



TIKEHAU CAPITAL

Société en commandite par actions au capital social de 2.102.316.528 €
Siège social : 32, rue de Monceau – 75008 Paris, France
477 599 104 RCS Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2022

SOMMAIRE

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| INFORMATIONS IMPORTANTES | 3 |
| 1. PRESENTATION DU GROUPE ET DE SES ACTIVITES | |
| 1.1 L'organisation juridique de Tikehau Capital | 4 |
| 2. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | |
| 2.1. Présentation générale de l'activité, des résultats et de la situation financière du 1 ^{er} semestre 2022 | 5 |
| 2.2. Commentaires sur les comptes consolidés semestriels 2022 | 17 |
| 2.3. Evénements significatifs depuis le 30 juin 2022 et perspectives | 25 |
| 2.4. Autres informations | 26 |
| 3. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2022 | |
| 3.1. Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2022 | 27 |
| 3.2. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels 2022 | 66 |
| 4. INFORMATIONS SUR LA SOCIETE, SES STATUTS ET SON CAPITAL | |
| 4.1. Actionnariat de la Société au 30 juin 2022 | 68 |
| 5. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 70 |

INFORMATIONS IMPORTANTES

Termes définis

Dans le présent rapport financier semestriel, l'expression la « Société » désigne la société Tikehau Capital SCA, société en commandite par actions dont le siège social est situé 32, rue de Monceau, 75008 Paris, immatriculée sous le numéro d'identification 477 599 104 R.C.S Paris. Les expressions « Tikehau Capital » et le « Groupe » désignent la Société, ses filiales consolidées et ses succursales prises dans leur ensemble. Un glossaire des principaux termes définis utilisés dans le présent rapport financier semestriel figure à la Section « Glossaire » du Document d'enregistrement universel 2021 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mars 2022 sous le numéro D.22-0152 (le « Document d'enregistrement universel 2021 »).

Informations comptables et financières

Le présent rapport financier semestriel présente les états financiers consolidés de Tikehau Capital établis en normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*) telles qu'adoptées par l'Union européenne (« IFRS ») pour les exercices semestriels clos les 30 juin 2021 et 2022. Certaines données chiffrées (y compris les données exprimées en milliers ou en millions) et pourcentages présentés dans le présent rapport financier semestriel ont fait l'objet d'arrondis. Le cas échéant, les totaux présentés dans le présent rapport financier semestriel peuvent légèrement différer de ceux qui auraient été obtenus en additionnant les valeurs exactes (non arrondies) de ces données chiffrées.

Informations prospectives

Le présent rapport financier semestriel contient des indications sur les perspectives et les axes de développement de Tikehau Capital. Ces indications sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel ou de termes à caractère prospectif tels que « considérer », « envisager », « penser », « avoir pour objectif », « s'attendre à », « entendre », « devoir », « ambitionner », « estimer », « croire », « souhaiter », « pouvoir », ou, le cas échéant, la forme négative de ces mêmes termes, ou toute autre variante ou expression similaire. Ces informations ne sont pas des données historiques mentionnées dans le présent rapport financier semestriel sont données uniquement à la date du présent rapport financier semestriel. Sauf obligation législative ou réglementaire qui s'appliquerait, la Société ne prend aucun engagement de publier des mises à jour des informations prospectives contenues dans le présent rapport financier semestriel afin de refléter tout changement affectant ses objectifs ou les événements, conditions ou circonstances sur lesquels sont fondées les informations prospectives contenues dans le présent rapport financier semestriel. Tikehau Capital opère dans un environnement concurrentiel et en constante évolution, il peut donc ne pas être en mesure d'anticiper tous les risques, incertitudes ou autres facteurs susceptibles d'affecter son activité, leur impact potentiel sur son activité ou encore dans quelle mesure la matérialisation d'un risque ou d'une combinaison de risques pourrait avoir des résultats significativement différents de ceux mentionnés dans toute information prospective, étant rappelé qu'aucune de ces informations prospectives ne constitue une garantie de résultat.

Le Groupe et les sociétés de gestion du Groupe

Le présent rapport financier semestriel ne vaut en aucun cas validation et/ou mise à jour des programmes d'activité de chaque société de gestion du Groupe.

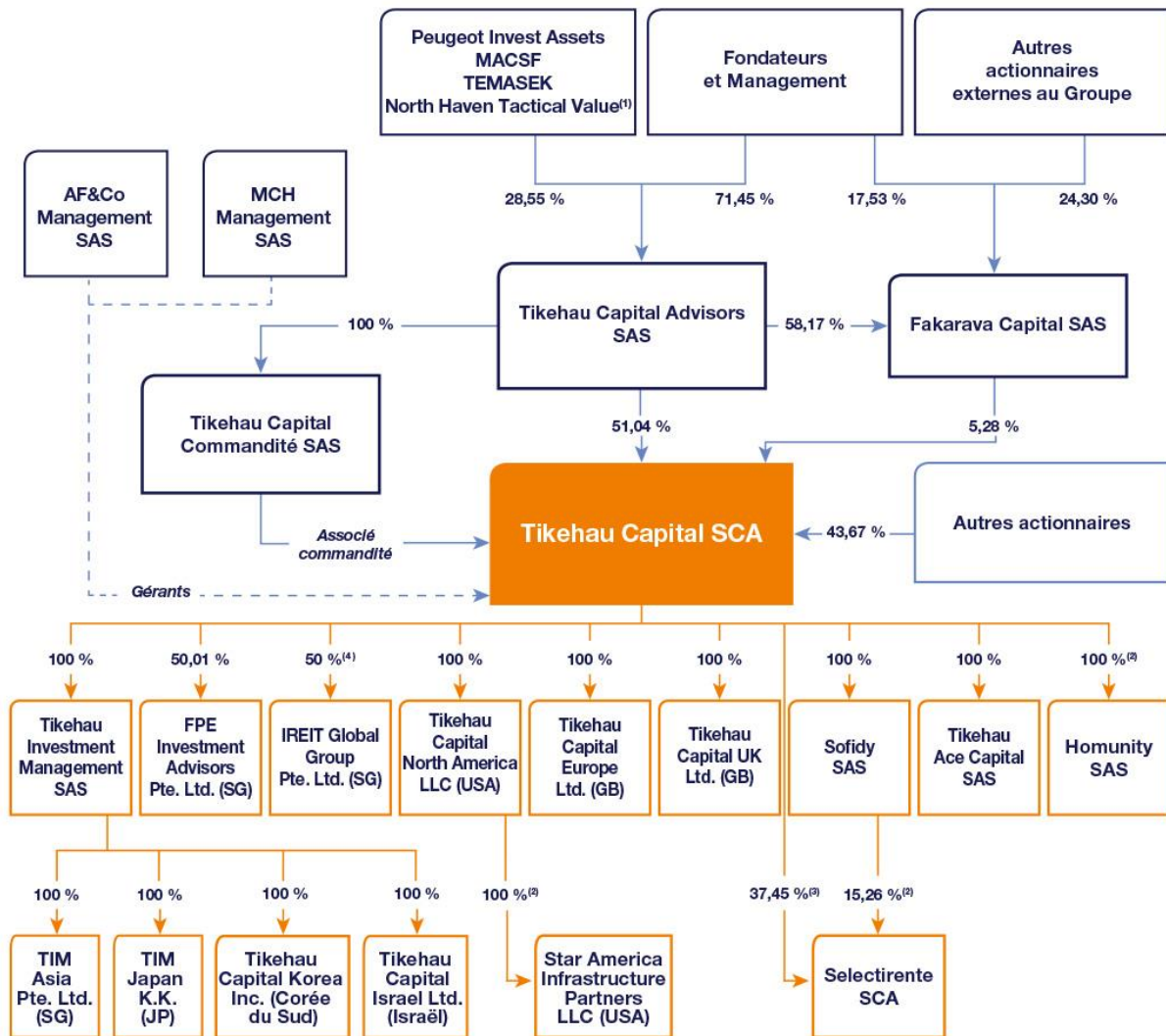
Facteurs de risques

Les investisseurs sont invités à prendre en considération les facteurs de risques décrits à la Section 2.2 (Facteurs de risques) du Document d'enregistrement universel 2021 avant de prendre leur décision d'investissement. La réalisation de tout ou partie de ces risques serait susceptible d'avoir un effet négatif sur les activités, la situation, les résultats financiers ou objectifs de Tikehau Capital.

1. PRESENTATION DU GROUPE ET DE SES ACTIVITES

1.1 L'organisation juridique de Tikehau Capital

Au 30 juin 2022, l'organigramme du Groupe est le suivant :



(1) Un véhicule d'investissement de North Haven Tactical Value, géré par une équipe de Morgan Stanley Investment Management.

(2) Directement ou indirectement.

(3) La Société détient de concert 54,69 % du capital et des droits de vote de Selectirente avec les sociétés Sofidy, GSA Immobilier, Sofidiane, Makemo Capital, AF&Co, et Messieurs Antoine Flamarion et Christian Flamarion.

(4) La Société détient 50,01 % des droits de vote dans IREIT Global Group Pte. Ltd.

NB : Dans le présent organigramme, les pourcentages de capital sont équivalents aux pourcentages de droit de vote, sauf mention contraire. Les sociétés sont de droit français sauf mention contraire.

2. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2.1 PRESENTATION GENERALE DE L'ACTIVITE, DES RESULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIERE DU 1^{ER} SEMESTRE 2022

2.1.1 Principaux chiffres du 1^{er} semestre 2022

Le résultat net part du Groupe ressort à 277,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 contre un bénéfice de 176,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 *pro forma*¹. Le Groupe a enregistré (i) un *Earnings Before Interest and Taxes* (EBIT) de l'activité de gestion d'actifs² stable à 45,5 millions d'euros, (ii) des revenus réalisés de l'activité d'investissement pour 78,4 millions d'euros, (iii) des variations positives de juste valeur (non réalisées) sur les investissements détenus en portefeuille pour 196,4 millions d'euros et (iv) un résultat financier positif de 8,9 millions d'euros.

Principaux chiffres du 1^{er} semestre 2022

| <i>(en millions d'euros)</i> | Éléments du compte de résultat consolidé | |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------|
| | 1 ^{er} semestre 2022 | 1 ^{er} semestre 2021 <i>pro forma</i> |
| Commissions de gestion, de souscription et d'arrangement | 139,3 | 121,1 |
| Charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs | (98,6) | (76,6) |
| Fee-related earnings (FRE) ^(a) | 40,7 | 44,5 |
| Performance-related earnings (PRE) ^(b) | 4,8 | 1,1 |
| EBIT DE L'ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS | 45,5 | 45,6 |
| REVENUS REALISES DE L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT ^(c) | 78,4 | 78,1 |
| Variations de juste valeur (non réalisées) de l'activité d'investissement | 196,4 | 174,1 |
| Charges opérationnelles Groupe | (30,0) | (20,4) |
| Résultat financier | 8,9 | (9,1) |
| Autres éléments non courants ^(d) | 20,4 | (72,2) |
| Impôt sur les bénéfices | (42,4) | (19,9) |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | - | (0,2) |
| RESULTAT NET, PART DU GROUPE | 277,3 | 176,1 |

(a) « Fee-Related Earnings » ou « FRE » : correspond au résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs hors commissions de performance et intéressement à la surperformance (*carried interest*).

(b) « Performance-Related Earnings » ou « PRE » : correspond aux commissions de performance et aux revenus liés aux parts d'intéressement à la surperformance (*carried interest*).

(c) Les revenus réalisés de l'activité d'investissement se composent de dividendes, de coupons sur obligations, d'intérêts sur créances rattachées à des participations ainsi que des variations réalisées positives ou négatives de juste valeur du portefeuille courant et non courant du Groupe.

(d) Les autres éléments non courants comprenaient au 1^{er} semestre 2021 l'impact négatif du portefeuille d'instruments dérivés pour -71,9 millions d'euros et la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence pour -0,6 million d'euros. Au premier semestre 2022, les autres éléments non courants comprennent les impacts de change sur les éléments bilantiels du besoin en fonds de roulement et la quote part du résultat net des entreprises mises en équivalence pour 0,4 million d'euros.

¹ Les chiffres dits *pro forma* reflètent la réorganisation finalisée le 15 juillet 2021 (la « Réorganisation »). Pour une description de la Réorganisation, voir la Section 1.3.1.4 (L'organisation juridique de Tikehau Capital) du Document d'enregistrement universel 2021) et à la note (d) (Evénements significatifs de l'exercice) de la Section 6.1 (Comptes consolidés annuels au 31 décembre 2021) du Document d'enregistrement universel 2021. Pour le passage entre les chiffres du 1^{er} semestre 2021 publiés et *pro forma*, se référer à la section introductive de la Section 2.1 (Présentation générale de l'activité de l'activité, des résultats et de la situation financière du 1^{er} semestre 2021 *pro forma*) du rapport financier semestriel 2021.

² « Earnings before interest and taxes (EBIT) » de l'activité de gestion d'actifs : correspond à la somme des agrégats « Fee-Related Earnings (FRE) » et « Performance-Related Earnings (PRE) » et était jusqu'alors intitulé « résultat de l'activité de gestion d'actifs » ou encore « NOPAM ».

| (en millions d'euros) | Éléments bilanciaux consolidés | |
|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
| Capitaux propres totaux | 3 147 | 3 048 |
| Capitaux propres, part du Groupe | 3 140 | 3 041 |
| Trésorerie brute ⁽¹⁾ | 445 | 1 117 |
| Endettement brut ⁽²⁾ | 1 479 | 1 301 |
| Gearing ⁽³⁾ | 47 % | 43 % |

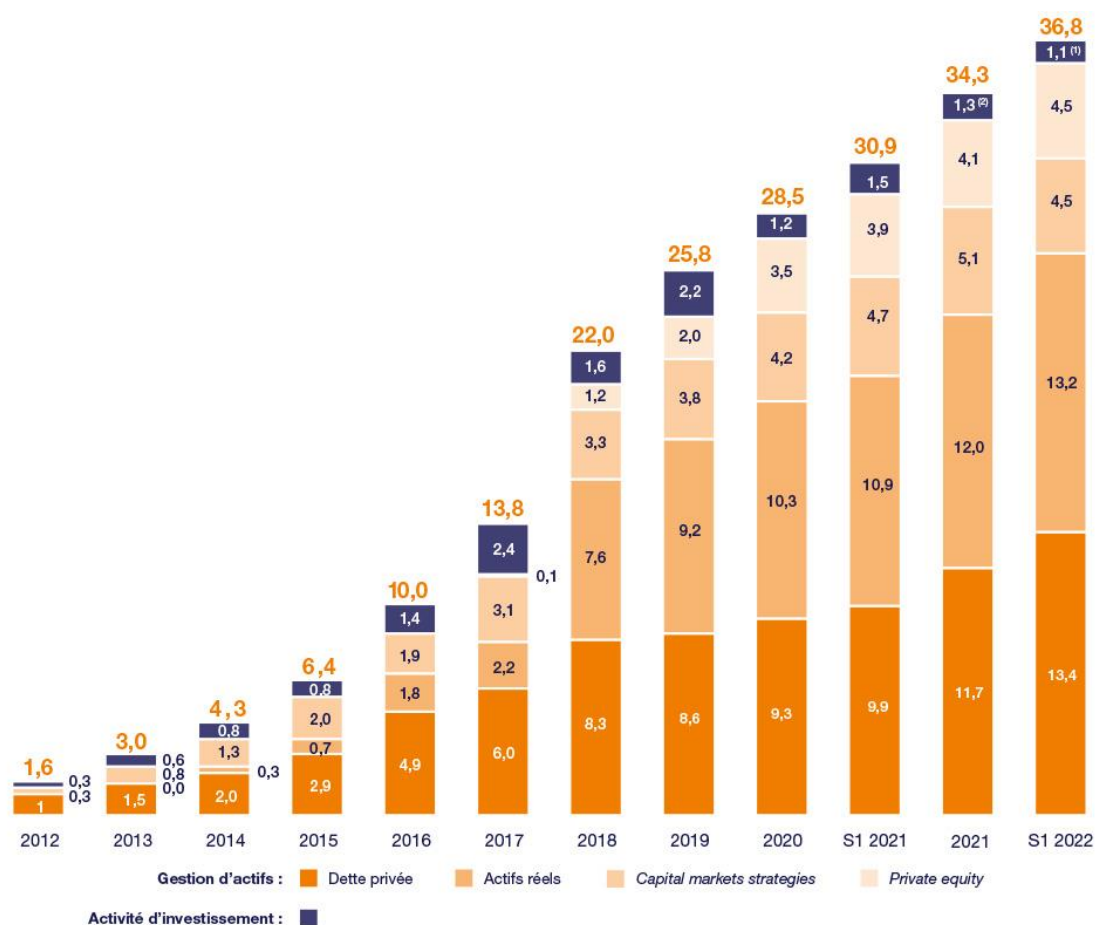
(1) La trésorerie brute au 30 juin 2022 se compose de la somme des postes de trésorerie, d'équivalents de trésorerie (constitués principalement de valeurs mobilières de placement) pour 380 millions d'euros et d'actifs financiers de gestion de trésorerie pour 65 millions d'euros.

(2) L'endettement brut se compose des emprunts et dettes financières courantes et non courantes (concours bancaires inclus).

(3) Le « gearing » est un ratio qui rapporte l'endettement brut sur les capitaux propres totaux.

Informations d'origine extra-comptable

Le graphique et le tableau suivants présentent l'évolution des actifs sous gestion (tels que définis ci-après) du Groupe depuis 2012 (en milliards d'euros) :



| (en milliards d'euros) | 2019 | 2020 | S1 2021 | 2021 | S1 2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|------|---------|------|---------|
| Actifs sous gestion (en fin d'exercice) | 25,8 | 28,5 | 30,9 | 34,3 | 36,8 |
| Variation sur l'exercice / période | 3,8 | 2,7 | 2,4 | 5,7 | 2,5 |
| Collecte nette ⁽³⁾ sur l'exercice / période | 4,6 | 3,6 | 2,7 | 6,6 | 3,1 |
| dont collecte nette de l'activité de gestion d'actifs sur l'exercice / période | 4,1 | 4,2 | 2,4 | 6,4 | 3,2 |

(1) Les encours de l'activité d'investissement s'élevaient à 1 146 millions d'euros au 30 juin 2022 et incluent principalement les écarts d'acquisition pour 435 millions d'euros, les immobilisations incorporelles reconnues à la suite d'acquisitions externes pour 102 millions d'euros, les investissements autres que dans les fonds gérés par le Groupe pour 1 094 millions d'euros, la trésorerie et équivalents de trésorerie, et actifs financiers de gestion de trésorerie pour 445 millions d'euros, nets des engagements hors bilan dans les stratégies du Groupe pour 1 010 millions d'euros.

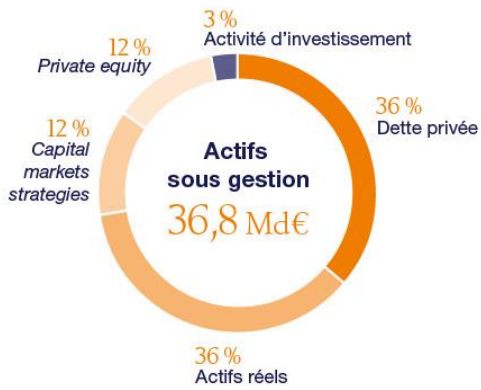
(2) Les encours de l'activité d'investissement s'élevaient à 1 304 millions d'euros au 31 décembre 2021 et incluent principalement les écarts d'acquisition pour 430 millions d'euros, les immobilisations incorporelles reconnues à la suite d'acquisitions externes pour 102 millions d'euros, les investissements autres que dans les fonds gérés par le Groupe pour 682 millions d'euros, la trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie pour 1 117 millions d'euros, nets des engagements hors bilan dans les stratégies du Groupe pour 1 047 millions d'euros.

(3) La collecte nette au niveau Groupe correspond (i) au total des souscriptions, minoré des rachats sur les fonds ouverts et (ii) aux coûts d'acquisition des actifs financés par endettement (net des remboursements) ou à l'effet de levier cible attendu dans le cas de certains fonds avec effet de levier. Un flux de collecte positif signifie que le montant collecté (souscriptions nettes des rachats) et le montant d'actifs financés par endettement sont supérieurs aux sorties enregistrées. Inversement, un flux de collecte négatif signifie que le montant des rachats est supérieur aux flux de souscription et d'acquisition d'actifs financés par endettement.

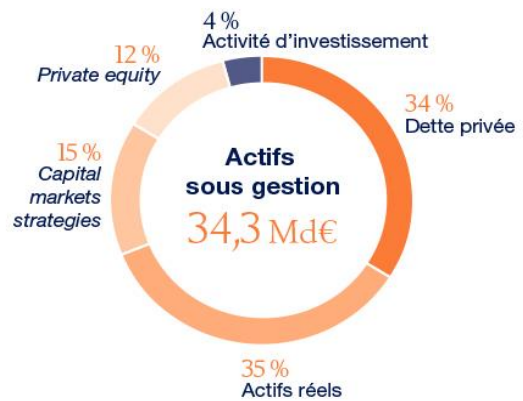
Répartition des actifs sous gestion du Groupe entre l'activité de gestion d'actifs au travers de ces quatre lignes de métier (dette privée, actifs réels, *capital markets strategies* et *private equity*) et l'activité d'investissement :

Détail des actifs sous gestion du Groupe

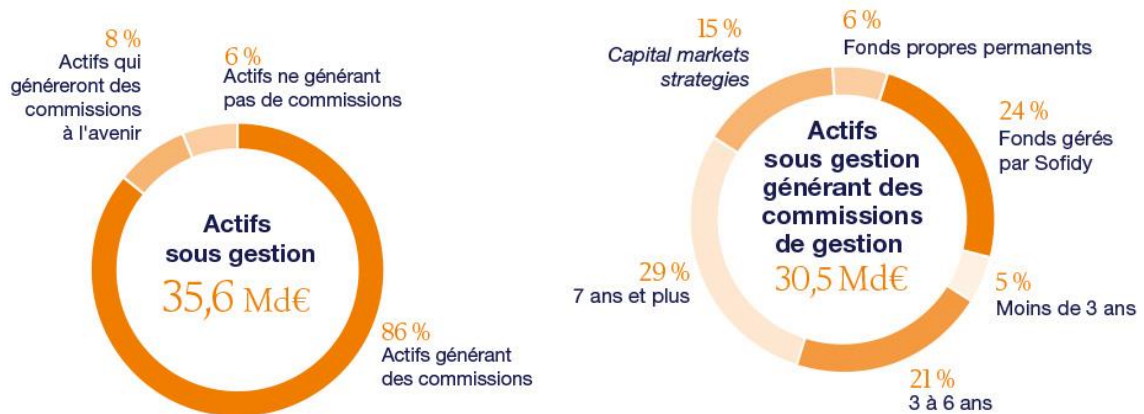
Au 30 juin 2022



Au 31 décembre 2021



Répartition des actifs sous gestion du Groupe au 30 juin 2022, sur le périmètre de l'activité de gestion d'actifs, en fonction de (i) la génération des commissions de gestion et (ii) la durée anticipée de cette génération de revenus au sein des 30,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion générant des commissions de gestion au 30 juin 2022.



Dry powder

Au 30 juin 2022, les montants disponibles à l'investissement au niveau des fonds gérés par le Groupe et de son bilan (communément appelés "dry powder") représentent un montant de l'ordre de 7,1 milliards d'euros (dont 5,8 milliards au niveau des fonds). Cet agrégat correspond principalement (i) aux engagements non appelés dans les fonds fermés, (ii) à la trésorerie et équivalents de trésorerie dans les fonds ouverts, (iii) à la somme des postes de trésorerie, d'équivalents de trésorerie (constitués principalement de valeurs mobilières de placement) et d'actifs financiers de gestion de trésorerie du bilan consolidé du Groupe, et enfin (iv) aux lignes de crédit confirmées et non tirées ("undrawn debt") du bilan consolidé du Groupe.

Investissements réalisés par les fonds (hors fonds de *capital markets strategies*) gérés par les sociétés de gestion d'actifs du Groupe

Au 30 juin 2022, les montants investis (communément appelés "déploiements") au niveau des fonds (hors fonds de *capital markets strategies*) gérés par le Groupe ont représenté un montant de l'ordre de 3,3 milliards d'euros (contre 1,9 milliard d'euros au 30 juin 2021), dont 2,1 milliards d'euros au sein des fonds de dette privée, portés par l'activité de *direct lending* (1,1 milliard d'euros).

Désinvestissements réalisés par les fonds (hors fonds de *capital markets strategies*) gérés par les sociétés de gestion d'actifs du Groupe

Au 30 juin 2022, les montants qui ont été désinvestis (communément appelés "réalisations") au niveau des fonds (hors fonds de *capital markets strategies*) gérés par le Groupe ont représenté un montant de l'ordre de 0,6 milliard d'euros (contre 0,8 milliard d'euros au 30 juin 2021), dont 0,3 milliard d'euros au sein des fonds de dette privée.

Indicateurs opérationnels reflétés dans les comptes consolidés de Tikehau Capital

- **Revenus bruts des sociétés de gestion** – Ces revenus sont formés :
 - des commissions de gestion et de souscription qui correspondent à des frais de gestion perçus ou à percevoir par les sociétés de gestion, qu'ils soient relatifs à la gestion des encours sous gestion, à des frais d'arrangement ou de structuration d'opérations en portefeuille. Les frais de gestion sont généralement reconnus au fur et à mesure du service rendu et sont calculés sur la base de la documentation contractuelle en appliquant en général un pourcentage aux encours gérés appelés, mais peuvent également s'appliquer pour partie sur la part des encours engagés mais non appelés. Les commissions de souscription sont comptabilisées lors de la réalisation de la souscription des investisseurs dans les fonds. Les commissions d'arrangement ou de structuration sont généralement comptabilisées lors de la réalisation de l'investissement. Le niveau des commissions de gestion dépend à la fois des typologies de clients et de produits ;
 - des commissions de surperformance ou des revenus associés aux parts d'intéressement à la surperformance (*carried interest*) peuvent être perçus en cas de dépassement de seuils de performance pendant la durée de vie du fonds (fonds ouverts gérés dans le cadre des activités de *capital markets strategies*) ou lors de la liquidation du fonds (fonds fermés gérés dans le cadre des activités de dette privée, actifs réels ou *private equity*). Ces revenus sont acquittés par les fonds directement aux bénéficiaires et sont reconnus dans le compte de résultat uniquement lorsque cette contrepartie variable peut être estimée avec précision et qu'il est hautement probable qu'un ajustement à la baisse du montant comptabilisé n'ait pas lieu. Ces revenus sont reconnus en partie par les sociétés de gestion et/ou la Société, selon la politique d'allocation de l'intéressement à la surperformance (*carried interest*) qui s'applique au sein du Groupe.

Les commissions dues sont retranchées des revenus bruts des sociétés de gestion pour former les revenus nets des sociétés de gestion.

Ces commissions correspondent essentiellement à des rétrocessions dues à des distributeurs prévues contractuellement, généralement établies à partir d'un pourcentage des commissions de gestion appliqué aux collectes réalisées par ces distributeurs.

- **Revenus réalisés de l'activité d'investissement** – Ils se composent de dividendes, de coupons sur obligations, d'intérêts sur créances rattachées à des participations ainsi que des plus ou moins values de cessions du portefeuille courant et non courant du Groupe.
- **Variations de juste valeur (non réalisées) de l'activité d'investissement** – Elles correspondent aux variations non réalisées positives ou négatives de juste valeur du portefeuille courant et non courant du Groupe.
- **Revenus nets** – Les revenus nets correspondent aux revenus du portefeuille (voir ci-dessus) augmentés des revenus des sociétés de gestion (voir ci-dessus), étant précisé que cet agrégat comporte des éléments ayant un effet sur la trésorerie et d'autres étant des écritures comptables n'ayant pas d'impact en trésorerie.
- **Fee-Related Earnings ou FRE** – Cet agrégat correspond aux revenus de l'activité de gestion d'actifs (hors commissions de performance et d'intéressement à la surperformance (*carried interest*)) diminué des charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs.
- **Performance-Related Earnings ou PRE** – Cet agrégat correspond aux commissions de performance et aux revenus liés aux parts d'intéressement à la surperformance (*carried interest*).
- **Earnings before interest and taxes ou EBIT de l'activité de gestion d'actifs** – Cet agrégat correspond à la somme des agrégats FRE et PRE tels que définis ci-dessus, et était jusqu'alors intitulé "Résultat de l'activité de gestion d'actifs" ou encore "NOPAM".
- **Résultat net** – Le résultat net correspond au résultat de l'activité de gestion d'actifs, augmenté des revenus de l'activité d'investissement, diminué des charges opérationnelles du Groupe, augmenté (ou diminué) des autres éléments non courants, augmenté (ou diminué) du résultat financier et enfin diminué de la charge (ou augmenté du produit) d'impôt courant et différé. Le résultat net est ensuite partagé entre la part du Groupe et la part revenant aux minoritaires.

