



TIKEHAU CAPITAL

Société en commandite par actions au capital social de 2.118.343.332 €
Siège social : 32, rue de Monceau – 75008 Paris, France
477 599 104 RCS Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2026

SOMMAIRE

INFORMATIONS IMPORTANTES	3
1. PRESENTATION DU GROUPE ET DE SES ACTIVITES	
1.1. L'organisation juridique du Groupe	5
2. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	
2.1. Présentation générale de l'activité, des résultats et de la situation financière du 1 ^{er} semestre 2026	8
2.2. Commentaires sur les comptes consolidés semestriels 2026	23
2.3. Evénements significatifs depuis le 30 juin 2026 et perspectives	31
2.4. Autres informations	32
3. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2026	
3.1. Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2026	33
3.2. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels 2026	79
4. INFORMATIONS SUR LA SOCIETE, SES STATUTS ET SON CAPITAL	
4.1. Actionnariat de la Société au 30 juin 2026	81
5. ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	83

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 » 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 2025 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 19 mars 2026 sous le numéro D.26-0116 (le « Document d'enregistrement universel 2025 »).

Informations comptables et financières

Le présent rapport financier semestriel présente les états financiers consolidés de Tikehau établis en normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*) telles qu'adoptées par l'Union européenne (« IFRS ») pour les semestres clos les 30 juin 2025 et 2026. 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.

Sauf indication contraire, les données chiffrées utilisées dans le présent rapport financier semestriel sont extraites des états financiers consolidés de la Société.

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 Document d'enregistrement universel 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. 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 et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront. Ces informations sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par la Société. Elles sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire. Ces informations sont mentionnées dans différentes sections du présent rapport financier semestriel et contiennent des données relatives aux intentions, aux estimations et aux objectifs de Tikehau concernant, notamment, le marché, la stratégie, la croissance, les résultats, la situation financière et la trésorerie de Tikehau. Les informations prospectives 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 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 appelé 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.

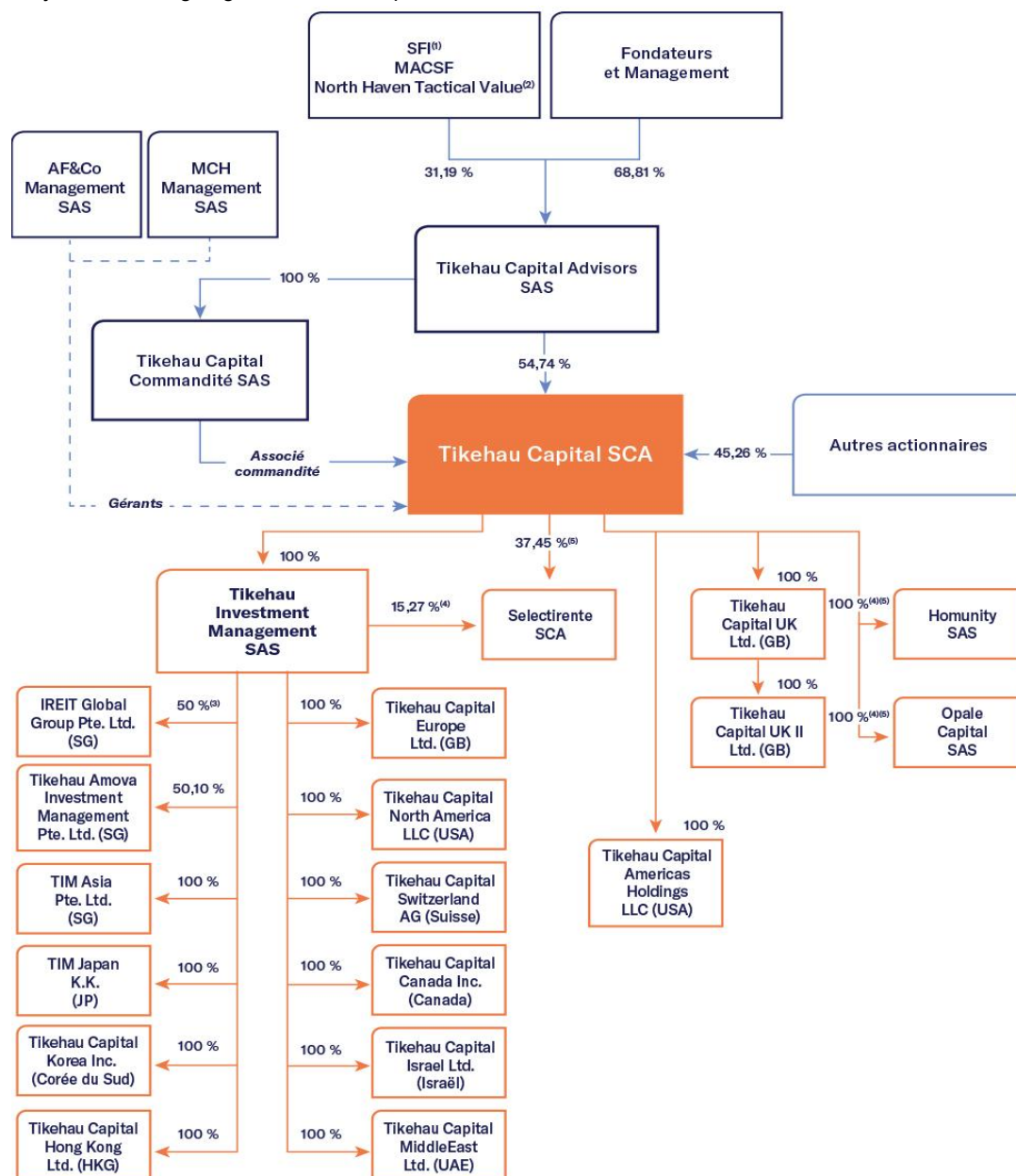
Facteurs de risques

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 2025 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.

1. PRESENTATION DU GROUPE ET DE SES ACTIVITES

1.1. L'organisation juridique du Groupe

Au 30 juin 2026, l'organigramme du Groupe est le suivant :



(1) Via une de ses sociétés affiliées, Legacy Participations, Société Familiale d'Investissement (SFI) est liée à l'un des actionnaires de référence du groupe AB InBev et développe un portefeuille de diversification composé principalement de participations significatives avec une approche d'actionnaire de long terme et d'investissements en capital-investissement.

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

(3) Tikehau Investment Management détient 50,50 % des droits de vote dans IREIT Global Group Pte. Ltd.

(4) Directement ou indirectement.

(5) La Société détient de concert 54,69 % du capital et des droits de vote de Selectirente avec les sociétés Tikehau Investment Management, Sofidiane, Makemo Capital, AF&Co, et Messieurs Antoine Flamarion et Christian Flamarion (voir Section 1.3.2.2(c) du Document d'enregistrement universel 2025 pour plus de détails).

(6) Le projet de cession de 80 % du groupe Homming par Tikehau a été annoncé le 29 juillet 2026 et devrait se réaliser durant le second semestre 2026.

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

Regroupement de l'ensemble des entités opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs du Groupe au sein d'une plateforme unifiée

Le regroupement de l'ensemble des entités opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs du Groupe au sein d'une plateforme unifiée s'est achevé le 30 juin 2026 (le « Regroupement »).

Le Regroupement a été opéré via les trois étapes suivantes :

- la fusion-absorption de la société de gestion Sofidy (détenue à 100% par la Société) par la société de gestion Tikehau Investment Management (« Tikehau IM ») (également détenue à 100% par la Société) en vue de créer une plateforme immobilière unifiée et renforcée à dimension internationale a été réalisée le 30 avril 2026 et prend effet (y compris d'un point de vue comptable et fiscal) de manière rétroactive au 1^{er} janvier 2026. Dans le cadre de cette fusion, l'ensemble des filiales de Sofidy sont devenues des filiales de Tikehau IM et Tikehau IM assure dorénavant la gestion des fonds auparavant gérés par Sofidy ;
- l'apport à Tikehau IM de la totalité des participations détenues par la Société dans (1) la société de gestion britannique Tikehau Capital Europe (« TCE »), (2) IREIT Global Group (« IGG »), la société de gestion singapourienne d'une foncière cotée à Singapour, IREIT Global et (3) Tikehau Capital North America (« TCNA ») une société de gestion (*registered investment adviser*) au sein de laquelle sont logées les équipes du Groupe basées aux États-Unis. A l'issue de cet apport réalisé en date du 1^{er} juin 2026, Tikehau IM détient directement 100% du capital de TCE et de TCNA ainsi que 50% des actions et 50,50% des droits de vote d'IREIT Global Group ; et
- l'apport de la succursale britannique de Tikehau IM à TCE (sa filiale à 100%) réalisé le 30 juin 2026.

À l'issue du Regroupement, Tikehau IM est désormais la société holding du sous-groupe de gestion d'actifs du Groupe à l'exception du pôle Homunity/Opale Capital qui opère sous des marques distinctes, étant précisé que Tikehau a signé, le 24 juillet 2026, un accord de cession partielle de sa participation dans Homming SAS (voir la Section 2.3.1 (Événements significatifs intervenus depuis le 30 juin 2026) du présent rapport financier semestriel).

Le Regroupement vise à simplifier la plateforme de gestion d'actifs du Groupe en la rendant plus lisible et mieux positionnée pour saisir les opportunités de marché.

Composition du Conseil de surveillance de la Société (le « Conseil »)

L'Assemblée générale de la Société du 30 avril 2026 a ratifié la cooptation de Monsieur Xavier Musca en qualité de membre du Conseil, a renouvelé les mandats de membre du Conseil de Monsieur Xavier Musca et de Monsieur Roger Caniard pour une durée de quatre ans expirant à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer en 2030 sur les comptes de l'exercice 2029, ainsi que les mandats de membre du Conseil de Madame Fanny Picard et de Madame Constance de Poncins pour une durée de deux ans expirant à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer en 2028 sur les comptes de l'exercice 2027, et a nommé Monsieur Jean-Pierre Denis en qualité de membre du Conseil en remplacement de Monsieur François Pauly pour une durée de quatre ans expirant à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer en 2030 sur les comptes de l'exercice 2029.

Une présentation de Monsieur Xavier Musca, Monsieur Roger Caniard, Monsieur Jean-Pierre Denis, Madame Fanny Picard et Madame Constance de Poncins figure à la Section 3.1.2 (Présentation du Conseil de surveillance) du Document d'enregistrement universel 2025.

Le Conseil, lors de sa réunion du 18 février 2026, avait, sur recommandation du Comité de gouvernance et du développement durable, conclu à l'unanimité à la qualification en tant que membre non-indépendant au sens du Code Afep-Medef de Monsieur Jean-Pierre Denis, s'il était nommé par l'Assemblée générale du 30 avril 2026. A la date du présent rapport financier semestriel, la Société n'a connaissance d'aucun élément de nature à remettre en cause cette qualification.

Le Conseil compte à compter du 30 avril 2026 quatre membres indépendants sur dix membres, soit 40% de ses membres.

Lors de sa réunion du 30 avril 2026, le Conseil a renouvelé Monsieur Xavier Musca dans ses fonctions de Président du Conseil pour toute la durée de son mandat de membre du Conseil.

Lors de cette même réunion, le Conseil a renouvelé Madame Fanny Picard dans ses fonctions de membre et de Présidente du Comité de gouvernance et du développement durable pour la durée de ses fonctions de membre du Conseil ainsi que Monsieur Roger Caniard et Madame Constance de Poncins dans leurs fonctions de membres du Comité d'audit et des risques pour la durée de leurs fonctions de membres du Conseil.

À la date du présent rapport financier semestriel :

- le Conseil est composé de six membres non indépendants (Monsieur Xavier Musca, Président, Monsieur Roger Caniard, Madame Sophie Coulon-Renouvel, représentant permanent de Crédit Mutuel Arkéa, Monsieur Jean-Pierre Denis, Monsieur Maximilien de Limburg Stirum et Madame Florence Lustman, représentant permanent du Fonds Stratégique de Participations), de quatre membres indépendants (Monsieur Jean-Louis Charon, Monsieur Pierre-Henri Flamand, Madame Fanny Picard et Madame Constance de Poncins) ;
- le Comité d'audit et des risques est composé de trois membres (Monsieur Jean-Louis Charon, Président, Monsieur Roger Caniard et Madame Constance de Poncins) ; et
- le Comité de gouvernance et du développement durable est composé de trois membres (Madame Fanny Picard, Présidente, Monsieur Pierre-Henri Flamand et Monsieur Maximilien de Limburg Stirum).

2. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2.1. PRESENTATION GENERALE DE L'ACTIVITE, DES RESULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIERE DU 1^{ER} SEMESTRE 2026

2.1.1. Principaux chiffres du 1^{er} semestre 2026

Principes de présentation des Comptes de gestion

Les chiffres et analyses présentés dans ce Chapitre 2 sont fournis sur la base des comptes de gestion¹ (les « Comptes de gestion »), c'est-à-dire en consolidant les holdings intermédiaires d'investissement, sur une base similaire aux périodes précédentes afin de préserver une vision claire de la performance sous-jacente de leurs investissements, sauf indication contraire.

Les principaux retraitements par rapport aux référentiel ou comptes IFRS concernent un changement de périmètre de consolidation relatif aux holdings intermédiaires d'investissement, qui étaient consolidées par intégration globale lors des périodes précédentes.

Depuis 2013, des holdings intermédiaires d'investissement ont été créées pour soutenir et accélérer le développement du Groupe en fournissant des services liés à l'investissement. Elles ont contribué à accélérer le développement des activités de gestion d'actifs du Groupe, en investissant aux côtés de ses stratégies, avec un horizon long terme. Elles sont principalement établies aux États-Unis et au Royaume-Uni, avec leur devise fonctionnelle en dollar ou en euro.

Une réévaluation des faits et circonstances a été réalisée conformément à l'application de la norme IFRS 10 :

- Les holdings intermédiaires d'investissement doivent obligatoirement être évaluées à la juste valeur ;
- L'impact de ce changement de périmètre de consolidation est présenté à compter du 1^{er} janvier 2025.

