux propres, part du Groupe.*