

COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris, le 29 mars 2018

Résultats 2017

Tikehau Capital confirme sa capacité à devenir un leader européen de la gestion d'actifs alternatifs avec des résultats en forte croissance

- **Résultat net, part du Groupe : 314,4m€, tiré par la rentabilité des activités de gestion d'actifs et le résultat des activités d'investissement**
- **Actifs sous gestion : 13,8mds€¹ d'actifs sous gestion au 31 décembre 2017, en croissance de 38,2% par rapport au 31 décembre 2016**
- **Dividende de 1€ par action**
- **De fortes ambitions pour 2018 s'appuyant sur un haut niveau de performances de gestion, un renforcement de l'empreinte internationale, une accélération des levées de fonds et la poursuite des initiatives stratégiques et de croissance**

2017 : une nouvelle année de forte croissance marquée par d'excellentes performances

Résultats consolidés de l'exercice 2017

Le Conseil de surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 29 mars 2018 et a examiné les comptes consolidés² au 31 décembre 2017.

Le résultat net, part du Groupe, de l'exercice 2017 s'établit à 314,4m€ (contre 124,6m€ au titre de l'exercice 2016 sur une base *pro forma*).

Le résultat opérationnel des activités de gestion d'actifs a logiquement crû plus rapidement que le résultat opérationnel des activités d'investissement, il ressort à 16,0m€ (contre 3,5m€ pour l'exercice 2016 sur une base *pro forma*). Le résultat

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

² Les procédures d'audit menées par les Commissaires aux comptes sur les états financiers sont en cours. Les données *pro forma* présentées dans ce communiqué n'ont pas fait l'objet d'un audit.

opérationnel des activités d'investissement ressort à 347,3m€ (contre 119,2m€ pour l'exercice 2016 sur une base *pro forma*).

Les actifs sous gestion s'établissent à 13,8mds€ au 31 décembre 2017, en croissance de 38,2% par rapport au 31 décembre 2016. **La croissance de 3,8mds€ des actifs sous gestion au cours de l'exercice 2017** résulte principalement d'une collecte nette de 3,9mds€, à laquelle s'ajoutent des effets de marché (+0,4md€) et de distribution (-0,5md€) qui se compensent. **Les quatre lignes de métier du Groupe ont enregistré une collecte nette positive sur l'exercice** : dette privée (+1,5md€), immobilier (+0,4md€), stratégies liquides (+1,1md€) et investissement en capital (*private equity*) (+0,9md€). Les actifs sous gestion du Groupe se répartissent entre le périmètre gestion d'actifs (11,4mds€) et le périmètre *private equity* / Investissements directs (2,4mds€).

Activités de gestion d'actifs : un résultat opérationnel multiplié par 4,6x en 2017

Sur l'exercice 2017, **les revenus des activités de gestion d'actifs augmentent de +47%** (57,9m€ en 2017 contre 39,4m€ en 2016 sur une base *pro forma*). Cette augmentation traduit la croissance des actifs sous gestion du Groupe sur l'exercice 2017.

La croissance des actifs sous gestion et des revenus des activités de gestion d'actifs est intervenue dans un contexte de maîtrise des coûts qui témoigne du levier opérationnel dont dispose le Groupe avec son infrastructure existante. En 2017, les coûts opérationnels ont augmenté de +16,7% (contre +47% pour les revenus). **Le taux de marge opérationnelle des activités de gestion d'actifs ressort à 27,6% en 2017, en ligne avec l'objectif du Groupe d'assurer de manière durable un taux de marge opérationnelle supérieur à 25%.**

En millions d'euros au 31/12/2017	2017	2016 <i>(pro forma)</i>	2015 <i>(pro forma)</i>
Revenus des sociétés de gestion	57,9	39,4	27,9
Charges opérationnelles et autres	(41,9)	(35,9)	(28,9)
Marge opérationnelle	+27,6%	+9,0%	-3,9%

Sur les 11,4mds€ d'actifs du périmètre gestion d'actifs, 81% (soit 9,2mds€) sont générateurs de revenus et plus de 15% (soit près d'1,7md€) le seront à l'avenir, laissant un potentiel de croissance important de nos revenus. Au sein de ces 9,2mds€ d'actifs générateurs de revenus, plus de 90% des actifs des fonds fermés génèrent des revenus sur une durée supérieure à 3 ans.³

En 2017, **les investissements réalisés par l'ensemble des fonds ont sensiblement augmenté et s'élèvent à 3,3mds€** (contre 1,8md€ en 2016), ce qui contribue à dynamiser l'activité des fonds.