Indicateurs opérationnels non reflétés dans les comptes consolidés de Tikehau Capital

Afin de tenir compte de certaines spécificités dans le décompte des actifs sous gestion, les définitions des indicateurs opérationnels non reflétés dans les comptes consolidés de Tikehau Capital que la Société suit (et entend suivre) se lisent de la façon suivante :

Actifs sous gestion – En fonction des différentes stratégies, les actifs sous gestion correspondent notamment :

- a) pour l'activité de *capital markets strategies* : à l'actif net des fonds (la valeur liquidative de chaque type de parts du fonds étant multipliée par le nombre de parts en circulation) ;
- b) pour l'activité de dette privée : (i) aux engagements des souscripteurs ainsi qu'à l'effet de levier cible attendu pour certains fonds avec effet de levier ou à l'actif net augmenté des engagements non appelés durant les périodes de levée de fonds et d'investissement, (ii) au maximum entre l'actif net des fonds ou à l'actif des fonds pour certains fonds avec effet de levier et l'assiette de calcul des commissions de gestion, une fois la période d'investissement révolue, (iii) à l'actif valorisé des véhicules de CLO (incluant la trésorerie), (iv) aux engagements des souscripteurs diminués des engagements alloués à d'autres stratégies, et (v) au capital restant dû pour les plateformes de *crowdfunding* ;
- c) pour l'activité d'actifs réels : (i) durant les périodes de levée de fonds puis d'investissement, à la valeur d'expertise disponible des actifs figurant dans les fonds (ou, à défaut le coût d'acquisition des actifs) majorée des engagements non appelés, de la trésorerie et des autres éléments d'actifs du fonds, le cas échéant ou à l'actif net réévalué majoré des engagements non appelés, et une fois la période d'investissement révolue, à la valeur d'expertise disponible des actifs figurant dans les fonds (ou, à défaut le coût d'acquisition des actifs), mais aussi (ii) aux engagements des souscripteurs appelés ou non appelés au cours de la période d'investissement et, une fois la période d'investissement révolue, au capital investi par les fonds ;
- d) pour l'activité de *private equity* : (i) durant les périodes de levée de fond puis d'investissement, aux engagements des souscripteurs ou aux engagements appelés réévalués auxquels s'ajoutent les engagements non appelés des souscripteurs, et (ii) une fois la période d'investissement révolue, généralement à la dernière valorisation des actifs du fonds.

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 l'activité de *capital markets strategies* : (i) à l'actif net des fonds, et (ii) s'agissant des mandats de gestion et de certains fonds dédiés, à la valorisation des titres en portefeuille minorée des investissements dans certains fonds gérés par les sociétés de gestion du Groupe et des liquidités ;
- b) pour l'activité de dette privée : (i) durant les périodes de levée de fonds puis d'investissement, à l'actif net des fonds, aux engagements appelés ou aux engagements totaux en fonction des conditions de souscription des fonds, et (ii) une fois la période d'investissement révolue, à l'actif net des fonds ou aux engagements appelés non remboursés ;
- c) pour l'activité d'actifs réels : (i) aux coûts d'acquisition ou à la valeur d'expertise disponible des actifs figurant dans les fonds (ou, à défaut, au coût historique des actifs) majorée de la trésorerie et des autres éléments d'actifs du fonds, le cas échéant, et (ii) aux engagements des souscripteurs appelés ou non appelés au cours de la période d'investissement et une fois la période d'investissement révolue, au capital investi par les fonds ;
- d) pour l'activité de *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, aux engagements totaux en fonction des conditions de souscription des fonds ou au montant investi, et (ii) une fois la période d'investissement révolue, à l'actif net des fonds, aux engagements totaux, aux engagements ou au montant investi total diminué des coûts d'acquisition des actifs cédés.

Actifs sous gestion qui généreront à l'avenir des commissions de gestion – En fonction des différentes lignes de métier, les actifs sous gestion qui généreront à l'avenir des commissions de gestion correspondent (i) soit à des engagements non encore appelés auprès des investisseurs, (ii) soit à de la trésorerie disponible pour réaliser des investissements dans certains fonds, (iii) 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 commissions de gestion – Les actifs sous gestion ne générant pas de commissions correspondent à la quote-part d'actifs sous gestion qui, par nature, ne génèrent pas de commissions de gestion et n'ont pas vocation à en générer. En fonction des différentes lignes de métier, ces derniers correspondent notamment :

- a) pour l'activité de *capital markets strategies* : aux investissements dans certains fonds gérés par les sociétés de gestion du Groupe et aux liquidités disponibles ;
- b) pour les activités de dette privée et de *private equity* : principalement 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 l'activité d'actifs réels : principalement à la différence entre (i) la dernière valeur d'expertise disponible pour valoriser les actifs des fonds immobiliers en portefeuille, et (ii) le coût d'acquisition de ces mêmes actifs dans le cas de certains fonds, ainsi que les coûts d'acquisition des actifs financés par endettement dans le cas de certains fonds avec effet de levier.

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 30 juin de l'année N-1 et au 30 juin 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 de l'activité de gestion d'actifs du Groupe appliquée aux actifs sous gestion générant des commissions de gestion, c'est-à-dire au rapport, pour chacune des quatre lignes de métier, entre :

- le montant des commissions de gestion générées par la ligne de métier, sur la base des comptes consolidés du Groupe ; et
- le montant moyen des actifs sous gestion générant des commissions de gestion.

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

- les commissions de gestion, de souscription (et assimilées) ;
- les autres commissions incluant les commissions de *waiver*, les commissions d'agent, les commissions assimilées et les commissions de dispositions des actifs immobiliers ; et
- les commissions d'arrangement.

Collecte nette – Elle correspond au niveau du Groupe (i) au total des souscriptions, minoré des rachats sur les fonds ouverts, et (ii) aux coûts d'acquisition des actifs financés par endettement (net des remboursements) ou à l'effet de levier cible attendu dans le cas de certains fonds avec effet de levier. Un flux de collecte positif signifie que le montant collecté (souscriptions nettes des rachats) et le montant d'actifs financés par endettement sont supérieurs aux sorties enregistrées. Inversement, un flux de collecte négatif signifie que le montant des rachats est supérieur aux flux de souscriptions et d'acquisition d'actifs financés par endettement.

2.1.2 Activités au cours du premier semestre 2022

Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion de Tikehau Capital atteignent 36,8 milliards d'euros contre 34,3 milliards d'euros au 31 décembre 2021, soit une croissance de 7 % sur le 1^{er} semestre 2022.

Cette évolution résulte principalement d'une collecte nette de 3,1 milliards d'euros et de distributions pour -0,6 milliard d'euros. Au cours du premier semestre 2022, toutes les classes d'actifs (hors *capital markets strategies*) ont contribué positivement à la collecte nette du Groupe, en particulier la dette privée et les actifs réels.

Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion du Groupe se répartissent entre l'activité de gestion d'actifs (35,6 milliards d'euros) et l'activité d'investissement (1,1 milliard d'euros) de la manière :

| (en milliards d'euros) | Actifs sous gestion | | Actifs sous gestion | |
|-------------------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|--------------|
| | au 30 juin 2022 | En % | au 31 décembre 2021 | En % |
| Dette privée | 13,4 | 37% | 11,7 | 34 % |
| Actifs réels | 13,2 | 36% | 12,0 | 35 % |
| <i>Capital markets strategies</i> | 4,5 | 12% | 5,1 | 15 % |
| <i>Private equity</i> | 4,5 | 12% | 4,1 | 12 % |
| TOTAL ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS | 35,6 | 97% | 33,0 | 96 % |
| TOTAL ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT | 1,1 | 3% | 1,3 | 4 % |
| TOTAL ACTIFS SOUS GESTION | 36,8 | 100% | 34,3 | 100 % |

2.1.2.1 Activité de gestion d'actifs

Au 30 juin 2022, le périmètre gestion d'actifs de Tikehau Capital représente 35,6 milliards d'euros d'encours dont :

- 86 % d'actifs sous gestion générant des commissions de gestion (soit 30,5 milliards d'euros à fin juin 2022 contre 28,4 milliards d'euros à fin décembre 2021) ;
- 8 % d'actifs sous gestion qui généreront à l'avenir des commissions de gestion (soit 2,9 milliards d'euros à fin juin 2022 contre 2,8 milliards d'euros à fin décembre 2021) ; et
- 6 % d'actifs sous gestion ne générant pas de commissions de gestion (soit 2,2 milliards d'euros à fin juin 2022 contre 1,8 milliard d'euros à fin décembre 2021).

Sur le 1^{er} semestre 2022, les fonds fermés y compris les fonds gérés par Sofidy (à savoir l'ensemble des fonds gérés par le Groupe hors fonds de *capital markets strategies*) ont investi un montant cumulé de 3,3 milliards d'euros, soit un montant supérieur de plus d'une fois et demi au 1,9 milliard d'euros investis au cours du premier semestre 2021.

Dettes privées : 13,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 30 juin 2022

La croissance de 1,7 milliard d'euros des actifs sous gestion de l'activité de dette privée au cours du premier semestre 2022 (soit 14,6 % de croissance par rapport au 31 décembre 2021) a résulté d'une collecte nette de 1,8 milliard d'euros, d'un effet positif de marché de 0,1 milliard d'euros, partiellement compensés par des distributions à hauteur de -0,2 milliard d'euros.

La dette privée a représenté 53 % du total de la collecte nette du premier semestre 2022, tirée par la stratégie phare de *direct lending* pour 0,8 milliard d'euros, notamment Tikehau Direct Lending V pour 0,5 milliard d'euros et qui a atteint un montant final de 2,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion. L'activité de dette privée secondaire a aussi participé à hauteur de 0,2 milliard d'euros en termes de collecte. Enfin, l'activité de dette privée a également été marquée par le renforcement du Groupe dans sa franchise CLO (*Collateralized Loan Obligation*) avec une opération réussie en Europe et une opération réussie en Amérique du Nord, représentant un total de plus de 0,4 milliard d'euros.

Actifs réels : 13,2 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 30 juin 2022

La croissance de 1,2 milliard d'euros des actifs sous gestion de l'activité d'actifs réels au cours du premier semestre 2022 (soit 10,3 % de croissance par rapport au 31 décembre 2021) a résulté d'une collecte nette de 1,4 milliard d'euros partiellement compensée par des distributions de -0,1 milliard d'euros.

Les actifs réels ont représenté 39 % du total de la collecte nette au premier semestre 2022 grâce à une collecte dynamique pour les stratégies de Sofidy (0,8 milliard au cours du premier semestre 2022) et de Tikehau Investment Management (0,6 milliard au cours du premier semestre 2022) portée par le premier closing à hauteur de 0,3 milliard d'euros de la seconde génération de fonds immobilier *value-add* ainsi que par un mandat d'investissement *evergreen* (i.e. à durée de vie illimitée) pour le compte du fonds de pension allemand d'un groupe industriel mondial pour un montant de 0,3 milliard d'euros.

Capital markets strategies : 4,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 30 juin 2022

La décroissance de 0,6 milliard d'euros des actifs sous gestion de l'activité de *capital markets strategies* au cours du premier semestre 2022 (soit -11,5 % de décroissance par rapport au 31 décembre 2021) a résulté d'une décollecte nette de -0,3 milliard d'euros et d'un effet négatif de marché de -0,3 milliard d'euros.

Private equity : 4,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 30 juin 2022

La croissance de 0,3 milliard d'euros des actifs sous gestion de l'activité de *private equity* au cours du premier semestre 2022 (soit 7,8 % de croissance par rapport au 31 décembre 2021) provient d'une collecte nette de 0,3 milliard d'euros.

L'activité de *private equity* a représenté environ 8 % du total de la collecte nette réalisée au cours du premier semestre 2022 portée par le *closing* de véhicules de co-investissement pour 0,2 milliard d'euros ainsi que le premier *closing* de 0,1 milliard d'euros d'un fonds dédié aux actifs verts (*green assets*).

2.1.2.2 Activité d'investissement

Au 30 juin 2022, les encours de l'activité d'investissement s'élèvent à 1,1 milliard d'euros (contre 1,3 milliard d'euros au 31 décembre 2021). Cette variation de -0,2 milliard d'euros tient compte notamment des nouveaux engagements nets du Groupe dans ses fonds pour -0,3 milliard d'euros, du versement d'un dividende aux actionnaires de la Société pour -0,2 milliard d'euros compensés par des variations positives de juste valeur non réalisées pour 0,1 milliard d'euros et l'*US Private Placement* émis pour 0,2 milliard d'euros.

Au cours du premier semestre 2022, la Société a poursuivi la rotation active de son portefeuille d'investissements dans le cadre de ses deux principaux axes stratégiques d'allocation, à savoir (i) des investissements dans les fonds gérés par le Groupe et co-investissements aux côtés de ceux-ci, et (ii) des investissements dits écosystème.

Au 30 juin 2022, 80 % du portefeuille d'investissements, soit 2,8 milliards d'euros, sont investis dans les fonds et stratégies gérés par le Groupe ainsi que dans des co-investissements réalisés aux côtés des stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par Tikehau Capital et des engagements visant à sponsoriser des SPACs (*Special Purpose Acquisition Company*), soit une augmentation de 38 % par rapport au 31 décembre 2021. A ces 2,8 milliards d'euros investis, viennent s'ajouter 1,2 milliard d'euros d'engagements pris par Tikehau Capital dans ses propres fonds et stratégies non encore appelés, incluant également les co-investissements réalisés aux côtés des stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par Tikehau Capital et des engagements visant à sponsoriser des SPACs. Ainsi, le total des engagements tirés et non tirés du bilan de Tikehau Capital dans ses fonds et stratégies s'élève à 3,8 milliards d'euros au 30 juin 2022.

Principaux investissements et co-investissements réalisés par Tikehau Capital et ses filiales consolidées dans les stratégies du Groupe au 30 juin 2022 :

Investissements du Groupe dans ses propres stratégies au 30 juin 2022

| <i>(en millions d'euros)</i> | Montant appelé ⁽¹⁾ | Montant non appelé | Montant total |
|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Tikehau Private Debt Secondaries | 115,2 | 98,8 | 214,0 |
| Tikehau Direct Lending V | 77,8 | 22,6 | 100,4 |
| Tikehau Direct Lending IV | 49,1 | 5,2 | 54,2 |
| Tikehau Direct Lending 4L | 47,9 | 5,0 | 52,9 |
| CLO VII | 26,4 | 23,7 | 50,0 |
| Tikehau Senior Loan III | 49,9 | | 49,9 |
| CLO II US | 42,1 | | 42,1 |
| CLO VIII | 5,0 | 35,0 | 40,0 |
| CLO VI | 38,2 | | 38,2 |
| CLO V | 33,7 | | 33,7 |
| CLO I US | 33,2 | | 33,2 |
| Tikehau Direct Lending V Rated Notes Feeder | 26,4 | 2,6 | 29,0 |
| Groupama Tikehau Diversified Debt Fund | 11,2 | 9,2 | 20,4 |
| Tikehau Impact Lending | 3,2 | 16,9 | 20,1 |
| Fonds Obligations Relance | 7,7 | 12,1 | 19,8 |
| CLO IV | 18,0 | | 18,0 |
| CLO III | 16,7 | | 16,7 |
| CLO II | 16,3 | | 16,3 |
| CLO I | 15,9 | | 15,9 |
| Belgian Recovery Fund | 1,4 | 13,6 | 15,0 |
| Autres fonds ⁽²⁾ | 232,2 | (6,4) | 225,8 |
| Total Dette privée | 867,4 | 238,4 | 1 105,8 |
| Selectirente | 206,8 | | 206,8 |
| Tikehau Real Estate Opportunity 2018 | 100,2 | 81,4 | 181,6 |
| Tikehau Real Estate Opportunity 2 | 0,0 | 150,0 | 150,0 |
| IREIT Global | 141,1 | | 141,1 |
| Star America Infrastructure Fund II | 36,0 | 60,6 | 96,6 |
| Tikehau Real Estate Investment Company | 52,2 | 26,5 | 78,7 |
| Tikehau Retail Properties III | 36,4 | | 36,4 |
| Tikehau Real Estate II | 23,5 | | 23,5 |
| Sofidy So Living | 20,0 | | 20,0 |
| Tikehau Retail Properties II | 16,2 | | 16,2 |
| Tikehau Retail Estate III | 16,1 | | 16,1 |
| Autres fonds ⁽²⁾ | 67,1 | (0,1) | 67,0 |
| Total Actifs réels | 715,8 | 318,4 | 1 034,1 |
| Tikehau Impact Credit | 25,3 | | 25,3 |
| Tikehau Global Credit | 21,7 | | 21,7 |
| Autres fonds ⁽²⁾ | 71,1 | | 71,1 |
| Total Capital markets strategies | 118,0 | 0,0 | 118,0 |

(1) Montant appelé réévalué à la juste valeur.

(2) Principalement les fonds dont le montant appelé réévalué à la juste valeur est inférieur à 15 millions d'euros.

| (en millions d'euros) | Montant appelé ⁽¹⁾ | Montant non appelé | Montant total |
|----------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Ace Aéro Partenaires | 79,0 | 143,5 | 222,5 |
| Tikehau Growth Equity II | 181,3 | 18,3 | 199,6 |
| Tikehau Special Opportunities II | 112,8 | 67,6 | 180,3 |
| Tikehau Asia Opportunities | 109,6 | 32,4 | 141,9 |
| T2 Energy Transition Fund | 88,7 | 52,6 | 141,3 |
| Foundation Private Equity 1 | 21,6 | 39,8 | 61,4 |
| Brienne III | 20,5 | 22,1 | 42,6 |
| Ace Aerofondo IV | 1,0 | 32,8 | 33,8 |
| Tikehau Growth Equity Secondary | 28,8 | 3,9 | 32,7 |
| Tikehau Special Opportunities | 16,0 | 11,8 | 27,9 |
| Tikehau Green Assets | 0,0 | 30,1 | 30,1 |
| Autres fonds ⁽²⁾ | 40,2 | 7,3 | 47,5 |
| Total Private equity | 699,5 | 462,0 | 1 161,6 |
| TOTAL – 30 JUIN 2022 | 2 409,4 | 1 010,1 | 3 419,5 |
| TOTAL – 31 DÉCEMBRE 2021 | 2 003,6 | 1 047,4 | 3 051,0 |

(1) Montant appelé réévalué à la juste valeur.

(2) Principalement les fonds dont le montant appelé réévalué à la juste valeur est inférieur à 15 millions d'euros.

Principaux investissements réalisés par le Groupe au cours du 1^{er} semestre 2022

Au cours du 1^{er} semestre 2022, Tikehau Capital a investi 819 millions d'euros de son bilan dans ses propres stratégies de gestion d'actifs, en ce également compris les co-investissements réalisés aux côtés des stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par Tikehau Capital et les engagements en capital de Tikehau Capital visant à sponsoriser des SPAC (*Special Purpose Acquisition Company*).

Le Groupe a notamment procédé à une acquisition, auprès d'une institution financière asiatique de premier plan, de parts d'un fonds de *direct lending* géré par un gestionnaire d'actifs alternatifs américain de premier plan pour un montant de 450 millions de dollars américains, dont près de 60 millions de dollars américains non encore appelés au 30 juin 2022, et 100 millions de dollars américains ont été cédés au 30 juin 2022. Originée et négociée de façon bilatérale avec l'investisseur dans le fonds, cette transaction secondaire implique un seul fonds de dette privée dédié au marché *mid-market*. À ce jour, elle représente l'une des transactions secondaires de dette privée les plus importantes sur le marché. Le portefeuille sous-jacent est composé de plus de 30 emprunteurs performants et de grande qualité, diversifiés sur le plan géographique et sectoriel, et soutenus par des sponsors de premier ordre. Il s'agit du 8^{ème} investissement réalisé par l'équipe de Tikehau Capital en charge de la stratégie de dette privée secondaire.

La Société a également procédé, à hauteur de 60 millions d'euros, à des investissements en dehors de ses propres stratégies de gestion d'actifs.

Principaux désinvestissements réalisés par le Groupe au cours du 1^{er} semestre 2022

Au cours du 1^{er} semestre 2022, Tikehau Capital a désinvesti 217 millions d'euros de son bilan dans ses propres stratégies de gestion d'actifs ainsi que 42 millions d'euros en dehors de ses propres stratégies de gestion d'actifs.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2022

Confirmation de la notation *Investment Grade* (BBB-, perspective stable) par l'agence de notation financière Fitch Ratings

Le 17 janvier 2022, l'agence de notation financière a confirmé la notation de crédit long terme de Tikehau Capital à BBB- avec une perspective stable.

Pegasus Asia, le troisième SPAC sponsorisé par Tikehau Capital lève 170 millions de dollars singapouriens au travers d'une introduction en Bourse

Tikehau Capital a annoncé le 21 janvier 2022 que Pegasus Asia, le troisième SPAC sponsorisé du Groupe et le premier coté à Singapour, a levé avec succès 170 millions de dollars singapouriens (soit environ 111,2 millions d'euros) au travers d'une introduction en Bourse.

Tout comme les SPACs Pegasus Europe et Pegasus Entrepreneurs lancés en 2021, Pegasus Asia a été lancé par Tikehau Capital avec ses co-sponsors Financière Agache, Jean-Pierre Mustier et Diego De Giorgi. Les sponsors disposent d'un vaste réseau et d'importantes ressources pour rechercher et évaluer au mieux les cibles potentielles.

Tikehau Capital et ses co-sponsors sont les seuls sponsors européens à avoir lancé avec succès deux SPACs en Europe en 2021. Pegasus Europe a levé environ 483,6 millions d'euros en avril 2021 et figure aujourd'hui parmi les plus importants SPACs européens. Pegasus Entrepreneurs a levé 210 millions d'euros en décembre 2021, avec une offre augmentée de 10 millions d'euros en raison de la forte demande des investisseurs.

Pegasus Asia prévoit de se concentrer sur les secteurs s'appuyant sur la technologie, incluant ceux de la consommation, de la finance, de l'immobilier, de l'assurance, de la santé, et des services numériques, principalement, en Asie-Pacifique mais pas exclusivement.

Le résultat de l'introduction en bourse de 170 millions de dollars singapouriens inclut 22 millions de dollars américains investis par les sponsors, soulignant un fort alignement des intérêts avec l'ensemble des actionnaires. Pegasus Asia est coté sur la bourse de Singapour (SGX) depuis le 21 janvier 2022.

Neil Parekh, responsable de l'Asie, de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande pour Tikehau Capital, dirige Pegasus Asia en tant que CEO.

Augmentation de capital du 18 février 2022

Le 18 février 2022, la Société a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 1,3 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 111 020 actions. Cette augmentation de capital a eu pour but de procéder à la livraison des actions gratuites attribuées dans le cadre des secondes tranches du Plan AGA 2019, du Plan d'Actions de Performance 2019 et du Plan AIFM/UCITS 2019.

Lancement du premier placement privé durable sur le marché américain pour un montant de 180 millions de dollars avec une maturité moyenne supérieure à 10 ans

Le 11 février 2022, Tikehau Capital a annoncé avoir fixé avec succès les termes d'un placement privé inaugural de 180 millions de dollars sur le marché américain (*USPP*). Le produit de ce financement a vocation à être utilisé dans le strict respect du cadre d'allocation (*Sustainable Bond Framework*) mis en place par le Groupe dans le cadre de sa première obligation durable émise en mars 2021. Ce placement privé est structuré en deux tranches de maturités 10 et 12 ans, les plus longues jamais atteintes par le Groupe. A l'issue de l'opération, 63 % de l'endettement du Groupe est soumis à des critères durables et la maturité moyenne de sa dette est portée à 5,5 ans. Le *pricing* de l'opération a été réalisé le 11 février 2022 et sa finalisation a eu lieu le 31 mars 2022.

Augmentation de capital du 11 mars 2022

Le 11 mars 2022, la Société a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 3,0 millions d'euros par prélèvement sur le compte de "primes d'émission" et par la création de 249 910 actions. Cette augmentation de capital a eu pour but de procéder à la livraison des actions gratuites attribuées dans le cadre des premières tranches du Plan AGA 2020, du Plan d'Actions de Performance 2020, du Plan AIFM/UCITS Sofidy 2020, du Plan 7 ans TIM 2020, du Plan 7 ans Sofidy 2020 et du Plan 7 ans ACE 2020.

Première notation *Investment Grade* (BBB-, perspective stable) par l'agence financière S&P Global Ratings

Le 21 mars 2022, Tikehau Capital s'est vu attribuer par l'agence financière S&P Global Ratings une notation *Investment Grade* « BBB- », assortie d'une perspective stable, une nouvelle reconnaissance de la solidité du modèle économique et de la structure financière du Groupe.

Tikehau Capital lance un nouveau fonds d'impact au sein de l'activité de *private equity*

Dédié aux actifs verts (*Green Assets*), ce fonds est un fonds d'impact au sens de l'article 9 du règlement SFDR et s'inscrit dans l'ambition du Groupe d'accélérer sa contribution à la lutte contre l'urgence climatique. Ce fonds soutient des entreprises promouvant des solutions de décarbonation ou des entreprises engagées dans des plans de décarbonation ambitieux. Ce fonds achète, finance, construit, possède et exploite de petits actifs décentralisés qui permettent de réduire l'empreinte carbone de leurs utilisateurs finaux.

À ce titre, le fonds encourage l'adoption d'actifs verts dans l'économie réelle et contribue ainsi à la poursuite des objectifs 2030 de l'Union Européenne. Le fonds participera à l'accélération de l'adoption des plans Fit For 55 & REPowerEU, qui visent respectivement une baisse de 55 % des émissions de CO₂ d'ici 2030 et à assurer l'indépendance énergétique en Europe. Le fonds se concentre sur l'efficacité énergétique des bâtiments et des sites industriels, la mobilité à faible émission de carbone, l'agriculture durable, l'économie circulaire et la production d'énergie propre. Le total des engagements du premier *closing* du fonds a atteint plus de 100 millions d'euros.

Tikehau Capital réalise une transaction de référence de 500 millions de dollars américains dans l'univers du crédit secondaire

Tikehau Capital annonce l'acquisition d'une participation d'environ 500 millions de dollars américains auprès d'une institution financière asiatique de premier plan à travers son activité de dette privée secondaire, dans un fonds de *direct lending* géré par un gestionnaire d'actifs alternatifs américain de premier plan.

Originée et négociée de façon bilatérale avec l'investisseur dans le fonds, cette transaction secondaire implique un seul fonds de dette privée dédié au marché *mid-market*. À ce jour, elle représente l'une des transactions secondaires de dette privée les plus importantes sur le marché.

Le portefeuille sous-jacent est composé de plus de 30 emprunteurs performants et de grande qualité, diversifiés sur le plan géographique et sectoriel, et soutenus par des *sponsors* de premier ordre. Il s'agit du 8^{ème} investissement réalisé par l'équipe de Tikehau Capital en charge de la stratégie de dette privée secondaire.

Tikehau Capital ouvre un bureau en Israël, 13^{ème} implantation du Groupe dans le monde

Le marché israélien présente un important potentiel de croissance pour Tikehau Capital, qui a d'ores et déjà remporté plusieurs succès commerciaux localement. Le dynamisme et la forte croissance de ce pays membre de l'OCDE ont accéléré son positionnement comme un centre d'innovation mondial doté de communautés institutionnelles et commerciales stratégiques.

En tant qu'acteur pionnier parmi les gestionnaires d'actifs alternatifs mondiaux, Tikehau Capital souhaite établir une forte présence locale en Israël, afin de capter la demande croissante des investisseurs locaux pour les actifs alternatifs, stimulée par les changements structurels du marché. Avec cette nouvelle présence locale, le Groupe pourra accélérer son expansion dans la région, en s'appuyant sur son expertise, ses ressources et son réseau mondial à travers ses différentes classes d'actifs (dette privée, actifs réels, *private equity* et *capital markets strategies*) et son activité d'investissement.

Tikehau Capital remporte un mandat de prêt à impact (*impact lending*) de 100 millions d'euros aux Pays-Bas

Tikehau Capital s'est vu confier par Pensioenfond Detailhandel, le fonds de pension du secteur de la distribution aux Pays-Bas, la gestion d'un mandat de dette privée à impact de 100 millions d'euros, dans le cadre de sa stratégie d'*impact lending*.