Ce changement entraîne une réduction de la visibilité sur la performance sous-jacente des investissements du Groupe et sur les transactions associées, car les revenus réalisés et non réalisés du portefeuille, les *Performance-Related Earnings* (PRE) et les charges d'exploitation de ces entités sont agrégés dans les revenus non réalisés du portefeuille dans les comptes IFRS.

Alignements et différences clés entre les comptes IFRS et les Comptes de gestion

Contribution des <i>holdings</i> intermédiaires d'investissement	Comptes de gestion	Comptes IFRS
Éléments du compte de résultat		
<i>Fee-Related Earnings</i> (FRE)	Totalement aligné	
<i>Performance-Related Earnings</i> (PRE)	Intégralement consolidé	Évalué à la juste valeur via le compte de résultat (revenus non réalisés du portefeuille)
Revenus réalisés et non réalisés du portefeuille	Intégralement consolidé	Évalué à la juste valeur via le compte de résultat (revenus non réalisés du portefeuille)
Autres éléments du compte de résultat ⁽¹⁾	Intégralement consolidé	Évalué à la juste valeur via le compte de résultat (revenus non réalisés du portefeuille)
Effets de change sur le portefeuille d'investissements	Évalué à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	Évalué à la juste valeur via le compte de résultat (revenus non réalisés du portefeuille)
Éléments du bilan		
Éléments de l'actif et du passif	Intégralement consolidé	Évalué à la juste valeur via le portefeuille d'investissements (total des actifs)
Capitaux propres, part du Groupe	Totalement aligné	

¹ Le passage entre les comptes IFRS et les Comptes de gestion est présenté dans la note « Information sectorielle » du Chapitre 3 (Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2026) du présent rapport financier semestriel.

Principaux chiffres du premier semestre 2026

Le résultat net, part du Groupe, ressort à 164,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026 contre un bénéfice de 86,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

Le Groupe a enregistré (i) un *Earnings Before Interest and Taxes* (EBIT) de l'activité de gestion d'actifs² à 77,9 millions d'euros, (ii) des revenus réalisés de l'activité d'investissement pour 309,9 millions d'euros, (iii) des variations négatives de juste valeur non réalisées sur les investissements détenus en portefeuille pour 87,6 millions d'euros et (iv) un résultat financier négatif de 33,1 millions d'euros.

<i>(en millions d'euros)</i>	Éléments du compte de résultat consolidé (Comptes de gestion)	
	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Commissions de gestion, de souscription et d'arrangement	190,4	168,5
Charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs	(111,0)	(108,5)
Core Fee-related earnings (FRE) ^(a)	79,5	60,0
Charges sur la rémunération en actions gratuites	(9,6)	(9,7)
Fee-related earnings (FRE) ^(b)	69,9	50,3
Performance-Related Earnings (PRE) ^(c)	7,9	13,4
EBIT DE L'ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS	77,9	63,7
REVENUS REALISES DE L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT ^(d)	309,9	113,5
Variations de juste valeur (non réalisées) de l'activité d'investissement	(87,6)	(2,3)
Charges opérationnelles Groupe	(35,2)	(36,5)
Résultat financier	(33,1)	(33,3)
Autres éléments non courants	(1,5)	10,2
Impôts	(66,3)	(29,3)
Intérêts ne conférant pas le contrôle	0,7	0,4
RESULTAT NET, PART DU GROUPE	164,7	86,5

(a) « Core Fee-Related Earnings » ou « Core FRE » : correspond au résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs hors commissions de performance, hors intéressement à la surperformance (carried interest) et charges liées à la rémunération en actions gratuites et en stock-options (charges IFRS 2), mais le Core FRE inclut les charges sociales attachées à cette rémunération en actions gratuites et aux stock-options.

(b) « 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).

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

(d) 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.

Commentaire sur les principaux écarts entre les comptes IFRS et les Comptes de gestion :

	1 ^{er} semestre 2026 - IFRS	1 ^{er} semestre 2026 - Comptes de gestion	1 ^{er} semestre 2025 - IFRS	1 ^{er} semestre 2025 - Comptes de gestion
Résultat de l'activité d'investissement	237,5	222,2	4,1	111,2
dont : revenus réalisés de l'activité d'investissement	310,6	309,9	118,2	113,5
dont : variations de juste valeur (non réalisées)	(73,0)	(87,6)	(114,1)	(2,3)
Résultat net, part du Groupe	186,0	164,7	(5,9)	86,5

Les écarts entre les comptes IFRS et les Comptes de gestion portent principalement sur les variations de juste valeur (non réalisées) de l'activité d'investissement.

Au 1^{er} semestre 2026, les variations de juste valeur (non réalisées) de l'activité d'investissement s'élèvent à - 73,0 millions d'euros en normes IFRS, contre -87,6 millions d'euros dans les Comptes de gestion, soit un écart de 14,6 millions d'euros. Cet écart s'explique par deux facteurs :

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) ».

- **Effets de change sur le portefeuille d'investissements (24,5 millions d'euros)** : dans les Comptes de gestion, les effets de change liés au portefeuille d'investissements détenus par les holdings intermédiaires d'investissement sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global (*other comprehensive income*), sans impact sur le résultat net. En normes IFRS, à la suite du changement de périmètre de consolidation des holdings intermédiaires d'investissement (évaluation à la juste valeur en application d'IFRS 10 depuis le 1^{er} janvier 2025), ces mêmes effets de change sont reclassés dans les revenus non réalisés du portefeuille au sein du compte de résultat ;
- **Ajustements de périmètre (-9,9 millions d'euros)** : la mise à la juste valeur des holdings intermédiaires d'investissement en normes IFRS agrège dans les variations non réalisées du portefeuille des éléments (PRE, charges d'exploitation, etc.) qui sont présentés distinctement dans les Comptes de gestion.

Le résultat net, part du Groupe, en normes IFRS ressort à 186,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026, contre 164,7 millions d'euros en Comptes de gestion. L'écart de 21,3 millions d'euros est intégralement lié aux effets de change, l'impact des ajustements de périmètre étant neutralisé au niveau du résultat net par les ajustements correspondants sur les autres lignes du compte de résultat (notamment l'impôt).

Impacts du changement de périmètre sur le compte de résultat

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2026				1 ^{er} semestre 2025			
	Comptes de gestion	Ajustements	Effets de change	IFRS	Comptes de gestion	Ajustements	Effets de change	IFRS
Commissions de gestion, de souscription et d'arrangement	190,4	-	-	190,4	168,5	-	-	168,5
Charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs	(111,0)	-	-	(111,0)	(108,5)	-	-	(108,5)
Core Fee-Related Earnings (FRE)	79,5	-	-	79,5	60,0	-	-	60,0
Charges sur la rémunération en actions gratuites	(9,6)	-	-	(9,6)	(9,7)	-	-	(9,7)
Fee-Related Earnings (FRE)	69,9	-	-	69,9	50,3	-	-	50,3
Performance-Related Earnings (PRE)	7,9	(0,2)	-	7,7	13,4	(0,9)	-	12,5
EBIT DE L'ACTIVITE DE GESTION D'ACTIFS	77,9	(0,2)	-	77,6	63,7	(0,9)	-	62,8
REVENUS RÉALISÉS DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT	309,9	0,7	-	310,6	113,5	4,8	-	118,2
Variations de juste valeur (non réalisées) de l'activité d'investissement	(87,6)	(9,9)	24,5	(73,0)	(2,3)	(4,4)	(107,4)	(114,2)
Charges opérationnelles du Groupe	(35,2)	1,9	-	(33,3)	(36,5)	7,1	-	(29,5)
Intérêts financiers	(33,1)	-	-	(33,1)	(33,3)	(1,3)	-	(34,6)
Autres éléments non courants	(1,5)	1,0	-	(0,6)	10,2	(1,6)	-	8,7
Impôts	(66,3)	6,5	(3,3)	(63,0)	(29,3)	(3,7)	15,1	(17,8)
Intérêts ne conférant pas le contrôle	0,7	-	-	0,7	0,4	(0,0)	-	0,4
RESULTAT NET, PART DU GROUPE	164,7	-	21,3	186,0	86,5	-	(92,4)	(5,9)

L'impact principal de ce changement de périmètre est lié aux effets de change sur le portefeuille d'investissements. Ainsi, dans les Comptes de gestion, tous les effets de change sont comptabilisés parmi les autres éléments du résultat global (poste du bilan) ; tandis que, dans les comptes consolidés préparés selon les normes IFRS, les effets de change sont comptabilisés au sein des revenus non réalisés du portefeuille dans le compte de résultat.

(en millions d'euros)	Éléments bilanciaux consolidés (Comptes de gestion)	
	30 juin 2026	31 décembre 2025
Capitaux propres totaux	3 202	3 154
Capitaux propres, part du Groupe	3 196	3 148
Trésorerie brute ⁽¹⁾	460	167
Endettement brut ⁽²⁾	1 759	1 924
<i>Gearing</i> ⁽³⁾	55%	61%

(1) La trésorerie brute au 30 juin 2026 se compose de la somme des postes de trésorerie, d'équivalents de trésorerie (constitués principalement de valeurs mobilières de placement) pour 329 millions d'euros et d'actifs financiers de gestion de trésorerie pour 131 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.

Impacts du changement de périmètre sur la sélection d'éléments bilanciaux consolidés

(en millions d'euros)	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	Comptes de gestion	Ajustements	IFRS	Comptes de gestion	Ajustements	IFRS
Capitaux propres	3 202	-	3 202	3 154	-	3 154
Capitaux propres, part du Groupe	3 196	-	3 196	3 148	-	3 148
Trésorerie brute ³	460	(20)	440	167	(4)	163
Endettement brut	1 759	-	1 759	1 924	-	1 924
<i>Gearing</i>	55%	-	55%	61%	-	61%
<i>Gearing net</i>	41%	-	41%	56%	-	56%

Le changement de périmètre entre les Comptes de gestion et les comptes consolidés préparés selon les normes IFRS n'a aucun impact sur les capitaux propres, part du Groupe, l'impact sur le résultat net étant entièrement compensé par les autres éléments du résultat global.

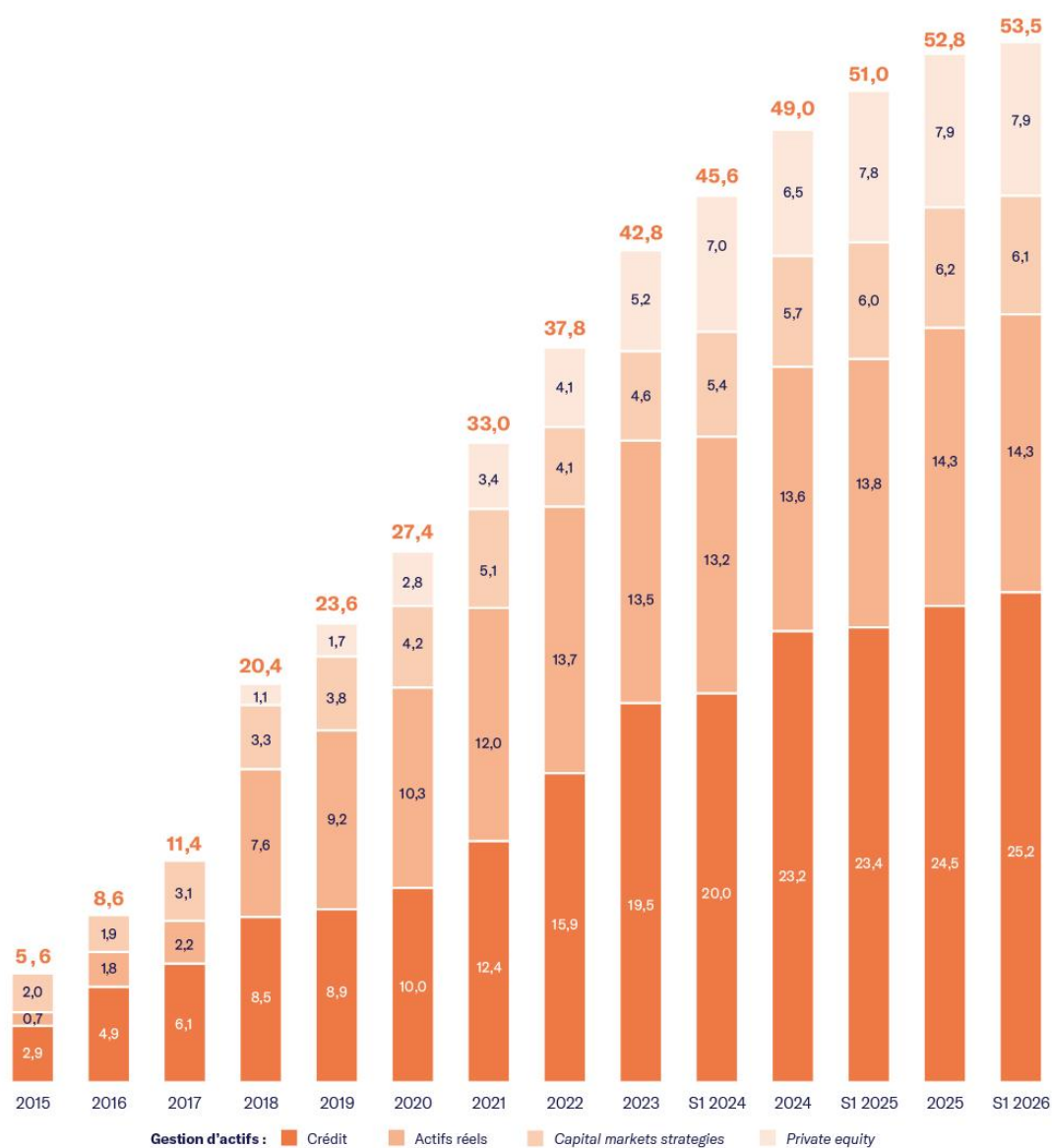
Les ajustements de trésorerie résultent des positions de trésorerie enregistrées au niveau des holdings d'investissement intermédiaires qui ne sont plus consolidés dans les comptes IFRS.

Le passage entre les comptes IFRS et les Comptes de gestion est présenté dans la note 6 « Information sectorielle » du Chapitre 3 (Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2026) du présent rapport financier semestriel.

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 2015 (en milliards d'euros) :

³ Est composée de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que des actifs financiers de gestion de trésorerie.