³ Voir les informations complémentaires figurant à la fin du communiqué pour plus de détails

Activités d'investissement : un résultat opérationnel porté par la performance du portefeuille d'investissement

Le résultat des activités d'investissement ressort à 347,3m€ au titre de l'exercice 2017 (contre 119,2m€ au titre de l'exercice 2016 sur une base *pro forma*). Ce résultat traduit **l'excellente performance du portefeuille d'investissement de Tikehau Capital** et provient de variations positives de juste valeur pour 323,2m€ et de revenus des actifs en portefeuille pour 64,1m€.

Les contributions aux revenus du portefeuille proviennent principalement de la cession de la participation détenue par la Société dans DRT (Les Dérivés Résiniques et Terpéniques) pour 160m€, correspondant à un TRI de 128% et à un multiple de 5,0x, et des revenus et revalorisations d'Eurazeo pour 104m€. Le résultat des activités d'investissement bénéficie également de la contribution d'autres participations, telle que HDL-Assystem, mais aussi de la performance des fonds Tikehau Capital.

Les coûts opérationnels des activités d'investissement ressortent à 40m€ pour l'exercice 2017 contre 30,4m€ pour l'exercice 2016 sur une base *pro forma*.

Capital humain : des équipes diversifiées pour porter l'innovation et la croissance

En 2017, les équipes de Tikehau Capital ont continué à croître de façon équilibrée. Elles comptent 198 collaborateurs fin 2017.

Pour les co-fondateurs de Tikehau Capital, « *De façon pragmatique, la diversité est la manière la plus simple de créer le dialogue, de confronter les idées dans une entreprise et donc d'innover* ». Dès lors, le capital humain de Tikehau est marqué par la diversité des profils : 18 nationalités parmi les effectifs, un équilibre homme-femme et des niveaux d'expérience variés.

Structure financière : des fonds propres portés à 2,5mds€ pour assoir le modèle économique

Au 31 décembre 2017, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 2,5mds€ contre 1,5md€ en 2016 sur une base *pro forma*. Cette augmentation importante des capitaux propres traduit une nouvelle année d'accélération de la croissance marquée, depuis la cotation, par une augmentation de capital de 702m€ en juillet 2017 et la performance réalisée au cours de l'exercice 2017.

Au 31 décembre 2017, le portefeuille d'investissement de la Société ressortait à près de 1,6md€ (contre 0,9md€ au 31 décembre 2016 sur une base *pro forma*). Au sein du portefeuille d'investissement de Tikehau Capital sur une base consolidée, **les investissements dans les lignes de métier du Groupe ressortent à 512m€ au 31 décembre 2017** en augmentation de +36% sur l'exercice 2017 (par rapport aux informations financières *pro forma* 2016). Cette part des investissements dans les lignes de métier du Groupe a vocation à augmenter dans les années à venir en ligne avec la stratégie du Groupe et au rythme des lancements de nouveaux fonds.

Au 31 décembre 2017, le Groupe affiche une position de trésorerie de 975m€ sur une base consolidée contre 520m€ au 31 décembre 2016 sur une base *pro forma*. **Cette position de trésorerie traduit la capacité du Groupe à continuer de poursuivre son développement en ligne avec son modèle et sa stratégie.** En complément, le Groupe a renforcé ses moyens en 2017 en signant un financement bancaire non sécurisé d'un montant de 1md€ (dont 40% provenant de banques étrangères) et en réalisant une émission obligataire inaugurale d'un montant de 300m€. **L'endettement financier s'élève à 548m€ contre 205m€ en 2016 avec un niveau de gearing de 22%.**

M. Antoine Flamarion a commenté : « *Tikehau Capital est convaincu que, pour un gérant d'actifs, le fait de disposer de capitaux propres importants constitue un atout concurrentiel déterminant. Tikehau Capital envisage d'utiliser ses fonds propres pour accélérer le développement de ses activités de gestion d'actifs, qui ont vocation à devenir le principal moteur de ses résultats.* »

Dividende et politique de distribution en ligne avec la performance de 2017

Il sera proposé à l'Assemblée générale le versement d'un dividende de 1 euro par action au titre de l'exercice 2017. Ce dividende inclut un dividende de référence de 0,50 euro auquel s'ajoute un complément de 0,50 euro compte-tenu des résultats de l'exercice 2017.