Ce mandat d'investissement fait suite à la décision de Pensioenfond Detailhandel d'allouer environ 1 % de ses actifs à trois gestionnaires actifs dans le domaine de l'investissement à impact. Tikehau Capital a été sélectionné pour son savoir-faire et sa présence à travers l'Europe ainsi que pour sa plateforme d'investissement à impact et pour son expertise reconnue sur le secteur.

Lancée en décembre 2020, la stratégie d'*impact lending* de Tikehau Capital a pour objectif de contribuer à une économie européenne durable, tout en offrant des rendements compétitifs aux investisseurs. Ses investissements se portent principalement sur des PME qui contribuent à la transition vers une économie durable par leur offre de produits, leur gestion des ressources ou leurs processus.

Tikehau Capital remporte son tout premier mandat de co-investissement dans l'immobilier pour 250 millions d'euros

En mars 2022, Tikehau Capital s'est vu confier, par un groupe industriel mondial pour son fonds de pension allemand, un mandat d'investissement *evergreen* (*i.e.* à durée de vie illimitée) dans l'immobilier d'un montant de 250 millions d'euros. Tikehau Capital s'est appuyé sur sa vaste plateforme en immobilier, en proposant un fonds entièrement dédié, combinant des investissements directs dans des actifs *Core/Core+* ainsi que des investissements indirects dans des actifs à valeur ajoutée grâce à la stratégie immobilière *value-add* du Groupe. Il s'agit d'une étape clé pour les activités de Tikehau Capital en Allemagne, qui fait suite à l'ouverture du bureau de Francfort en 2021.

Réduction de capital du 23 mai 2022

Le 23 mai 2022, Tikehau Capital a procédé à une réduction de capital par annulation d'actions auto-détenues en imputant sur le compte de « primes d'émission » un montant d'environ -5,6 millions d'euros correspondant à la différence entre le montant de la valeur nominale de 12 euros de chacune des actions annulées et le prix d'acquisition de ces actions. Cette réduction de capital a conduit à l'annulation de 486 230 actions auto-détenues, dont 167 057 actions initialement affectées aux opérations de croissance externe et préalablement réaffectées à l'objectif d'annulation.

Au 23 mai 2022, le capital social de la Société s'élève à 2 102 316 528 euros et se compose de 175 193 044 actions.

2.2 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2022

2.2.1 Commentaires des résultats consolidés semestriels 2022

2.2.1.1 EBIT de l'activité de gestion d'actifs

Au 1^{er} semestre 2022, le FRE a atteint 40,7 millions d'euros, soit une diminution de -3,8 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2021 (44,5 millions d'euros). Le PRE ressort quant à lui en hausse et atteint 4,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 contre 1,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2021.

Sur cette base, l'EBIT de l'activité de gestion d'actifs au 1^{er} semestre 2022 ressort à 45,5 millions d'euros stable par rapport au 1^{er} semestre 2021 (45,6 millions d'euros). Le taux de marge opérationnelle de cette activité s'est élevé à 31,6 % au 1^{er} semestre 2022, en retrait par rapport au 1^{er} semestre 2021 (37,3 %).

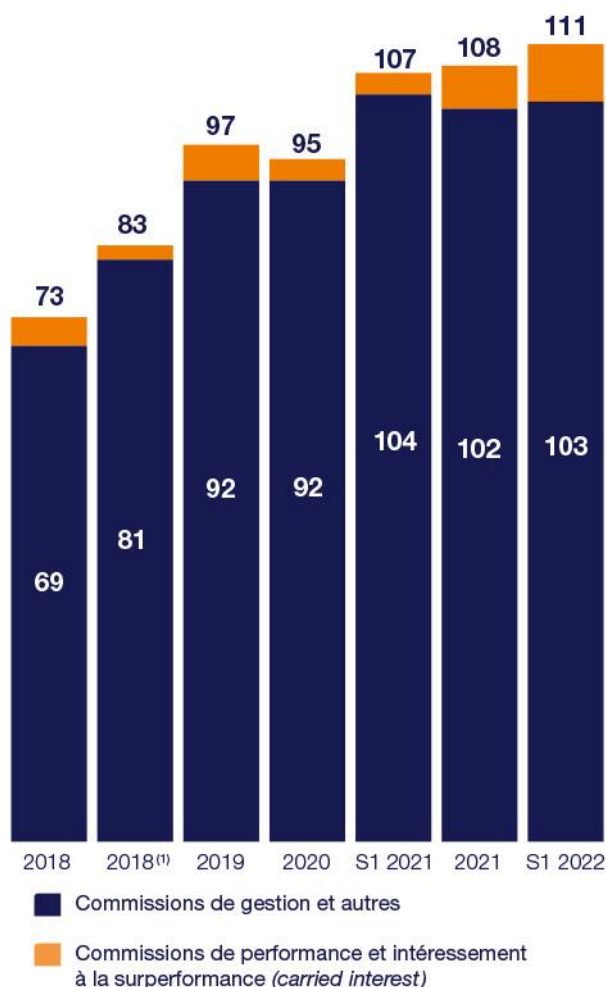
Sur le 1^{er} semestre 2022, les revenus de l'activité de gestion d'actifs ressortent à 144,1 millions d'euros, soit une progression de 21,9 millions d'euros (+17,9 %) par rapport au 1^{er} semestre 2021 (122,2 millions d'euros). Ces revenus proviennent essentiellement des commissions de gestion, de souscription, d'arrangement et autres perçues par les sociétés de gestion du Groupe pour un montant de 139,3 millions d'euros, contre 121,1 millions d'euros en 2021. Ces revenus sont complétés de commissions de performance et du résultat associé aux parts d'intéressement à la surperformance (*carried interest*) pour un montant de 4,8 millions d'euros (contre 1,1 million d'euros en 2021).

Cette croissance significative des revenus reflète principalement la croissance des actifs sous gestion générant des commissions de gestion (+8 % par rapport au 31 décembre 2021). Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion générant des commissions de gestion s'établissent à 30,5 milliards d'euros et, au sein de ces actifs générateurs de revenus, 91 % des actifs des fonds fermés génèrent des revenus sur une durée supérieure à trois ans :



La moyenne des actifs sous gestion générant des commissions de gestion est passée de 22,4 milliards d'euros au 30 juin 2021 à 27,5 milliards d'euros au 30 juin 2022, soit une augmentation de 22,8 %.

Sur la base de ce montant moyen et des commissions de gestion et d'arrangement perçues dans le cadre de l'activité de gestion d'actifs, le taux de commissionnement moyen pondéré ressort à 103 points de base au 1^{er} semestre 2022 :



(1) Incluant la contribution en année pleine de Sofidy et ses filiales ainsi que Tikehau Ace Capital.

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

Au 30 juin 2022, les taux de commissionnement moyen pondérés de chacune des quatre lignes de métier de l'activité de gestion d'actifs du Groupe sont les suivants :

| | Taux de commissionnement ⁽¹⁾ moyen pondéré au 30 juin 2022 | Taux de commissionnement ⁽¹⁾ moyen pondéré au 30 juin 2021 |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Dette privée | 89 points de base | 85 points de base |
| Actifs réels | 116 points de base | 105 points de base |
| Capital markets strategies | 50 points de base | 56 points de base |
| Private equity | Supérieur à 150 points de base | Supérieur à 150 points de base |
| ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS | 103 POINTS DE BASE | 104 POINTS DE BASE |

(1) Hors commissions de performance et d'intéressement à la surperformance (carried interest)

Le taux de commissionnement moyen pondéré du Groupe est stable entre le premier semestre 2021 et le premier semestre 2022.

Les charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs ont atteint 98,6 millions d'euros au premier semestre 2022, contre 76,6 millions d'euros au premier semestre 2021 (+29%) et 92,1 millions d'euros au second semestre 2021 (+7%). Au cœur de la pandémie de Covid, Tikehau Capital avait décidé de geler les embauches et de reporter

plusieurs projets, ce qui avait eu pour effet de limiter la hausse des charges opérationnelles. Depuis le second semestre 2021, le Groupe repart à l'offensive en procédant, d'une part, à un rattrapage en termes d'investissements dans la plateforme, et d'autre part, au renforcement de sa plateforme d'impact et à l'anticipation du lancement d'initiatives de croissance. Ces investissements opportuns permettent à Tikehau Capital de renforcer son modèle dans un contexte marqué par une conjoncture économique instable qui devrait engendrer des dislocations et générer des opportunités.

Sur cette base, le FRE (soit le résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs hors commissions de performance et d'intéressement à la surperformance (*carried interest*)) est ressorti positivement à 40,7 millions d'euros (soit un taux de marge opérationnel de +29,2 %) au 1^{er} semestre 2022 contre 44,5 millions d'euros (soit un taux de marge opérationnel de +36,7 %) au 1^{er} semestre 2021 qui incluait notamment des *catch-up fees* lié au *closing* final du fonds de *private equity* T2 ainsi que des commissions d'arrangement sur des co-investissements dans la stratégie des actifs réels (voir le paragraphe « Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs » de la Section 2.2.1.5 (Revenus nets – Information sectorielle) du présent rapport financier semestriel).

| <i>(en millions d'euros)</i> | S1 2020 | S1 2021 | S1 2022 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus de l'activité de gestion d'actifs | 87,1 | 121,1 | 139,3 |
| Charges opérationnelles et autres | (59,7) | (76,6) | (98,6) |
| Fee-Related Earnings (FRE) | 27,4 | 44,5 | 40,7 |
| <i>Fee-Related Earnings</i> (en pourcentage des commissions de gestion et autres) | +31,5 % | +36,7 % | +29,2 % |

2.2.1.2 Revenus de l'activité d'investissement

Les revenus du portefeuille de la Société s'élèvent à 274,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (contre 252,2 millions au 1^{er} semestre 2021). Ils comprennent :

- Les revenus réalisés de l'activité d'investissement au 1^{er} semestre 2022 qui ressortent à 78,4 millions d'euros, contre 78,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021. Ces revenus du portefeuille comprennent au 1^{er} semestre 2022 (i) des dividendes, coupons sur obligations et intérêts sur créances rattachés à des participations pour un montant de 78,7 millions d'euros (contre 72,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021), et (ii) des plus ou moins-values de cessions pour un montant de -0,3 million d'euros (contre 5,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021) ;
- Les variations de juste valeur (non réalisées) de l'activité d'investissement au 1^{er} semestre 2022 qui ressortent à 196,4 millions d'euros, contre 174,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021. Cette variation de juste valeur a notamment été positivement impactée par une appréciation de valeur à hauteur de 72 millions sur une ligne en portefeuille et un effet de change positif à hauteur de 56 millions d'euros.

Les revenus du portefeuille du Groupe ont atteint 274,7 millions d'euros au premier semestre 2022, soit une hausse de 9 % sur 12 mois.

La contribution des stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital aux revenus du portefeuille du Groupe s'est élevée à 131,7 millions d'euros, soit une progression de 77 % par rapport au premier semestre 2021, reflétant la solide performance des fonds du Groupe. Ces revenus représentent 48 % des revenus totaux du portefeuille, contre 29 % au premier semestre 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 ont atteint 143,0 millions d'euros, principalement portés par les variations positives de juste valeur non-réalisées, avec notamment une contribution importante issue du co-investissement de Tikehau Capital avec ForgeLight dans le groupe de médias américain Univision.

2.2.1.3 Charges opérationnelles Groupe

Les charges opérationnelles Groupe ressortent à -30,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 (contre -20,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 *pro forma*) et comprennent principalement (i) des charges de rémunération du personnel et de la Gérance (-12,7 millions d'euros contre -8,7 millions d'euros au 30 juin 2021 *pro forma*) et (ii) des charges externes pour -17,3 millions d'euros (contre -11,7 millions d'euros au 30 juin 2021 *pro forma*) en hausse de 5,6 millions d'euros notamment liée aux frais de marketing et de représentation.

2.2.1.4 Résultat net - part du Groupe

Les autres éléments de l'activité d'investissement au 1^{er} semestre 2022 incluent le résultat net des entreprises mises en équivalence pour 0,4 million d'euros contre -0,3 million d'euros au 30 juin 2021 *pro forma*.

Au 1^{er} semestre 2022, la Société a enregistré un résultat financier de 8,9 millions d'euros (contre -9,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 *pro forma*) principalement composé par des intérêts obligataires et bancaires à hauteur de -17,3 millions d'euros au 30 juin 2022 contre -14,6 millions d'euros au 30 juin 2021 *pro forma*, soit une variation de -2,8 millions d'euros liée à l'émission obligataire durable de 500 millions d'euros à échéance mars 2029 réalisée en mars 2021 et à l'USPP de 180 millions de dollars américains réalisé en mars 2022. Ces intérêts obligataires et bancaires sont compensés au 30 juin 2022 par une variation positive de juste valeur des instruments dérivés de taux pour 26,2 millions d'euros (contre une variation positive de juste valeur de 5,0 millions d'euros au 30 juin 2021 *pro forma*).

Au 1^{er} semestre 2022, les éléments non-récurrents (hors résultat net des entreprises mises en équivalence) sont évalués à 20,0 millions d'euros (contre 0,0 million d'euros au 30 juin 2021 *pro forma*) et incluent principalement les impacts de change sur les éléments bilantiels du besoin en fonds de roulement.

Au 1^{er} semestre 2022, l'impôt courant et différé correspond à une charge de -42,4 millions d'euros (contre une charge de -19,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 *pro forma*) dont -31,2 millions d'euros d'impôts différés et -11,2 millions d'euros de charge d'impôt.

Sur cette base, le résultat net, part du Groupe, au 1^{er} semestre 2022 s'est établi à un bénéfice de 277,3 millions d'euros, contre un bénéfice de 176,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 *pro forma*.

2.2.1.5 Revenus nets – Information sectorielle

Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs

Au 1^{er} semestre 2022, les revenus nets de l'activité de gestion d'actifs se sont établis à 144,1 millions d'euros, en croissance de 18 % sur la période (122,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021).

Les commissions de gestion³ ont atteint 139,3 millions d'euros, ce qui correspond à une hausse de 15 % par rapport au premier semestre 2021. Il convient de noter que les revenus du premier semestre 2021 incluaient 4 millions d'euros de commissions de gestion liées à la finalisation du fonds européen de transition énergétique ainsi que des commissions d'arrangement pour les activités d'actifs réels du Groupe. Sur une base comparable, en dehors ces effets, la croissance des commissions de gestion au premier semestre 2022 atteint 20%.

³ 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.

Les revenus nets de la Société sont présentés conformément aux quatre lignes de métier de l'activité de gestion d'actifs, à savoir : dette privée, actifs réels, *capital markets strategies* et *private equity*.

| <i>(en millions d'euros)</i> | Dette privée | Actifs réels | Capital markets strategies | Private equity | Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs au 30 juin 2022 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Revenus nets | 47,3 | 57,0 | 9,9 | 29,9 | 144,1 |
| Commissions de gestion, de souscription, d'arrangement et autres | 45,8 | 56,1 | 9,8 | 27,6 | 139,3 |
| Commissions de performance et <i>carried interest</i> | 1,5 | 0,9 | 0,1 | 2,3 | 4,8 |

| <i>(en millions d'euros)</i> | Dette privée | Actifs réels | Capital markets strategies | Private equity | Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs au 30 juin 2021 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Revenus nets | 32,0 | 46,4 | 13,3 | 30,6 | 122,2 |
| Commissions de gestion, de souscription, d'arrangement et autres | 31,9 | 46,6 | 12,0 | 30,6 | 121,1 |
| Commissions de performance et <i>carried interest</i> | 0,1 | (0,2) | 1,3 | - | 1,1 |

Activité de dette privée

Au 1^{er} semestre 2022, les revenus nets du Groupe attribuables à l'activité de dette privée ressortent à 47,3 millions d'euros (contre 32,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021). Ces revenus nets correspondent à des actifs gérés pour un montant de 13,4 milliards d'euros au 30 juin 2022, contre 9,9 milliards d'euros au 30 juin 2021.

Au 1^{er} semestre 2022, les revenus nets de l'activité de dette privée correspondent principalement à des commissions de gestion et autres pour un montant de 45,8 millions d'euros (contre 31,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021) et à des commissions de performance et *carried interest* pour 1,5 million d'euros.

Activité d'actifs réels

Au 1^{er} semestre 2022, les revenus nets du Groupe attribuables à l'activité d'actifs réels ressortent à 57,0 millions d'euros (contre 46,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021). Ces revenus nets correspondent à des actifs gérés pour un montant de 13,2 milliards d'euros au 30 juin 2022 (contre 10,9 milliards d'euros au 30 juin 2021).

Au 1^{er} semestre 2022, les revenus nets de l'activité d'actifs réels correspondent principalement à des commissions de gestion, de souscription, d'arrangement et autres pour un montant de 56,1 millions d'euros contre 46,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021, et à des commissions de performance et *carried interest* pour 0,9 million d'euros.

Activité de *capital markets strategies*

Au 1^{er} semestre 2022, les revenus nets du Groupe attribuables à l'activité de *capital markets strategies* ressortent à 9,9 millions d'euros (contre 13,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021). Ces revenus nets correspondent à des actifs gérés pour un montant de 4,5 milliards d'euros au 30 juin 2022 (contre 4,7 milliards d'euros au 30 juin 2021).

Au 1^{er} semestre 2022, les revenus nets de l'activité de *capital markets strategies* correspondent principalement à des commissions de gestion pour un montant de 9,8 millions d'euros (contre 12,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021) et à des commissions de performance pour un montant de 0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2022 (contre 1,3 million d'euros au 1^{er} semestre 2021).

Activité de *private equity*

Au 1^{er} semestre 2022, l'activité de gestion d'actifs en *private equity* a généré des revenus nets d'un montant de 29,9 millions d'euros (contre 30,6 millions d'euros au 30 juin 2021). Ces revenus nets correspondent à des actifs gérés pour un montant de 4,5 milliards d'euros au 30 juin 2022 (contre 3,9 milliards d'euros au 30 juin 2021).

Au 1^{er} semestre 2022, les revenus nets de l'activité de *private equity* correspondent principalement à des commissions de gestion pour un montant de 27,6 millions d'euros (contre 30,6 millions d'euros au 30 juin 2021) et à des commissions de performance et *carried interest* pour 2,3 millions d'euros.

Revenus nets de l'activité d'investissement

Au 1^{er} semestre 2022, les revenus du Groupe attribuables à l'activité d'investissement ressortent à 274,7 millions d'euros (contre 252,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021). Ces revenus du portefeuille comprennent au 1^{er} semestre 2022 (i) des dividendes, coupons sur obligations et intérêts sur créances rattachés à des participations pour un montant de 78,7 millions d'euros (contre 72,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021), (ii) des plus ou moins-values de cessions pour un montant de -0,3 million d'euros (contre 5,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021) et enfin (iii) des variations positives de juste valeur non réalisées pour un montant de 196,4 millions d'euros dont un effet de change positif à hauteur de 56 millions d'euros (contre des variations positives de juste valeur non réalisées pour un montant de 174,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021).

2.2.3 Liquidités et sources de financement

Évolution de l'endettement financier sur 1^{er} semestre 2022

Au 30 juin 2022, la dette nominale brute du Groupe (hors intérêts courus) s'élevait à 1 479 millions d'euros contre 1 301 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Placement privé durable sur le marché américain d'un montant de 180 millions de dollars et d'une maturité moyenne supérieure à 10 ans

Le 11 février 2022, Tikehau Capital a annoncé avoir fixé avec succès les termes d'un placement privé inaugural de 180 millions de dollars sur le marché américain (« USPP »). Le *pricing* de l'opération a été réalisé le 11 février 2022, et sa finalisation a eu lieu le 31 mars 2022.

Le produit de ce financement a vocation à être utilisé dans le strict respect du cadre d'allocation (*Sustainable Bond Framework*) mis en place par le Groupe dans le cadre de sa première obligation durable émise en mars 2021. L'USPP est structuré en deux tranches de maturités 10 et 12 ans, les plus longues jamais atteintes par le Groupe. Au 30 juin 2022, 65 % de l'endettement du Groupe est soumis à des critères durables et la maturité moyenne de sa dette est portée à 5,4 ans.

L'USPP comporte des clauses usuelles pour ce type de financement et les mêmes engagements financiers que le Contrat de Crédit Syndiqué, à savoir :

- ratio de « *Loan to Value* » de Tikehau Capital, testé semestriellement, doit être inférieur ou égal à 47,5 % et correspondant au rapport entre (i) le montant de la dette financière consolidée minorée de la Trésorerie et équivalents de trésorerie consolidés⁴ et (ii) l'Actif consolidé⁵ minoré du montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie consolidés ;
- ratio de « *Minimum Liquidity* » de Tikehau Capital, testé semestriellement, doit à tout moment être supérieur ou égal à 150 millions d'euros, correspondant à la somme de la trésorerie et des équivalents de trésorerie consolidés ;
- limitation de l'endettement sécurisé de la Société à 20 % du total des actifs consolidés ;
- limitation de l'endettement non sécurisé au niveau des filiales de la Société à 20 % du total des actifs consolidés.

Le 21 avril 2022, la Société a augmenté les engagements de son Contrat de Crédit Syndiqué⁶ en portant le montant du crédit renouvelable (*Revolving Credit Facility*) de 724,5 millions d'euros à 800 millions d'euros, étant précisé

⁴ Trésorerie et équivalent de trésorerie consolidés correspondent à la somme (i) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, (ii) des actifs financiers de gestion de trésorerie et (iii) du portefeuille d'investissement courant.

⁵ L'actif consolidé correspond à la somme (i) du total des actifs non courants (excluant l'impôt différé actif et les autres actifs non courants) et (ii) de la trésorerie et équivalents de trésorerie consolidés.

⁶ Pour une description du Contrat de Crédit Syndiqué, se référer à la Section 5.2.3 (Liquidités et sources de financement) du Document d'enregistrement universel 2021.

qu'il est possible à tout moment d'augmenter les engagements reçus au titre de ce crédit renouvelable jusqu'à un montant de 1 milliard d'euros.

Le 15 juillet 2022, la maturité du Contrat de Crédit Syndiqué a été allongée d'un an et portée au 15 juillet 2027.

Déclaration sur les autres emprunts contractés par le Groupe

À la date du présent rapport financier semestriel, la Société respecte l'ensemble des engagements prévus par la documentation bancaire à laquelle elle est liée (voir la Note 1 » (Emprunts et dettes financières) des comptes consolidés figurant à la Section 4 du présent rapport financier semestriel.

Sources de financement

La dette brute de Tikehau Capital s'élevait à 1 479,5 millions d'euros au 30 juin 2022 contre 1 300,5 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Le tableau ci-après résume la répartition de la dette brute de la Société :

| En normes IFRS (en millions d'euros) | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|--------------------------------------------|----------------|------------------|
| Obligations | 1 471,2 | 1 299,6 |
| Dette bancaire (y compris intérêts courus) | 17,6 | 9,7 |
| Concours bancaires | - | - |
| Étalement des frais d'émission d'emprunt | (9,4) | (8,8) |
| DETTE BRUTE | 1 479,5 | 1 300,5 |

Au 30 juin 2022, toutes les lignes de financement du Groupe sont contractées en euros, à l'exception de l'USPP d'un montant de 180 millions de dollars américains.

La dette de la Société, ses échéances et leur part taux fixe/variable au 30 juin 2022 sont décrites plus en détail à la Note 13 (Emprunts et dettes financières) des comptes consolidés figurant à la Section 4.1 (Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2022) du présent rapport financier semestriel.

Le 17 janvier 2022, l'agence de notation financière Fitch Ratings a confirmé lors de sa revue annuelle, la notation *Investment Grade (BBB-)* assortie d'une perspective stable, confirmant la solidité du profil financier de Tikehau Capital et représente une reconnaissance de la pertinence du modèle de Tikehau Capital et de sa structure financière.

Le 21 mars 2022, Tikehau Capital s'est vu attribuer par l'agence financière S&P Global Ratings une notation *Investment Grade « BBB- »*, assortie d'une perspective stable, une nouvelle reconnaissance de la solidité du modèle économique et de la structure financière du Groupe.

Dans leurs communiqués, Fitch Ratings et S&P Global Ratings soulignent notamment la solidité du bilan de Tikehau Capital et marque sa confiance dans la capacité du Groupe à maintenir des ratios financiers compatibles avec un profil *Investment Grade* au fil du déploiement de sa stratégie.

Liquidités

Au 30 juin 2022, la Société disposait d'une trésorerie d'un montant de 444,9 millions d'euros composée de la somme des postes de trésorerie et équivalents de trésorerie (380,3 millions d'euros contre 1 013,6 millions d'euros au 31 décembre 2021) et d'actifs financiers de gestion de trésorerie (64,6 millions d'euros contre 103,3 millions d'euros au 31 décembre 2021). La Société disposait par ailleurs d'un portefeuille d'investissement courant (constitué d'obligations, de valeurs mobilières de placement et d'OPCVM) pour un montant de 118,0 millions d'euros (contre 136,6 millions d'euros au 31 décembre 2021).

Le tableau suivant présente les liquidités disponibles du Groupe au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, ainsi que le calcul de la dette nette de la Société, dans chaque cas, calculée comme la somme de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, augmentés du portefeuille d'investissement courant moins les emprunts et dettes financières courantes et non courantes :

| En normes IFRS (en millions d'euros) | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|---------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Dette brute ⁷ | 1 479,5 | 1 300,5 |
| Liquidités | 643,5 | 1 253,5 |
| dont : trésorerie et équivalents de trésorerie | 380,3 | 1 013,6 |
| dont : actifs financiers de gestion de trésorerie | 64,6 | 103,3 |
| dont : portefeuille d'investissement courant | 118,0 | 136,6 |
| DETTE NETTE | 916,6 | (47,0) |

⁷ La Société bénéficie également d'une facilité de crédit renouvelable non tirée qui a été portée à 800 millions d'euros au 30 juin 2022 (contre 750 millions d'euros au 31 décembre 2021).

2.2.4 Évolution des capitaux propres

Les variations des capitaux propres sur la période sont présentées dans la Section 4.1.3 (Variation des capitaux propres consolidés) du présent rapport financier semestriel. Les capitaux propres consolidés part du Groupe de la Société s'élèvent à 3,1 milliards d'euros au 30 juin 2022 contre 3,0 milliards d'euros au 31 décembre 2021 et se décomposent comme suit :

| En normes IFRS (en millions d'euros) | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|-----------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Capital social | 2 102,3 | 2 103,8 |
| Primes | 1 515,6 | 1 525,4 |
| Réserves et report à nouveau | (755,5) | (907,0) |
| Résultat de l'exercice (part du Groupe) | 277,3 | 318,7 |
| CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (PART DU GROUPE) | 3 139,6 | 3 041,0 |

2.2.5 Intéressement à la surperformance (*carried interest*)

Dans certains fonds, un intéressement à la surperformance (*carried interest*) peut être perçu en cas de dépassement d'un seuil de performance à la liquidation des fonds, principalement d'actifs réels, de dette privée et de *private equity*.

L'intéressement à la surperformance (*carried interest*) est réparti de la manière suivante depuis avril 2014 : 20 % de l'intéressement à la surperformance (*carried interest*) disponible sont perçus par une société actionnaire de Tikehau Capital Advisors qui rassemble des collaborateurs seniors du Groupe, le solde étant ventilé par tiers entre Tikehau Capital, la société de gestion concernée et Tikehau Capital Advisors.

Cet intéressement à la surperformance (*carried interest*) est acquitté par les fonds directement aux bénéficiaires et est reconnu dans le compte de résultat lorsque cette contrepartie variable peut être estimée avec précision et qu'il est hautement probable qu'un ajustement à la baisse du montant comptabilisé n'ait pas lieu.

Tikehau Capital et ses filiales consolidées en intégration globale ont reconnu un total de 4,8 millions d'euros de commissions de performance et de revenus liés aux parts d'intéressement à la surperformance (*carried interest*) sur l'ensemble des stratégies (contre un total de 1,1 million d'euros au titre de 1^{er} semestre 2021).

Au 30 juin 2022, 92 % des actifs sous gestion de dette privée (*Direct lending and multi assets*), des fonds d'actifs réels et des fonds de *private equity* donnent droit à un intéressement à la surperformance (*carried interest*), soit un montant de 15,8 milliards d'euros.