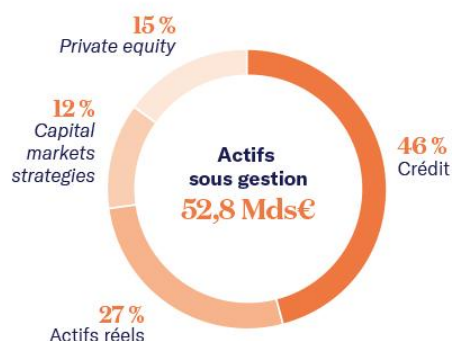
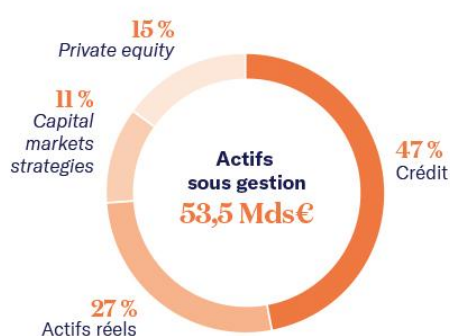
<i>(en milliards d'euros)</i>	2023	S1 2024	2024	S1 2025	2025	S1 2026
Actifs sous gestion (en fin d'exercice / période)	42,8	45,6	49,0	51,0	52,8	53,5
Variation sur la période	2,3	2,8	3,4	2,0	1,8	0,7
Collecte nette de l'activité de gestion d'actifs sur l'exercice / période	6,5	3,4	7,0	4,0	8,0	1,7

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

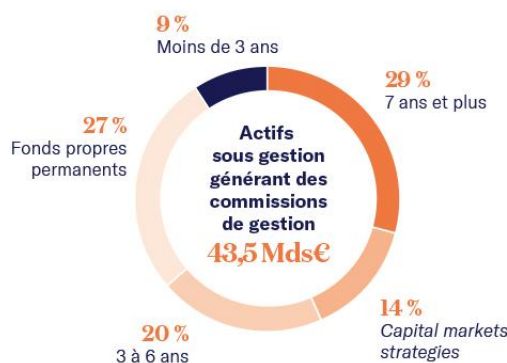
Détail des actifs sous gestion du Groupe

Au 30 juin 2026

Au 31 décembre 2025



Répartition des actifs sous gestion du Groupe au 30 juin 2026, 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 43,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion générant des commissions de gestion au 30 juin 2026.



Dry powder

Au 30 juin 2026, les montants disponibles à l'investissement au niveau des fonds gérés par le Groupe (communément appelés "*dry powder*") représentent un montant de l'ordre de 7,2 milliards d'euros. Cet agrégat correspond principalement (i) aux engagements non appelés dans les fonds fermés et, (ii) à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie dans les fonds ouverts.

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

Au 1^{er} semestre 2026, 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 2,2 milliards d'euros (contre 2,9 milliards d'euros au 30 juin 2025), dont 1,3 milliard d'euros au sein des fonds de crédit, portés par les activités de CLO (0,6 milliard d'euros) et de *direct lending* (0,4 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 1^{er} semestre 2026, 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 1,1 milliard d'euros (contre 1,5 milliard d'euros au 30 juin 2025), dont 0,6 milliard d'euros au sein des fonds de crédit.

Indicateurs opérationnels reflétés dans les comptes consolidés de gestion de Tikehau

- **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, d'arrangement ou de structuration d'opérations en portefeuille. Les frais de gestion sont 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. Dans le cas de véhicules d'investissement permanent (*Perpetual Capital Vehicle*), les revenus comprennent des *incentive fees* qui (i) sont mesurées et devraient être perçues de manière récurrente, (ii) ne dépendent pas de réalisations des investissements sous-jacents et (iii) ne sont pas susceptibles de faire l'objet d'une rétrocession ;
 - 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 crédit, 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 des commissions de surperformance et 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 contractuellement dues à des distributeurs, 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. Par ailleurs, les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement et autres liées aux engagements pris par le bilan de Tikehau dans ses propres fonds sont déduites de la variation de juste valeur des fonds dans lesquels ces engagements ont été pris.
- **"Core Fee-related earnings" ou "Core FRE"** – Cet agrégat correspond au résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs hors commissions de performance, hors intéressement à la surperformance (*carried interest*) et charges liées à la rémunération en actions gratuites et en *stock-options* (charges IFRS 2), mais le Core FRE inclut les charges sociales attachées à cette rémunération en actions gratuites et aux *stock-options*.
- **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*) diminués 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.
- **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, augmenté (ou diminué) des autres éléments de l'activité d'investissement 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.
- **Carried interest non réalisés** – Les *carried interest* non réalisés correspondent à la juste valeur des parts de *carried interest* provisionnés moins les coûts d'acquisition détenus par Tikehau ou ses entités consolidées par intégration globale dans les Comptes de gestion. Le scope comprend l'ensemble des fonds fermés ainsi que les véhicules à capitaux permanents. Le scope exclut les fonds avec des commissions de surperformance annuelle (notamment les fonds ouverts et certains fonds de crédit en unité de compte).

Indicateurs opérationnels non reflétés dans les comptes consolidés de Tikehau

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 et les Comptes de gestion de Tikehau que la Société suit se lisent de la façon suivante :

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

- 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) ;
- pour l'activité de crédit: (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* ;
- pour l'activité d'actifs réels : (i) durant les périodes de levée de fonds et 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 ;
- 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 l'actif net 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 :

- 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 et les liquidités minorées des investissements dans certains fonds gérés par les sociétés de gestion du Groupe ;
- pour l'activité de crédit: (i) durant les périodes de levée de fonds et 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 ;
- pour l'activité d'actifs réels : (i) au coût 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 ;
- 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.

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 crédit 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, ainsi que, la différence entre l'actif net du fonds et les engagements appelés non remboursés ;
- 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 :

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

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

- a) les commissions de gestion, de souscription (et assimilées) ;
- b) les autres commissions incluant les commissions de *waiver*, les commissions d'agent, les commissions assimilées et les commissions de disposition des actifs immobiliers ; et
- c) 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 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.

Déploiements – Ils correspondent aux montants investis par les fonds sur une période correspondant à (i) pour les stratégies de crédit : aux montants investis à travers les stratégies de *direct lending* et *corporate lending*, aux montants investis via les plateformes de financement (telles que les entités de crowdfunding), ainsi qu'au coût d'acquisition des actifs au sein de l'activité de CLO (ii) pour les stratégies de *private equity* : aux montants investis dans l'ensemble des sous-stratégies de *private equity* ou via la plateforme Opale, et (iii) pour les stratégies d'Actifs réels : au coût d'acquisition des actifs y compris toute dette directement liée à l'acquisition.

Réalisations – Elles désignent l'ensemble des opérations par lesquelles un fonds cède tout ou partie de ses participations en portefeuille (excluant les *capital markets strategies*). Les désinvestissements se traduisent par une diminution des actifs sous gestion, le capital désinvesti étant converti en liquidités et distribué aux clients.

2.1.2. Activités au cours du 1^{er} semestre 2026

Au 30 juin 2026, les actifs sous gestion de Tikehau atteignent 53,5 milliards d'euros contre 52,8 milliards d'euros au 31 décembre 2025, soit une croissance de 1,35% sur le 1^{er} semestre 2026.

Cette évolution résulte principalement d'une collecte nette de 1,7 milliard d'euros et de distributions pour 1,1 milliard d'euros. Au cours du 1^{er} semestre 2026, le crédit, les actifs réels et le *private equity* ont contribué positivement à la collecte nette du Groupe.

Au 30 juin 2026, les 53,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion du Groupe se répartissent entre les différentes lignes de métiers de l'activité de gestion d'actifs comme suit :

(en milliards d'euros)	Actifs sous gestion au 30 juin 2026	En %	Actifs sous gestion au 31 décembre 2025	En %
Crédit	25,2	47%	24,5	46%
Actifs réels	14,3	27%	14,3	27%
<i>Capital markets strategies</i>	6,1	11%	6,2	12%
<i>Private equity</i>	7,9	15%	7,9	15%
TOTAL ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS	53,5	100%	52,8	100%

2.1.2.1. Activité de gestion d'actifs

Au 30 juin 2026, le périmètre gestion d'actifs de Tikehau représente 53,5 milliards d'euros d'encours dont :

- 81% d'actifs sous gestion générant des commissions de gestion (soit 43,5 milliards d'euros à fin juin 2026 contre 42,1 milliards d'euros à fin décembre 2025) ;
- 10% d'actifs sous gestion qui généreront à l'avenir des commissions de gestion (soit 5,5 milliards d'euros à fin juin 2026 contre 6,1 milliards d'euros à fin décembre 2025) ; et
- 9% d'actifs sous gestion ne générant pas de commissions de gestion (soit 4,6 milliards d'euros à fin juin 2026 contre 4,6 milliards d'euros à fin décembre 2025).

Sur le 1^{er} semestre 2026, les fonds fermés (à savoir l'ensemble des fonds gérés par le Groupe hors fonds de *capital markets strategies*) ont investi un montant cumulé de 2,2 milliards d'euros, soit un montant inférieur de 0,7 milliard d'euros aux 2,9 milliards d'euros investis au cours du 1^{er} semestre 2025.

Au cours du 1^{er} semestre 2026, le Groupe a réalisé une collecte nette de 1,7 milliard d'euros (contre une collecte nette de 4,0 milliards d'euros au 1^{er} semestre 2025), des investissements à hauteur de 2,2 milliards d'euros (contre 2,9 milliards au 1^{er} semestre 2025) et des désinvestissements à hauteur de 1,1 milliard d'euros (contre 1,5 milliard d'euros au 1^{er} semestre 2025).

Crédit : 25,2 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 30 juin 2026

Les actifs sous gestion de l'activité de *crédit* ont progressé de 0,8 milliard d'euros au cours du 1^{er} semestre 2026, soit une hausse de 3% par rapport au 31 décembre 2025, soutenue par une collecte nette de 1,2 milliard d'euros, partiellement compensée par des distributions à hauteur de 0,4 milliard d'euros. Les effets de marché ont été marginalement positifs sur la période.

Le *crédit* a représenté 68% du total de la collecte nette du 1^{er} semestre 2026, tirée principalement par (i) les CLO, à hauteur de 0,6 milliard d'euros, avec notamment les *closings* des CLO EU XIII et XIV, et du CLO US VII, et (ii) l'activité de *direct lending*, à hauteur de 0,4 milliard d'euros.

Actifs réels : 14,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 30 juin 2026

L'encours est resté globalement stable, soutenu par 0,6 milliard d'euros de collecte nette, partiellement compensée par des distributions à hauteur de 0,4 milliard d'euros.

Les *actifs réels* ont représenté 33% du total de la collecte nette au 1^{er} semestre 2026, notamment grâce à la stratégie Value-Add & Opportunistic, qui a contribué à hauteur de 0,3 milliard d'euros.

Capital markets strategies : 6,1 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 30 juin 2026

L'encours a légèrement diminué au cours du 1^{er} semestre 2026, en baisse de 0,1 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2025, sous l'effet d'une collecte nette négative de 0,3 milliard d'euros et d'effets positifs de marché de 0,1 milliard d'euros.

Private equity : 7,9 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 30 juin 2026

L'encours est stable au cours du 1^{er} semestre 2026, restant à 7,9 milliards d'euros, soutenu par une collecte nette de 0,3 milliard d'euros et des effets de marché positifs de 0,1 milliard d'euros, partiellement compensés par des distributions à hauteur de 0,3 milliard d'euros.

L'activité de *private equity* a représenté environ 16% du total de la collecte nette réalisée au cours du 1^{er} semestre 2026, portée notamment par la collecte sur la stratégie décarbonisation.

2.1.2.2. Activité d'investissement

Au cours du 1^{er} semestre 2026, 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 d'écosystème.

Le portefeuille d'investissements de Tikehau s'élevait à 4,0 milliards d'euros au 30 juin 2026.

Au 30 juin 2026, 76% du portefeuille d'investissements, soit 3,0 milliards d'euros, sont investis dans les fonds gérés par le Groupe ainsi que dans des co-investissements réalisés aux côtés des stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par Tikehau, soit un niveau stable par rapport au 31 décembre 2025. A ces 3,0 milliards d'euros investis, viennent s'ajouter 1,1 milliard d'euros d'engagements pris par Tikehau 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. Ainsi, le total des engagements tirés et non tirés du bilan de Tikehau dans ses fonds et stratégies s'élève à 4,1 milliards d'euros au 30 juin 2026.