L'objectif de la Société est de continuer de maximiser la création de valeur pour ses actionnaires sur le long terme en allouant son capital de manière à optimiser ses revenus et la rentabilité de ses capitaux propres. La Société entend mettre en œuvre une politique de distribution permettant de distribuer un dividende stable ou en croissance sur la base d'une référence initiale fixée à 0,50 euro.

Le dividende sera détaché de l'action le 30 mai 2018 et mis en paiement à compter du 1^{er} juin 2018.

2018 : De fortes ambitions avec un plan d'action structuré

Tikehau Capital a dépassé son objectif de 13mds€ d'actifs sous gestion à fin 2017 et réitère son objectif d'atteindre 20mds€ en 2020. Pour 2018, le Groupe entend mettre en œuvre sa stratégie pour continuer à offrir un niveau de performance élevé pour ses actionnaires et investisseurs en se focalisant sur les axes de développement suivants.

Renforcer l'empreinte internationale

Le développement international est une priorité pour le Groupe qui a vu la part des clients internationaux dans les encours du périmètre « gestion d'actifs » passer à 27% en 2017, soit un taux de croissance annuel moyen (TCAM) de 84% depuis fin 2015.

M. Mathieu Chabran a commenté : « *En 2018, Tikehau Capital entend poursuivre l'élargissement de son empreinte internationale sur la base de son réseau de bureaux et bénéficier à plein de l'attractivité retrouvée de la Zone Euro et particulièrement de la France dans l'économie mondiale et vis-à-vis des investisseurs.* »

Poursuivre les initiatives stratégiques

Le succès de Tikehau Capital s'est notamment construit sur sa capacité à innover en proposant des solutions d'investissement différenciantes et répondant à la demande des clients. La mise en place de partenariats industriels et commerciaux ou la réalisation d'acquisitions externes constituent des voies possibles pour continuer d'innover. Dans la lignée des initiatives annoncées en 2017 avec Groupama AM ou Sofiprotéol, le Groupe se rapproche de DWS et Total SA pour la mise en place des partenariats suivants.

Partenariat DWS/Tikehau Capital – Tikehau Capital a pris une participation de 2,8% au capital de DWS dans le cadre de l'introduction en bourse qui a été récemment finalisée.

Cette prise de participation tend à s'accompagner d'un partenariat entre les deux groupes portant sur (i) le partage d'opportunités de co-investissement et du *deal-flow* sur les stratégies alternatives et (ii) des initiatives communes en matière de commercialisation des produits.

Ce partenariat devrait permettre à Tikehau Capital de développer sa présence en Allemagne avec un partenaire de premier plan. Pour DWS, ce partenariat s'inscrit dans l'objectif de poursuivre le développement de la gestion alternative.

Fonds Total/Tikehau Capital – Total SA participe au côté de Tikehau Capital à la création d'un fonds d'investissement dédié à la transition énergétique. Ce fonds de *private equity* a vocation à soutenir les acteurs de taille intermédiaire de la transition énergétique dans le financement de leur développement, la transformation de leurs modèles économiques et leur expansion internationale.

L'équipe dédiée à la gestion de ce fonds de *private equity* est composée de professionnels de l'investissement de Tikehau Capital et du secteur de l'énergie détaché par Total. Cette équipe agira sous l'autorité d'un comité d'investissement réunissant les deux partenaires.

Le fonds a déjà reçu un total de 200m€ des deux partenaires et Goldman Sachs agira comme agent de placement auprès de grands investisseurs institutionnels pour Tikehau.

Elargir l'offre de fonds pour rééquilibrer le business mix

A terme, **Tikehau Capital entend augmenter la part de l'immobilier et du *private equity* dans ses actifs sous gestion.** Cela se traduit concrètement par la levée d'un fonds immobilier dit opportuniste, ciblant les rendements les plus élevés, ainsi qu'un fonds de *private equity* dédié à l'investissement minoritaire. Ces deux fonds ont vocation à s'appuyer sur le *track-record* construit par le Groupe soit à travers des fonds dédiés, soit sur le bilan. En parallèle, le Groupe poursuivra la levée de nouveaux millésimes des fonds existants et pleinement investis (à l'image, par exemple du fonds NOVO 2018 qui finalise sa levée de fonds fin mars 2018).

Enfin, Tikehau Capital anticipe la poursuite en 2018 de la rotation de son portefeuille, étant rappelé, qu'en ligne avec sa politique d'alignement d'intérêts, le Groupe investira de manière importante dans les nouveaux fonds lancés en 2018.