Sur ce total, au 30 juin 2022, les actifs sous gestion investis représentent un montant de 12,2 milliards d'euros dont 7,1 milliards d'euros (en progression de 31 % par rapport au 31 décembre 2021) sont en situation de dépassement du taux de performance cible (*hurdle rate*, soit le taux de rentabilité au-delà duquel un intéressement à la performance est dû).

| (en millions d'euros) | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Actifs éligibles à l'intéressement à la surperformance (<i>carried interest</i>) | 15 811 | 13 965 |
| <i>Direct lending and multi assets</i> | 6 555 | 5 598 |
| Actifs réels | 4 944 | 4 292 |
| <i>Private equity</i> | 4 312 | 4 076 |

2.3 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DEPUIS LE 30 JUIN 2022 ET PERSPECTIVES

2.3.1 Evénements significatifs intervenus depuis le 30 juin 2022

Rapprochement du SPAC Pegasus Entrepreneurs avec FL Entertainment

Après la réalisation du rapprochement, FL Entertainment N.V (« FLE »), leader mondial de la production de contenus indépendants et plateforme de paris sportifs en ligne qui connaît la croissance la plus rapide en Europe, sera coté sur Euronext Amsterdam. Le premier jour de cotation est intervenu pour le 1^{er} juillet 2022.

FL Entertainment et Pegasus Entrepreneurs ont levé plus de 645 millions d'euros dans le cadre de cette transaction : 250 millions d'euros auprès de l'actionnaire de contrôle de FLE, environ 230 millions d'euros au travers d'un *Private Investment in Public Equity* (PIPE), environ 116 millions d'euros apportés par le SPAC, et 50 millions d'euros auprès des sponsors de Pegasus Entrepreneurs, Financière Agache et Tikehau Capital, dans le cadre de leur engagement inconditionnel d'acquisition à terme.

2.3.2 Perspectives

Les conditions du marché ont fortement changé au cours d'un premier semestre 2022 marqué par la guerre en Ukraine, la hausse des taux d'intérêt et le retour de l'inflation. Tikehau Capital dispose d'un modèle résilient pour traverser ce contexte géopolitique et économique instable avec vigilance et confiance.

Les allocations des investisseurs envers les marchés privés restent bien orientées. Le Groupe estime que les incertitudes conjoncturelles actuelles ne réduisent pas l'appétit des investisseurs pour ses classes d'actifs, même si ces derniers peuvent avoir tendance à prendre davantage de temps avant d'engager des capitaux.

Tikehau Capital est positionné sur des classes d'actifs complémentaires qui offrent à ses clients-investisseurs des profils de risque-rendement attractifs dans le contexte actuel, comme la dette privée, les opportunités spéciales, l'immobilier ou les infrastructures. En *private equity*, le Groupe s'est concentré sur le capital-croissance au travers de thématiques d'investissement spécifiques et de mégatendances structurellement porteuses. Suite à la pandémie de Covid-19, le Groupe a renforcé sa plateforme, qui combine une grande discipline d'investissement, un alignement d'intérêts élevé et une forte culture d'entreprise. Au second semestre 2022 :

- Tikehau Capital a avancé le lancement du 3^{ème} millésime de sa stratégie d'opportunités spéciales, après le succès du 2^{ème} millésime qui avait recueilli 617 millions d'euros d'engagements il y a un an. Le lancement de la troisième génération de fonds a lieu plus tôt que prévu afin de saisir les opportunités qui pourraient être offertes par les potentielles dislocations du marché.
- Tikehau Capital continuera à développer sa plateforme d'impact pour offrir aux investisseurs une gamme complète de stratégies d'impact. Plus précisément, au cours du second semestre 2022, le Groupe lancera des fonds successeurs et des adjacences pour ses stratégies phares, qui seront classées « Article 9 » au sens de la réglementation SFDR.
- Tikehau Capital lancera Opale Capital, une plateforme innovante dédiée aux intermédiaires financiers permettant aux investisseurs individuels d'accéder à des solutions d'investissement sur les marchés privés via une approche entièrement digitalisée. Cette initiative est une nouvelle étape pour Tikehau Capital dans la démocratisation de l'accès aux actifs alternatifs.

Après un solide premier semestre, Tikehau Capital affiche déjà plusieurs succès au mois de juillet, en particulier :

- Le *closing* final de la 5^{ème} génération de fonds de *direct lending* (TDL) de Tikehau Capital pour un montant total de 3,3 milliards d'euros, soit une hausse de 57 % par rapport au millésime précédent⁸.
- Le succès du *pricing* du deuxième CLO américain pour un montant 325 millions de dollars américains. Cette réalisation, qui intervient un an seulement après le lancement par le Groupe de son activité de CLO aux États-Unis, et quelques mois après le *pricing* de son premier CLO américain, pour un montant de 400 millions de dollars américains, s'est concrétisée malgré des conditions de marché difficiles. Tikehau Capital a, dans ce cadre, obtenu des engagements de la part de plusieurs investisseurs internationaux de premier plan. Le *pricing* réussi de cette opération aux États-Unis au cours d'une année aussi volatile témoigne de l'approche disciplinée et ciblée de la plateforme du Groupe, avec une équipe focalisée sur une démarche défensive dans la construction du portefeuille et la sélection des actifs, et des investisseurs en soutien.
- La cotation réussie, le 1^{er} juillet 2022, de FL Entertainment, leader mondial de la production de contenus indépendants et plateforme de paris sportifs en ligne la plus dynamique d'Europe, à la suite du rapprochement avec Pegasus Entrepreneurs, le SPAC sponsorisé par Tikehau Capital ciblant des entreprises entrepreneuriales en forte croissance⁹.

⁸ Voir communiqué de presse dédié en date du 28 juillet 2022.

⁹ Voir communiqué de presse en date du 23 juin 2022.

Tikehau Capital s'appuie sur un bilan solide avec 3,1 milliards d'euros de fonds propres et 0,4 milliard d'euros de trésorerie au 30 juin 2022, permettant au Groupe d'évoluer dans l'environnement actuel en toute confiance. Au 30 juin 2022, Tikehau Capital disposait d'un niveau de *dry powder* de 5,8 milliards d'euros au sein des fonds qu'il gère, lui permettant de saisir des opportunités d'investissement attrayantes.

Tikehau Capital est en bonne voie et mobilisé pour atteindre ses objectifs à moyen terme, communiqués lors de son Capital Markets Day qui s'est tenu le 22 mars 2022, à savoir : atteindre plus de 65 milliards d'euros d'encours pour son activité de gestion d'actifs, générer plus de 250 millions d'euros de *Fee-Related Earnings* (avec une marge de FRE aux alentours de 45 %, ou « mid-40s ») et porter le rendement des fonds propres à un niveau proche de 15 %.

2.4 AUTRES INFORMATIONS

Parties liées

Au cours du 1^{er} semestre 2022, il n'y a pas eu de transaction entre parties liées ayant un impact significatif sur les états financiers du 1^{er} semestre et il n'y a pas eu de modification affectant les transactions entre parties liées décrites dans le Document d'enregistrement universel 2021 de la Société qui pourrait influencer significativement sur les états financiers du 1^{er} semestre 2022.

3. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2022

3.1 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2022

3.1.1. État de la situation financière consolidé

| Actif (en milliers d'euros) | Notes | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|----------------------------------------------|--------|------------------|------------------|
| Actifs non courants | | | |
| Immobilisations incorporelles et corporelles | 6 & 25 | 589 538 | 587 054 |
| Portefeuille d'investissement non courant | 7 | 3 382 746 | 2 548 581 |
| Titres mis en équivalence | 8 | 10 208 | 9 819 |
| Impôt différé actif | 14 | 51 927 | 68 456 |
| Instruments financiers dérivés non courants | 15 | 33 083 | 6 905 |
| Autres actifs non courants | | 4 426 | 4 304 |
| Total actifs non courants | | 4 071 927 | 3 225 119 |
| Actifs courants | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 9 | 124 456 | 98 602 |
| Autres créances et actifs financiers | 9 | 113 522 | 36 330 |
| Portefeuille d'investissement courant | 10 | 117 994 | 136 602 |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie | 11 | 64 610 | 103 343 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 11 | 380 303 | 1 013 554 |
| Total actifs courants | | 800 885 | 1 388 431 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 4 872 812 | 4 613 550 |

| Passif (en milliers d'euros) | Notes | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|------------------|
| Capital social | 12 | 2 102 317 | 2 103 820 |
| Primes | | 1 515 556 | 1 525 441 |
| Réserves et report à nouveau | | (755 537) | (906 961) |
| Résultat de la période | | 277 267 | 318 653 |
| Capitaux propres part du Groupe | | 3 139 603 | 3 040 953 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | 17 | 7 393 | 7 435 |
| Capitaux propres | | 3 146 996 | 3 048 388 |
| Passifs non courants | | | |
| Provisions non courantes | | 3 579 | 2 305 |
| Emprunts et dettes financières non courantes | 13 | 1 463 663 | 1 292 545 |
| Impôt différé passif | 14 | 97 724 | 82 656 |
| Autres passifs non courants | 25 | 21 882 | 23 447 |
| Total passifs non courants | | 1 586 848 | 1 400 954 |
| Passifs courants | | | |
| Provisions courantes | | 229 | - |
| Emprunts et dettes financières courantes | 13 | 15 822 | 7 981 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 9 | 36 106 | 35 502 |
| Dettes fiscales et sociales | 9 | 54 978 | 74 512 |
| Autres passifs courants | 9 & 25 | 31 832 | 46 213 |
| Total passifs courants | | 138 968 | 164 208 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 4 872 812 | 4 613 550 |

3.1.2. État du compte de résultat consolidé

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <i>Notes</i> | S1 2022 (6 mois) | S1 2021 retraité (6 mois) ⁽¹⁾ | S1 2021 (6 mois) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs | 18 | 144 068 | 122 247 | 122 247 |
| Revenus du portefeuille non courant | | 77 912 | 71 759 | 71 759 |
| Revenus du portefeuille courant | | 479 | 450 | 450 |
| Revenus de l'activité d'investissement | 19 | 78 391 | 72 209 | 72 209 |
| Variation de juste valeur du portefeuille non courant | | 214 780 | 165 730 | 165 730 |
| Variation de juste valeur du portefeuille courant | | (18 428) | 14 274 | 14 274 |
| Variation de juste valeur de l'activité d'investissement | 20 | 196 352 | 180 004 | 180 004 |
| Résultat des activités d'investissement | | 274 743 | 252 213 | 252 213 |
| Achats et charges externes | | (34 948) | (28 384) | (54 251) |
| Charges de personnel | | (78 736) | (59 919) | (54 683) |
| Autres charges opérationnelles nettes | | 5 172 | (8 741) | (11 808) |
| Charges opérationnelles | 21 | (108 512) | (97 044) | (120 742) |
| Résultat du portefeuille d'instruments dérivés | | - | (71 855) | (71 855) |
| Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement avant quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | | 310 298 | 205 562 | 181 864 |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | | 441 | (264) | (264) |
| Résultat des activités de gestion d'actifs et d'investissement après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | | 310 739 | 205 298 | 181 600 |
| Produits et charges nets sur équivalents de trésorerie | 22 | 11 200 | 2 006 | 2 006 |
| Charges financières | 23 | (2 278) | (11 059) | (11 013) |
| Résultat financier | | 8 922 | (9 053) | (9 007) |
| Résultat avant impôt | | 319 662 | 196 244 | 172 592 |
| Impôt sur les bénéfices | 14 | (42 369) | (19 937) | (19 761) |
| Résultat net | | 277 293 | 176 307 | 152 831 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | 17 | 26 | 204 | 204 |
| Résultat net, part du Groupe | | 277 267 | 176 103 | 152 627 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | | 175 450 487 | 175 062 507 | 136 227 976 |
| Résultat par action <i>(en euros)</i> | | 1,58 € | 1,01 € | 1,12 € |
| Nombre moyen pondéré d'actions après dilution | 12 | 179 740 354 | 178 023 020 | 139 238 489 |
| Résultat dilué par action <i>(en euros)</i> | | 1,54 € | 0,99 € | 1,10 € |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique mise en place par le Groupe en 2021.

État du résultat global consolidé

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <i>Notes</i> | S1 2022 (6 mois) | S1 2021 (6 mois) ⁽²⁾ | S1 2021 (6 mois) |
|------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Résultat net | | 277 293 | 176 307 | 152 831 |
| Ecart de conversion ⁽¹⁾ | | 6 278 | 1 647 | 1 647 |
| Impôts liés | | - | - | - |
| Résultat global consolidé | | 283 571 | 177 954 | 154 478 |
| Dont intérêts ne donnant pas le contrôle | | 26 | 204 | 204 |
| Dont part du Groupe | | 283 544 | 177 750 | 154 274 |

(1) Élément susceptible d'être recyclé en compte de résultat.

(2) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique mise en place par le Groupe en 2021.

3.1.3. Variation des capitaux propres consolidés

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Capital social | Primes | Réserves Groupe | Actions propres | Écart de conversion (réserves) | Résultat de la période | Capitaux propres Groupe | Intérêts ne conférant pas le contrôle | Capitaux propres consolidés |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2020 | 1 634 317 | 1 144 830 | 285 887 | (58 525) | (2 874) | (206 601) | 2 797 036 | 6 720 | 2 803 756 |
| Affectation du résultat | - | - | (206 601) | - | - | 206 601 | - | (595) | (595) |
| Augmentation de capital du 18 février 2021 ⁽¹⁾ | 1 397 | (1 397) | - | - | - | - | - | - | - |
| Paiement en actions (IFRS 2) | - | - | 3 941 | - | - | - | 3 941 | 28 | 3 969 |
| Autres mouvements sur primes ⁽²⁾ | - | (292 970) | 226 304 | - | - | - | (66 666) | - | (66 666) |
| Autres mouvements sur réserves | - | - | (156) | (8 250) | 1 647 | - | (6 759) | 22 | (6 737) |
| Résultat de la période | - | - | - | - | - | 152 627 | 152 627 | 204 | 152 831 |
| SITUATION AU 30 JUIN 2021 | 1 635 714 | 850 464 | 309 375 | (66 775) | (1 227) | 152 627 | 2 880 179 | 6 378 | 2 886 557 |
| Affectation du résultat | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Augmentation de capital du 4 juillet 2021 ⁽³⁾ | 106 | (106) | - | - | - | - | - | - | - |
| Réorganisation juridique du 15 juillet 2021 ⁽⁴⁾ | 468 000 | 675 083 | (1 155 508) | - | - | - | (12 425) | - | (12 425) |
| Paiement en actions (IFRS 2) | - | - | 4 803 | - | - | - | 4 803 | 35 | 4 838 |
| Autres mouvements sur primes ⁽⁴⁾ | - | - | (190) | - | - | - | (190) | - | (190) |
| Autres mouvements sur réserves | - | - | (1 161) | (262) | 3 984 | - | 2 561 | 120 | 2 681 |
| Résultat de la période | - | - | - | - | - | 166 026 | 166 026 | 902 | 166 928 |
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2021 | 2 103 820 | 1 525 441 | (842 681) | (67 037) | 2 757 | 318 653 | 3 040 953 | 7 435 | 3 048 388 |
| Affectation du résultat | - | - | 144 565 | - | - | (318 653) | (174 088) | (210) | (174 298) |
| Augmentation de capital du 18 février 2022 ⁽⁵⁾ | 1 332 | (1 332) | - | - | - | - | - | - | - |
| Augmentation de capital du 11 mars 2022 ⁽⁶⁾ | 2 999 | (2 999) | - | - | - | - | - | - | - |
| Réduction de capital du 23 mai 2022 ⁽⁷⁾ | (5 835) | (5 554) | - | 11 389 | - | - | - | - | - |
| Paiement en actions (IFRS 2) | - | - | 6 644 | - | - | - | 6 644 | 48 | 6 692 |
| Autres mouvements sur réserves | - | - | 3 | (17 455) | 6 278 | - | (11 174) | 93 | (11 081) |
| Résultat de la période | - | - | - | - | - | 277 267 | 277 267 | 26 | 277 293 |
| SITUATION AU 30 JUIN 2022 | 2 102 317 | 1 515 556 | (691 469) | (73 103) | 9 035 | 277 267 | 3 139 603 | 7 393 | 3 146 996 |

-
- (1) Dans le cadre de l'attribution définitive des actions gratuites de la première tranche du « Plan AGA 2019 », du « Plan d'Actions de Performance 2019 » et du « Plan AIFM/UCITS 2019 », Tikehau Capital a procédé le 18 février 2021 à une augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission pour 1,4 million d'euros.
 - (2) Au cours de l'exercice 2021 et selon les décisions votées à l'Assemblée générale ordinaire du 19 mai 2021, Tikehau Capital a procédé à une distribution en numéraire prélevée sur le poste des « Primes d'émission, de fusion, d'apport » à ses actionnaires pour 66,7 millions d'euros et a apuré le compte de « Report à nouveau » par un prélèvement sur le poste « Primes d'émission, de fusion, d'apport » pour un montant de 226,3 millions d'euros.
 - (3) Dans le cadre de l'attribution définitive d'actions gratuites de la seconde tranche du plan « Plan Credit.fr 2018 », Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital le 4 juillet 2021 par incorporation de la prime d'émission pour 0,1 million d'euros.
 - (4) Effets de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.
 - (5) Dans le cadre de l'attribution définitive des actions gratuites de la seconde tranche du « Plan AGA 2019 », du « Plan d'Actions de Performance 2019 » et du « Plan AIFM/UCITS 2019 », Tikehau Capital a procédé le 18 février 2022 à une augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission pour 1,3 million d'euros.
 - (6) Dans le cadre de l'attribution définitive des actions gratuites de la première tranche du « Plan AGA 2020 », du « Plan d'Actions de Performance 2020 », du « Plan AIFM/UCITS Sofidy 2020 », du « Plan 7 ans TIM 2020 », du « Plan 7 ans Sofidy 2020 » et du « Plan 7 ans ACE 2020 » Tikehau Capital a procédé le 11 mars 2022 à une augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission pour 3,0 millions d'euros.
 - (7) Tikehau Capital a procédé le 23 mai 2022 à l'annulation de 486 230 actions auto-détenues pour un montant de -5,8 millions d'euros. La différence entre le prix d'acquisition de ces actions auto-détenues et la valeur nominale de l'action a été imputée en prime d'émission pour un montant de -5,6 millions d'euros.
-

3.1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Notes | S1 2021 | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| | | S1 2022 (6 mois) | retraité (6 mois) ⁽⁵⁾ | S1 2021 (6 mois) | 2021 (12 mois) |
| Revenus de l'activité de gestion d'actifs | | 120 662 | 116 237 | 116 237 | 243 833 |
| Activité d'investissement – Portefeuille d'investissement non courant | | (548 469) | (214 836) | (214 836) | 26 644 |
| Acquisitions | 7 | (894 481) | (338 659) | (338 659) | (734 043) |
| Cessions | | 278 836 | 57 575 | 57 575 | 655 860 |
| Revenus | | 67 176 | 66 248 | 66 248 | 104 826 |
| • Dividendes | | 55 462 | 43 909 | 43 909 | 68 404 |
| • Intérêts et autres revenus | | 11 714 | 22 339 | 22 339 | 36 422 |
| Activité d'investissement – Portefeuille d'investissement courant | | 659 | (1 506) | (1 506) | 90 847 |
| Acquisitions | 10 | - | (20 494) | (20 494) | (50 483) |
| Cessions | | 180 | 18 538 | 18 538 | 140 413 |
| Revenus | | 479 | 450 | 450 | 917 |
| • Dividendes | | 479 | 450 | 450 | 913 |
| • Intérêts et autres revenus | | - | - | - | 4 |
| Portefeuille d'instruments dérivés ⁽¹⁾ | | - | 25 879 | 25 879 | 25 849 |
| Autres investissements dans des sociétés du périmètre de consolidation ^{(2) (3)} | | (16 071) | (728) | (1 208) | (4 061) |
| Dettes, créances sur portefeuille et actifs financiers du portefeuille | | (57 210) | (169) | (169) | (15 016) |
| Produits / Charges nets sur équivalents de trésorerie | | 497 | 88 | 88 | 2 647 |
| Charges opérationnelles et variation du besoin en fonds de roulement ⁽⁴⁾ | | (155 648) | (114 918) | (141 802) | (182 340) |
| Impôt | 14 | (4 543) | (2 857) | (2 858) | (8 305) |
| Flux de trésorerie opérationnels | | (660 123) | (192 809) | (220 174) | 180 098 |
| Augmentations de capital en numéraire | | - | - | - | - |
| Dividendes versés | | (174 298) | (66 651) | (66 462) | (67 451) |
| Emprunts | 13 | 150 957 | 477 661 | 477 661 | 254 386 |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie | | 38 733 | 7 854 | 7 854 | (27 140) |
| Autres flux financiers | | (501) | 130 | 130 | 80 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | | 14 891 | 418 994 | 419 183 | 159 875 |
| Variation de trésorerie (hors impact des effets de change) | | (645 232) | 226 185 | 199 009 | 339 973 |
| Impact des effets de change | | 11 980 | (1 090) | (1 090) | 2 529 |
| Trésorerie d'ouverture | 11 | 1 013 554 | 671 052 | 671 052 | 671 052 |
| Trésorerie de clôture | 11 | 380 303 | 896 147 | 868 971 | 1 013 554 |
| Variation de trésorerie | | (633 251) | 225 095 | 197 919 | 342 502 |

(1) Au cours de l'exercice 2021 (12 mois), les flux de trésorerie relatifs au portefeuille d'instruments dérivés comprennent les moins-values réalisées pour -88,9 millions d'euros, le dépôt de garantie initial et les appels de marge sur instruments dérivés pour 115,1 millions d'euros.

(2) Au cours de l'exercice 2021 (12 mois), le flux de trésorerie correspond principalement à l'augmentation de la participation dans la société mise en équivalence LetUs Private Office SAS pour un montant de -2,7 millions d'euros, à la clause d'earn-out relatif à l'acquisition de Star America Infrastructure Partners pour un montant de -1,1 million d'euros, à l'acquisition des titres auprès des actionnaires résiduels de Credit.fr pour un montant de -0,8 million d'euros, à l'augmentation de la participation dans la société mise en équivalence Ring SAS pour un montant de -0,1 million d'euros et à la trésorerie acquise dans le cadre de la fusion de Tikehau Venture SAS avec Tikehau Capital SCA pour un montant de 0,8 million d'euros.

(3) Au cours du premier semestre de l'exercice 2022 (6 mois), le flux de trésorerie correspond principalement à la clause d'earn-out relatif à l'acquisition de Star America Infrastructure Partners pour un montant de -16,4 millions d'euros et à la cession d'actifs nets de la part de Credit.fr pour un montant de 0,4 million d'euros.

(4) Au cours du premier semestre de l'exercice 2022 (6 mois), l'augmentation des flux relatifs aux charges opérationnelles et variation du besoin en fonds de roulement comprennent un décaissement net de -16,8 millions d'euros relatif aux acquisitions et cessions d'actions propres (-8,2 millions d'euros en 2021).

(5) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

3.1.5. Notes et annexes aux états financiers consolidés établis sous le référentiel IFRS

Note 1 Entité présentant les états financiers consolidés

Tikehau Capital SCA (« Tikehau Capital » ou la « Société » ou « TC ») est une société en commandite par actions dont le siège social est situé 32, rue de Monceau, 75008 Paris (France).

Tikehau Capital est un groupe de gestion d'actifs et d'investissements. Elle répond à la définition d'entité d'investissement au sens de la norme IFRS 10.

Elle a pour objet social l'investissement sous toutes ses formes, sans restriction ou contrainte notamment quant aux classes d'actifs visées ou à leur allocation sectorielle ou géographique. Ainsi aux termes de ses statuts, Tikehau Capital a pour objet, en France et à l'étranger :

- « la prise de participation, directe ou indirecte, le montage et la structuration d'opérations d'investissement dans tous domaines et portant sur toutes classes d'actifs, le domaine de l'immobilier ainsi que dans des petites et moyennes entreprises ;
- la gestion, l'administration et la cession ou la liquidation, dans les meilleures conditions, de ces participations ;
- le tout directement ou indirectement, pour son compte ou pour le compte de tiers, soit seule, soit avec des tiers, par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, de commandite, de souscription, d'achat de titres ou de droits sociaux, de fusion, d'alliance, de société en participation ou de prise ou de dation en location ou en Gérance de tous biens ou droits autrement, en France et à l'étranger ;
- et, généralement, toutes opérations financières, commerciales, industrielles, mobilières et immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou à tous objets similaires ou connexes, de nature à favoriser son extension ou son développement ».

Les variations de périmètre sur le Groupe consolidé (le « Groupe ») sont détaillées en note 3 « Périmètre de consolidation ».

Les comptes consolidés de l'exercice intermédiaire clos le 30 juin 2022 de Tikehau Capital ont été arrêtés par la Gérance le 26 juillet 2022 et soumis à la revue du Conseil de surveillance de la Société qui s'est tenu le 27 juillet 2022.

Note 2 Base de préparation

(a) Référentiel comptable et Déclaration de conformité

En application du Règlement CE n° 1606/2002, les comptes consolidés Tikehau Capital sont établis conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables au 30 juin 2022 et telles qu'adoptées par l'Union européenne.

Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission européenne, à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standardsinterpretations/index_en.htm.

Les principes comptables retenus au 30 juin 2022 sont les mêmes que ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2021.

Ils ont été complétés par les dispositions des normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2022 et dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2022.

Celles-ci portent sur :

Normes, amendements, interprétations nouvelles applicables à compter du 1^{er} janvier 2022

- amendements à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles - Produit antérieur à l'utilisation prévue ». L'application des amendements à cette norme n'a pas eu d'impact significatif ;
- amendements à la norme IAS 37 « Contrats déficitaires - Coûts d'exécution du contrat ». L'application des amendements à cette norme n'a pas eu d'impact significatif ;
- amendements à la norme IFRS 3 « Référence au Cadre Conceptuel ». L'application des amendements à cette norme n'a pas eu d'impact significatif.

Normes publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2022

Le Groupe n'a appliqué aucune norme et/ou interprétation qui pourrait le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2022.

(b) Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Tikehau Capital et de ses filiales pour chacun des exercices présentés. Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère et sur la base de méthodes comptables homogènes. Les états financiers consolidés sont

exprimés en millier d'euros arrondis au millier d'euros le plus proche. Des écarts d'arrondis peuvent générer des différences mineures au niveau de certains totaux dans les tableaux présentés dans les états financiers.

Les actifs en portefeuille ainsi que les instruments financiers dérivés sont évalués à la juste valeur conformément aux dispositions d'IFRS 13. Les méthodes utilisées pour évaluer la juste valeur sont identiques à celles présentées dans les états financiers annuels. Les autres éléments du bilan (notamment immobilisations incorporelles et corporelles, prêts et créances) sont établis selon le principe du coût historique.

(c) Monnaie fonctionnelle et de présentation, conversion des états financiers

La devise de présentation des comptes consolidés est l'euro, les comptes des entités consolidées utilisant une monnaie fonctionnelle différente sont convertis en euros :

- au cours de clôture pour les postes du bilan ;
- au cours moyen de la période pour les éléments du compte de résultat.

Les différences de change résultant de l'application de ces cours sont inscrites dans les capitaux propres, en « Écarts de conversion (réserves) ».

(d) Transactions en devises autres que la monnaie fonctionnelle

Les opérations réalisées par les sociétés consolidées dans des devises autres que leur monnaie fonctionnelle sont converties dans leur monnaie fonctionnelle aux cours des devises à la date de ces opérations.

Les créances et dettes exprimées en devises autres que la monnaie fonctionnelle de la société concernée sont converties aux cours de ces devises à la date de clôture. Les pertes et gains de change latents résultant de cette conversion sont enregistrés au compte de résultat.

(e) Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des comptes consolidés nécessite la prise en compte d'hypothèses et d'estimations qui ont une incidence sur les montants présentés au titre des éléments d'actifs et de passifs inscrits au bilan, ainsi que sur les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice. La Direction revoit ses estimations et appréciations de manière constante, sur la base de son expérience passée, ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations faites par la Direction lors de l'établissement des comptes consolidés portent notamment sur l'estimation de la juste valeur des investissements en portefeuille non cotés, l'estimation des montants d'impôts différés actifs reconnus sur les reports fiscaux déficitaires et l'estimation de la valeur des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie dans le cadre des tests de dépréciation.

(f) Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

Les revenus du portefeuille, le résultat des activités d'investissement et de gestion d'actifs, l'ensemble des indicateurs opérationnels sont caractérisés par une certaine saisonnalité (période d'encaissement des dividendes notamment) qui peut être d'une amplitude variable. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2022 ou 2021.

Par ailleurs, la charge d'impôt de la période (exigible et différée) est déterminée à partir de la situation fiscale des sociétés du Groupe au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021. Ce principe a été retenu compte tenu de l'activité de la Société qui rend l'estimation d'une charge normative complexe notamment en raison de la difficulté d'anticiper les variations de juste valeur.