Principaux investissements et co-investissements réalisés par Tikehau et ses filiales consolidées dans les stratégies du Groupe au 30 juin 2026 :

Investissements du Groupe dans ses propres stratégies au 30 juin 2026			
(en millions d'euros)	Montant appelé ⁽¹⁾	Montant non appelé	Montant total
Tikehau Private Debt Secondaries II (Delaware)	54,2	78,7	133,0
Altarea Tikehau Real Estate Credit Opportunities 1	33,2	69,9	103,0
Tikehau Special Opportunities II Feeder Fund	76,5	23,2	99,7
Tikehau Green Diamond CFO Equity	61,9	18,8	80,7
Tikehau Green Diamond II CFO Equity	56,1	22,1	78,3
Tikehau Ruby CLO Equity	74,3	0,9	75,2
Tikehau European Private Credit	30,1	38,4	68,5
Tpds Flex Holdco I	52,2	11,7	63,9
Tikehau Onyx Loan Management - USD	30,2	22,5	52,6
Tikehau Special Opportunities III	30,9	21,0	51,9
Tikehau Topaz LP	46,5	4,3	50,8
Tikehau Direct Lending VI	14,2	36,1	50,2
Tikehau Onyx Loan Management - EUR	24,9	22,5	47,4
Tikehau-Kay Hian Asia Private Credit Fund	9,6	34,5	44,1
CLO IX US (<i>warehouse</i>)	13,2	21,9	35,1
CLO XIV	31,6	0,0	31,6
Tikehau Direct Lending 6L	16,0	14,2	30,2
CLO III US	23,9	0,0	23,9
CLO XIII	23,1	0,0	23,1
CLO III	21,0	0,0	21,0
CLO VI	20,5	0,0	20,5
Tikehau Impact Lending	11,4	8,1	19,5
Tikehau Private Debt Secondaries (Delaware) LP	18,6	0,0	18,6
CLO VII US	18,4	0,0	18,4
CLO X	18,4	0,0	18,4
CLO V	17,8	0,0	17,8
CLO XI	17,5	0,0	17,5
Tikehau Direct Lending V - Rated Notes Feeder	16,5	0,8	17,3
CLO VI US	16,5	0,0	16,5
Tikehau Private Debt Secondaries (Delaware)	13,9	2,5	16,4
CLO XII	16,4	0,0	16,4
Groupama Tikehau Diversified Debt Fund	7,3	8,4	15,7
Tikehau Special Opportunities	3,6	11,8	15,5
Autres fonds ⁽²⁾	276,0	41,4	317,4
Total crédit	1 196,2	513,8	1 710,0
Selectirente	181,5	0,0	181,5
Tikehau Real Estate Opportunity II	92,3	69,8	162,1
Tikehau Real Estate Opportunity 2018	124,8	13,3	138,1
Star America Infrastructure Fund II (Parallel)	40,6	33,5	74,1
Tikehau Real Estate Investment Company	48,2	15,1	63,3
Tikehau Nexus	59,5	0,0	59,5
IREIT Global	54,5	0,0	54,5
TC 501 UES Coinvest	18,2	2,5	20,7
Solving	20,3	0,0	20,3

Principaux investissements et co-investissements réalisés par Tikehau et ses filiales consolidées dans les stratégies du Groupe au 30 juin 2026 :

Investissements du Groupe dans ses propres stratégies au 30 juin 2026			
(en millions d'euros)	Montant appelé ⁽¹⁾	Montant non appelé	Montant total
Tikehau Rand	10,1	5,0	15,1
Autres fonds ⁽²⁾	146,7	4,3	151,0
Total actifs réels	796,7	143,6	940,2
Tikehau Listed Real Estate ⁽³⁾	19,8	0,0	19,8
Autres fonds ⁽²⁾	24,1	0,0	24,1
Total capital markets strategies	43,8	0,0	43,8
Decarbonization Fund II	99,5	110,8	210,2
Ace Aero Partenaires - Compartiment Plateforme	126,6	2,3	128,9
Tikehau Growth Equity II	111,4	16,0	127,4
Ace Aero Partenaires II	16,9	94,4	111,3
T2 Energy Transition Fund	101,7	8,7	110,4
Tikehau Wealth Partners I	61,8	43,6	105,5
Ace Aero Partenaires - Compartiment Support	98,6	5,5	104,1
Regenerative Agriculture Fund	39,2	55,1	94,4
Tikehau Asia Opportunities	79,5	7,9	87,4
Brienne IV	17,1	26,6	43,7
Tikehau Growth Equity III	21,7	13,5	35,2
Tikehau Green Assets	22,8	7,2	30,0
FCR Aerofondo IV	0,3	25,9	26,2
Tikehau Alliance 2 Fund	14,7	6,4	21,1
Brienne III	19,2	1,9	21,1
Tikehau Amaren	18,3	0,0	18,3
Autres fonds ⁽²⁾	15,2	13,7	28,9
Total private equity	864,5	439,6	1 304,1
Tikehau PDS I B	25,5	12,9	38,5
TKO Cirrus	17,3	0,0	17,3
Autres fonds ⁽²⁾	50,9	5,1	56,0
Total aux côtés des fonds Tikehau	93,7	18,1	111,8
TOTAL – 30 juin 2026	2 994,9	1 110,9	4 105,8
TOTAL – 31 décembre 2025	3 016,6	1 194,1	4 210,7

(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.

(3) Anciennement Sofidy Selection 1

Principaux investissements réalisés par le Groupe au cours du 1^{er} semestre 2026

Au cours du 1^{er} semestre 2026, Tikehau a engagé 155 millions d'euros dont 135 millions de son bilan dans ses propres stratégies de gestion d'actifs, incluant notamment :

- un engagement de 100 millions d'euros dans deux véhicules de rétention du risque et d'investissements en tranches equity de CLOs, investis sur l'ensemble de la plateforme européenne et américaine de CLOs,
- un engagement de 15 millions d'euros dans le fonds Tikehau Rand, un fonds d'actifs réels portant sur l'acquisition d'un portefeuille résidentiel granulaire situé dans les principales zones urbaines espagnoles, soutenu par des conditions d'acquisition attractives, et
- un investissement de 10 millions d'euros dans deux nouveaux CLOs américains et européens.

La Société a également procédé, à hauteur de 20 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 2026

Au cours du 1^{er} semestre 2026, Tikehau a réalisé des désinvestissements pour un montant total de 450 millions d'euros, dont 65 millions d'euros au sein de ses propres stratégies de gestion d'actifs, et 385 millions d'euros en dehors de celles-ci. Le Groupe a également enregistré des remboursements de capital pour un montant de 149 millions d'euros.

Le premier trimestre 2026 a été marqué par la cession des titres détenus dans la société de gestion Schroders pour 586 millions d'euros, générant 239 millions d'euros de revenus sur la période de détention.

Tikehau a également transféré sa position représentant 50 millions d'euros dans le fonds Tikeysa, un véhicule de co-investissement destiné à investir dans le groupe espagnol Eysa, spécialisé dans les solutions de mobilité durable.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2026

Cession de l'intégralité de la participation de Tikehau dans Schroders plc

Au 13 février 2026, Tikehau a cédé l'intégralité de sa participation dans Schroders plc (« Schroders ») pour 586 millions d'euros et a reconnu sur l'exercice 2026 une variation de juste valeur positive de 179 millions d'euros en normes IFRS. Dans les comptes sociaux de l'exercice 2026 en normes françaises, la plus-value comptabilisée s'élève à 216,6 millions d'euros et devrait entraîner un impôt complémentaire de 37,9 millions d'euros après utilisation des déficits fiscaux.

Remboursement de la facilité de crédit renouvelable

La facilité de crédit renouvelable, tirée à hauteur de 150 millions d'euros au 31 décembre 2025, a été totalement remboursée le 17 février 2026 à la suite de la cession de la participation du Groupe dans Schroders.

Tikehau intègre le MSCI World Small Cap Index à compter de la clôture des marchés du 27 février 2026

L'indice MSCI World Small Cap est une référence clé pour les investisseurs globaux qui souhaitent s'exposer à des entreprises small cap à fort potentiel de croissance. Cet indice regroupe les entreprises *small cap* de 23 pays développés. Composé de 3 811 sociétés, il représente environ 14% de la capitalisation boursière ajustée du flottant de chaque pays.

Augmentation de capital du 10 mars 2026

Le 10 mars 2026, la Société a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 0,6 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 46 969 actions.

Cette augmentation de capital a eu pour but de procéder à la livraison des actions gratuites attribuées dans le cadre des cinquièmes tranches du Plan 7 ans TIM 2020 et du Plan 7 ans Sofidy 2020.

Au 10 mars 2026, le capital social de la Société s'élevait à 2 103 537 708 euros et se composait de 175 294 809 actions.

Augmentation de capital du 24 mars 2026

Le 24 mars 2026, la Société a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 14,9 millions d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 1 233 802 actions.

Cette augmentation de capital a eu pour but de procéder à la livraison des actions gratuites attribuées dans le cadre de :

- Première tranche du Plan d'Actions de Performance TIM 2024, du Plan d'Actions de Performance Sofidy 2024, du Plan de Rétention TIM 2024, du Plan de Rétention Sofidy 2024 et du Plan AGA 2024 ;

- Deuxième tranche du Plan d'Actions de Performance TIM 2023, du Plan d'Actions de Performance Sofidy 2023, du Plan de Rétention TIM 2023 et du Plan de Rétention Sofidy 2023 ;
- Troisième tranche du Plan d'Actions 7 ans New Chapter, du plan de Rétention TIM 2022, du plan de Rétention Sofidy 2022 et du plan de Rétention ACE 2022 ;
- Dernière tranche du Plan AGA 2023, du Plan d'Actions de Performance TIM 2021, du Plan d'Actions de Performance Sofidy 2021 et du Plan d'Actions de Performance ACE 2021.

Au 24 mars 2026, le capital social de la Société s'élevait à 2 118 343 332 euros et se composait de 176 528 611 actions.

Rapprochement Tikehau IM et Sofidy

Le 4 mai 2026, Tikehau annonce la finalisation du rapprochement de Sofidy au sein de Tikehau IM, sa société de gestion d'actifs. La fusion-absorption de Sofidy par TIM a été réalisée le 30 avril 2026 et prend effet (y compris d'un point de vue comptable et fiscal) de manière rétroactive au 1^{er} janvier 2026.

Cette opération de réorganisation interne n'a aucun impact dans les comptes consolidés du Groupe.

Réorganisation de l'activité de gestion d'actifs

Au 1^{er} semestre 2026, Tikehau a procédé à une réorganisation de son activité de gestion d'actifs afin de regrouper ses activités de gestion d'actifs au sein d'une holding dédiée unique, Tikehau IM détenue à 100% par la Société. Dans ce cadre, la Société a apporté le 1^{er} juin 2026 à Tikehau IM ses participations dans Tikehau Capital Europe, Tikehau Capital North America et IREIT Global Group, à l'issue d'une opération d'apport en nature réalisée dans le cadre d'une réorganisation interne du Groupe, sans impact sur les comptes consolidés.

Par ailleurs, pour simplifier l'organisation de gestion d'actifs au Royaume-Uni TIM UK, succursale de Tikehau IM au Royaume-Uni, a transféré ses contrats et salariés à TCE.

Cette opération constitue une réorganisation interne entre entités contrôlées par le Groupe, sans incidence sur le résultat consolidé ni sur les capitaux propres consolidés.

Cession de Duke Street LLP.

Le 24 juin 2026, le Groupe a conclu un accord de séparation avec Duke Street LLP portant sur la cession progressive de sa participation dans cette entité. Cette opération s'inscrit dans le recentrage stratégique de Tikehau sur ses métiers cœurs de portefeuille - la gestion d'actifs pour compte de tiers et les investissements de taille significative aux côtés de ses partenaires.

À compter de la date de séparation, Tikehau Capital UK Limited est devenue membre inactif de Duke Street LLP ; elle en restera membre jusqu'au règlement du dernier versement de la contrepartie différée.

Duke Street LLP a été déconsolidée du périmètre des comptes de gestion du Groupe à compter du premier semestre 2026. L'intérêt résiduel conservé est désormais classé au sein du portefeuille d'investissements.

Cette cession traduit la volonté du Groupe de concentrer ses ressources sur les stratégies d'échelle et la gestion d'actifs pour compte de tiers, axes prioritaires de son développement.

Dans les comptes consolidés IFRS, Duke Street LLP reste évaluée à la juste valeur par résultat par l'intermédiaire de la valorisation de l'entité Tikehau Capital UK.

2.2. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2026

Les chiffres et analyses présentés dans ce Chapitre 2 sont relatifs aux Comptes de gestion, sauf indication contraire. Le passage entre les comptes IFRS et les Comptes de gestion est présenté dans la note 6 « Information sectorielle » du Chapitre 3 (Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2026) du présent rapport financier semestriel.

2.2.1. Commentaires des résultats consolidés semestriels 2026

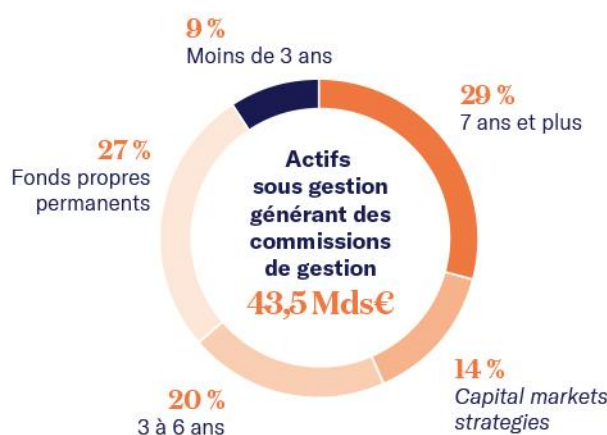
2.2.1.1. EBIT de l'activité de gestion d'actifs

Au 1^{er} semestre 2026, le Core FRE a atteint 79,5 millions d'euros, soit une augmentation de 19,5 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2025 (60,0 millions d'euros). Le PRE s'élève à 7,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026 contre 13,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

Sur cette base, l'EBIT de l'activité de gestion d'actifs au 1^{er} semestre 2026 ressort à 77,9 millions d'euros en augmentation par rapport au 1^{er} semestre 2025 (63,7 millions d'euros). Le taux de marge opérationnelle de cette activité s'est élevé à 39,2% au 1^{er} semestre 2026, en augmentation par rapport au 1^{er} semestre 2025 (35,0%).

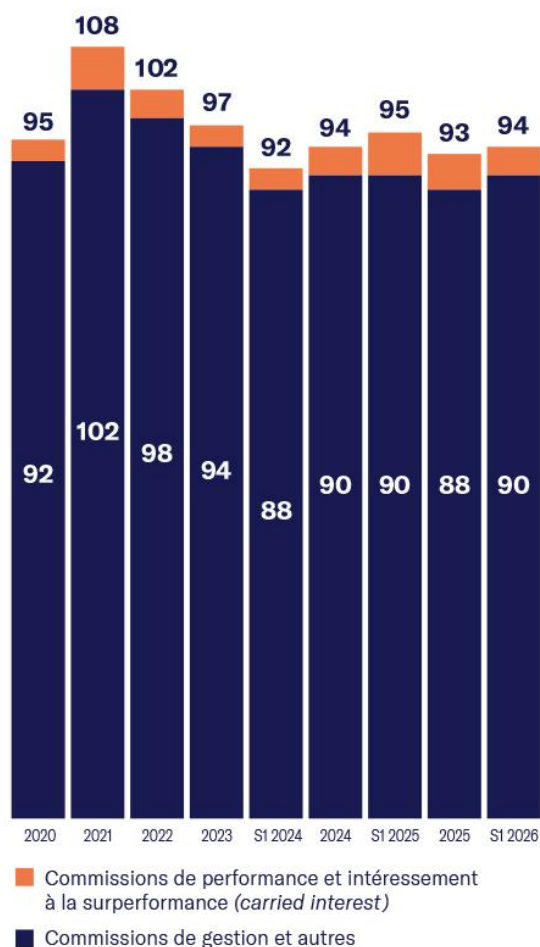
Sur le 1^{er} semestre 2026, les revenus de l'activité de gestion d'actifs ressortent à 198,4 millions d'euros, soit une progression de 16,4 millions d'euros (9%) par rapport au 1^{er} semestre 2025 (181,9 millions d'euros). Ces revenus proviennent essentiellement des commissions de gestion, de souscription, d'arrangement et autres perçues par les sociétés de gestion du Groupe, pour un montant de 190,4 millions d'euros, contre 168,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025. 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 7,9 millions d'euros (contre 13,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025).