Chiffres-clés 2017

En millions d'euros au 31/12/2017	Eléments du bilan	
	2017	2016 (pro forma)
Portefeuille d'investissement	1.565	934
Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie	975	520
Autres actifs courants et non courants	595	359
Total Actifs	3.135	1.813
Capitaux propres, part du groupe	2.499	1.512
Intérêts minoritaires	30	18
Dettes financières	548	205
Autres passifs courants et non-courants	58	77
Total Passifs	3.135	1.813
<i>Gearing</i> ⁴	22%	14%
LTV ⁵	(20%)	(24%)
Lignes de crédit non tirées	900	100

En millions d'euros au 31/12/2017	2017	2016 (pro forma)	
Activités de gestion d'actifs	Revenus des sociétés de gestion	57,9	39,4
	Charges opérationnelles et autres	(41,9)	(35,9)
	Résultat des activités de gestion d'actifs	16,0	3,5
Activité d'investissement	Revenus du portefeuille	387,3	90,5
	Charges opérationnelles et autres	(40,0)	(30,4)
	Participations mises en équivalence et éléments non-courants	(0,1)	59,1
	Résultat des activités d'investissement	347,3	119,2
Groupe	Intérêts financiers	(28,2)	(7,9)
	Impôts	(19,0)	10,6
	Intérêts minoritaires	(1,6)	(0,9)
	Résultat net, part du Groupe	314,4	124,6

⁴ *Gearing* = Total des dettes financières / Capitaux propres, part du groupe

⁵ LTV = (Dette financières – Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie) / (Total Actifs – Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie)

Calendrier

- Publication du Document de référence 2017 : 30 avril 2018 au plus tard
- Publication des actifs sous gestion au 31 mars 2018 : 17 mai 2018
- Assemblée générale annuelle : 25 mai 2018
- Date de détachement du dividende : 30 mai 2018
- Date de paiement du dividende : 1^{er} juin 2018
- Publication des résultats semestriels : 20 septembre 2018

A propos de Tikehau Capital :

Tikehau Capital est un groupe de gestion d'actifs et d'investissement qui gère 13,8 milliards d'euros d'actifs et dispose de 2,5 milliards d'euros de fonds propres. Le Groupe investit dans différentes classes d'actifs (dette privée, immobilier, investissement en capital, stratégies liquides), notamment au travers de Tikehau IM, sa filiale de gestion d'actifs qui opère pour le compte d'acteurs institutionnels et privés. Contrôlé par son management, aux côtés de partenaires institutionnels de premier rang, Tikehau Capital compte environ 200 collaborateurs au sein de ses bureaux actuellement situés à Paris, Londres, Bruxelles, Madrid, Milan, New York, Séoul et Singapour.

Tikehau Capital est coté sur Euronext Paris, compartiment A (code ISIN : FR0013230612 ; code mnémorique : TKO.FP)

www.tikehaucapital.com

Contacts :

Tikehau Capital : +33 1 40 06 18 40
Julien Sanson – jsanson@tikehaucapital.com

Image 7 : +33 1 53 70 74 70
Grégoire Lucas & Florence Coupry – tikehaucapital@image7.fr

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Les indicateurs opérationnels détaillés ci-après sont définis au paragraphe « Définitions ».

Actifs sous gestion et génération de commissions de gestion

Les actifs sous gestion du Groupe (13,8mds€) se répartissent entre le périmètre gestion d'actifs (11,4mds€) et le périmètre *private equity* / Investissements directs (2,4mds€). Le périmètre des activités de gestion d'actifs (11,4mds€) est composé à hauteur de :

- 81% d'actifs sous gestion générant des commissions de gestion (soit 9,2mds€ à fin 2017 contre 6,0mds€ à fin 2016),
- 15% d'actifs sous gestion qui généreront à l'avenir des commissions de gestion (soit 1,7md€ à fin 2017 contre 2,2mds€ à fin 2016), et
- 4% d'actifs sous gestion ne générant pas de commission de gestion (soit 0,5md€ à fin 2017 contre 0,3md€ à fin 2016).

Taux de commissionnement moyen pondéré

Le montant moyen des actifs sous gestion générant des commissions de gestion est passé de 3,6mds€ en 2015, à 5,2mds€ en 2016 puis à 7,6mds€ en 2017, soit un taux de croissance annuel moyen de +45%.

A partir de ce montant moyen et des commissions de gestion perçues dans le cadre des activités de gestion d'actifs, il est possible de calculer un taux de commissionnement moyen pondéré.