Note 3 Périmètre de consolidation

(a) Méthode de consolidation

Les comptes consolidés de Tikehau Capital ont été préparés en utilisant l'exemption prévue pour les entités d'investissement dans la norme IFRS 10.

Les critères retenus pour qualifier une société d'investissement au sens de la norme IFRS 10 sont les suivants :

- l'entité est une société détenant notamment des participations minoritaires dans des sociétés cotées et non cotées. L'entité bénéficie notamment des fonds de ses actionnaires afin de les investir dans un portefeuille de participations et d'investissements avec une diversification sectorielle importante ;
- l'entité vise à construire un portefeuille diversifié aux plans sectoriel et géographique, solide et équilibré. L'entité entend ainsi obtenir en retour de ses investissements (i) un gain en capital, (ii) des produits financiers, comme des dividendes, coupons, intérêts etc., ou les deux à la fois ;

- l'entité mesure et évalue notamment la performance de ses investissements sur la base de la juste valeur du portefeuille.

Compte tenu de ses activités, Tikehau Capital répond à la définition d'une entité d'investissement au sens de la norme IFRS 10 :

- Tikehau Capital est une société qui investit directement, ou indirectement au travers d'autres sociétés d'investissement. Entre autres, elle bénéficie des fonds de ses actionnaires afin de les investir dans un portefeuille de participations et d'investissement avec une diversification importante ;
- Tikehau Capital vise à construire un portefeuille diversifié et entend ainsi obtenir en retour de ses investissements (i) un gain en capital, (ii) des produits financiers, comme des dividendes, coupons, intérêts etc. ou les deux à la fois ;
- Tikehau Capital mesure et évalue la performance de ses investissements sur la base de leur juste valeur.

Les filiales dans lesquelles Tikehau Capital exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif, en droit ou en fait, sont consolidées par intégration globale, à l'exception des participations détenues par des entités d'investissement selon l'exemption prévue par la norme IFRS 10. Ainsi, les filiales qui fournissent des services liés à ces activités d'investissement et qui ne sont pas elles-mêmes des sociétés d'investissement entrent dans le périmètre de consolidation.

Les entités dans lesquelles Tikehau Capital exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, à l'exception des investissements pour lesquels Tikehau Capital a choisi l'exemption d'IAS 28 et qui sont évalués selon l'option juste valeur par résultat.

Par ailleurs, pour les entités structurées ou entités *ad hoc* telles que définies par la norme IFRS 10, le Groupe apprécie la notion de contrôle notamment au regard des aspects suivants :

- pouvoir de piloter l'activité de l'entité ;
- percevoir des revenus variables ou être exposé à des risques de cette entité ;
- avoir la capacité d'influencer les revenus perçus de cette entité et les risques.

Ceci concerne notamment les investissements dans les fonds d'investissement classés en portefeuille d'investissement non courant ou courant.

(b) Périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2022, les variations du périmètre de consolidation et des pourcentages de détention par rapport aux états financiers consolidés au 31 décembre 2021 ont été les suivantes (voir Note 3 « Périmètre de consolidation »).

Filiales consolidées selon la méthode de l'intégration globale ou entités comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence

| Entités consolidées par intégration globale | Forme | Adresse | % d'intérêts | |
|---------------------------------------------|-------|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| | | | 30 juin 2022 | 31 déc. 2021 |
| Tridy ⁽¹⁾ | SAS | 303 Square des Champs Elysées 91026 Évry-Courcouronnes, France | - | 65,0 % |
| Tikehau Capital Israel | Ltd | 22 Rothschild Boulevard 6688218 Tel Aviv, Israël | 100% | n.a. |
| TKO PD Lux Sponsorship | SARL | 60 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg | 100% | n.a. |

(1) Tridy, la filiale filiale de Sofidy, a été liquidée au cours du premier semestre 2022.

| Entités consolidées par mise en équivalence | Forme | Adresse | % d'intérêts | |
|----------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| | | | 30 juin 2022 | 31 déc. 2021 |
| Duke Street (au travers de Tikehau Capital UK ⁽¹⁾) | LLP | Nations House, 103 Wigmore Street W1U 1QS, London, England | 32,4 % | 32,7 % |

(1) TC UK.

Filiales de Tikehau Capital répondant aux conditions de l'exemption IFRS 10 et sociétés associées répondant aux conditions de l'exemption IAS 28 évaluées à la juste valeur

Ces entités sont comptabilisées dans le portefeuille d'investissement non courant et sont évaluées à la juste valeur par résultat. Elles sont identifiées ci-après :

| Entités d'investissement à la juste valeur | Forme | Adresse | % d'intérêts | | Niveau de contrôle |
|--------------------------------------------|----------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------------------------------------|
| | | | 30 juin 2022 | 31 déc. 2021 | |
| Tikehau Capital Belgium | SA | Avenue Louise 480 – B 1050 Bruxelles, Belgique | 100,0 % | 100,0 % | Contrôle |
| Bellorophon Financial Sponsor | SAS | 32 rue de Monceau 75008 Paris, France | 53,3 % | 53,3 % | Contrôle |
| Bellorophon Financial Sponsor 2 | SAS | 32 rue de Monceau 75008 Paris, France | 53,3 % | 53,3 % | Contrôle |
| Bellorophon Financial Sponsor 3 | SAS | 32 rue de Monceau 75008 Paris, France | 53,3 % | n.a. | Contrôle |
| Selectirente ⁽¹⁾ | SCA | 303 Square des Champs Elysées 91026 Évry-Courcouronnes, France | 52,7 % | 52,7 % | Influence notable |
| AR Industries | SAS | 65 A Bld du Cdt Charcot 92200 Neuilly-sur-Seine, France | 49,0% | 49,0 % | Influence notable |
| Tikehau Real Estate Investment Company | SAS | 32 rue de Monceau 75008 Paris, France | 29,8 % | 29,8 % | Influence notable |
| Navec | SL | Carretera Madrid, 5, 30319 Cartagena, Murcia, Espagne | 21,6 % | 21,6 % | Influence notable |
| AFICA | SA | 19 Rue de Bazancourt, 51110 Isles-sur-Suipe, France | 20,0 % | 20,0 % | Influence notable |
| Holding Quintric | SAS | Parc Edonia Bâtiment L, rue de la Terre Adelle 35760 Saint-Grégoire, France | 0,0 % | 14,2 % | Influence notable |
| Palizer Investment | SAS | 2 rue Troyon 92310 Sèvres, France | 49,0 % | 49,0 % | Influence notable |
| Foncière Atland | SA | 40 avenue Georges V 75008 Paris, France | 21,1 % | 23,3 % | Absence de contrôle et d'influence notable |
| IREIT Global | Pte. Ltd | 1 Wallich Street #15-03 – Guoco Tower Singapore 078881, Singapore | 29,0 % | 29,0 % | Absence de contrôle et d'influence notable |
| OSS Ventures | SAS | 52 rue d'Emerainville, 77183 Croissy-Beaubourg, France | 21,2 % | 7,8 % | Absence de contrôle et d'influence notable |
| Travecta Therapeutics | Pte. Ltd | 79 Science Park Drive #06-01/08 Cintech IV, Singapore 118264, Singapore | 19,0 % | 18,2 % | Absence de contrôle et d'influence notable |

(1) Détention indirecte par le biais de Sofidy SA et GSA Immobilier au 31 décembre 2021. Au 30 juin 2022, Tikehau Capital détient 37,5% du capital, et 52,7% de concert avec Sofidy SA et GSA Immobilier.

Filiales non consolidées

| Entités non consolidées | Forme | Adresse | % d'intérêts | |
|-----------------------------|-------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| | | | 30 juin 2022 | 31 déc. 2021 |
| Tikehau Capital Korea | Inc. | 18FI, Three IFC, 10 Gukjegeumyung-ro, Yeoungdeungpo-gu Séoul 07326, Corée du Sud | 100,0 % | n.a. |
| Tikehau Capital Switzerland | AG | c/o Schellenberg Wittmer Ltd, Löwenstrasse 19, 8001 Zürich, Suisse | 100,0 % | n.a. |

Les sociétés Tikehau Capital Korea et Tikehau Capital Switzerland, créées en 2022, n'ont pas été consolidées compte tenu de leur caractère non significatif.

Investissements dans des fonds gérés par des sociétés du Groupe ou des tiers

Tikehau Capital et ses filiales peuvent investir dans des fonds gérés par Tikehau IM, Tikehau Capital Europe, Sofidy, Tikehau Ace Capital, Star America Infrastructure Partners, FPE Investment Advisors (Singapour), Tikehau Structured Credit Management ou des sociétés externes au Groupe. La nécessité de consolider ou non ces fonds s'effectue au regard d'un certain nombre de critères, notamment les critères IFRS 10 applicables aux entités *ad hoc* (voir ci-avant).

En ce qui concerne les parts de fonds détenues par des sociétés du Groupe, le pourcentage de contrôle des fonds dans lesquels la Société a investi est également apprécié pour déterminer la nécessité de consolider un fonds ou non.

L'analyse menée par le Groupe sur les fonds gérés par Tikehau Investment Management (Tikehau IM), ceux gérés par Tikehau Capital Europe (CLO), ceux gérés par Sofidy, ceux gérés par Tikehau Ace Capital, ceux gérés par Star America Infrastructure Partners, ceux gérés par FPE Investment Advisors (Singapour), et ceux gérés par Tikehau Structured Credit Management permet de conclure à l'absence de contrôle au regard des critères de la norme IFRS 10 ou à la qualification de société d'investissement entraînant la non consolidation de ces fonds.

Le tableau suivant présente la liste des fonds fermés dans lesquels Tikehau Capital ou une de ses filiales ont un taux de détention supérieur ou égal à 20 % et dans lesquels le montant investi est supérieur ou égal à 5 millions d'euros. Ces fonds répondent également aux conditions de l'exemption IFRS 10.

| Investissements dans les fonds au 30 juin 2022 | Société ayant investi | Ligne de métier | % de détention | |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|
| | | | 30 juin 2022 | 31 déc. 2021 |
| TPDS (Delaware) | Tikehau Capital Americas Holdings ⁽²⁾ | Dettes privées | 91 % | 100 % |
| TPDS (Luxembourg) | TC TC UK & Tikehau | Dettes privées | 17 % | 26 % |
| MTDL | Investment Management ⁽³⁾ | Dettes privées | 51 % | 51 % |
| Tikehau Homunity Fund | TC | Dettes privées | 46 % | 46 % |
| Tikehau Credit.fr | TC | Dettes privées | 41 % | 41 % |
| TDL IV L | TC UK & TIM | Dettes privées | 21 % | 21 % |
| Tikehau Homunity Fund II | TC | Dettes privées | 12 % | 21 % |
| TREO | TC & TIM | Actifs réels | 31 % | 35 % |
| TRP II (Bercy 2) | TC | Actifs réels | 31 % | 31 % |
| TRE III feeder (Optimo 2) | TC UK | Actifs réels | 28 % | 28 % |
| TIRF I (I-Petali) | TC & TC UK & TIM | Actifs réels | 23 % | 27 % |
| Star America Fund II | TC | Actifs réels | 14 % | 22 % |
| SoLiving | TC | Actifs réels | 39 % | - |
| Tikehau Asia Opportunities ⁽¹⁾ | TC UK | Private Equity | 66 % | 93 % |
| TKS II | TC & TIM | Private Equity | 65 % | 65 % |
| TGE II | TC & TIM | Private Equity | 54 % | 54 % |
| Brienne III | TC & Tikehau Ace Capital ⁽⁴⁾ | Private Equity | 24 % | 24 % |
| TSO | TC UK & TIM | Private Equity | 36 % | 36 % |
| Ace Aéro Partenaires | TC & ACE | Private Equity | 30 % | 31 % |
| TSO II | TC UK | Private Equity | 28 % | 28 % |
| Foundation Private Equity Fund I LP | FPE Investment Advisors (Singapour) ⁽⁵⁾ | Private Equity | 46 % | 50 % |
| Aerofundo IV | Tikehau Ace Capital ⁽⁴⁾ | Private Equity | 34 % | 34 % |
| Tikehau Green Assets | TC & TIM | Private Equity | 35 % | - |
| TKS I | TC UK | Private Equity | 46 % | 15 % |

(1) Anciennement dénommé Tikehau Fund of Funds

(2) TCAH.

(3) Tikehau IM ou TIM.

(4) ACE.

(5) FPE.

Activités de *Collateralized Loan Obligation* (« CLO »)

Tikehau Capital s'est lancé en 2015, *via* sa filiale Tikehau Capital Europe, sur le marché de la titrisation de créances à travers la mise en place de véhicules de titrisation dédiés aux CLO.

Une société gérant des CLO, à l'instar de Tikehau Capital Europe, dispose de deux types de revenus :

- elle perçoit des commissions de gestion et de surperformance ;
- elle a l'obligation d'investir à hauteur de 5 % dans le véhicule de titrisation en application de la législation applicable (principe de la *retention piece*). Cet investissement peut se faire de manière horizontale soit dans la tranche la plus risquée (tranche subordonnée ou *equity*), ou de manière verticale, par une rétention de 5 % de chacune des tranches émises par le véhicule. La société de gestion perçoit les coupons liés à cette tranche, si les autres tranches ont perçu les coupons leur revenant. Au 30 juin 2022, le Groupe est principalement investie dans les tranches E, F et notes subordonnées.

Les risques sont fonction de la séniorité de la tranche souscrite et de leur positionnement dans la *waterfall* de paiement des coupons, la tranche *equity* étant la dernière tranche servie :

- les tranches ont droit à un rendement défini, le risque est porté par l'*equity* dont le paiement intervient en dernier (bénéfice ou perte selon la situation) ;
- à la liquidation du fonds, le bénéfice résiduel attaché à l'investissement reviendra aux porteurs d'actions ordinaires.

En 2021, Tikehau Capital a initié ses activités de CLO en Amérique du Nord avec la création de sa filiale Tikehau Structured Credit Management. Au 30 juin 2022, le Groupe est principalement investie dans les notes subordonnées.

Au 30 juin 2022, les véhicules de CLO de Tikehau Capital sont au nombre de dix.

| Véhicule de CLO | Maturité finale | Société de gestion |
|-------------------|---------------------|--------------------------------------|
| Tikehau CLO I | 2028 | Tikehau Capital Europe |
| Tikehau CLO II | 2029 | Tikehau Capital Europe |
| Tikehau CLO III | 2030 | Tikehau Capital Europe |
| Tikehau CLO IV | 2031 | Tikehau Capital Europe |
| Tikehau CLO V | 2032 | Tikehau Capital Europe |
| Tikehau CLO VI | 2035 | Tikehau Capital Europe |
| Tikehau CLO VII | n.a. ⁽¹⁾ | Tikehau Capital Europe |
| Tikehau CLO VIII | n.a. ⁽¹⁾ | Tikehau Capital Europe |
| Tikehau US CLO I | 2035 | Tikehau Structured Credit Management |
| Tikehau US CLO II | n.a. ⁽¹⁾ | Tikehau Structured Credit Management |

(1) Au 30 juin 2022 les fonds Tikehau CLO VII, Tikehau CLO VIII et Tikehau US CLO II sont dans leur phase préparatoire (« warehouse »).

(c) Événements significatifs de l'exercice

Confirmation de la notation *Investment Grade* (BBB- perspective stable) par l'agence de notation financière Fitch Ratings

Le 17 janvier 2022, Tikehau Capital a obtenu la confirmation de sa notation financière auprès de l'agence de notation financière Fitch Ratings. Assortie d'une perspective stable, cette notation *Long Term Issuer Default Rating* (IDR) et *senior unsecured notes* à BBB- confirme la solidité du profil financier de Tikehau Capital.

Pegasus Asia, le troisième SPAC sponsorisé par Tikehau Capital lève 170 millions de dollars singapouriens au travers d'une introduction en Bourse

Tikehau Capital a annoncé le 21 janvier 2022 que Pegasus Asia, le troisième SPAC sponsorisé du Groupe et le premier coté à Singapour, a levé avec succès 170 millions de dollars singapouriens (soit environ 111,2 millions d'euros) au travers d'une introduction en Bourse.

Tout comme les SPACs Pegasus Europe et Pegasus Entrepreneurs lancés en 2021, Pegasus Asia a été lancé par Tikehau Capital avec ses co-sponsors Financière Agache, Jean-Pierre Mustier et Diego De Giorgi. Les sponsors disposent d'un vaste réseau et d'importantes ressources pour rechercher et évaluer au mieux les cibles potentielles.

Tikehau Capital et ses co-sponsors sont les seuls sponsors européens à avoir lancé avec succès deux SPACs en Europe en 2021. Pegasus Europe a levé environ 483,6 millions d'euros en avril 2021 et figure aujourd'hui parmi les plus importants SPACs européens. Pegasus Entrepreneurs a levé 210 millions d'euros en décembre 2021, avec une offre augmentée de 10 millions d'euros en raison de la forte demande des investisseurs.

Pegasus Asia prévoit de se concentrer sur les secteurs s'appuyant sur la technologie, incluant ceux de la consommation, de la finance, de l'immobilier, de l'assurance, de la santé, et des services numériques, principalement, en Asie-Pacifique mais pas exclusivement.

Le résultat de l'introduction en bourse de 170 millions de dollars singapouriens inclut 22 millions de dollars américains investis par les sponsors, soulignant un fort alignement des intérêts avec l'ensemble des actionnaires. Pegasus Asia est coté sur la bourse de Singapour (SGX) depuis le 21 janvier 2022.

Neil Parekh, responsable de l'Asie, de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande pour Tikehau Capital, dirige Pegasus Asia en tant que CEO.

Tikehau Capital réalise une transaction de référence de 500 millions de dollars américains dans l'univers du crédit secondaire

Tikehau Capital annonce l'acquisition d'une participation d'environ 500 millions de dollars américains auprès d'une institution financière asiatique de premier plan à travers son activité de dette privée secondaire, dans un fonds de *direct lending* géré par un gestionnaire d'actifs alternatifs américain de premier plan.

Originée et négociée de façon bilatérale avec l'investisseur dans le fonds, cette transaction secondaire implique un seul fonds de dette privée dédié au marché *mid-market*. À ce jour, elle représente l'une des transactions secondaires de dette privée les plus importantes sur le marché.

Le portefeuille sous-jacent est composé de plus de 30 emprunteurs performants et de grande qualité, diversifiés sur le plan géographique et sectoriel, et soutenus par des sponsors de premier ordre. Il s'agit du 8ème investissement réalisé par l'équipe de Tikehau Capital en charge de la stratégie de dette privée secondaire.

Lancement du premier placement privé durable sur le marché américain pour un montant de 180 millions de dollars américains avec une maturité moyenne supérieure à 10 ans

Tikehau a annoncé le 11 février 2022 avoir fixé avec succès les termes d'un placement privé inaugural de 180 millions de dollars sur le marché américain (USPP). Le produit de ce financement a vocation à être utilisé dans le strict respect du cadre d'allocation (*Sustainable Bond Framework*) mis en place par le Groupe dans le cadre de sa première obligation durable émise en mars 2021.

Ce placement privé est structuré en deux tranches de maturités 10 et 12 ans, les plus longues jamais atteintes par le Groupe.

Cette opération reflète la confiance des investisseurs américains dans la qualité de crédit et la stratégie de croissance du Groupe à long terme et permet à Tikehau Capital de diversifier ses sources de financement, tout en affirmant davantage ses engagements ESG.

Il s'agit d'une nouvelle étape dans l'expansion de Tikehau Capital en Amérique du Nord, après les récents succès enregistrés localement dans le domaine des CLOs (*Collateralized Debt Obligation*) et dans ses stratégies d'infrastructure et de dette privée secondaire.

À l'issue de l'opération, 63% de l'endettement du Groupe sera soumis à des critères durables et la maturité moyenne de sa dette sera portée à 5,5 ans.

Le *pricing* de l'opération a été réalisé le 11 février 2022, et sa finalisation a eu lieu le 31 mars 2022.

Augmentation de capital du 18 février 2022

Le 18 février 2022, Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 1,3 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 111 020 actions. Cette augmentation de capital a eu pour but de procéder à la livraison des actions gratuites attribuées dans le cadre des secondes tranches du Plan AGA 2019, du Plan d'Actions de Performance 2019 et du Plan AIFM/UCITS 2019.

Augmentation de capital du 11 mars 2022

Le 11 mars 2022, Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 3,0 millions d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 249 910 actions. Cette augmentation de capital a eu pour but de procéder à la livraison des actions gratuites attribuées dans le cadre des premières tranches du Plan AGA 2020, du Plan d'Actions de Performance 2020, du Plan AIFM/UCITS Sofidy 2020, du Plan 7 ans TIM 2020, du Plan 7 ans Sofidy 2020 et du Plan 7 ans ACE 2020.

Première notation *Investment Grade* (BBB-, perspective stable) par l'agence financière S&P Global Ratings

Le 21 mars 2022, Tikehau Capital s'est vu attribuer par l'agence financière S&P Global Ratings une notation *Investment Grade* « BBB- », assortie d'une perspective stable, une nouvelle reconnaissance de la solidité du modèle économique et de la structure financière du Groupe.

Tikehau Capital ouvre un bureau en Israël, 13^{ème} implantation du Groupe dans le monde

Le marché israélien présente un important potentiel de croissance pour Tikehau Capital, qui a d'ores et déjà remporté plusieurs succès commerciaux localement. Le dynamisme et la forte croissance de ce pays membre de l'OCDE ont accéléré son positionnement comme un centre d'innovation mondial doté de communautés institutionnelles et commerciales stratégiques.

En tant qu'acteur pionnier parmi les gestionnaires d'actifs alternatifs mondiaux, Tikehau Capital souhaite établir une forte présence locale en Israël, afin de capter la demande croissante des investisseurs locaux pour les actifs

alternatifs, stimulée par les changements structurels du marché. Avec cette nouvelle présence locale, le Groupe pourra accélérer son expansion dans la région, en s'appuyant sur son expertise, ses ressources et son réseau mondial à travers ses différentes classes d'actifs (dette privée, actifs réels, *private equity* et *capital markets strategies*) et son activité d'investissement.

Réduction de capital du 23 mai 2022

Le 23 mai 2022, Tikehau Capital a procédé à une réduction de capital par annulation d'actions auto-détenues en imputant sur le compte de « primes d'émission » un montant d'environ -5,6 millions d'euros correspondant à la différence entre le montant de la valeur nominale de 12 euros de chacune des actions annulées et le prix d'acquisition de ces actions. Cette réduction de capital a conduit à l'annulation de 486 230 actions auto-détenues, dont 167 057 actions initialement affectées aux opérations de croissance externe et préalablement réaffectées à l'objectif d'annulation. Au 23 mai 2022, le capital social de la Société s'élève à 2 102 316 528 euros et se compose de 175 193 044 actions.

Note 4 Principales méthodes comptables

Les comptes semestriels sont préparés selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels, à l'exception des changements de méthodes comptables significatifs intervenus au cours du premier semestre de l'exercice 2022 (voir note 2 « Base de préparation »).

Note 5 Information sectorielle

L'information financière sectorielle est présentée selon les principes identiques à ceux du *reporting* interne. Elle reproduit l'information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances de Tikehau Capital qui est revue par la Direction du Groupe. Le résultat opérationnel et les actifs sont répartis entre chaque secteur d'activité avant retraitements de consolidation et ajustements inter-secteurs. La quote-part de charges de personnel relatives à l'équipe de *private equity*, qui a effectué la gestion du portefeuille d'investissement de Tikehau Capital, ainsi que la rémunération de la Gérance sont présentées dans le secteur Activité d'investissement.

Les principaux agrégats du compte de résultat sectoriel du S1 2022 sont les suivants :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 | Activité de | Activité |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|
| | (6 mois) | gestion d'actifs | d'investissement |
| Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs | 144 068 | 144 068 | - |
| Revenus du portefeuille | 274 743 | - | 274 743 |
| Charges opérationnelles | (108 048) | (98 544) | (9 504) |
| Résultat du portefeuille d'instruments dérivés | - | - | - |
| Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement avant quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence et avant charge non récurrente d'attribution d'actions gratuites | 310 762 | 45 524 | 265 238 |
| Autres produits et charges non récurrents | (464) | - | (464) |
| Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement avant quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 310 298 | 45 524 | 264 774 |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 441 | 17 | 424 |
| Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 310 739 | 45 541 | 265 198 |
| Résultat financier | 8 922 | (5 532) | 14 454 |
| Impôt sur les bénéfices | (42 369) | (10 521) | (31 848) |
| RÉSULTAT NET | 277 293 | 29 489 | 247 805 |

Les principaux agrégats du compte de résultat sectoriel du S1 2021 sont les suivants :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2021 | Activité de | Activité |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | retraité | gestion d'actifs | d'investissement |
| | (6 mois) ⁽¹⁾ | ⁽²⁾ | |
| Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs | 122 247 | 122 247 | - |
| Revenus du portefeuille | 252 213 | - | 252 213 |
| Charges opérationnelles | (97 044) | (76 645) | (20 399) |
| Résultat du portefeuille d'instruments dérivés | (71 855) | - | (71 855) |
| Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement avant quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence et avant charge non récurrente d'attribution d'actions gratuites | 205 562 | 45 602 | 159 960 |
| Autres produits et charges non récurrents | - | - | - |

| | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement avant quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 205 562 | 45 602 | 159 960 |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | (264) | (264) | - |
| Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 205 298 | 45 339 | 159 960 |
| Résultat financier | (9 053) | (441) | (8 612) |
| Impôt sur les bénéfices | (19 937) | (12 016) | (7 921) |
| RÉSULTAT NET | 176 307 | 32 881 | 143 426 |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

(2) Dont FPE Investment Advisors (Singapore) Pte.Ltd.

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2021 (6 mois) | Activité de gestion d'actifs ⁽¹⁾ | Activité d'investissement |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs | 122 247 | 122 247 | - |
| Revenus du portefeuille | 252 213 | - | 252 213 |
| Charges opérationnelles ⁽¹⁾ | (120 742) | (76 645) | (44 097) |
| Résultat du portefeuille d'instruments dérivés | (71 855) | - | (71 855) |
| Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement avant quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence et avant charge non récurrente d'attribution d'actions gratuites | 181 864 | 45 602 | 136 261 |
| Autres produits et charges non récurrents | - | - | - |
| Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement avant quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 181 864 | 45 602 | 136 261 |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | (264) | (264) | - |
| Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 181 600 | 45 339 | 136 261 |
| Résultat financier | (9 007) | (441) | (8 566) |
| Impôt sur les bénéfices | (19 761) | (12 016) | (7 746) |
| RÉSULTAT NET | 152 831 | 32 881 | 119 949 |

(1) Dont FPE Investment Advisors (Singapore) Pte.Ltd.

Les revenus nets des sociétés de gestion se décomposent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 (6 mois) | S1 2021 retraité (6 mois) ⁽³⁾ | S1 2021 (6 mois) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Commissions nettes de gestion, de souscription et d'arrangement | 133 949 | 117 589 | 117 589 |
| Commissions de performance et revenus associés aux parts d'intéressement à la surperformance (<i>carried interest</i>) ⁽¹⁾ | 4 816 | 1 132 | 1 132 |
| Autres revenus ⁽²⁾ | 5 302 | 3 526 | 3 526 |
| REVENUS NETS DES SOCIÉTÉS DE GESTION | 144 068 | 122 247 | 122 247 |

(1) Les « Commissions de performance et revenus associés aux parts d'intéressement à la surperformance (*carried interest*) » comprennent 4,7 millions d'euros de *carried interest* (contre 0,2 million d'euros au premier semestre 2021) et 0,1 million d'euros de commissions de performance sur les fonds de capital markets strategies (contre 1,3 million d'euros au premier semestre 2021).

(2) Les « Autres revenus » se composent principalement des autres revenus de Sofidy et de ses filiales, TCNA et de TIM Asia.