Au 30 juin 2026, les actifs sous gestion générant des commissions de gestion s'établissent à 43,5 milliards d'euros et, au sein de ces actifs générateurs de revenus, 90,8% des actifs des fonds fermés génèrent des revenus sur une durée supérieure à trois ans :



Le montant moyen des actifs sous gestion générant des commissions de gestion est passé de 39,0 milliards d'euros au 30 juin 2025 à 42,1 milliards d'euros au 30 juin 2026, soit une augmentation de 7,9%.

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 90 points de base au 1^{er} semestre 2026 :



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 2026, 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 2026	Taux de commissionnement ⁽¹⁾ moyen pondéré au 31 décembre 2025
Crédit	75	72
Actifs réels	85	84
Capital markets strategies	56	55
Private equity	Supérieur à 150 points de base	Supérieur à 150 points de base
ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS	90 POINTS DE BASE	88 POINTS DE BASE

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

Le taux de commissionnement moyen pondéré de l'activité de gestion d'actifs s'est établi à 90 points de base au 30 juin 2026, contre 88 points de base au 31 décembre 2025, soit une hausse de 2 points de base.

Les charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs ont atteint 111,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026, contre 108,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025 (+2,3%) et 102,2 millions d'euros au 2nd semestre 2025 (+8,6%) principalement en raison d'une progression des coûts de personnel.

Sur cette base, le Core FRE (soit le résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs hors commissions de performance, hors intéressement à la surperformance (*carried interest*) et charges liées à la rémunération en actions gratuites et en stock-options (charges IFRS 2)) est ressorti positivement à 79,5 millions d'euros (soit un taux de marge opérationnel de 41,7%) au 1^{er} semestre 2026 contre 60,0 millions d'euros (soit un taux de marge opérationnel de 35,6%) au 1^{er} semestre 2025.

(en millions d'euros)	S1 2026	S1 2025	S1 2024
Commissions de gestion, de souscription et d'arrangement	190,4	168,5	155,9
Charges opérationnelles et autres	(111,0)	(108,5)	(100,2)
Core Fee-Related Earnings (FRE)	79,5	60,0	55,7
Core Fee-Related Earnings (en pourcentage des commissions de gestion et autres)	41,7%	35,6%	35,7%

2.2.1.2. Revenus de l'activité d'investissement

Les revenus du portefeuille de la Société s'élèvent à 222,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026 (contre 111,2 millions au 1^{er} semestre 2025). Ils comprennent :

- Les revenus réalisés de l'activité d'investissement au 1^{er} semestre 2026 qui ressortent en hausse à 309,9 millions d'euros, contre 113,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025. Ces revenus du portefeuille comprennent au 1^{er} semestre 2026 (i) des dividendes, coupons sur obligations et intérêts sur créances rattachés à des participations pour un montant de 94,0 millions d'euros (contre 110,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025), et (ii) des plus ou moins-values de cessions pour un montant de 215,9 millions d'euros (contre 2,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025) dont 216,7 millions d'euros de plus-values provenant de la cession de la participation dans Schroders ;
- Les variations de juste valeur (non réalisées) de l'activité d'investissement au 1^{er} semestre 2026 qui ressortent à -87,6 millions d'euros contre -2,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025, sont principalement composées de -37,5 millions d'euros correspondant à la reprise de plus-value latente constatée en 2024 et 2025 sur les titres Schroders, de variations négatives de juste valeur liées à certains investissements directs historiques et d'investissements cotés pour -90,1 millions d'euros, partiellement compensées par des variations positives de juste valeur pour les stratégies de *private equity* et un co-investissement dans un important prestataire américain de services de radiologie pour 29,6 millions d'euros, et des effets de change positifs pour 10,4 millions d'euros.

La contribution des stratégies de gestion d'actifs de Tikehau aux revenus du portefeuille du Groupe s'est élevée à 10,8 millions d'euros, contre 73,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

La contribution des investissements directs et d'écosystème aux revenus du portefeuille du Groupe a atteint 211,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026.

Rapprochement avec les comptes consolidés IFRS

(en millions d'euros)	S1 2026	S1 2025
Résultat de l'activité d'investissement — Comptes de gestion	222,2	111,2
Ajustements liés au changement de périmètre des holdings intermédiaires	(9,3)	0,4
Effets de change sur le portefeuille d'investissements	24,5	(107,4)
Résultat de l'activité d'investissement — IFRS	237,5	4,1

En normes IFRS, le résultat de l'activité d'investissement s'élève à 237,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026 (contre 4,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025), à comparer avec 222,2 millions d'euros en Comptes de gestion (contre 111,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025).

L'écart de 15,3 millions d'euros entre les deux référentiels au 1^{er} semestre 2026 s'explique principalement par :

- les effets de change (+24,5 millions d'euros) : la dépréciation de l'euro par rapport au dollar américain au cours du semestre a entraîné une augmentation de la juste valeur, en euros, des investissements libellés en dollars, comptabilisée dans le compte de résultat en normes IFRS (au sein des variations de juste valeur non réalisées), alors que ces effets sont enregistrés en autres éléments du résultat global (*other comprehensive income*) dans les Comptes de gestion
- les ajustements de périmètre (-9,3 millions d'euros) : en normes IFRS, les holdings intermédiaires d'investissement étant évaluées à la juste valeur, les éléments de leur compte de résultat (PRE, charges opérationnelles, revenus réalisés et non réalisés) sont agrégés dans les variations non réalisées du portefeuille, conduisant à un ajustement net négatif sur la période.

À l'inverse, au 1^{er} semestre 2025, l'effet de change avait joué défavorablement (-107,4 millions d'euros), ce qui explique que le résultat IFRS de l'activité d'investissement (4,1 millions d'euros) était alors inférieur à son équivalent en Comptes de gestion (111,2 millions d'euros).

2.2.1.3. Charges opérationnelles Groupe

Les charges opérationnelles Groupe ressortent à 35,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026 (contre 36,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025) et comprennent principalement (i) des charges de rémunération du personnel et de la Gérance (13,9 millions d'euros contre 14,1 millions d'euros au 30 juin 2025) et (ii) des charges externes pour 21,4 millions d'euros (contre 22,4 millions d'euros au 30 juin 2025) en baisse de 1,0 million d'euros.

2.2.1.4. Résultat net - part du Groupe

Les autres éléments de l'activité d'investissement au 1^{er} semestre 2026 incluent le résultat net des entreprises mises en équivalence pour -0,8 million d'euros contre 2,1 millions d'euros au 30 juin 2025.

Au 1^{er} semestre 2026, la Société a enregistré un résultat financier négatif de -33,1 millions d'euros (contre un résultat financier négatif de -33,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025) principalement composé par (i) des intérêts obligataires et bancaires à hauteur de -35,4 millions d'euros au 30 juin 2026 contre -34,8 millions d'euros au 30 juin 2025, soit une variation de -0,6 million d'euros principalement liée à des charges en hausse à la suite du nouvel emprunt obligataire de 500 millions d'euros émis en avril 2025 partiellement compensée par une baisse des charges sur la facilité de crédit renouvelable (*revolving credit facility* « *RCE* ») liée au remboursement en totalité le 17 février 2026 des 150 millions d'euros tirés, (ii) une variation négative de juste valeur des instruments dérivés de taux pour -0,5 million d'euros (contre une variation négative de juste valeur de 1,1 million d'euros au 30 juin 2025) partiellement compensés par (iii) des intérêts reçus des instruments dérivés de taux pour 1,7 million d'euros (contre 2,5 millions d'euros au 30 juin 2025).

Au 1^{er} semestre 2026, les éléments non-récurrents (hors résultat net des entreprises mises en équivalence) sont évalués à -0,7 million d'euros (contre 8,1 millions d'euros au 30 juin 2025) et comprennent principalement les effets de change sur les comptes courants et dettes financières du Groupe.

Au 1^{er} semestre 2026, l'impôt courant et différé correspond à une charge de -66,3 millions d'euros (contre une charge de -29,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025) dont -8,3 millions d'euros d'impôts différés et -58,0 millions d'euros de charge d'impôt.

Sur cette base, le résultat net, part du Groupe, au 1^{er} semestre 2026 s'est établi à un bénéfice de 164,7 millions d'euros, contre un bénéfice de 86,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

Résultat net, part du Groupe, en normes IFRS

(en millions d'euros)	S1 2026	S1 2025
Résultat net, part du Groupe — Comptes de gestion	164,7	86,5
Ajustements liés au changement de périmètre des holdings intermédiaires	21,3	(92,4)
Résultat net, part du Groupe — IFRS	186,0	(5,9)

En normes IFRS, le résultat net, part du Groupe, s'élève à 186,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026, contre - 5,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

L'écart de 21,3 millions d'euros entre les deux référentiels au 1^{er} semestre 2026 provient essentiellement du traitement des effets de change sur le portefeuille d'investissements.

2.2.1.5. Revenus nets – Information sectorielle

Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs

Au 1^{er} semestre 2026, les revenus nets de l'activité de gestion d'actifs se sont établis à 198,4 millions d'euros, en croissance de 9,1% sur la période (181,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025).

Les commissions de gestion⁴ ont atteint 190,4 millions d'euros, ce qui correspond à une augmentation de 13% par rapport au 1^{er} semestre 2025.

⁴ 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 : crédit, actifs réels, *capital markets strategies* et *private equity*.

(en millions d'euros)	Crédit	Actifs réels	Capital markets strategies	Private equity	Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs au 30 juin 2026
Revenus nets	72,9	55,6	17,2	52,6	198,4
Commissions de gestion, de souscription, d'arrangement et autres	71,2	52,6	16,6	50,0	190,4
Commissions de performance et <i>carried interest</i>	1,7	3,0	0,6	2,6	7,9

(en millions d'euros)	Crédit	Actifs réels	Capital markets strategies	Private equity	Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs au 30 juin 2025
Revenus nets	65,7	49,7	18,1	48,4	181,9
Commissions de gestion, de souscription, d'arrangement et autres	63,0	48,9	15,2	41,4	168,5
Commissions de performance et <i>carried interest</i>	2,7	0,7	2,9	7,0	13,4

Activité de crédit

Au 1^{er} semestre 2026, les revenus nets du Groupe attribuables à l'activité de crédit ressortent à 72,9 millions d'euros (contre 65,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025). Ces revenus nets correspondent à des actifs gérés pour un montant de 25,2 milliards d'euros au 30 juin 2026 (contre 23,4 milliards d'euros au 30 juin 2025).

Au 1^{er} semestre 2026, les revenus nets de l'activité de crédit correspondent principalement à des commissions de gestion et autres pour un montant de 71,2 millions d'euros (contre 63,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025) et à des commissions de performance et du *carried interest* pour 1,7 million d'euros au 1^{er} semestre 2026 (contre 2,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025).

Activité d'actifs réels

Au 1^{er} semestre 2026, les revenus nets du Groupe attribuables à l'activité d'actifs réels ressortent à 55,6 millions d'euros (contre 49,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025). Ces revenus nets correspondent à des actifs gérés pour un montant de 14,3 milliards d'euros au 30 juin 2026 (contre 13,8 milliards d'euros au 30 juin 2025).

Au 1^{er} semestre 2026, 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 52,6 millions d'euros contre 48,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025.

Activité de *capital markets strategies*

Au 1^{er} semestre 2026, les revenus nets du Groupe attribuables à l'activité de *capital markets strategies* ressortent à 17,2 millions d'euros (contre 18,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025). Ces revenus nets correspondent à des actifs gérés pour un montant de 6,1 milliards d'euros au 30 juin 2026 (contre 6,0 milliards d'euros au 30 juin 2025).

Au 1^{er} semestre 2026, les revenus nets de l'activité de *capital markets strategies* correspondent principalement à des commissions de gestion pour un montant de 16,6 millions d'euros (contre 15,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025) et à des commissions de performance pour un montant de 0,6 million d'euros au 1^{er} semestre 2026 (contre 2,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025).

Activité de *private equity*

Au 1^{er} semestre 2026, l'activité de gestion d'actifs en *private equity* a généré des revenus nets d'un montant de 52,6 millions d'euros (contre 48,4 millions d'euros au 30 juin 2025). Ces revenus nets correspondent à des actifs gérés pour un montant de 7,9 milliards d'euros au 30 juin 2026 (contre 7,8 milliards d'euros au 30 juin 2025).

Au 1^{er} semestre 2026, les revenus nets de l'activité de *private equity* correspondent principalement à des commissions de gestion pour un montant de 50,0 millions d'euros (contre 41,4 millions d'euros au 30 juin 2025) et à des commissions de performance et du *carried interest* pour 2,6 millions d'euros (contre 7,0 millions d'euros au 30 juin 2025). La croissance des revenus a notamment été soutenue par la collecte sur les fonds de décarbonisation et d'aéronautique.

Revenus nets de l'activité d'investissement

Au 1^{er} semestre 2026, les revenus du Groupe attribuables à l'activité d'investissement ressortent à 222,2 millions d'euros (contre 111,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025). Ces revenus du portefeuille comprennent au 1^{er} semestre 2026 (i) des dividendes, coupons sur obligations et intérêts sur créances rattachées à des participations pour un montant de 94,0 millions d'euros (contre 110,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025), (ii) des plus ou moins-values de cessions pour un montant de 215,9 millions d'euros dont 216,7 millions d'euros résultant de la cession de la participation dans Schroders (contre 2,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025) et enfin (iii) des variations négatives de juste valeur non réalisées pour un montant de -87,6 millions d'euros (contre des variations négatives de juste valeur non réalisées pour un montant de -2,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025).