Ce taux de commissionnement moyen pondéré ressort à 71 points de base pour 2017, 75 points de base pour 2016 et 71 points de base pour 2015.

Le taux de commissionnement moyen pondéré est un indicateur permettant au Groupe de suivre l'évolution de ses revenus en regard de ses actifs gérés.

Définitions

Les indicateurs opérationnels suivants ne sont pas reflétés dans les comptes consolidés de Tikehau Capital et sont définis comme suit :

- Actifs sous gestion générant des commissions de gestion – En fonction des différentes lignes de métier, les actifs sous gestion générant des commissions de gestion correspondent notamment :
 - (a) Pour les stratégies liquides : (i) à l'actif net des fonds, et (ii) s'agissant des mandats de gestion, à l'actif net des fonds minoré des liquidités disponibles et des investissements dans certains fonds gérés par les sociétés de gestion du Groupe ;
 - (b) Pour les activités de dette privée : (i) durant les périodes de levée de fonds puis d'investissement, à l'actif net des fonds, à l'engagement appelé ou à l'engagement total

en fonction des conditions de souscription des fonds, et (ii) une fois la période d'investissement révolue, à l'actif net des fonds ;

- (c) Pour les activités immobilières : aux coûts d'acquisition des actifs ;
 - (d) Pour les activités d'investissement en capital (*private equity*) pour le compte des clients-investisseurs des sociétés de gestion du Groupe : (i) durant les périodes de levée de fonds et d'investissement, à l'actif net des fonds, à l'engagement appelé ou à l'engagement total en fonction des conditions de souscription des fonds, et (ii) une fois la période d'investissement révolue, à l'actif net des fonds.
- Actifs sous gestion qui génèreront à l'avenir des commissions de gestion – En fonction des différentes lignes de métier, les actifs sous gestion qui génèreront à l'avenir des commissions de gestion correspondent (i) soit à des engagements non encore appelés auprès des investisseurs, (ii) soit à des engagements ou catégories de parts qui ne génèrent pas encore des commissions de gestion mais qui sont destinés à en générer, selon certaines conditions (par exemple, après l'atteinte d'une certaine proportion des engagements appelés ou après une certaine durée de détention des parts).
 - Actifs sous gestion ne générant pas de commission de gestion – Les actifs sous gestion ne générant pas de commission correspondent à la quote-part d'actifs sous gestion qui, par nature, ne génèrent pas de commission de gestion et n'ont pas vocation à en générer. En fonction des différentes lignes de métier, ces derniers correspondent notamment :
 - (a) Pour les stratégies liquides : aux investissements et aux liquidités disponibles dans certains fonds gérés par les sociétés de gestion du Groupe ;
 - (b) Pour les activités de dette privée : aux catégories de parts, appelées ou non, qui, par nature, ne génèrent pas de commissions de gestion et n'ont pas vocation à en générer ;
 - (c) Pour les activités immobilières : à la différence entre (i) la dernière valeur d'expertise disponible pour valoriser les actifs des fonds immobiliers et (ii) le coût d'acquisition de ces mêmes actifs ;
 - (d) Pour les activités d'investissement en capital (*private equity*) pour le compte des clients-investisseurs des sociétés de gestion du Groupe : aux catégories de parts, appelées ou non, qui, par nature, ne génèrent pas de commissions de gestion et n'ont pas vocation à en générer.
 - Montant moyen des actifs sous gestion générant des commissions de gestion – Il correspond à la moyenne entre le montant des actifs sous gestion générant des commissions de gestion au 31 décembre de l'année N-1 et au 31 décembre de l'année N.
 - Taux de commissionnement moyen pondéré – Il correspond à la moyenne des taux de commissionnement pondérée par le poids de chacune des quatre lignes de métier du Groupe appliquée aux actifs sous gestion générant des commissions de gestion, *i.e.* le rapport pour chacune des quatre lignes de métier entre :
 - (a) le montant des commissions de gestion générées par la ligne de métier, sur la base des comptes consolidés du Groupe ; et
 - (b) le montant moyen des actifs sous gestion générant des commissions.

Le terme « commissions de gestion » recouvre pour les besoins des définitions des cinq indicateurs opérationnels ci-dessus les notions suivantes :

- les commissions de gestion (et assimilées) ;

- les autres commissions incluant les commissions de *waiver*, les commissions d'agent, les commissions assimilées ; et
- les commissions d'arrangement.