(3) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

Les principaux agrégats du bilan sectoriel sont les suivants :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | Activité de gestion | |
|---------------------------------|--------------|---------------------|---------------------------|
| | | d'actifs | Activité d'investissement |
| Total Actifs non courants | 4 071 927 | 1 263 974 | 2 807 954 |
| dont actifs droit d'utilisation | 26 894 | 14 180 | 12 715 |
| Total Actifs courants | 800 896 | 352 575 | 448 320 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | Activité de gestion | |
|---------------------------------|--------------|---------------------|---------------------------|
| | | d'actifs | Activité d'investissement |
| Total Passifs non courants | 1 586 848 | 52 447 | 1 534 401 |
| dont dettes de loyers (IFRS 16) | 21 873 | 10 873 | 11 000 |
| Total Passifs courants | 138 969 | 100 768 | 38 201 |
| dont dettes de loyers (IFRS 16) | 7 329 | 4 027 | 3 302 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31 décembre 2021 | Activité de gestion | |
|---------------------------------|------------------|---------------------|---------------------------|
| | | d'actifs | Activité d'investissement |
| Total Actifs non courants | 3 225 119 | 896 248 | 2 328 871 |
| dont actifs droit d'utilisation | 28 243 | 14 332 | 13 911 |
| Total Actifs courants | 1 388 431 | 290 576 | 1 097 855 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31 décembre 2021 | Activité de gestion | |
|---------------------------------|------------------|---------------------|---------------------------|
| | | d'actifs | Activité d'investissement |
| Total Passifs non courants | 1 400 954 | 51 669 | 1 349 285 |
| dont dettes de loyers (IFRS 16) | 23 440 | 11 305 | 12 135 |
| Total Passifs courants | 164 208 | 128 732 | 35 476 |
| dont dettes de loyers (IFRS 16) | 6 857 | 3 694 | 3 163 |

Les flux de trésorerie opérationnels par secteur d'activité sont les suivants :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 | Activité de gestion | |
|------------------------------|-----------|---------------------|---------------------------|
| | (6 mois) | d'actifs | Activité d'investissement |
| Flux de trésorerie | (660 123) | (85 592) | (574 531) |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2021 | Activité de gestion | |
|------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------------|
| | retraité (6 mois) ⁽¹⁾ | d'actifs | Activité d'investissement |
| Flux de trésorerie | (192 809) | 20 958 | (213 767) |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2021 | Activité de gestion | |
|------------------------------|-----------|---------------------|---------------------------|
| | (6 mois) | d'actifs | Activité d'investissement |
| Flux de trésorerie | (220 174) | 20 958 | (241 131) |

Note 6 Immobilisations incorporelles et corporelles

Ce poste se décompose de la manière suivante :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31 déc. 2021 | Variations de | | | Effets de change | 30 juin 2022 |
|-------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------------|----------------|------------------|----------------|
| | | périmètre | Autres augmentations | Diminutions | | |
| Goodwill | 429 976 | - | - | - | 4 960 | 434 936 |
| Contrats de gestion | 97 577 | - | - | (147) | - | 97 430 |
| Marques | 14 962 | (230) | - | - | - | 14 732 |
| Autres immobilisations incorporelles | 3 889 | (5) | 115 | (875) | - | 3 124 |
| Total immobilisations incorporelles | 546 404 | (235) | 115 | (1 022) | 4 960 | 550 222 |
| Total immobilisations corporelles | 40 650 | (14) | 3 219 | (5 303) | 763 | 39 316 |
| dont actifs droit d'utilisation ⁽¹⁾ | 28 243 | - | 2 325 | (4 319) | 645 | 26 894 |

| | | | | | | |
|------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| TOTAL IMMOBILISATIONS | | | | | | |
| CORPORELLES ET | | | | | | |
| INCORPORELLES | 587 054 | (249) | 3 334 | (6 326) | 5 723 | 589 538 |

(1) Voir la note 25 « IFRS 16 Contrat de location ».

(i) Goodwill

Le *goodwill* s'élève à 434,9 millions d'euros au 30 juin 2022 contre 430,0 millions d'euros au 31 décembre 2021. Cette évolution est notamment liée à un impact de change sur le *goodwill* de 4,9 millions d'euros principalement sur Star America Infrastructure Partners pour 4,3 millions d'euros et FPE Investment Advisors (Singapour) pour un montant de 0,7 million d'euros.

Le détail des *goodwill*, alloués à l'UGT Gestion d'actifs est donné ci-après :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 déc. 2021 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Tikehau Investment Management | 286 214 | 286 214 |
| Tikehau Capital Europe | 11 415 | 11 415 |
| Holdco Homming ⁽¹⁾ | 10 946 | 10 946 |
| IREIT Global Group | 9 895 | 9 895 |
| Sofidy | 34 384 | 34 384 |
| Tikehau Ace Capital ⁽²⁾ | 6 130 | 6 130 |
| Homunity | 12 130 | 12 130 |
| Star America Infrastructure Partners | 55 161 | 50 874 |
| FPE Investment Advisors (Singapour) | 8 662 | 7 989 |
| GOODWILL | 434 936 | 429 976 |

(1) Anciennement dénommée Credit.fr jusqu'au 28 juin 2022.

(2) Anciennement dénommée Ace Capital Partners jusqu'au 29 novembre 2021.

(ii) Contrats de gestion

La valeur nette des contrats de gestion s'élève à 97,4 millions d'euros au 30 juin 2022 contre 97,6 millions d'euros au 31 décembre 2021. Ils correspondent, dans le cadre de l'affectation du *goodwill* de Sofidy et de Tikehau Ace Capital, à la valorisation des contrats liant les sociétés de gestion aux fonds dont elles ont respectivement la gestion. Ils s'élèvent à respectivement à 95,9 millions d'euros pour Sofidy au 30 juin 2022 (95,9 millions d'euros au 31 décembre 2021) et 1,5 million d'euros pour Tikehau Ace Capital au 30 juin 2022 (1,7 million d'euros au 31 décembre 2021).

Les contrats de gestion de Sofidy sont considérés comme des actifs à durée de vie non définie et ne font pas l'objet d'un amortissement. Les contrats de gestion de Tikehau Ace Capital sont des actifs ayant une durée de vie définie et font alors l'objet d'un amortissement sur la base de la durée de vie résiduelle à compter de la date d'acquisition (la durée d'amortissement pouvant aller de 2 à 9 ans selon les contrats de gestion).

(iii) Marque

La marque s'élève à 14,7 millions d'euros au 30 juin 2022 (15,0 millions d'euros au 31 décembre 2021). Elle se compose de la marque Tikehau Capital qui a été reconnue pour un montant de 10,7 millions d'euros, de la marque Sofidy pour un montant de 2,2 millions d'euros, de la marque Immorente (fonds Sofidy) pour un montant de 1,4 million d'euros, de la marque Efimmo (fonds Sofidy) pour un montant de 0,5 million d'euros, et de la marque ACE Management pour un montant de 0,2 million d'euros. La valorisation des marques au 30 juin 2022 diminue de 0,2 million d'euros.

(iv) Tests de dépréciation

Au 30 juin 2022, en l'absence d'indicateur de perte de valeur sur les *goodwill* et sur la marque, aucun test de dépréciation n'a été mené. La dynamique commerciale du Groupe sur l'UGT Gestion d'actifs est restée bonne malgré le contexte difficile. Le Groupe a confirmé ses objectifs à horizon 2022.

(v) Développements informatiques

Les autres immobilisations incorporelles comprennent l'activation des coûts de développements informatiques pour un montant de 1,7 million au 31 décembre 2021 pour des outils informatiques utilisés par la Société et ses filiales, ainsi que par Tikehau Capital Advisors. Au 30 juin 2022 il n'y a pas eu d'activation de coûts de développements informatiques.

Les impacts de l'interprétation de la norme IAS 38 par l'IFRIC au sujet de la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé en mode « SaaS » (*Software as a Service*) ont été analysés par le Groupe, et sont non significatifs.

Note 7 Portefeuille d'investissement non courant

Les variations du portefeuille d'investissement non courant se présentent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Portefeuille | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Non consolidé ⁽¹⁾ |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|------------------------------|
| Juste valeur au 31 décembre 2021 | 2 548 581 | 458 535 | 12 618 | 2 077 123 | 305 |
| Acquisitions de titres | 890 298 | 13 636 | 2 269 | 874 392 | - |
| Cessions et remboursements | (277 595) | (15 630) | - | (261 765) | (200) |
| Variation des créances | (557) | - | (811) | 253 | 1 |
| Variation de juste valeur | 222 019 | (3 207) | (51) | 225 277 | 1 |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - |
| JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2022 | 3 382 746 | 453 334 | 14 025 | 2 915 280 | 107 |

(1) Les titres non consolidés sont des titres de Niveau 3.

La variation des titres de Niveau 1 comprend notamment les acquisitions de titres du SPAC Pegasus Asia (13,2 millions d'euros) et IREIT Global (0,6 million d'euros). Elle comprend également la cession de titres DWS (-8,9 millions d'euros) et SPAC Pegasus Asia (-6,7 millions d'euros).

La variation des titres de Niveau 2 correspond notamment à l'investissement par le Groupe dans Bellerophon Financial Sponsor (2,3 millions d'euros).

La variation des titres de Niveau 3 comprend principalement les investissements dans des fonds gérés par le Groupe (747,9 millions d'euros) et dans des titres en capital principalement (128,7 millions d'euros). Elle comprend également des désinvestissements et remboursements dans des fonds gérés par le Groupe (209,9 millions d'euros) et dans des titres en capital principalement (51,9 millions d'euros).

Les variations de juste valeur constatées au premier semestre de l'exercice 2022 (6 mois) correspondent aux variations de cours de bourse pour les titres de Niveau 1 et aux valorisations retenues au 30 juin 2022 pour les titres de Niveau 3 (comprenant notamment les effets de la crise économique liée à la pandémie de Covid-19).

La présentation des acquisitions de titres du portefeuille non courant dans le tableau de flux de trésorerie diffère de la présentation bilancielle. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre les deux agrégats :

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Acquisitions de titres – variation bilancielle | 890 298 |
| Variation des intérêts courus non échus sur actifs du portefeuille | 2 537 |
| Variation des créances rattachées sur actifs du portefeuille | 1 435 |
| Autres | 211 |
| ACQUISITION DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT – TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE | 894 481 |

La valeur d'acquisition du portefeuille non courant se présente comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|-----------------------------------------------|--------------|------------------|
| Valeur historique du portefeuille non courant | 2 909 030 | 2 141 912 |
| Valeur des créances rattachées | 12 313 | 12 922 |

Les engagements restants dus sur le portefeuille d'investissement non courant se présentent comme suit et sont présentés dans les engagements hors bilan (voir note 26 « Passifs et actifs éventuels ») :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|-----------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Engagements sur portefeuille d'investissement non courant | 1 299 275 | 1 221 892 |

Note 8 Titres mis en équivalence

Ce poste se décompose de la manière suivante :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|----------------------------------|---------------|------------------|
| LetUs Private Office | 2 646 | 2 646 |
| Duke Street | 6 315 | 5 966 |
| Ring | 757 | 740 |
| Neocredit.ch | 490 | 468 |
| TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE | 10 208 | 9 819 |

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence revenant au Groupe se décompose comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 (6 mois) | S1 2021 retraité (6 mois) ⁽¹⁾ | S1 2021 (6 mois) |
|-------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|---------------------|
| LetUs Private Office | - | 139 | 139 |
| Duke Street | 424 | - | - |
| Ring | 17 | (31) | (31) |
| Neocredit.ch | - | (372) | (372) |
| RESULTAT DES SOCIETES MIS EN EQUIVALENCE | 441 | (264) | (264) |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

Note 9 Créances clients, autres créances et actifs financiers/Dettes fournisseurs et autres dettes

Ces postes se décomposent de la manière suivante :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|---------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Clients et comptes rattachés | 124 456 | 98 602 |
| Actifs financiers | 98 618 | 19 197 |
| Autres créances | 14 904 | 17 133 |
| TOTAL AUTRES CREANCES ET ACTIFS FINANCIERS | 113 522 | 36 330 |

Le poste des « Autres créances » se décompose comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|---------------------------------------------------|---------------|------------------|
| Créances d'impôts sur les sociétés ⁽¹⁾ | 1 482 | 2 651 |
| Autres créances | 13 422 | 14 482 |
| TOTAL AUTRES CREANCES | 14 904 | 17 133 |

(1) Voir note 14 « Impôts ».

Les actifs financiers sont constitués de revenus du portefeuille comptabilisés en résultat mais non encore encaissés.

Les créances clients et les autres créances ne font l'objet d'aucune provision pour non-recouvrement.

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|-------------------------------------------------|---------------|------------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 36 106 | 35 502 |
| Dettes d'impôts sur les sociétés ⁽¹⁾ | 9 165 | 3 641 |
| Autres dettes fiscales et sociales | 45 813 | 70 871 |
| Dettes fiscales et sociales | 54 978 | 74 512 |
| Passifs financiers du portefeuille | 13 072 | 25 762 |
| Autres passifs | 18 760 | 20 451 |
| TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS | 31 832 | 46 213 |

(1) Voir note 14 « Impôts ».

Note 10 Portefeuille d'investissement courant

Les variations du portefeuille d'investissement courant se présentent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Portefeuille | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------|----------|
| Juste valeur au 31 décembre 2021 | 136 602 | 136 602 | - | - |
| Acquisitions de titres | - | - | - | - |
| Cessions et remboursements | - | - | - | - |
| Variations de juste valeur | (18 608) | (18 608) | - | - |
| Variation de périmètre | - | - | - | - |
| JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2022 | 117 994 | 117 994 | - | - |

En fonction de ses liquidités disponibles, du cadencement de ses investissements et des conditions de marché, le Groupe est amené à opérer des placements plus tactiques en constituant un portefeuille de titres détenus à plus court terme composé d'actions et d'obligations ou parts de fonds, mais aussi dans des actifs financiers relatifs au portefeuille d'instruments dérivés (tels que les dépôts de garantie initiaux et les appels de marge).

Note 11 Trésorerie et équivalents de trésorerie, actifs financiers de gestion de trésorerie

Ce poste se décompose de la manière suivante :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Équivalents de trésorerie | 36 332 | 314 141 |
| Trésorerie | 343 971 | 699 413 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 380 303 | 1 013 554 |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie | 64 610 | 103 343 |
| TRESORERIE, EQUIVALENTS DE TRESORERIE ET ACTIFS FINANCIERS DE GESTION | 444 913 | 1 116 897 |

Les équivalents de trésorerie sont constitués principalement de valeurs mobilières de placement et les actifs financiers de gestion de trésorerie sont constitués principalement des comptes à terme de plus de 3 mois.

Note 12 Nombre d'actions, capital social et dividendes

| Nombre d'actions | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Actions existantes en début de période | 175 318 344 | 136 193 044 |
| Actions émises pendant la période | 360 930 | 39 125 300 |
| Actions annulées pendant la période | (486 230) | - |
| ACTIONS EXISTANTES EN FIN DE PERIODE | 175 193 044 | 175 318 344 |

Le nombre d'actions après dilution se présente comme suit :

| | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Nombre potentiel d'actions à émettre en cas d'exercice intégral des BSA | 1 445 190 | 1 445 190 |
| Nombre d'actions potentiellement émises en rémunération des actions gratuites en cours d'acquisition | 3 228 937 | 2 373 529 |
| Nombre moyen pondéré d'actions après dilution ⁽¹⁾ | 179 740 354 | 157 561 761 |
| Actions après dilution en fin de période | 179 867 171 | 179 137 063 |
| Dont actions propres | 3 223 626 | 2 973 231 |

(1) Le calcul du nombre d'actions pondéré après dilution tient compte des dates effectives des diverses opérations impactant le nombre d'actions.

| Capital social <i>(en euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|----------------------------------|---------------|------------------|
| Valeur nominale fin de période | 12 | 12 |
| Capital social | 2 102 316 528 | 2 103 820 128 |

Les dividendes par action versés au titre au titre des exercices clos suivants s'élèvent à :

| <i>(en euros)</i> | 31 décembre 2021 | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2019 |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Distribution en numéraire/Dividende par action Tikehau Capital | 1,00 | 0,50 | 0,50 |

Note 13 Emprunts et dettes financières

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Emprunts obligataires | 1 471 200 | 1 299 600 |
| Emprunts bancaires | 141 | 164 |
| Intérêts courus | 17 571 | 9 577 |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 17 712 | 9 741 |
| Étalement des frais d'émission d'emprunt | (9 426) | (8 815) |
| TOTAL | 1 479 486 | 1 300 526 |
| Dont dette courante | 15 823 | 7 981 |
| Dont dette non courante | 1 463 663 | 1 292 545 |

Les emprunts bancaires font l'objet d'une couverture de taux qui est détaillée dans la note 24(a) « Exposition aux risques des dettes bancaires ».

Les variations des emprunts et dettes financières se présentent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Total | Emprunts obligataires | Emprunts bancaires | Intérêts courus | Frais d'émission d'emprunt |
|----------------------------------------|------------------|-----------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|
| Endettement au 31 décembre 2021 | 1 300 526 | 1 299 600 | 164 | 9 577 | (8 815) |
| Emprunts souscrits | 161 301 | 161 301 | - | - | - |
| Emprunts remboursés | (11) | - | (11) | - | - |
| Autres | 17 670 | 10 299 | (12) | 7 994 | (611) |
| ENDETTEMENT AU 30 JUIN 2022 | 1 479 486 | 1 471 200 | 141 | 17 571 | (9 426) |

La présentation de la variation des emprunts et dettes financières dans le tableau de flux de trésorerie diffère de la présentation bilancielle. Le tableau ci-dessous présente les éléments inclus de la ligne « Emprunts » du tableau des flux de trésorerie :

Emprunt et dettes financières – Tableau des flux de trésorerie

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Emprunts souscrits | 161 295 |
| Emprunts remboursés | (11) |
| Charges financières décaissées | (10 327) |
| TOTAL | 150 957 |

Les emprunts et dettes financières se décomposent selon les échéances suivantes :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Échéance à moins d'un an | Échéance de un à cinq ans | Échéance à plus de cinq ans | Total |
|------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|
| Situation au 30 juin 2022 | | | | |
| Emprunts bancaires à taux variable | 3 | 138 | - | 141 |
| Étalement des frais d'émission d'emprunt | (1 751) | (5 543) | (2 132) | (9 426) |
| Emprunts obligataires à taux fixe | - | 799 600 | 671 600 | 1 471 200 |
| Intérêts courus | 17 571 | - | - | 17 571 |
| TOTAL | 15 823 | 794 195 | 669 468 | 1 479 486 |
| Dont dette courante | 15 823 | - | - | 15 823 |
| Dont dette non courante | - | 794 195 | 669 468 | 1 463 663 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Échéance à moins d'un an | Échéance de un à cinq ans | Échéance à plus de cinq ans | Total |
|------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|
| Situation au 31 décembre 2021 | | | | |
| Emprunts bancaires à taux variable | 15 | 149 | - | 164 |
| Étalement des frais d'émission d'emprunt | (1 611) | (5 507) | (1 697) | (8 815) |
| Emprunts obligataires à taux fixe | - | 799 600 | 500 000 | 1 299 600 |
| Intérêts courus | 9 577 | - | - | 9 577 |
| TOTAL | 7 981 | 794 242 | 498 303 | 1 300 526 |
| Dont dette courante | 7 981 | - | - | 7 981 |
| Dont dette non courante | - | 794 242 | 498 303 | 1 292 545 |

Informations sur les covenants

Crédit syndiqué de 800 millions d'euros et placement privé sur le marché américain (USPP) de 180 millions de dollars américains

Pendant toute la durée du contrat, Tikehau Capital s'est engagée à respecter des ratios financiers de :

- ratio de « *Loan to Value* » de Tikehau Capital, testé semestriellement, doit être inférieur ou égal à 47,5 % et correspondant au rapport entre (i) le montant de la dette financière consolidée minorée de la Trésorerie et équivalents de trésorerie consolidés ⁽¹⁰⁾ et (ii) l'Actif consolidé ⁽¹¹⁾ minoré du montant de la Trésorerie et équivalents de trésorerie consolidés ;
- ratio de « *Minimum Liquidity* » de Tikehau Capital, testé semestriellement, doit à tout moment être supérieur ou égal à 150 millions d'euros, correspondant à la somme de la Trésorerie et des équivalents de trésorerie consolidés ;
- limitation de l'endettement sécurisé de la Société à 20% du total des actifs ;
- limitation de l'endettement non sécurisé au niveau des filiales de la Société à 20% du total des actifs consolidés.

L'ensemble de ces engagements financiers était respecté au 30 juin 2022.

Emission obligataire du 27 novembre 2017 – 300 millions d'euros

Jusqu'à l'échéance fixée le 27 novembre 2023, Tikehau Capital s'est engagée à respecter l'engagement financier suivant :

- la valeur des actifs libres de sûretés ne doit pas être inférieur au montant de la dette sécurisée.

Note 14 Impôts

(i) Impôts au compte de résultat et preuve d'impôt

L'impôt se décompose de la manière suivante :

| Produit / Charge <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 | S1 2021 | S1 2021 |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|
| | (6 mois) | retraité (6 mois) ⁽¹⁾ | (6 mois) |
| Impôt différé | (31 202) | (12 654) | (12 478) |
| Impôt courant | (11 167) | (7 284) | (7 284) |
| TOTAL | (42 369) | (19 937) | (19 761) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 277 293 | 176 307 | 152 831 |
| Résultat hors impôt | 319 662 | 196 244 | 172 592 |
| Application du taux d'impôt normal théorique 25,00 % (27,50 % pour 2021) | (79 915) | (53 959) | (47 464) |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

En 2022 et en 2021, l'impôt différé concerne principalement les entités fiscales françaises.

En 2022, l'impôt courant concerne principalement les entités fiscales anglaises pour -4,1 millions d'euros et les entités fiscales françaises pour -2,0 millions d'euros. En 2021, l'impôt courant concerne principalement les entités fiscales anglaises pour -7,5 millions d'euros et les entités fiscales françaises pour -1,7 million d'euros.

10 Trésorerie et équivalent de trésorerie consolidés correspondent à la somme (i) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, (ii) des actifs financiers de gestion de trésorerie et (iii) du portefeuille d'investissement courant.

11 L'Actif consolidé correspond à la somme (i) du total des actifs non courants (excluant l'impôt différé actif et les autres actifs non courants) et (ii) de la Trésorerie et équivalents de trésorerie consolidés.

Le rapprochement entre la situation d'impôt théorique et l'impôt réel se décompose comme suit :

| Produit / Charge (en milliers d'euros) | S1 2022 | S1 2021 | S1 2021 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|
| | (6 mois) | retraité (6 mois) ⁽²⁾ | (6 mois) |
| Impôt théorique | (79 915) | (53 959) | (47 464) |
| Économie d'impôt différé au taux réduit (+/-value latente du portefeuille) | 12 709 | 26 735 | 26 735 |
| Économie d'impôt courant au taux réduit (+/-value réalisée du portefeuille) | 17 107 | 4 216 | 4 216 |
| Reports déficitaires non activés | (4 685) | (1 608) | (7 933) |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 81 | (16) | (16) |
| Différence de taux d'impôt des filiales étrangères | 7 816 | 5 076 | 5 076 |
| Effet attendu de la baisse des taux d'impôts | 381 | 405 | 402 |
| Crédit d'impôt | 129 | 26 | 26 |
| Imputation pertes antérieures non activées | 3 319 | - | - |
| Autres ⁽¹⁾ | 689 | (813) | (803) |
| IMPÔT RÉEL | (42 369) | (19 937) | (19 761) |

(1) En 2021, ces autres éléments se composent principalement de l'effet de l'intégration fiscale pour -0,4 million d'euros, de provisions non déductibles pour 0,6 million d'euros et de diverses différences permanentes pour 3,0 millions d'euros.

(2) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

(ii) Impôts au bilan

Les variations d'impôts différés se décomposent de la manière suivante :

| Actif (+) ou Passif (-) d'impôt (en milliers d'euros) | Diminution | | | | 30 juin 2022 |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | 31 déc. 2021 | Augmentation | et Reprise | Autres | |
| Déficits reportables | 55 985 | - | (4 373) | - | 51 612 |
| Évaluation des instruments financiers | - | - | - | - | - |
| Autres impôts différés actif | 12 471 | - | (1 791) | - | 10 681 |
| Compensation d'impôts différés | - | - | - | (10 365) | (10 365) |
| Total impôt différé actif | 68 457 | - | (6 164) | (10 365) | 51 927 |
| Juste valeur du portefeuille | (45 193) | (5 076) | - | - | (50 269) |
| Allocation du <i>goodwill</i> | (25 519) | - | 39 | - | (25 480) |
| Évaluation des instruments financiers | (1 899) | (6 372) | - | - | (8 271) |
| Autres passifs d'impôt différé | (10 045) | (14 025) | - | - | (24 070) |
| Compensation d'impôts différés | - | - | - | 10 365 | 10 365 |
| Total impôt différé passif | (82 656) | (25 472) | 39 | 10 365 | (97 724) |
| TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ NET | (14 199) | (25 472) | (6 125) | - | (45 797) |

Les impôts différés liés aux déficits fiscaux reportables sont détaillés ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Stock déficit reportable au taux normal local non activé | 69 084 | 82 862 |
| Stock déficit reportable au taux normal local activé | 209 997 | 214 316 |
| Impôts différés activés sur déficits fiscaux reportables | 51 612 | 55 985 |
| Stock déficit reportable au taux réduit local non activé | 8 835 | 29 744 |
| Stock déficit reportable au taux réduit local activé | - | - |
| Impôts différés activés sur déficits fiscaux reportables | - | - |

L'activation des pertes fiscales repose sur la capacité de Tikehau Capital à atteindre les objectifs définis dans le plan à moyen terme fiscal (généralement de l'ordre entre 4 et 7 ans) établi par la Direction et qui s'appuie sur des hypothèses de marché, de croissance des actifs sous gestion et de gestion de participation au sein de l'activité d'investissement. Une évolution défavorable de l'ordre de 10 % de croissance des actifs sous gestion, ou une moindre performance des activités d'investissement est sans effet significatif sur l'horizon de récupération des impôts différés liée aux déficits fiscaux.

Les variations d'impôt au bilan se présentent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Actif (+) ou Passif (-) d'impôt | Dont impôt différé | Dont impôt courant |
|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Situation au 31 décembre 2021 | (15 190) | (14 200) | (990) |
| Impôt courant | (2 078) | - | (2 078) |
| Impôt différé | (31 191) | (31 191) | - |
| Variation de change | (523) | (451) | (72) |
| Variation de périmètre | 44 | 44 | - |
| Décassement/encaissement d'impôt | (4 543) | - | (4 543) |
| SITUATION AU 30 JUIN 2022 | (53 480) | (45 797) | (7 683) |

Note 15 Instruments financiers dérivés non courants

Les instruments financiers dérivés non courants sont constitués exclusivement de *swaps* de taux mis en place dans le cadre de la gestion du risque de taux sur les dettes émises par le Groupe (voir note 24(a) « Exposition aux risques des dettes bancaires »).

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|----------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Instruments financiers dérivés actifs non courants | 33 083 | 6 905 |

Note 16 Paiement fondé sur des actions (IFRS 2)

La norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » impose l'évaluation des transactions rémunérées par paiements en actions et assimilés dans le résultat et au bilan de l'entreprise. Cette norme, s'applique aux transactions effectuées avec les salariés et plus précisément :

- aux transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en instruments de capitaux propres ;
- les transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie.

Plans d'actions gratuites et d'actions de performance Tikehau Capital

Les plans de paiements fondés sur des actions concernent les actions de Tikehau Capital.

Ces plans d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance comportent une période d'acquisition des droits allant de 3 ans à 7 ans selon les plans. L'avantage consenti aux salariés se mesure comme étant la valeur de l'action acquise telle qu'indiquée dans le plan.

L'impact s'inscrit en charge de personnel en contrepartie d'une augmentation des « Réserves consolidées part du Groupe ». Cette charge se base sur le nombre d'actions en cours d'acquisition à la date de clôture auquel est appliqué un taux de rotation des effectifs normatif, ainsi que l'impact de la non-réalisation d'un indice de performance.

Aucune modification n'a été apportée aux plans de paiements fondés sur des actions indiqués dans les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2021 (présentés également dans la Section 8.3.2.2 (Plans d'attribution d'actions gratuites et d'actions de performance) du Document d'enregistrement universel 2021).

Les nouveaux plans de paiements fondés sur des actions attribuées au cours du premier semestre 2022 mis en place au niveau de Tikehau Capital sont les suivants :

Caractéristiques du plan d'actions gratuites 2022 (« Plan AGA 2022 »)

Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution : 306 148 actions

Date d'attribution : le 24 mars 2022

Valeur unitaire de l'action à la date d'attribution : 21,92 euros correspondant au cours de Bourse au 24 mars 2022 (24,35 euros) auquel une décote de 10 % a été appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition.

Date d'acquisition définitive :

- pour 50 % des actions attribuées, à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans, soit le 24 mars 2024 ;
- pour 50 % des actions attribuées, à l'issue d'une période d'acquisition de 3 ans, soit le 24 mars 2025.