2.2.3. Liquidités et sources de financement

Évolution de l'endettement financier sur 1^{er} semestre 2026

Au 30 juin 2026, la dette nominale brute du Groupe s'élevait à 1 759,3 millions d'euros contre 1 923,5 millions d'euros au 31 décembre 2025.

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 semestriels figurant à la Section 3.1 (Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2026) du présent rapport financier semestriel).

Sources de financement

Au 30 juin 2026, la dette nominale brute du Groupe s'élevait à 1 759,3 millions d'euros contre 1 923,5 millions d'euros au 31 décembre 2025.

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

En normes IFRS (en millions d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Obligations	1 758,0	1 753,2
Dette bancaire (y compris intérêts courus)	19,6	190,9
Concours bancaires	0,0	0,0
Étalement des frais d'émission d'emprunt	(18,3)	(20,6)
DETTE BRUTE	1 759,3	1 923,5

Au 30 juin 2026, toutes les lignes de financement du Groupe sont contractées en euros, à l'exception du placement privé d'obligations aux Etats-Unis d'un montant de 180 millions de dollars américains (USPP).

La dette de la Société, ses échéances et leur part taux fixe/variable au 30 juin 2026 sont décrites plus en détail à la Note 13 (Emprunts et dettes financières) des comptes consolidés figurant à la Section 3.1 (Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2026) du présent rapport financier semestriel.

Tikehau dispose d'une facilité de crédit renouvelable (RCF) de 1 150 millions d'euros, de maturité 2030, assortie de deux possibilités d'extension d'un an chacune, et entièrement non tirée à fin juin 2026.

Le 12 mars 2026, l'agence de notation financière S&P Global Ratings a réaffirmé la notation Investment Grade « BBB- » assortie d'une perspective stable et renouvelé notamment sa confiance dans la capacité du Groupe à maintenir des ratios financiers alignés avec un profil Investment Grade tout en poursuivant le déploiement de sa stratégie. Le 10 juillet 2026, à la suite de sa revue annuelle, l'agence de notation financière Fitch Ratings a également confirmé la notation *Investment Grade* « BBB- » avec une perspective stable, mettant en avant la solidité du modèle économique et de la structure financière de Tikehau dans son environnement actuel.

Liquidités

Au 30 juin 2026, la Société disposait d'une trésorerie d'un montant de 459,9 millions d'euros composée de la somme des postes de trésorerie et équivalents de trésorerie (329,0 millions d'euros contre 117,9 millions d'euros au 31 décembre 2025) et d'actifs financiers de gestion de trésorerie (131,0 millions d'euros contre 48,7 millions d'euros au 31 décembre 2025). La Société disposait par ailleurs d'un portefeuille d'investissements courant (constitué d'obligations, de valeurs mobilières de placement et d'OPCVM) pour un montant de 43,8 millions d'euros (contre 42,7 millions d'euros au 31 décembre 2025).

Le tableau suivant présente les liquidités disponibles du Groupe au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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 2026	31 décembre 2025
Endettement brut ⁵	1 759,3	1 923,5
Liquidités	503,8	209,3
dont : trésorerie brute ⁶	459,9	166,6
dont : portefeuille d'investissement courant	43,8	42,7
DETTE NETTE	1 255,5	1 714,2

2.2.4. Évolution des capitaux propres consolidés

Les variations des capitaux propres sur la période sont présentées dans la Section 3.1.3 (Variation des capitaux propres consolidés) du présent rapport financier semestriel. Les capitaux propres consolidés part du Groupe de la Société ressortent à 3,2 milliards d'euros au 30 juin 2026 contre 3,1 milliards d'euros au 31 décembre 2025 et se décomposent comme suit :

En normes IFRS (en millions d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Capital social	2 118,3	2 103,0
Primes	1 439,2	1 454,6
Réserves et report à nouveau	(526,5)	(546,4)
Résultat de l'exercice (part du Groupe)	164,7	136,4
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (PART DU GROUPE)	3 195,7	3 147,6

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 crédit 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, 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 et ses filiales consolidées en intégration globale dans les Comptes de gestion⁷ ont reconnu un total de 7,9 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 13,4 millions d'euros au titre de 1^{er} semestre 2025).

Au 30 juin 2026, les actifs sous gestion de crédit (*Direct lending and multi assets*), des fonds d'actifs réels et des fonds de *private equity*, à hauteur d'un montant de 25,2 milliards d'euros, donnent droit à un intéressement à la surperformance (*carried interest*).

⁵ Au 30 juin 2026, la Société bénéficie également d'une facilité de crédit renouvelable non tirée portée à 1 150 millions d'euros (contre 1 000 millions d'euros au 31 décembre 2025).

⁶ Est composée de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que des actifs financiers de gestion de trésorerie.

⁷ Le passage entre les comptes IFRS et les Comptes de gestion est présenté dans la note 6 « Information sectorielle » du Chapitre 3 (Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2026) du présent rapport financier semestriel.

Sur ce total, au 30 juin 2026, les actifs sous gestion investis représentent un montant de 14,5 milliards d'euros dont 8,4 milliards d'euros (en hausse de 8% par rapport au 31 décembre 2025) 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).

Les *carried interest* non réalisés s'établissent à 206,8 millions d'euros au 31 mars 2026 (225,1 millions d'euros au 30 septembre 2025).

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actifs éligibles à l'intéressement à la surperformance (<i>carried interest</i>)	25 235	24 762
Crédit	12 830	12 621
Actifs réels	5 118	5 046
<i>Private equity</i>	7 287	7 095

2.3. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DEPUIS LE 30 JUIN 2026 ET PERSPECTIVES

2.3.1. Evénements significatifs intervenus depuis le 30 juin 2026

Cession partielle de Homming SAS

Tikehau a signé un contrat de cession partielle de sa participation dans Homming SAS avec le management de cette entité. Cette opération, subordonnée à l'obtention des accords requis par l'Autorité des marchés financiers (AMF), devrait être réalisée durant le second semestre 2026.

Après le *closing*, Tikehau détiendra 20% du capital de Homming SAS et exercera une influence notable sur cette entité. Homming SAS et ses filiales Homunity SAS et Opale Capitale SAS seront consolidées par la méthode de la mise en équivalence.

Les impacts sur les comptes du Groupe ne sont pas significatifs.

Remboursement anticipé de l'emprunt obligataire émis en octobre 2019

Le 8 juillet 2026, Tikehau a annoncé procéder au remboursement anticipé de la totalité des obligations 2,25 % encore en circulation, venant à échéance le 14 octobre 2026, émises le 14 octobre 2019.

Le remboursement anticipé sera effectué le 7 août 2026.

2.3.2. Perspectives

Tikehau Asset Management

Tikehau débute le second semestre 2026 avec une organisation plus simplifiée et un modèle opérationnel intégré, soutenant davantage la croissance de sa profitabilité et de ses résultats.

À l'instar des années précédentes, la génération de *FRE* devrait davantage être concentrée sur le second semestre, en lien avec la saisonnalité observée en 2024 et 2025, la collecte en *private equity* pouvant encore renforcer cette tendance.

Le Groupe dispose par ailleurs d'un *pipeline* de cessions soutenu en *private equity* et en immobilier, apportant une visibilité additionnelle sur la cristallisation potentielle de valeur dans les périodes à venir.

Bilan

La baisse de 0,6 milliard d'euros de la dette nette sur un an, des ressources disponibles de 1,6 milliard d'euros et l'absence d'échéance de dette avant 2029 renforcent la flexibilité financière du Groupe au service de sa croissance.

Dans leur ensemble, ces éléments confortent la forte confiance du Groupe dans sa capacité à accélérer la croissance de sa profitabilité, portée par une approche sélective de la croissance de ses encours, tout en poursuivant sa stratégie de création de valeur à long terme.

2.4. AUTRES INFORMATIONS

Parties liées

Au cours du 1^{er} semestre 2026, il n'y a pas eu de transaction entre parties liées ayant un impact significatif sur les états financiers du 1^{er} semestre 2026 et il n'y a pas eu de modification affectant les transactions entre parties liées décrites dans le Document d'enregistrement universel 2025 de la Société qui pourrait influencer significativement sur les états financiers du 1^{er} semestre 2026.

3. Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2026

3.1 Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2026

3.1.1. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<i>Actif (en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<i>30 juin 2026</i>	<i>31 décembre 2025</i>
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles et corporelles	7 & 25	628 234	628 852
Portefeuille d'investissements non courant	8	3 915 935	4 316 915
Titres mis en équivalence	9	1 662	1 391
Impôts différé actifs	15	21 329	26 576
Instruments financiers dérivés actifs non courants	16	22 570	23 043
Autres actifs non courants		5 471	5 722
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		4 595 201	5 002 499
Actifs Courants			
Créances clients et comptes rattachés	10	166 820	106 278
Autres actifs courants	10	52 106	74 371
Portefeuille d'investissements courant	11	43 838	42 799
Actifs financiers de gestion de trésorerie	12	130 960	48 727
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	308 731	113 857
TOTAL ACTIFS COURANTS		702 455	386 032
TOTAL DES ACTIFS		5 297 656	5 388 531

<i>Passif (en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<i>30 juin 2026</i>	<i>31 décembre 2025</i>
Capital social	13	2 118 343	2 102 974
Primes		1 439 220	1 454 589
Réserves et report à nouveau		(547 789)	(452 725)
Résultat de la période		185 956	42 727
Capitaux propres part du Groupe		3 195 730	3 147 565
Intérêts ne conférant pas le contrôle	18	6 611	6 476
Capitaux propres		3 202 341	3 154 041
Passifs non courants			
Provisions non courantes		6 087	6 513
Emprunts et dettes financières non courantes	14	1 743 963	1 887 057
Impôts différés passifs	15	89 220	88 251
Autres passifs non courants	25	56 008	55 566
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		1 895 278	2 037 387
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières courantes	14	15 352	36 491
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10	48 899	66 479
Instruments financiers dérivés passifs courants	16	682	-
Dettes fiscales et sociales	10	121 073	71 570
Autres passifs courants	10 & 25	14 031	22 563
TOTAL PASSIFS COURANTS		200 037	197 103
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		5 297 656	5 388 531

3.1.2. ÉTAT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Notes	S1 2026 (6 mois)	S1 2025 (6 mois) retraité ¹
Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs	19	198 180	180 989
Revenus du portefeuille d'investissements non courant		94 655	118 191
Revenus du portefeuille d'investissements courant		-	-
Revenus de l'activité d'investissement	20	94 655	118 191
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissements non courant		141 824	(118 052)
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissements courant		1 039	3 980
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissement	20	142 863	(114 072)
Résultat de l'activité d'investissement		237 518	4 119
Achats et charges externes		(32 399)	(32 604)
Charges de personnel		(103 027)	(98 438)
Autres charges opérationnelles nettes		(14 448)	(28 209)
Charges opérationnelles	21	(149 874)	(159 251)
Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement avant quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		285 824	25 857
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	9	272	561
Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		286 096	26 418
Produits et charges nets sur équivalents de trésorerie	22	5 072	1 846
Charges financières	23	(42 935)	(16 724)
Résultat financier		(37 863)	(14 878)
Résultat avant impôt		248 233	11 540
Impôt sur les bénéfices	15	(62 981)	(17 845)
Résultat net		185 252	(6 305)
Intérêts ne conférant pas le contrôle	18	(704)	(435)
Résultat net, part du Groupe		185 956	(5 870)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	13	175 941 099	175 868 310
Résultat par action (en euros)		1,06	(0,03)
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	13	182 342 543	181 560 785
Résultat dilué par action (en euros)		1,02	(0,03)

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

État du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)	S1 2025 (6 mois) retraité ¹
Résultat net	185 252	(6 305)
Écarts de conversion ²	2 173	(7 706)
Impôts liés	-	-
Résultat global consolidé	187 425	(14 011)
Dont intérêts ne donnant pas le contrôle	(668)	(435)
Dont part du Groupe	188 093	(13 576)

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

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

3.1.3. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	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 2024 Publiée	2 102 974	1 482 003	(402 470)	(77 950)	(15 435)	155 790	3 244 912	4 464	3 249 376
Retraitements ²	-	-	(44 980)	-	21 414	23 565	-	-	-
Situation au 31 décembre 2024 retraitée ²	2 102 974	1 482 003	(447 450)	(77 950)	5 979	179 355	3 244 912	4 464	3 249 376
Affectation du résultat			40 002			(179 355)	(139 353)		(139 353)
Augmentation de capital	13 742	(13 742)					-	1 037	1 037
Réduction de capital							-		-
Païement en actions (IFRS 2) ³			11 062				11 062	37	11 099
Autres mouvements sur primes							-		-
Autres mouvements sur réserves			(2 305)	(7 974)	(7 536)		(17 815)	1 497	(16 318)
Résultat de la période						(5 870)	(5 870)	(435)	(6 305)
Situation au 30 juin 2025	2 116 716	1 468 261	(398 691)	(85 924)	(1 557)	(5 870)	3 092 936	6 600	3 099 536
Affectation du résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Réduction de capital	(13 742)	(13 672)	-	27 414	-	-	-	-	-
Païement en actions (IFRS 2) ³	-	-	11 643	-	-	-	11 643	14	11 657
Autres mouvements sur primes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements sur réserves	-	-	135	(4 899)	(847)	-	(5 611)	(2)	(5 613)
Résultat de la période	-	-	-	-	-	48 597	48 597	(116)	48 481
Situation au 31 décembre 2025	2 102 974	1 454 589	(386 913)	(63 409)	(2 404)	42 727	3 147 565	6 476	3 154 041
Affectation du résultat	-	-	(96 312)	-	-	(42 727)	(139 039)	-	(139 039)
Augmentation de capital ^{1 3}	15 369	(15 369)	-	-	-	-	-	747	747
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Païement en actions (IFRS 2) ³	-	-	10 860	-	-	-	10 860	56	10 916
Autres mouvements sur primes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements sur réserves	-	-	(17)	(11 732)	2 137	-	(9 612)	36	(9 576)
Résultat de la période	-	-	-	-	-	185 956	185 956	(704)	185 252
30 juin 2026	2 118 343	1 439 220	(472 382)	(75 141)	(267)	185 956	3 195 730	6 611	3 202 341

(1) Voir note 4 « Événements significatifs de l'exercice »

(2) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

(3) Voir note 17 « Païement fondé sur des actions (IFRS 2) ».

3.1.4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Notes	S1 2026 (6 mois)	S1 2025 (6 mois) retraité ¹	2025 (12 mois)
Revenus de l'activité de gestion d'actifs	19	143 657	177 112	388 583
Activité d'investissement - Portefeuille d'investissement non courant		630 745	(405 869)	(283 770)
Acquisitions	8	(191 587)	(707 912)	(1 117 417)
Cessions et remboursements	8	710 968	113 417	581 621
Revenus		111 364	188 626	252 026
• Dividendes et distributions		67 436	80 868	133 631
• Intérêts et autres revenus		43 928	107 758	118 395
Activité d'investissement - Portefeuille d'investissement courant		-	18 799	19 996
Acquisitions	11	-	(10 000)	(20 000)
Cessions et remboursements	11	-	28 799	39 996
Revenus		-	-	-
• Dividendes et distributions		-	-	-
• Intérêts et autres revenus		-	-	-
Autres investissements dans des sociétés du périmètre de consolidation ^{2 3}		747	1 037	915
Dettes, créances sur portefeuille et actifs financiers du portefeuille		13 729	(8 682)	(16 443)
Produits / Charges nets sur équivalents de trésorerie		4 049	2 962	4 899
Charges opérationnelles et variation du besoin en fonds de roulement ⁴	21	(176 740)	(166 602)	(284 710)
Impôt	15	3 423	(33 641)	(37 977)
Flux de trésorerie opérationnel		619 610	(414 884)	(208 507)
Augmentations de capital en numéraire		-	-	-
Dividendes versés		(139 039)	(139 350)	(139 353)
Emprunts	14	(205 227)	460 146	242 866
Actifs financiers de gestion de trésorerie	12	(82 232)	531	(2 025)
Autres flux financiers		438	(342)	(413)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(426 060)	320 985	101 075
Variation de trésorerie (hors impact des effets de change)		193 550	(93 901)	(107 432)
Impact des effets de change		1 324	(2 144)	(3 446)
Trésorerie d'ouverture	12	113 857	224 735	224 735
Trésorerie de clôture	12	308 731	128 690	113 857
Variation de trésorerie	12	194 874	(96 045)	(110 878)

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

(2) Au cours du premier semestre de l'exercice 2026 (6 mois), le flux de trésorerie de 0,7 m€ correspond à l'augmentation de capital sur la société Tikehau Amova Investment Management réalisée par le co-actionnaire.

(3) Au cours du premier semestre 2025 (6 mois), le flux de trésorerie de 1,0 m€ correspond à l'augmentation de capital sur la société IREIT Global Group réalisée par le co-actionnaire.

(4) Au cours du premier semestre de l'exercice 2026 (6 mois), la variation des flux relatifs aux charges opérationnelles et la variation du besoin en fonds de roulement comprennent un décaissement net de -11,7 millions d'euros relatif aux acquisitions et cessions d'actions propres (-12,9 millions d'euros en 2025).

3.1.5. NOTES ET ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ETABLIS SOUS LE REFERENTIEL IFRS

Note 1 Entité présentant les états financiers consolidés

Tikehau Capital SCA (la « Société » ou « TC ») est une société en commandite par actions dont le siège social est situé 32, rue de Monceau, 75008 Paris (France). Les expressions « Tikehau » et le « Groupe » désignent la Société, ses filiales consolidées et ses succursales prises dans leur ensemble.

TC est la société tête d'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 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, 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 sont détaillées en note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation ».

Les comptes consolidés résumés de la période intermédiaire clos le 30 juin 2026 de Tikehau ont été arrêtés par la Gérance le 27 juillet 2026 et soumis à la revue du Conseil de surveillance de la Société qui s'est tenu le 28 juillet 2026.

Note 2 Base de préparation

(a) Référentiel comptable et Déclaration de conformité

Les comptes semestriels consolidés résumés de Tikehau sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS, *International Financial Reporting Standards*, pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2025.

Les principes comptables retenus au 30 juin 2026 sont les mêmes que ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2025.

Ils ont été complétés par les dispositions des normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2026 et dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2026.

(b) Normes, amendements et interprétations nouvelles pour l'exercice

Normes, amendements, interprétations nouvelles applicables à compter du 1^{er} janvier 2026

- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 Classement et évaluation des instruments financiers

Le 30 mai 2024, l'IASB a publié les amendements à IFRS 9 et IFRS 7 concernant la comptabilisation et l'évaluation des actifs et passifs financiers. Ces amendements portent sur la date de comptabilisation et de décomptabilisation des actifs et passifs financiers et l'appréciation des caractéristiques des flux contractuels pour le classement des actifs financiers (actifs financiers comportant une clause contingente, actifs de titrisation et actifs sans recours).

L'application de ces amendements n'impacte pas les comptes consolidés du Groupe.

Normes publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2026

Le Groupe n'a pas recouru à l'application anticipée de normes et/ou interprétations publiées par l'IASB, susceptibles de s'appliquer à ses états financiers et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2026.

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, non adoptés par l'Union européenne

- IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers »

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers ». IFRS 18 remplacera IAS 1 ainsi que les interprétations IFRIC et SIC associées afin de permettre aux investisseurs de disposer d'informations plus transparentes et comparables sur la performance financière des entreprises au travers de trois axes principaux :

- L'amélioration de la comparabilité du compte de résultat avec l'introduction de nouvelles catégories de produits et de charges (exploitation, investissement et financement) et la mise en place de sous-totaux obligatoires ;
- L'amélioration des informations communiquées sur les indicateurs de performance ; et
- La revue de la pertinence des informations à communiquer dans les états financiers ou dans les notes annexes afin que celles-ci soient le plus utiles aux investisseurs.

La norme IFRS 18, sera applicable au 1^{er} janvier 2027 avec une application rétrospective. Son impact sur la présentation des états financiers et de l'annexe aux états financiers est en cours d'analyse par le Groupe.

(c) Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la Société et de ses filiales pour chacun des exercices présentés. Les états financiers des filiales sont établis 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 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.

(d) 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) ».

(e) 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.

Les pertes et gains de change résultant de la conversion et de l'élimination d'opérations ou créances et dettes intra-groupes exprimées dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de la société concernée sont enregistrés au compte de résultat, à moins qu'ils ne proviennent d'opérations de financement intra-groupes à long terme pouvant être considérées comme des opérations en capital : ils sont, dans ce cas, inscrits dans les capitaux propres en « Écarts de conversion (réserves) ».

(f) 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, le cas échéant, 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.

(g) 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 2026 et au 30 juin 2025 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2026 ou 2025.

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 2026 et au 30 juin 2025. 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 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 2026 (voir note 2 « Base de préparation »).

Note 4 Événements significatifs du semestre

Cession de l'intégralité de la participation de Tikehau dans Schroders plc

Au 13 février 2026, Tikehau a cédé l'intégralité de sa participation dans Schroders plc (« Schroders ») pour 586 millions d'euros et a reconnu sur l'exercice 2026 une variation de juste valeur positive de 179 millions d'euros en normes IFRS. Dans les comptes sociaux de l'exercice 2026 en normes françaises, la plus-value comptabilisée s'élève à 216,6 millions d'euros et devrait entraîner un impôt complémentaire de 37,9 millions d'euros après utilisation des déficits fiscaux.

Remboursement de la facilité de crédit renouvelable

La facilité de crédit renouvelable, tirée à hauteur de 150 millions d'euros au 31 décembre 2025, a été totalement remboursée le 17 février 2026 à la suite de la cession de la participation du Groupe dans Schroders.

Tikehau intègre le MSCI *World Small Cap Index* à compter de la clôture des marchés du 27 février 2026

L'indice MSCI *World Small Cap* est une référence clé pour les investisseurs globaux qui souhaitent s'exposer à des entreprises *small cap* à fort potentiel de croissance. Cet indice regroupe les entreprises *small cap* de 23 pays développés. Composé de 3 811 sociétés, il représente environ 14 % de la capitalisation boursière ajustée du flottant de chaque pays.

Augmentation de capital du 10 mars 2026

Le 10 mars 2026, la Société a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 0,6 million d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 46 969 actions.

Cette augmentation de capital a eu pour but de procéder à la livraison des actions gratuites attribuées dans le cadre des cinquièmes tranches du Plan 7 ans TIM 2020 et du Plan 7 ans Sofidy 2020.

Au 10 mars 2026, le capital social de la Société s'élevait à 2 103 537 708 euros et se composait de 175 294 809 actions.

Augmentation de capital du 24 mars 2026

Le 24 mars 2026, la Société a procédé à une augmentation de capital pour un montant d'environ 14,9 millions d'euros par prélèvement sur le compte de « primes d'émission » et par la création de 1 233 802 actions.

Cette augmentation de capital a eu pour but de procéder à la livraison des actions gratuites attribuées dans le cadre de :

- Première tranche du Plan d'Actions de Performance TIM 2024, du Plan d'Actions de Performance Sofidy 2024, du Plan de Rétention TIM 2024, du Plan de Rétention Sofidy 2024 et du Plan AGA 2024 ;
- Deuxième tranche du Plan d'Actions de Performance TIM 2023, du Plan d'Actions de Performance Sofidy 2023, du Plan de Rétention TIM 2023 et du Plan de Rétention Sofidy 2023 ;
- Troisième tranche du Plan d'Actions 7 ans *New Chapter*, du plan de Rétention TIM 2022, du plan de Rétention Sofidy 2022 et du plan de Rétention ACE 2022 ;
- Dernière tranche du Plan AGA 2023, du Plan d'Actions de Performance TIM 2021, du Plan d'Actions de Performance Sofidy 2021 et du Plan d'Actions de Performance ACE 2021.

Au 24 mars 2026, le capital social de la Société s'élevait à 2 118 343 332 euros et se composait de 176 528 611 actions.

Rapprochement Tikehau Investment Management et Sofidy

Le 4 mai 2026, Tikehau annonce la finalisation du rapprochement de Sofidy au sein de Tikehau Investment Management (« TIM »), sa société de gestion d'actifs. La fusion-absorption de Sofidy par TIM a été réalisée le 30 avril 2026.

Cette opération de réorganisation interne n'a aucun impact dans les comptes consolidés du Groupe.

Cette opération constitue une réorganisation interne entre entités contrôlées par le Groupe, sans incidence sur le résultat consolidé ni sur les capitaux propres consolidés.

Réorganisation de l'activité de gestion d'actifs

Au cours du 1^{er} semestre 2026, Tikehau a procédé à une réorganisation de son activité de gestion d'actifs afin de regrouper ses activités de gestion d'actifs au sein d'une holding dédiée unique, TIM détenue à 100 % par la Société. Dans ce cadre, la Société a apporté le 1^{er} juin 2026 à TIM ses participations dans Tikehau Capital Europe, Tikehau Capital North America et IREIT Global Group, à l'issue d'une opération d'apport en nature réalisée dans le cadre d'une réorganisation interne du Groupe.

Par ailleurs, pour simplifier l'organisation de gestion d'actifs au Royaume-Uni TIM UK, succursale de TIM au Royaume-Uni, a transféré ses contrats et salariés à TCE.

Cette opération constitue une réorganisation interne entre entités contrôlées par le Groupe, sans incidence sur le résultat consolidé ni sur les capitaux propres consolidés.

Cession de Duke Street LLP.

Le 24 juin 2026, le Groupe a conclu un accord de séparation avec Duke Street LLP portant sur la cession progressive de sa participation dans cette entité. Cette opération s'inscrit dans le recentrage stratégique de Tikehau sur ses métiers cœurs de portefeuille - la gestion d'actifs pour compte de tiers et les investissements de taille significative aux côtés de ses partenaires. À compter de la date de séparation, Tikehau Capital UK Limited est devenue membre inactif de Duke Street LLP ; elle en restera membre jusqu'au règlement du dernier versement de la contrepartie différée.

Duke Street LLP a été déconsolidée du périmètre des « comptes de gestion » du Groupe à compter du premier semestre 2026. L'intérêt résiduel conservé est désormais classé au sein du portefeuille d'investissements.

Cette cession traduit la volonté du Groupe de concentrer ses ressources sur les stratégies d'échelle et la gestion d'actifs pour compte de tiers, axes prioritaires de son développement.

Dans les comptes consolidés IFRS, Duke Street LLP reste évaluée à la juste valeur par résultat par l'intermédiaire de la valorisation de l'entité Tikehau Capital UK.

Note 5 Méthode de consolidation et périmètre de consolidation

(a) Méthode de consolidation

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

Les critères retenus pour qualifier une entité 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, la Société répond à la définition d'une entité d'investissement au sens de la norme IFRS 10 :

- Elle 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'investissements avec une diversification importante ;
- Elle 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 ;
- Elle mesure et évalue la performance de ses investissements sur la base de leur juste valeur.

À chaque clôture, le Groupe réexamine la fonction exercée par chaque filiale de la Société afin de déterminer si la définition d'entité d'investissement au sens de la norme IFRS 10 reste applicable ou si la filiale dans laquelle la Société exerce directement ou indirectement un contrôle, en droit ou de fait, doit être consolidée.

A. Sociétés de gestion ou de conseil en investissement et divers

Ces entités fournissent des services de gestion d'actifs ou de conseil en investissement et divers. Elles ne détiennent aucun investissement sauf ceux nécessaires au respect des obligations réglementaires. Ces entités ne répondent pas à la définition d'entité d'investissement.

Lorsque la Société exerce directement ou indirectement un contrôle, en droit ou en fait, ces filiales sont consolidées par intégration globale. Lorsque Tikehau exerce une influence notable sur ces filiales, elles sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

B. Sociétés holdings de sociétés de gestion ou de conseil en investissement et autres

Ces entités détiennent les titres des filiales de sociétés de gestion ou de conseil en investissement. Généralement, elles ne détiennent aucun investissement autre que les titres des filiales et entrent dans le périmètre de consolidation du Groupe.