L'acquisition définitive des actions attribuées au titre du Plan AGA 2022 est conditionnée à la conservation de la qualité de salarié au sein de la Société ou des sociétés ou groupements qui lui sont liés (la « condition de présence ») et à l'absence de comportement frauduleux ou d'erreur grave en relation avec la réglementation en vigueur ainsi que des politiques et procédures internes applicables en matière de conformité, de gestion appropriée des risques et de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») pendant la durée de la période d'acquisition concernée. Elle n'est pas soumise à la réalisation d'une quelconque condition de performance.

Les actions attribuées au titre du Plan AGA 2022 ne sont soumises à aucune période de conservation.

Caractéristiques du plan d'actions de performance TIM 2022 (« Plan d'Actions de Performance TIM 2022 »)

Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution : 476 007 actions

Date d'attribution : le 24 mars 2022

Valeur unitaire de l'action à la date d'attribution : 22,08 euros correspondant au cours de Bourse au 24 mars 2022 (24,35 euros) auquel une décote de 9,33 % a été appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition.

Date d'acquisition définitive :

L'acquisition des actions attribuées dans le cadre du Plan d'Actions de Performance TIM 2022 se déroulera comme suit :

- pour 2/3 des actions attribuées, à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans, soit le 24 mars 2024 ;
- pour 1/3 des actions attribuées, à l'issue d'une période d'acquisition de 3 ans, soit le 24 mars 2025.

L'acquisition définitive des actions attribuées dans le cadre du Plan d'Actions de Performance TIM 2022, ainsi que le nombre d'actions acquises attribuées définitivement à chaque bénéficiaire, à l'issue de chaque période d'acquisition sera soumis à une condition de performance déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des quatre lignes de métier de la société de gestion Tikehau IM.

L'acquisition de chacune de ces tranches sera conditionnée à la condition de présence du bénéficiaire et à l'absence de comportement frauduleux ou d'erreur grave en relation avec la réglementation en vigueur ainsi que des politiques et procédures internes applicables en matière de conformité, de gestion appropriée des risques et de critères ESG pendant la durée de la période d'acquisition concernée.

Les actions attribuées au titre du Plan d'Actions de Performance TIM 2022 ne sont soumises à aucune période de conservation.

Caractéristiques du plan d'actions de performance Sofidy 2022 (« Plan d'Actions de Performance Sofidy 2022 »)

Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution : 45 889 actions

Date d'attribution : le 24 mars 2022

Valeur unitaire de l'action à la date d'attribution : 22,08 euros correspondant au cours de Bourse au 24 mars 2022 (24,35 euros) auquel une décote de 9,33 % a été appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition.

Date d'acquisition définitive :

L'acquisition des actions attribuées dans le cadre du Plan d'Actions de Performance Sofidy 2022 se déroulera comme suit :

- pour 2/3 des actions attribuées, à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans, soit le 24 mars 2024 ;
- pour 1/3 des actions attribuées, à l'issue d'une période d'acquisition de 3 ans, soit le 24 mars 2025.

L'acquisition définitive des actions attribuées dans le cadre du Plan d'Actions de Performance Sofidy 2022, ainsi que le nombre d'actions acquises attribuées définitivement à chaque bénéficiaire, à l'issue de chaque période d'acquisition sera soumis à une condition de performance déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des stratégies de la société de gestion Sofidy.

L'acquisition de chacune de ces tranches sera conditionnée à la condition de présence du bénéficiaire et à l'absence de comportement frauduleux ou d'erreur grave en relation avec la réglementation en vigueur ainsi que des politiques et procédures internes applicables en matière de conformité, de gestion appropriée des risques et de critères ESG pendant la durée de la période d'acquisition concernée.

Les actions attribuées au titre du Plan d'Actions de Performance Sofidy 2022 ne sont soumises à aucune période de conservation.

Caractéristiques du plan d'actions de performance Ace 2022 (« Plan d'Actions de Performance Ace 2022 »)

Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution : 43 988 actions

Date d'attribution : le 24 mars 2022

Valeur unitaire de l'action à la date d'attribution : 22,08 euros correspondant au cours de Bourse au 24 mars 2022 (24,35 euros) auquel une décote de 9,33 % a été appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition.

Date d'acquisition définitive :

L'acquisition des actions attribuées dans le cadre du Plan d'Actions de performance Ace 2022 se déroulera comme suit :

- pour 2/3 des actions attribuées, à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans, soit le 24 mars 2024 ;
- pour 1/3 des actions attribuées, à l'issue d'une période d'acquisition de 3 ans, soit le 24 mars 2025.

L'acquisition définitive des actions attribuées dans le cadre du Plan d'Actions de Performance Ace 2022, ainsi que le nombre d'actions acquises attribuées définitivement à chaque bénéficiaire, à l'issue de chaque période d'acquisition sera soumis à une condition de performance déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des familles de fonds de Tikehau Ace Capital.

L'acquisition de chacune de ces tranches sera conditionnée à la condition de présence du bénéficiaire et à l'absence de comportement frauduleux ou d'erreur grave en relation avec la réglementation en vigueur ainsi que des politiques et procédures internes applicables en matière de conformité, de gestion appropriée des risques et de critères ESG pendant la durée de la période d'acquisition concernée.

Les actions attribuées au titre du Plan d'Actions de Performance Ace 2022 ne sont soumises à aucune période de conservation.

Caractéristiques du plan d'actions de rétention TIM 2022 (« Plan de Rétention TIM 2022 »)

Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution : 358 847 actions

Date d'attribution : le 24 mars 2022

Valeur unitaire de l'action à la date d'attribution : 20,94 euros correspondant au cours de Bourse au 24 mars 2022 (24,35 euros) auquel une décote de 14 % a été appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition.

Date d'acquisition définitive :

L'acquisition des actions attribuées dans le cadre du Plan de Rétention TIM 2022 se déroulera comme suit :

- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans, soit le 24 mars 2024 ;
- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 3 ans, soit le 24 mars 2025 ;
- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 4 ans, soit le 24 mars 2026 ;
- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 5 ans, soit le 24 mars 2027.

L'acquisition définitive des actions attribuées dans le cadre du Plan de Rétention TIM 2022, ainsi que le nombre d'actions acquises attribuées définitivement à chaque bénéficiaire, à l'issue de chaque période d'acquisition sera soumis à une condition de performance déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des quatre lignes de métier de la société de gestion Tikehau IM.

L'acquisition de chacune de ces tranches sera conditionnée à la condition de présence du bénéficiaire et à l'absence de comportement frauduleux ou d'erreur grave en relation avec la réglementation en vigueur ainsi que des politiques et procédures internes applicables en matière de conformité, de gestion appropriée des risques et de critères ESG pendant la durée de la période d'acquisition concernée.

Les actions attribuées au titre du Plan de Rétention TIM 2022 ne sont soumises à aucune période de conservation.

Caractéristiques du plan d'actions de rétention Sofidy 2022 (« Plan de Rétention Sofidy 2022 »)

Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution : 43 141 actions

Date d'attribution : le 24 mars 2022

Valeur unitaire de l'action à la date d'attribution : 20,94 euros correspondant au cours de Bourse au 24 mars 2022 (24,35 euros) auquel une décote de 14 % a été appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition.

Date d'acquisition définitive :

L'acquisition des actions attribuées dans le cadre du Plan de Rétention Sofidy 2022 se déroulera comme suit :

- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans, soit le 24 mars 2024 ;
- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 3 ans, soit le 24 mars 2025 ;
- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 4 ans, soit le 24 mars 2026 ;
- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 5 ans, soit le 24 mars 2027.

L'acquisition définitive des actions attribuées dans le cadre du Plan de Rétention Sofidy 2022, ainsi que le nombre d'actions acquises attribuées définitivement à chaque bénéficiaire, à l'issue de chaque période d'acquisition sera soumis à une condition de performance déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des stratégies de la société de gestion Sofidy.

L'acquisition de chacune de ces tranches sera conditionnée à la condition de présence du bénéficiaire et à l'absence de comportement frauduleux ou d'erreur grave en relation avec la réglementation en vigueur ainsi que des politiques et procédures internes applicables en matière de conformité, de gestion appropriée des risques et de critères ESG pendant la durée de la période d'acquisition concernée.

Les actions attribuées au titre du Plan de Rétention Sofidy 2022 ne sont soumises à aucune période de conservation.

Caractéristiques du plan d'actions de rétention Ace 2022 (« Plan de Rétention Ace 2022 »)

Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution : 28 760 actions

Date d'attribution : le 24 mars 2022

Valeur unitaire de l'action à la date d'attribution : 20,94 euros correspondant au cours de Bourse au 24 mars 2022 (24,35 euros) auquel une décote de 14 % a été appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition.

Date d'acquisition définitive :

L'acquisition des actions attribuées dans le cadre du Plan de Rétention Ace 2022 se déroulera comme suit :

- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans, soit le 24 mars 2024 ;
- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 3 ans, soit le 24 mars 2025 ;
- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 4 ans, soit le 24 mars 2026 ;
- pour 1/4 des actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 5 ans, soit le 24 mars 2027.

L'acquisition définitive des actions attribuées dans le cadre du Plan de Rétention Ace 2022, ainsi que le nombre d'actions acquises attribuées définitivement à chaque bénéficiaire, à l'issue de chaque période d'acquisition sera soumis à une condition de performance déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des familles de fonds de Tikehau Ace Capital.

L'acquisition de chacune de ces tranches sera conditionnée à la condition de présence du bénéficiaire et à l'absence de comportement frauduleux ou d'erreur grave en relation avec la réglementation en vigueur ainsi que des politiques et procédures internes applicables en matière de conformité, de gestion appropriée des risques et de critères ESG pendant la durée de la période d'acquisition concernée.

Les actions attribuées au titre du Plan de Rétention Ace 2022 ne sont soumises à aucune période de conservation.

Le tableau ci-dessous présente la synthèse des plans Tikehau Capital en cours d'acquisition au cours du premier semestre 2022 :

| | Plan d'actions gratuites 2019 (« Plan AGA 2019 ») | Plan d'actions de performance 2019 (« Plan d'Actions de Performance 2019 ») | Plan AIFM/UCITS 2019 | Plan d'actions gratuites 2020 (« Plan AGA 2020 ») |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------|
| Date d'attribution | 18/02/2019 | 18/02/2019 | 18/02/2019 | 10/03/2020 |
| Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution | 134 669 | 108 816 | 30 825 | 223 774 |
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30/06/2022 | - | - | - | 91 192 |
| Valorisation à la date d'attribution (en euros) | 2 545 244 | 2 056 622 | 582 593 | 4 209 189 |
| Nombre d'actions acquises par période | | | | |
| période prenant fin le 18/02/2022 | 56 317 | 44 428 | 10 275 | - |
| période prenant fin le 10/03/2022 | - | - | - | 95 926 |
| période prenant fin le 10/03/2023 | - | - | - | 91 192 |
| période prenant fin le 24/03/2023 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2024 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2024 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2025 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2025 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2026 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2026 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2027 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2027 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2028 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2029 | - | - | - | - |

| | Plan d'actions de performance 2020 (« Plan d'Actions de Performance 2020 ») | Plan AIFM/UCITS Sofidy 2020 | Plan 7 ans TIM 2020 | Plan 7 ans Sofidy 2020 |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Date d'attribution | 10/03/2020 | 10/03/2020 | 10/03/2020 | 10/03/2020 |
| Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution | 78 603 | 9 956 | 383 629 | 54 805 |
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30/06/2022 | 29 832 | 3 330 | 258 868 | 39 188 |
| Valorisation à la date d'attribution (en euros) | 1 478 522 | 187 272 | 7 112 983 | 1 030 882 |
| Nombre d'actions acquises par période | | | | |
| période prenant fin le 18/02/2022 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2022 | 23 058 | 6 626 | 102 840 | 15 617 |
| période prenant fin le 10/03/2023 | 29 832 | 3 330 | 51 773 | 7 837 |
| période prenant fin le 24/03/2023 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2024 | - | - | 51 773 | 7 837 |
| période prenant fin le 24/03/2024 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2025 | - | - | 51 773 | 7 837 |
| période prenant fin le 24/03/2025 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2026 | - | - | 51 773 | 7 837 |
| période prenant fin le 24/03/2026 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2027 | - | - | 51 776 | 7 840 |
| période prenant fin le 24/03/2027 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2028 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2029 | - | - | - | - |

| | Plan 7 ans ACE 2020 | Plan d'actions gratuites 2021 (« Plan AGA 2021 ») | Plan d'actions de performance TIM 2021 (« Plan d'Actions de Performance TIM 2021 ») | Plan d'actions de performance Sofidy 2021 (« Plan d'Actions de Performance Sofidy 2021 ») |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Date d'attribution | 10/03/2020 | 24/03/2021 | 24/03/2021 | 24/03/2021 |
| Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution | 22 835 | 251 808 | 812 741 | 41 553 |
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30/06/2022 | 16 992 | 226 449 | 765 890 | 41 553 |
| Valorisation à la date d'attribution (en euros) | 429 526 | 5 575 029 | 17 197 600 | 879 261 |
| Nombre d'actions acquises par période | | | | |
| période prenant fin le 18/02/2022 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2022 | 5 843 | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2023 | 3 398 | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2023 | - | 113 224 | 191 472 | 10 388 |
| période prenant fin le 10/03/2024 | 3 398 | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2024 | - | 113 225 | 191 472 | 10 388 |
| période prenant fin le 10/03/2025 | 3 398 | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2025 | - | - | 191 472 | 10 388 |
| période prenant fin le 10/03/2026 | 3 398 | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2026 | - | - | 191 474 | 10 389 |
| période prenant fin le 10/03/2027 | 3 400 | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2027 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2028 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2029 | - | - | - | - |

| | Plan d'actions de performance Ace 2021 (« Plan d'Actions de Performance Ace 2021 ») | Plan d'actions de performance 2021 (« Plan 7 ans New Chapter ») | Plan d'actions gratuites 2022 (« Plan AGA 2022 ») | Plan d'actions de performance TIM 2022 (« Plan d'Actions de Performance TIM 2022 ») |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Date d'attribution | 24/03/2021 | 24/11/2021 | 24/03/2022 | 24/03/2022 |
| Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution | 57 442 | 405 805 | 306 148 | 476 007 |
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30/06/2022 | 57 442 | 405 805 | 295 975 | 476 007 |
| Valorisation à la date d'attribution (en euros) | 1 030 882 | 8 582 776 | 6 710 764 | 10 510 235 |
| Nombre d'actions acquises par période | | | | |
| période prenant fin le 18/02/2022 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2022 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2023 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2023 | 14 360 | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2024 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2024 | 14 360 | 115 944 | 147 907 | 317 284 |
| période prenant fin le 10/03/2025 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2025 | 14 360 | 57 972 | 148 068 | 158 723 |
| période prenant fin le 10/03/2026 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2026 | 14 362 | 57 972 | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2027 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2027 | - | 57 972 | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2028 | - | 57 972 | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2029 | - | 57 973 | - | - |

| | Plan d'actions de performance Sofidy 2022 (« Plan d'Actions de Performance Sofidy 2022 ») | Plan d'actions de performance Ace 2022 (« Plan d'Actions de Performance Ace 2022 ») | Plan d'actions de rétention TIM 2022 (« Plan de Rétention TIM 2022 ») | Plan d'actions de rétention Sofidy 2022 (« Plan de Rétention Sofidy 2022 ») |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Date d'attribution | 24/03/2022 | 24/03/2022 | 24/03/2022 | 24/03/2022 |
| Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution | 45 889 | 43 988 | 358 847 | 43 141 |
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30/06/2022 | 45 889 | 43 988 | 358 636 | 43 141 |
| Valorisation à la date d'attribution (en euros) | 1 013 229 | 971 255 | 7 514 256 | 903 373 |
| Nombre d'actions acquises par période | | | | |
| période prenant fin le 18/02/2022 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2022 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2023 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2023 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 10/03/2024 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2024 | 30 584 | 29 320 | 89 623 | 10 778 |
| période prenant fin le 10/03/2025 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2025 | 15 305 | 14 668 | 89 623 | 10 778 |
| période prenant fin le 10/03/2026 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2026 | - | - | 89 623 | 10 778 |
| période prenant fin le 10/03/2027 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2027 | - | - | 89 767 | 10 807 |
| période prenant fin le 24/03/2028 | - | - | - | - |
| période prenant fin le 24/03/2029 | - | - | - | - |

| | Plan d'actions de rétention Ace 2022 (« Plan de Rétention Ace 2022 ») |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Date d'attribution | 24/03/2022 |
| Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution | 28 760 |
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30/06/2022 | 28 760 |
| Valorisation à la date d'attribution (en euros) | 602 234 |
| Nombre d'actions acquises par période | |
| période prenant fin le 18/02/2022 | - |
| période prenant fin le 10/03/2022 | - |
| période prenant fin le 10/03/2023 | - |
| période prenant fin le 24/03/2023 | - |
| période prenant fin le 10/03/2024 | - |
| période prenant fin le 24/03/2024 | 7 188 |
| période prenant fin le 10/03/2025 | - |
| période prenant fin le 24/03/2025 | 7 188 |
| période prenant fin le 10/03/2026 | - |
| période prenant fin le 24/03/2026 | 7 188 |
| période prenant fin le 10/03/2027 | - |
| période prenant fin le 24/03/2027 | 7 196 |
| période prenant fin le 24/03/2028 | - |
| période prenant fin le 24/03/2029 | - |

Achèvement de périodes d'acquisition des plans Tikehau Capital du premier semestre 2022

Le plan d'actions gratuites 2019, dit « Plan AGA 2019 », a vu la période d'acquisition de sa seconde tranche représentant 50% des actions attribuées le 18 février 2019 prendre fin le 18 février 2022. Les bénéficiaires satisfaisant la condition de présence à l'issue de cette période d'acquisition, se sont vu attribuer 56 317 actions dans le cadre de ce plan. Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 0,7 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 56 317 actions nouvelles. La charge IFRS 2 associée à la seconde tranche de ce plan, sur l'ensemble de la période d'acquisition, est d'environ -1,2 million d'euros.

Le Plan d'Actions de Performance 2019, dit « Plan d'Actions de Performance 2019 » a vu la période d'acquisition de sa seconde tranche représentant 50% des actions attribuées le 18 février 2019 prendre fin le 18 février 2022. A l'issue de cette période d'acquisition, les bénéficiaires satisfaisant la condition de présence se sont vu attribuer 25% des actions initialement attribuées soumises à la seule condition de présence, 12,5% des actions initialement attribuées soumises à la condition de performance portant sur la moyenne arithmétique des marges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs du Groupe au 31 décembre 2021 qui a été satisfaite et 12,5% des actions initialement attribuées soumises à la condition de performance portant sur la collecte nette cumulée réalisée par le Groupe au cours de l'exercice qui a également été satisfaite. Le nombre définitif d'actions gratuites attribuées au titre de la première tranche de ce plan, à l'issue de cette période d'acquisition, est de 44 428 actions. Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 0,5 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 44 428 actions nouvelles. La charge IFRS 2 associée à la seconde tranche de ce plan, sur l'ensemble de la période d'acquisition, est d'environ -0,9 million d'euros.

Le Plan d'Actions gratuites « AIFM/UCITS 2019 » a vu la période d'acquisition de sa seconde tranche représentant 2/3 des actions attribuées le 18 février 2019 prendre fin le 18 février 2022. La condition de performance ayant été satisfaite à sa date d'évaluation, la seconde tranche du « Plan AIFM/UCITS 2019 » a été attribuée définitivement aux bénéficiaires ayant rempli la condition de présence et n'ayant pas commis de violation sérieuse de la réglementation en vigueur ainsi que des règles et procédures internes applicables en matière de conformité et de gestion appropriée des risques pendant la période d'acquisition concernée. Le nombre définitif d'actions gratuites attribuées au titre de la seconde tranche de ce plan, à l'issue de cette période d'acquisition, est de 10 275 actions. Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 0,1 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 10 275 actions nouvelles. La charge IFRS 2 associée à ce plan, sur l'ensemble de la période d'acquisition, est d'environ -0,2 million d'euros.

Le plan d'actions gratuites 2020, dit « Plan AGA 2020 », a vu la période d'acquisition de sa première tranche représentant 50% des actions attribuées le 10 mars 2020 prendre fin le 10 mars 2022. Les bénéficiaires satisfaisant la condition de présence à l'issue de cette période d'acquisition, se sont vu attribuer 95 926 actions dans le cadre de ce plan. Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 1,2 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 95 926 actions nouvelles. La charge IFRS 2 associée à la première tranche de ce plan, sur l'ensemble de la période d'acquisition, est d'environ -2,0 millions d'euros.

Le Plan d'Actions de Performance 2020, dit « Plan d'Actions de Performance 2020 » a vu la période d'acquisition de sa première tranche représentant 50% des actions attribuées le 10 mars 2020 prendre fin le 10 mars 2022. A l'issue de cette période d'acquisition, les bénéficiaires satisfaisant la condition de présence se sont vu attribuer 25% des actions initialement attribuées soumises à la seule condition de présence et 12,5% des actions initialement attribuées soumises à la condition de performance portant sur la moyenne arithmétique des marges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs du Groupe au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2021 qui a été satisfaite. La condition de performance portant sur la collecte nette cumulée réalisée par le Groupe au cours des exercices 2020 et 2021 et à laquelle était soumise l'attribution définitive de 25% des actions initialement attribuées soumise n'a pas été satisfaite. Le nombre définitif d'actions gratuites attribuées au titre de la première tranche de ce plan, à l'issue de cette période d'acquisition, est de 23 058 actions. Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 0,3 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 23 058 actions nouvelles. La charge IFRS 2 associée à la première tranche de ce plan, sur l'ensemble de la période d'acquisition, est d'environ -0,6 million d'euros.

Le Plan d'Actions gratuites « AIFM/UCITS Sofidy 2020 » a vu la période d'acquisition de sa première tranche représentant 2/3 des actions attribuées le 10 mars 2020 prendre fin le 10 mars 2022. A l'issue de cette période d'acquisition, la condition de performance déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des stratégies de la société de gestion Sofidy au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2021 ayant été satisfaite, les bénéficiaires satisfaisant la condition de présence se sont vu attribuer 2/3 des actions initialement attribuées. Le nombre définitif d'actions gratuites attribuées au titre de la première tranche de ce plan, à l'issue de cette période d'acquisition, est de 6 626 actions. Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 0,1 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 6 626 actions nouvelles. La charge IFRS 2 associée à la première tranche de ce plan, sur l'ensemble de la période d'acquisition, est d'environ -0,1 million d'euros.

Le Plan d'Actions gratuites, dit « Plan 7 ans TIM 2020 » a vu la période d'acquisition de sa première tranche représentant 2/7 des actions attribuées le 10 mars 2020 prendre fin le 10 mars 2022. A l'issue de cette période d'acquisition, la condition de performance déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des diverses lignes de métier de la société de gestion Tikehau IM ayant été partiellement satisfaite au 31 décembre

2020 et satisfaite au 31 décembre 2021, les bénéficiaires satisfaisant la condition de présence se sont vu attribuer 102 840 actions. Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 1,2 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 102 840 actions nouvelles. La charge IFRS 2 associée à la première tranche de ce plan, sur l'ensemble de la période d'acquisition, est d'environ -1,7 million d'euros.

Le Plan d'Actions gratuites, dit « Plan 7 ans Sofidy 2020 » a vu la période d'acquisition de sa première tranche représentant 2/7 des actions attribuées le 10 mars 2020 prendre fin le 10 mars 2022. A l'issue de cette période d'acquisition, la condition de performance déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des stratégies de la société de gestion Sofidy au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2021 ayant été satisfaite, les bénéficiaires satisfaisant la condition de présence se sont vu attribuer 2/7 des actions initialement attribuées. Le nombre définitif d'actions gratuites attribuées au titre de la première tranche de ce plan, à l'issue de cette période d'acquisition, est de 15 617 actions. Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 0,2 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 15 617 actions nouvelles. La charge IFRS 2 associée à la première tranche de ce plan, sur l'ensemble de la période d'acquisition, est d'environ -0,3 million d'euros.

Le Plan d'Actions gratuites, dit « Plan 7 ans Ace 2020 » a vu la période d'acquisition de sa première tranche représentant 2/7 des actions attribuées le 10 mars 2020 prendre fin le 10 mars 2022. A l'issue de cette période d'acquisition, la condition de performance déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des familles de fonds de la société de gestion Tikehau Ace Capital au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2021 ayant été partiellement satisfaite, les bénéficiaires satisfaisant la condition de présence se sont vu attribuer 5 843 actions. Tikehau Capital a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 0,1 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 5 843 actions nouvelles. La charge IFRS 2 associée à la première tranche de ce plan, sur l'ensemble de la période d'acquisition, est d'environ -0,1 million d'euros.

Note 17 Intérêts ne conférant pas le contrôle

Les intérêts ne conférant pas le contrôle s'analysent ainsi :

- au compte de résultat :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 | | S1 2021 | | S1 2021 | |
|------------------------------|-----------|-------------|-------------------------------------|-------------|------------|-------------|
| | (6 mois) | % d'intérêt | retraité (6 mois) ⁽¹⁾ | % d'intérêt | (6 mois) | % d'intérêt |
| IREIT Global Group | (126) | 50,0 % | 139 | 50,0 % | 139 | 50,0 % |
| Autres sociétés | 152 | | 65 | | 65 | |
| TOTAL | 26 | | 204 | | 204 | |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

- dans les capitaux propres :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2022 | % d'intérêt | 31 décembre 2021 | % d'intérêt |
|------------------------------|--------------|-------------|------------------|-------------|
| IREIT Global Group | 6 768 | 50,0 % | 6 737 | 50,0 % |
| Autres sociétés | 625 | | 698 | |
| TOTAL | 7 393 | | 7 435 | |

Note 18 Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 | S1 2021 | S1 2021 |
|---------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| | (6 mois) | retraité (6 mois) ⁽¹⁾ | (6 mois) |
| Revenus bruts des sociétés de gestion | 216 755 | 162 037 | 162 037 |
| Rétrocessions de commissions | (72 688) | (39 790) | (39 790) |
| TOTAL | 144 068 | 122 247 | 122 247 |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

Note 19 Revenus de l'activité d'investissement

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 | S1 2021 | S1 2021 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|
| | (6 mois) | retraité | (6 mois) |
| | | (6 mois) ⁽¹⁾ | (6 mois) |
| Dividendes et autres revenus des titres immobilisés de l'activité de portefeuille | 69 082 | 45 242 | 45 242 |
| Intérêts | 8 830 | 13 512 | 13 512 |
| Autres | - | 13 005 | 13 005 |
| Revenus du portefeuille non courant | 77 912 | 71 759 | 71 759 |
| Revenus des actions | 479 | 450 | 450 |
| Revenus des obligations | - | - | - |
| Revenus du portefeuille courant | 479 | 450 | 450 |
| TOTAL | 78 391 | 72 209 | 72 209 |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

Note 20 Variation de juste valeur de l'activité d'investissement

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 | S1 2021 | S1 2021 |
|------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|
| | (6 mois) | retraité | (6 mois) |
| | | (6 mois) ⁽¹⁾ | (6 mois) |
| Portefeuille non courant | 214 780 | 165 730 | 165 730 |
| Portefeuille courant | (18 428) | 14 274 | 14 274 |
| TOTAL | 196 352 | 180 004 | 180 004 |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

La variation de juste valeur des activités d'investissement se détaille comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 | S1 2021 | S1 2021 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|
| | (6 mois) | retraité | (6 mois) |
| | | (6 mois) ⁽¹⁾ | (6 mois) |
| Plus-value latente ou moins-value latente du portefeuille non courant | 215 048 | 160 173 | 160 173 |
| Plus-value réalisée ou moins-value réalisée du portefeuille non courant | (268) | 5 557 | 5 557 |
| Portefeuille non courant | 214 780 | 165 730 | 165 730 |
| Plus-value latente ou moins-value latente du portefeuille courant | (18 428) | 13 944 | 13 944 |
| Plus-value réalisée ou moins-value réalisée du portefeuille courant | - | 330 | 330 |
| Portefeuille courant | (18 428) | 14 274 | 14 274 |
| TOTAL | 196 352 | 180 004 | 180 004 |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

Note 21 Charges opérationnelles

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 | S1 2021 | S1 2021 |
|-------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| | (6 mois) | retraité | (6 mois) |
| | | (6 mois) ⁽¹⁾ | (6 mois) |
| Achats et charges externes | (20 766) | (16 285) | (16 056) |
| Autres honoraires | (12 917) | (10 833) | (10 411) |
| Rémunération du Gérant | (1 265) | (1 265) | (27 783) |
| Achats et charges externes | (34 948) | (28 384) | (54 251) |
| Charges de personnel | (78 736) | (59 919) | (54 683) |
| Impôts et taxes | (9 428) | (7 312) | (10 807) |
| Autres charges opérationnelles nettes | (5 898) | (3 647) | (3 219) |
| Autres effets de change sur activités opérationnelles | 20 498 | 2 218 | 2 218 |
| Autres charges opérationnelles nettes | 5 172 | (8 741) | (11 807) |
| TOTAL | (108 512) | (97 044) | (120 742) |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

Note 22 Produits et charges nets sur équivalents de trésorerie

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 (6 mois) | S1 2021 retraité (6 mois) ⁽¹⁾ | S1 2021 (6 mois) |
|--------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|---------------------|
| Gains/pertes nets sur valeurs de placement | 497 | 280 | 280 |
| Gains/pertes nets liés au change | 10 703 | 1 726 | 1 726 |
| TOTAL | 11 200 | 2 006 | 2 006 |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

Note 23 Charges financières

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 (6 mois) | S1 2021 retraité (6 mois) ⁽²⁾ | S1 2021 (6 mois) |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|---------------------|
| Charges liées aux emprunts auprès des établissements de crédit | (1 047) | (3 106) | (3 106) |
| Charges liées aux passifs de loyers | (428) | (435) | (389) |
| Charges liées aux emprunts obligataires | (16 968) | (12 718) | (12 718) |
| Charges liées aux instruments dérivés de taux ⁽¹⁾ | (11) | (11) | (11) |
| Variation de juste valeur des instruments dérivés de taux ⁽¹⁾ | 26 178 | 5 003 | 5 003 |
| Ecart de conversion des créances et des comptes bancaires en devises | 8 | - | - |
| Divers ⁽³⁾ | (10 010) | 208 | 208 |
| TOTAL | (2 278) | (11 059) | (11 013) |

(1) voir la note 24 « Risques de marché ».

(2) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

(3) Ce poste correspond principalement aux impacts de change relatifs à l'emprunt obligataire émis en dollar américain en 2022.

En 2022, les charges liées aux emprunts auprès des établissements de crédit incluaient l'amortissement des frais d'émission des emprunts remboursés sur l'exercice pour un montant de 0,0 million d'euros (contre -0,7 million d'euros au premier semestre de l'exercice 2021).

En 2022, les charges liées aux emprunts obligataires incluaient l'amortissement des frais d'émission des emprunts obligataires sur l'exercice pour un montant de -0,8 million d'euros (contre -0,6 million d'euro au premier semestre de l'exercice 2021).

Note 24 Risques de marché

L'exposition aux risques de marchés pour Tikehau Capital se distingue en deux sous-parties :

- exposition des passifs bancaires et aux dettes en devise ;
- exposition du portefeuille d'investissement et aux actifs en devise.

(a) Exposition aux risques des dettes bancaires

(i) Risque de taux

Au 30 juin 2022, Tikehau Capital détient une dette tirée à 100% à taux fixe, et ses couvertures de 200,0 millions d'euros, stable par rapport au 31 décembre 2021 (voir note 14 « Emprunts et dettes financières »).

Tikehau Capital a souscrit des contrats de couverture de taux, dont les caractéristiques au 30 juin 2022 sont les suivantes :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notionnel | Taux fixe moyen | Maturité moyenne |
|------------------------------|--------------|-----------------|------------------|
| Au 31 décembre 2021 | 200,0 | 0,01 % | 9,0 ans |
| AU 30 JUIN 2022 | 200,0 | 0,01 % | 8,5 ans |

(ii) Risque de devise

Le Groupe est exposé au risque de dette en devise au 30 juin 2022. Ce risque est relatif à l'émission obligataire en dollar américain (USPP) réalisé en mars 2022 pour un montant des 180 millions de dollars américains. Au 30 juin 2022, l'effet de change sur la période relatif à cette dette en devise est de 10,3 millions d'euros.

(b) Exposition aux risques du portefeuille d'investissement

L'exposition aux risques du portefeuille d'investissement peut se résumer de la manière suivante :

| (en millions d'euros) | Risque de change | Marchés actions | Marchés actions | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------|----------------|------------------|
| | | cotées | non cotées | | |
| | | √ | | | |
| | | <i>Capital markets</i> | | | |
| Fonds Tikehau Capital | √ | <i>strategies</i> | √ | 2 041,8 | 1 657,6 |
| Fonds externes & co-investments | √ | n.a. | √ | 715,6 | 292,0 |
| | | √ | √ | | |
| | | Investissement | Investissement | | |
| Actions | √ | niveaux 1 & 2 | niveau 3 | 693,7 | 679,4 |
| Obligations | n.a. | n.a. | n.a. | 50,4 | 56,2 |
| TOTAL | | | | 3 501,5 | 2 685,1 |

(i) Exposition aux risques des investissements dans les fonds gérés par le Groupe

- *Capital markets strategies* : une évolution de la valeur liquidative des fonds (114,4 millions d'euros au 30 juin 2022) de plus ou moins 10 % impacterait l'exposition de Tikehau Capital à hauteur de 11,4 millions d'euros ;
- Dette privée et CLO : des tests de résistance sur les taux d'intérêt sont réalisés de manière trimestrielle. L'hypothèse retenue est un choc sur la courbe des taux d'intérêt sans risque (+/- 100 points de base). Une évolution des taux d'intérêt de 100 points de base pourrait impacter l'exposition de Tikehau Capital à hauteur de 16 millions d'euros.
- Activités Immobilières : des tests de résistance sont menés de manière trimestrielle. L'hypothèse retenue est un choc sur la valeur des actifs immobiliers non cotés par pays : -32,9% en France, -30,8% en Italie, -31,2% en Allemagne, -36% en Belgique, -36,4% aux Pays-Bas (chocs basés sur les scénarios définis par l'Autorité Bancaire Européenne ainsi que le Conseil européen du risque systémique et retenus pour le calcul des tests de résistance à l'échelle de l'UE en 2021 pour les actifs immobiliers commerciaux, publiés le 29 janvier 2021).

L'impact sur l'exposition de Tikehau Capital serait de 526,5 millions d'euros.

(ii) Exposition des investissements en actions

Les investissements en actions ou en titres de participations sont classés selon les différents niveaux (voir note 5 « Détermination de la juste valeur » des comptes consolidés annuels 2021) :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|-------------------------|--------------|------------------|
| Niveau 1 ⁽¹⁾ | 470,9 | 458,5 |
| Niveau 2 | 14,0 | 11,2 |
| Niveau 3 | 208,8 | 209,7 |
| TOTAL | 693,7 | 679,4 |

(1) IREIT Global et Selectirente sont classés dans la catégorie Actions de niveau 1 pour les besoins de l'analyse, bien que s'agissant de fonds Real Estate géré respectivement par IREIT Global Group (filiale contrôlée directement avec 50,5% des droits de vote par Tikehau Capital) et Sofidy (filiale détenue directement à 100% par Tikehau Capital).

Le portefeuille d'actions cotées de Tikehau Capital fait l'objet d'un suivi permanent et d'une évaluation quotidienne qui permet de gérer ce risque.

Tikehau Capital peut être affecté par une évolution négative des cours de Bourse de ses titres cotés. Une baisse des cours de Bourse durant une période donnée, en particulier à la clôture de l'exercice, se traduit comptablement par la baisse de la valeur nette du portefeuille et de ses capitaux propres et peut notamment affecter la capacité de distribution du Groupe. Ainsi, une baisse de 10 % de la juste valeur des actions cotées au 30 juin 2022 aurait entraîné une charge complémentaire de 45,5 millions d'euros dans le résultat consolidé avant impôt du premier semestre 2022. Une baisse des cours de Bourse est également susceptible d'impacter le résultat réalisé lors des éventuelles cessions réalisées par Tikehau Capital.

En outre, les fluctuations des marchés actions peuvent avoir un impact sur les comparables boursiers utilisés dans le cadre de l'approche multicritère de valorisation des titres de capital non cotés. Ces fluctuations sont susceptibles d'affecter négativement les capitaux propres consolidés et le résultat du Groupe, sans que toutefois une corrélation précise entre l'incidence de ces fluctuations et la valorisation desdits titres ne puisse être établie. En conséquence, la sensibilité à ce risque ne peut être chiffrée. Enfin, en fonction du montant de crédit tiré en application de certaines conventions de financement et de l'ampleur d'une éventuelle baisse de valorisation des actifs qui servent de collatéraux, Tikehau Capital pourrait être amenée à effectuer des versements temporaires et/ou apporter des actifs liquides additionnels afin de soutenir ces financements.

La Société a effectué un test de sensibilité sur les actifs non cotés de son portefeuille d'investissement au 30 juin 2022 (juste valeur nette de la dette correspondante s'il y a lieu et en excluant (i) les obligations non cotées qui font l'objet d'un test de sensibilité sur les taux d'intérêt et (ii) les actifs dont la valeur est figée car ils font l'objet d'un contrat de vente). Le test de sensibilité sur les actions non cotées a été effectué sur la base des multiples de revenus ou d'EBITDA utilisés pour valoriser les actifs correspondants au 30 juin 2022 ou, lorsqu'une méthode autre qu'une valorisation par les multiples a été utilisée, en retenant un multiple implicite. Sont exclus de l'analyse, les holdings d'investissements ou actifs de nature immobilière.

Le test de sensibilité porte ainsi sur 75,9% en valeur des investissements en actions non cotés de son portefeuille au 30 juin 2022. La sensibilité à une variation de plus ou moins 10% des multiples de revenus ou d'EBITDA des sociétés non cotées ressort à 18,8 millions d'euros.

(iii) Exposition des investissements en titres obligataires

Les investissements en obligations sont classés selon les différents niveaux (voir note 5 « Détermination de la juste valeur » des comptes consolidés annuels 2021) :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Niveau 1 | 0,4 | 0,2 |
| Niveau 2 | - | - |
| Niveau 3 | 50,0 | 56,0 |
| TOTAL | 50,4 | 56,2 |

Les obligations dans lesquelles Tikehau Capital a investi sont émises à taux fixe. La variation instantanée de plus (ou moins) 100 bps des taux aurait entraîné une variation de la valeur du portefeuille de moins (ou plus) 1,5 million d'euros, compte tenu de la durée moyenne constatée sur ce portefeuille (3,7 années).

(iv) Exposition des investissements dans les fonds externes et co-investissements.

La plupart des sous-jacents dans lesquels les fonds sont investis correspondent à des secteurs peu cycliques, ce qui réduit la probabilité de variabilité des rendements. Le risque de variabilité des rendements correspond au risque de défaut ou de non-réalisation des attentes.

| <i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
|----------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Juste valeur | 715,6 | 292,0 |
| Nombre de fonds | 98 | 81 |
| Ligne moyenne d'investissement | 7,3 | 3,6 |
| Part des investissements > 5 M€ (en %) | 89 % | 79 % |

Le tableau ci-après détaille les données non observables utilisées pour les principaux fonds d'investissement externes de niveau 3 :

| Fonds d'investissement | Méthode de valorisation | Données non observables | Fourchette de valeur | Juste Valeur en millions d'euros |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| | | | [8,4x - 40,7x] | |
| Radiology Partners | Sociétés cotées comparables | Multiple EBITDA | (19.6) | 67,7 |
| Ring Capital | Sociétés non cotées comparables | Multiple chiffre d'affaires Multiple EBITDA | 2,0x - 5,0x 12,0x | 33,1 |
| Univision | Comparables de transactions | Multiple EBITDA | 8x - 9x | 110,8 |
| Jefferson | Sociétés cotées comparables | Multiple EBITDA Multiple P/E Taux d'actualisation | 7,9x 6,4x 10% | 23,0 |
| Nuveen Churchill | Taux d'intérêt effectif Transactions récentes Valeur d'entreprise | Taux d'intérêt Prix de transaction Multiple EBITDA | [5,2% - 24,0%] [86,3 - 100,0] [9,0 - 15,5] | 17,3 |
| BNPP Agility Fund | Multiple d'entrée Transactions comparables Sociétés cotées comparables Valeurs liquidatives des GPs | Multiple EBITDA | 6,4x - 22,0x | 15,3 |
| Marker Follow-On | Sociétés cotées comparables | Multiple valorisation ajusté (chiffre d'affaires) | 3,8x - 7,5x | 9,8 |
| MidOcean V | Sociétés cotées comparables (Services) Sociétés cotées comparables (Industrie de consommation) <i>Pricing Model Option</i> | Multiple EBITDA Multiple EBITDA Volatilité sectorielle Taux sans risque | 8,0x - 12,0x 12,3x - 16,0x 27,2 % 2,4 % | 10,4 |
| JC Flowers IV | Sociétés cotées comparables Produits de cession Prix d'acquisition récent | Multiple EBITDA Multiple P/E Décote | 7,9x - 15,7x 6,4x - 8,2x 10% | 9,4 |
| Crescent Lily | Prix spot cours de bourse | n.a. | n.a | 7,3 |
| FSI | Sociétés cotées comparables Comparables de transactions | Multiple EBITDA Multiple chiffre d'affaires | 8,5x - 10,1x 1,5x - 1,7x | 6,7 |
| Stone Point Capital | Flux de trésorerie actualisé Transactions comparables Sociétés cotées comparables | Taux d'actualisation EBITDA Multiple | 7,3% - 13,5% 13,4x | 5,5 |
| Les 2 Marmottes | Sociétés non cotées comparable Transactions comparables | Multiple EBIDTA | 15,7x - 12,6x | 13,7 |
| TOTAL FONDS D'INVESTISSEMENT > 5 M€ | | | | 330,0 |

(c) Exposition au risque de change

L'exposition de Tikehau Capital au risque de change concerne ses opérations d'investissement en devises. Au 30 juin 2022, Tikehau Capital était exposée à un risque de change sur la livre sterling, le dollar américain, le dollar singapourien et le dollar canadien ainsi que sur le dollar australien, le zloty polonais, le franc suisse, le won sud-coréen et le yen japonais dans une moindre mesure. Il n'y a pas de couverture de change sur devises au 30 juin 2022.

L'exposition au risque de change a augmenté de 475,8 millions d'euros entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022.

Le tableau ci-après présente l'impact en résultat d'une variation de plus ou moins 10 % de l'euro par rapport à ces devises et sur la base des comptes consolidés au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Appréciation de 10 % de l'euro par rapport à la devise | Dépréciation de 10 % de l'euro par rapport à la devise |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Au 30 juin 2022 | | |
| Livre sterling | - 15,8 | + 19,3 |
| Dollar américain | - 102,5 | + 125,2 |
| Dollar singapourien | - 13,9 | + 17,0 |
| Dollar canadien | - 0,0 | + 0,0 |
| Dollar australien | - 1,5 | + 1,8 |
| Zloty polonaise | - 0,0 | + 0,0 |
| Franc Suisse | - 0,0 | + 0,0 |
| Shekel Israélien | - 0,0 | + 0,0 |
| Won sud-coréen | - 0,0 | + 0,0 |
| Yen japonais | - 0,1 | + 0,1 |

| <i>(en millions d'euros)</i> | Appréciation de 10 % de l'euro par rapport à la devise | Dépréciation de 10 % de l'euro par rapport à la devise |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Au 31 décembre 2021 | | |
| Livre sterling | - 16,2 | + 19,8 |
| Dollar américain | - 58,9 | + 72,0 |
| Dollar singapourien | - 13,1 | + 16,0 |
| Dollar canadien | - 0,0 | + 0,0 |
| Dollar australien | - 2,2 | + 2,7 |
| Zloty polonaise | - 0,0 | + 0,0 |
| Franc Suisse | - 0,0 | + 0,0 |
| Won sud-coréen | - 0,0 | + 0,0 |
| Yen japonais | - 0,1 | + 0,1 |

(d) Exposition au risque de contrepartie

Pour gérer son risque de contrepartie lié aux liquidités et aux valeurs mobilières de placement, Tikehau Capital ne travaille qu'avec des banques sélectionnées au vu de leur qualité de crédit et a recours à des placements dont l'horizon est adapté à ses prévisions de besoins. Les placements de trésorerie sont revus de manière hebdomadaire notamment au regard du risque de crédit. La sélection des supports de placement et des contreparties ainsi que la volatilité des supports font également l'objet d'une revue régulière. Elle repose sur des règles de prudence assurant la diversification des teneurs de comptes et des déposataires ainsi que la variété des supports et des couples rendement/risques. Au cours du premier semestre 2022, Tikehau Capital n'a eu à faire face à aucune défaillance de contrepartie.

(e) Exposition au risque de liquidité

Tikehau Capital gère son risque de liquidité en maintenant un niveau de trésorerie disponible et d'investissements liquides (portefeuille d'investissement courant) suffisant pour couvrir ses dettes courantes.

Au 30 juin 2022, le montant de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Groupe s'élève à un montant total d'environ 380 millions d'euros et les actifs financiers de gestion de trésorerie du Groupe s'élèvent à environ 65 millions d'euros contre respectivement environ 1 014 millions d'euros et environ 103 millions d'euros au 31 décembre 2021 (voir note 11 « Trésorerie et équivalents de trésorerie, actifs financiers de gestion de trésorerie »).

(f) Exposition au risque face à situation en Ukraine et en Russie

Depuis le déclenchement de la crise, une revue approfondie de toutes les sociétés du portefeuille détenues directement ou dans des fonds a été entreprise afin d'identifier toute exposition à la situation géopolitique en Ukraine et en Russie. L'examen a montré que l'exposition était sans importance.

Note 25 IFRS 16 « Contrat de location »

(a) Contrats de location pour lesquels le Groupe est preneur

Le Groupe est preneur de biens principalement immobiliers. En tant que preneur, le Groupe classait précédemment les contrats de location en tant que contrats de location simple ou contrat de location-financement en évaluant si le contrat transférait la quasi-totalité des risques et avantages liés à la propriété au preneur. Selon IFRS 16, le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » et une dette de loyers pour la plupart des contrats de location, ainsi, dorénavant ces derniers figurent au bilan.

Le Groupe a toutefois choisi de ne pas comptabiliser d'actif « droit d'utilisation » ni de dette de loyers pour les biens de faible valeur (tels que certains équipements informatiques). Les loyers payés au titre de ces contrats sont ainsi constatés en charges sur une base linéaire pendant toute la durée de location. Les contrats de courte durée (< 12 mois) sont comptabilisés en charge de loyers.

Les variations des actifs droit d'utilisation se présentent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Immeubles et surfaces immobilières |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 31 décembre 2021 | 28 243 |
| Nouveaux actifs droit d'utilisation | 2 202 |
| Sortie d'actifs droit d'utilisation | (66) |
| Effet des modifications de baux (indexation) | - |
| Réorganisation | - |
| Amortissement des actifs droit d'utilisation | (4 103) |
| Effet de change | 616 |
| 30 juin 2022 | 26 892 |

Les variations des passifs de loyers se présentent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Passifs de loyers |
|----------------------------------------------|--------------------------|
| 31 décembre 2021 | 30 297 |
| Nouveaux passifs de loyers | 2 202 |
| Sortie d'actifs droit d'utilisation | (64) |
| Effet des modifications de baux (indexation) | - |
| Réorganisation | - |
| Intérêts sur passifs de loyers | 429 |
| Paiements | (4 381) |
| Effet de change | 719 |
| 30 juin 2022 | 29 201 |
| dont passifs de loyers courant | 7 328 |
| dont passifs de loyers non courant | 21 873 |

Les éléments suivants ont été comptabilisés au compte de résultat :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | S1 2022 (6 mois) | S1 2021 retraité (6 mois) ⁽¹⁾ | S1 2021 (6 mois) |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Amortissement des actifs droit d'utilisation | (4 103) | (3 352) | (3 039) |
| Charges d'intérêts sur passifs de loyers | (428) | (435) | (386) |
| Charges de loyers relatifs aux actifs de faibles valeurs | (283) | (744) | (726) |
| Effet des résiliations de baux reconnus au bilan | (2) | - | - |
| TOTAL | (4 816) | (4 531) | (4 151) |

(1) Retraitement relatif à l'application au 1^{er} janvier 2021 de la Réorganisation juridique du Groupe réalisée en 2021.

(b) Contrats de location pour lesquels le Groupe est bailleur

Le Groupe opère en tant que bailleur auprès de ses filiales. L'application de la norme IFRS 16 concernant ces baux n'a pas d'impact dans les états financiers consolidés.

Note 26 Passifs et actifs éventuels

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Montant au | Montant au |
|------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
| Description | Valeur de la garantie donnée | Valeur de la garantie donnée |
| Engagement de versement en compte courant | 80 | 80 |
| Engagement de souscription en capital dans des sociétés | 128 505 | 101 385 |
| Engagement restant à appeler par des fonds externes | 215 233 | 129 501 |
| Engagement restant à appeler par des fonds Tikehau Capital | 981 962 | 1 017 432 |
| Garantie à première demande | - | 750 |
| Cautions et garanties diverses | 180 | 180 |
| TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS | 1 325 960 | 1 249 328 |

Le total des engagements restant à appeler par des fonds du Groupe auprès d'entités d'investissement exemptées de consolidation (IFRS 10) est de 3,8 millions d'euros au 30 juin 2022 (3,4 millions d'euros au 31 décembre 2021).

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Montant au | Montant au |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 30 juin 2022 | 31 décembre 2021 |
| Description | Valeur de la garantie reçue | Valeur de la garantie reçue |
| Crédit Syndiqué non tiré à la clôture | 800 000 | 724 500 |
| Cautions et garanties diverses | 17 470 | 17 470 |
| TOTAL ENGAGEMENTS REÇUS | 817 470 | 741 970 |

Note 27 Événements postérieurs à la clôture

Rapprochement du SPAC Pegasus Entrepreneurs avec FL Entertainment

Après la réalisation du rapprochement, FL Entertainment N.V (« FLE »), leader mondial de la production de contenus indépendants et plateforme de paris sportifs en ligne qui connaît la croissance la plus rapide en Europe, sera coté sur Euronext Amsterdam. Le premier jour de cotation est intervenu pour le 1^{er} juillet 2022.

FL Entertainment et Pegasus Entrepreneurs ont levé plus de 645 millions d'euros dans le cadre de cette transaction : 250 millions d'euros auprès de l'actionnaire de contrôle de FLE, environ 230 millions d'euros au travers d'un *Private Investment in Public Equity* (PIPE), environ 116 millions d'euros apportés par le SPAC, et 50 millions d'euros auprès des sponsors de Pegasus Entrepreneurs, Financière Agache et Tikehau Capital, dans le cadre de leur engagement inconditionnel d'acquisition à terme.

3.2. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2022

MAZARS

Tour Exaltis, 61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
S.A. à directoire et Conseil de surveillance au
capital de € 8 320 000
784 824 153 R.C.S. Nanterre
Commissaire aux comptes Membre de la
compagnie régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre
Commissaire aux comptes Membre de la
compagnie régionale de Versailles

Tikehau Capital

Période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Tikehau Capital, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de la gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

A Courbevoie et Paris-La Défense, le 28 juillet 2022

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Simon Beillevaire

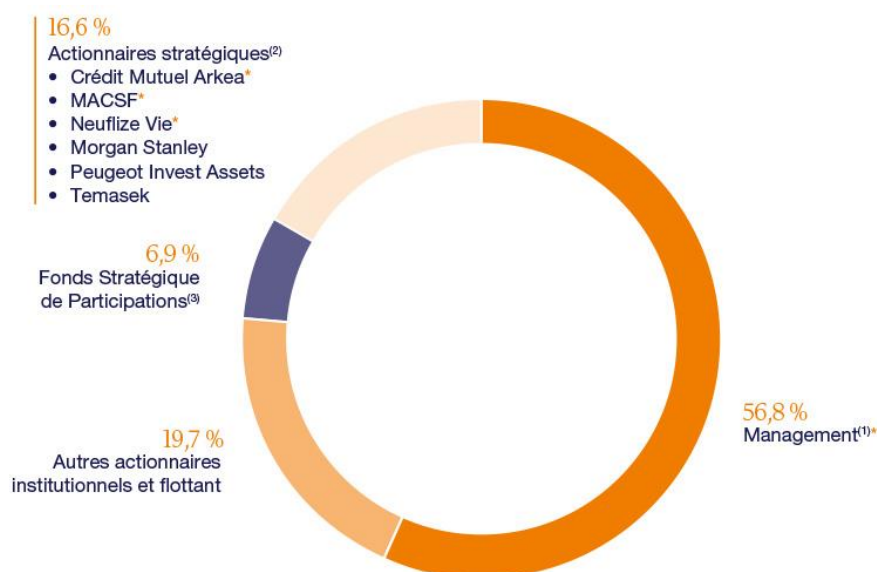
ERNST & YOUNG et Autres

Hassan Baaj

4. INFORMATIONS SUR LA SOCIETE ET SON CAPITAL

4.1. Actionnariat de la Société au 30 juin 2022

Le graphique et le tableau suivants présentent l'actionnariat de la Société au 30 juin 2022 sur la base du nombre d'actions émises :



(1) Y compris Fakarava Capital (5,3 %) et Tikehau Capital Advisors (51,0 %) qui détient 100 % de Tikehau Capital Commandité, l'associé commandité de Tikehau Capital.

(2) Actionnaires de Tikehau Capital Advisors et/ou faisant partie du pacte d'actionnaires avec le management.

(3) Les actionnaires de FSP sont CNP Assurances, Sogecap, Groupama, Natixis Assurance, Suravenir, BNP Paribas Cardif, and Crédit Agricole Assurances.

* Actionnaires liés par un pacte d'actionnaires représentant un total de 67,9 % du capital : sociétés contrôlées par AF&Co et MCH et le management (56,8 %), MACSF (7,0%), Crédit Mutuel Arkea (3,0 %) et Neufilize Vie (1,3 %).

| Actionnaires | Nombre d'actions | % de capital et de droits de vote |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|
| Tikehau Capital Advisors | 89 427 094 | 51,0 % |
| Fakarava Capital ⁽¹⁾ | 9 256 605 | 5,3 % |
| Makemo Capital | 738 827 | 0,4 % |
| Tikehau Employee Fund 2018 | 125 000 | 0,1 % |
| TOTAL SOCIETES CONTROLEES PAR AF&CO ET MCH ⁽²⁾ ET LE MANAGEMENT ⁽³⁾ | 99 547 526 | 56,8 % |
| MACSF Épargne Retraite ⁽³⁾ | 12 246 257 | 7,0 % |
| Esta Investments (groupe Temasek) | 5 335 678 | 3,0 % |
| Crédit Mutuel Arkéa ⁽³⁾ | 5 176 988 | 3,0 % |
| Peugeot Invest Assets | 3 107 147 | 1,8 % |
| Neuflize Vie ⁽³⁾ | 2 274 836 | 1,3 % |
| MS Capital Partners Adviser (Morgan Stanley) | 909 090 | 0,5 % |
| ACTIONNAIRES STRATÉGIQUES ⁽⁴⁾ | 29 049 996 | 16,6 % |
| Fonds Stratégique de Participations | 12 113 782 | 6,9 % |
| Autres actionnaires institutionnels ⁽⁵⁾ et flottant | 34 481 740 | 19,7 % |
| TOTAL | 175 193 044 | 100 % |

(1) Société détenue conjointement à hauteur de 75,6 % par Tikehau Capital Advisors et le management du Groupe.

(2) AF&Co est une société détenue à 95 % par Monsieur Antoine Flamarion et MCH est une société détenue à 90 % par Monsieur Mathieu Chabran.

(3) Voir le tableau ci-dessous pour la présentation du pacte d'actionnaires ainsi que la Section 8.1.2 (Contrôle du Groupe) du Document d'enregistrement universel 2021.

(4) Actionnaires de Tikehau Capital Advisors et/ou faisant partie du pacte d'actionnaires avec le management du Groupe.

(5) En ce compris CARAC (2,5 %), MACIF (1,9 %) et SURAVENIR (1,6 %).

| Pacte d'actionnaires | Nombre d'actions | % de capital et de droits de vote |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|
| Total sociétés contrôlées par AF&Co et MCH et le management | 99 547 526 | 56,8 % |
| MACSF Épargne Retraite | 12 246 257 | 7,0 % |
| Crédit Mutuel Arkéa | 5 176 988 | 3,0 % |
| Neuflize Vie | 2 274 836 | 1,3 % |
| TOTAL PACTE D'ACTIONNAIRES | 119 245 607 | 68,1 % |

5. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 28 juillet 2022,

Gérants de la Société

AF&Co Management,
représenté par son Président,
Monsieur Antoine Flamarion

MCH Management,
représenté par son Président,
Monsieur Mathieu Chabran