C. Portefeuille d'investissements courants et non courants

En application de l'exception décrite ci-dessus relative aux entités d'investissement, les investissements détenus directement par la Société ou ses filiales consolidées et les sociétés associées répondant aux conditions de l'exemption IAS 28, sont évaluées à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Par ailleurs, pour les entités structurées ou entités *ad hoc* telles que définies par la norme IFRS 10 et qui concernent principalement des investissements de TC ou TCE dans des fonds gérés par une société de gestion du Groupe, la notion de contrôle est appréciée notamment au regard des aspects suivants :

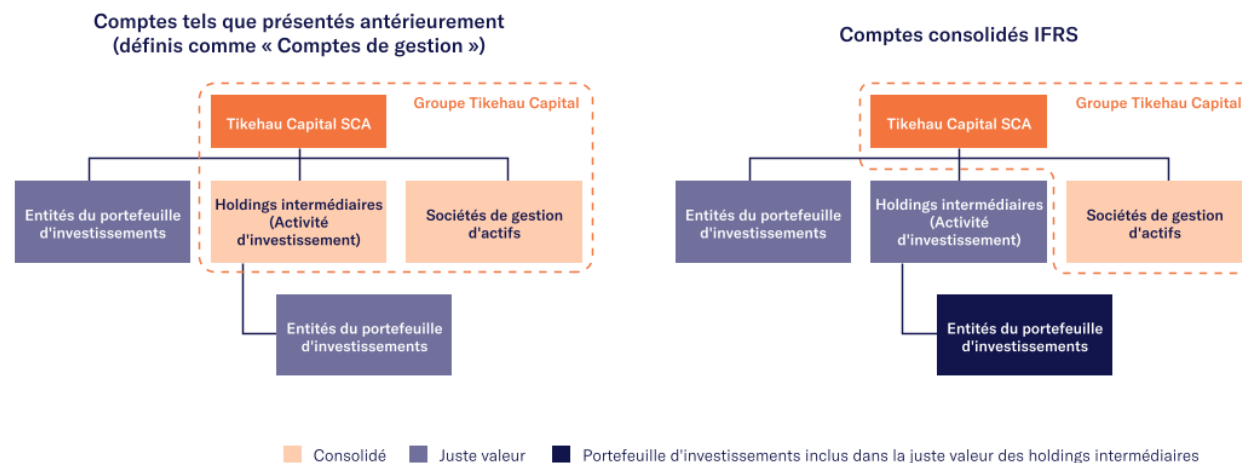
- Pouvoir de piloter l'activité de l'entité ;
- Percevoir des revenus variables ou être exposé à des risques de cette entité ;
- Avoir la capacité d'influencer les revenus perçus de cette entité et les risques.

Holdings intermédiaires d'investissement

Le Groupe réalise des investissements diversifiés dans des stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par Tikehau ou par des tiers notamment issus de son écosystème au travers de holdings intermédiaires incorporées en Europe et aux États-Unis. Ces entités étaient consolidées par intégration globale, leurs activités n'ayant pas uniquement une vocation d'investissement mais de rendre des services à l'ensemble des autres entités du Groupe en facilitant, entre autres choses, les investissements dans les stratégies du Groupe et au sein de son écosystème en dehors de l'UE, ce qui a permis de soutenir et d'accélérer le développement du Groupe.

Au cours de la revue du périmètre réalisée fin 2025, le Groupe a analysé les services autres que ceux liés à l'investissement rendus par Tikehau Capital UK et ses filiales (Tikehau Capital UK II et Duke Street), Tikehau Capital Americas Holding et TKO PD Lux Sponsorship. Le Groupe a conclu qu'ils ne constituaient pas l'activité opérationnelle prédominante de ces holdings intermédiaires, si bien qu'elles ne peuvent déroger à la qualification d'une entité d'investissement et devaient donc être exemptées de consolidation et évaluées à la juste valeur par le compte de résultat.

Les impacts de cette qualification en tant qu'entités d'investissements sur les comptes au 30 juin 2025 sont présentés ci-après.



Le Groupe introduit la notion de comptes consolidés de gestion (« **Comptes de Gestion** »), telle que suivie par la direction du Groupe, afin d'apporter une transparence supplémentaire et une lisibilité accrue de son modèle d'affaires par rapport aux comptes consolidés IFRS tout en favorisant la comparabilité avec les comptes consolidés publiés historiquement. Ces Comptes de Gestion sont présentés en note 6 « information sectorielle ».

Le passage entre les comptes consolidés « **Comptes de gestion** » et les comptes consolidés IFRS s'opère à travers les retraitements suivants :

- La contribution bilancielle des holdings intermédiaires d'investissement dans les « comptes consolidés de gestion » est agrégée dans les comptes consolidés IFRS dans la ligne « portefeuille d'investissements non courant ». Elle correspond à l'évaluation à la juste valeur de ces entités et des prêts octroyés par la Société. Ce retraitement n'a pas d'impact sur les capitaux consolidés du Groupe.
- De la même manière, dans les comptes consolidés IFRS, la ligne « Variations de juste valeur du portefeuille d'investissements » se substitue à la contribution des holdings intermédiaires d'investissement dans l'état du résultat global. Le résultat global consolidé demeure inchangé.

État de la situation financière

<i>Actif (en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025 publié	Déconsolidation	Juste valeur (Titres et prêts)	Autres (y compris intragroupes non-éliminés)	30 juin 2025 retraité
Actifs non courants					
Immobilisations incorporelles et corporelles	634 924	-	-	-	634 924
Portefeuille d'investissements non courant	4 368 001	(1 179 756)	1 217 929	-	4 406 174
Titres mis en équivalence	8 091	(6 700)	-	-	1 391
Impôts différé actifs	45 749	(13 606)	-	-	32 143
Instruments financiers dérivés actifs non courants	20 400	-	-	-	20 400
Autres actifs non courants	6 098	-	-	-	6 098
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	5 083 263	(1 200 062)	1 217 929	-	5 101 130
Actifs Courants					
Créances clients et comptes rattachés	120 057	(108)	-	2 956	122 905
Autres actifs courants	48 455	(2 499)	-	288	46 244
Portefeuille d'investissements courant	43 912	-	-	-	43 912
Actifs financiers de gestion de trésorerie	46 171	-	-	-	46 171
Trésorerie et équivalents de trésorerie	161 154	(32 464)	-	-	128 690
TOTAL ACTIFS COURANTS	419 749	(35 071)	-	3 244	387 922
TOTAL DES ACTIFS	5 503 012	(1 235 133)	1 217 929	3 244	5 489 052

<i>Passif (en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025 publié	Déconsolidation	Juste valeur (Titres et prêts)	Autres (y compris intragroupes non-éliminés)	30 juin 2025 retraité
Capital social	2 116 716	-	-	-	2 116 716
Primes	1 468 261	-	-	-	1 468 261
Réserves et report à nouveau	(578 438)	(1 218 588)	1 310 938	-	(486 088)
Résultat de la période	86 480	659	(93 009)	-	(5 870)
Capitaux propres part du Groupe	3 093 019	(1 217 929)	1 217 929	-	3 093 019
Intérêts ne conférant pas le contrôle	6 600	-	-	-	6 600
Capitaux propres	3 099 619	(1 217 929)	1 217 929	-	3 099 619
Passifs non courants					
Provisions non courantes	5 473	-	-	-	5 473
Emprunts et dettes financières non courantes	2 090 501	-	-	-	2 090 501
Impôts différés passifs	98 726	(24 499)	-	-	74 227
Instruments financiers dérivés passifs non courants	-	-	-	-	-
Autres passifs non courants	60 160	-	-	-	60 160
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	2 254 860	(24 499)	-	-	2 230 361
Passifs courants					
Provisions courantes	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières courantes	16 051	-	-	-	16 051
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	53 110	(2 465)	-	1 655	52 299
Dettes fiscales et sociales	56 326	5 200	-	-	61 527
Autres passifs courants	23 046	4 560	-	1 589	29 195
TOTAL PASSIFS COURANTS	148 533	7 295	-	3 244	159 072
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	5 503 012	(1 235 133)	1 217 929	3 244	5 489 052

État du compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	S1 2025 (6 mois) publié	Déconsolidation	Juste valeur (Titres et prêts)	Autres (y compris intragroupes non- éliminés)	S1 2025 (6 mois) retraité
Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs	181 893	(904)	-	-	180 989
Revenus du portefeuille d'investissements non courant	110 924	(21 271)	-	28 538	118 191
Revenus du portefeuille d'investissements courant	-	-	-	-	-
Revenus de l'activité d'investissement	110 924	(21 271)	-	28 538	118 191
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissements non courant	(3 733)	(7 493)	(106 826)	-	(118 052)
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissements courant	3 980	-	-	-	3 980
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissement	247	(7 493)	(106 826)	-	(114 072)
Résultat de l'activité d'investissement	111 171	(28 764)	(106 826)	28 538	4 119
Achats et charges externes	(34 907)	346	-	1 957	(32 604)
Charges de personnel	(98 438)	-	-	-	(98 438)
Autres charges opérationnelles nettes	(32 967)	2 616	-	2 142	(28 209)
Charges opérationnelles	(166 312)	2 962	-	4 099	(159 251)
Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement avant quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	126 752	(26 706)	(106 826)	32 637	25 857
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	2 134	(1 573)	-	-	561
Résultat de l'activité de gestion d'actifs et d'investissement après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	128 886	(28 279)	(106 826)	32 637	26 418
Produits et charges nets sur équivalents de trésorerie	3 068	(1 223)	-	1	1 846
Charges financières	(16 652)	32 566	-	(32 638)	(16 724)
Résultat financier	(13 584)	31 343	-	(32 637)	(14 878)
Résultat avant impôt	115 302	3 064	(106 826)	-	11 540
Impôt sur les bénéfices	(29 257)	(2 405)	13 817	-	(17 845)
Résultat net	86 045	659	(93 009)	-	(6 305)
Intérêts ne conférant pas le contrôle	(435)	-	-	-	(435)
Résultat net, part du Groupe	86 480	659	(93 009)	-	(5 870)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	175 868 310	-	-	-	175 868 310
Résultat par action (en euros)	0,49	-	-	-	(0,03)
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	181 560 785	-	-	-	181 560 785
Résultat dilué par action (en euros)	0,48	-	-	-	(0,03)

État du compte de résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	S1 2025 (6 mois) publié	Déconsolidation	Juste valeur (Titres et prêts)	Autres (y compris intragroupes non- éliminés)	S1 2025 (6 mois) retraité
Résultat net	86 045	659	(93 009)	-	(6 305)
Ecart de conversion ¹	(115 153)	52 181	55 266	-	(7 706)
Impôts liés	15 097	(1 280)	(13 817)	-	-
Résultat global consolidé	(14 011)	51 560	(51 560)	-	(14 011)
Dont intérêts ne donnant pas le contrôle	(435)	-	-	-	(435)
Dont part du Groupe	(13 576)	51 560	(51 560)	-	(13 576)

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

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	S1 2025 (6 mois) publié	Déconsolidation	Juste valeur (Titres et prêts)	Autres (y compris intragroupes non-éliminés)	S1 2025 (6 mois) retraité
Revenus de l'activité de gestion d'actifs	178 010	(898)	-	-	177 112
Activité d'investissement - Portefeuille d'investissement non courant	(421 669)	(11 131)	26 931	-	(405 869)
Acquisitions	(710 502)	68 914	(66 324)	-	(707 912)
Cessions et remboursements	173 405	(59 995)	7	-	113 417
Revenus	115 428	(20 050)	93 248	-	188 626
• Dividendes et distributions	100 113	(19 245)	-	-	80 868
• Intérêts et autres revenus	15 315	(805)	93 248	-	107 758
Activité d'investissement - Portefeuille d'investissement courant	18 799	-	-	-	18 799
Acquisitions	(10 000)	-	-	-	(10 000)
Cessions et remboursements	28 799	-	-	-	28 799
Revenus	-	-	-	-	-
• Dividendes et distributions	-	-	-	-	-
• Intérêts et autres revenus	-	-	-	-	-
Autres investissements dans des sociétés du périmètre de consolidation	1 037	-	-	-	1 037
Dettes, créances sur portefeuille et actifs financiers du portefeuille	(8 779)	97	-	-	(8 682)
Produits / Charges nets sur équivalents de trésorerie	4 099	(1 137)	-	-	2 962
Charges opérationnelles et variation du besoin en fonds de roulement	(180 272)	13 670	-	-	(166 602)
Impôt	(34 944)	1 303	-	-	(33 641)
Flux de trésorerie opérationnel	(443 719)	1 904	26 931	-	(414 884)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-	-	-
Dividendes versés	(139 350)	-	-	-	(139 350)
Emprunts	460 106	40	-	-	460 146
Actifs financiers de gestion de trésorerie	531	-	-	-	531
Autres flux financiers	(73)	26 662	(26 931)	-	(342)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	321 214	26 702	(26 931)	-	320 985
Variation de trésorerie (hors impact des effets de change)	(122 505)	28 604	-	-	(93 901)
Impact des effets de change	(7 131)	4 987	-	-	(2 144)
Trésorerie d'ouverture	290 790	(66 055)	-	-	224 735
Trésorerie de clôture	161 154	(32 464)	-	-	128 690
Variation de trésorerie	(129 636)	33 591	-	-	(96 045)

(b) Périmètre de consolidation et exemptions de consolidation

(i) Société mère

Société	Forme	Adresse
Tikehau Capital ¹	SCA	32 rue de Monceau 75008 Paris, France

(1) TC.

(ii) Filiales consolidées selon la méthode de l'intégration globale

Entités consolidées par intégration globale	Forme	Adresse	% d'intérêts	
			30 juin 2026	31 décembre 2025
Tikehau Capital Europe (filiale de TIM à 100,0 %)	Ltd	30 st. Mary Axe EC3A 8BF, Londres, Royaume-Uni	100,0%	100,0%
Tikehau Investment Management ¹	SAS	32 rue de Monceau 75008 Paris, France	100,0%	100,0%
Tikehau Investment Management Asia (filiale de TIM à 100,0 %) ²	Pte. Ltd	1 Wallich Street #15-03 – Guoco Tower Singapour 078881, Singapour	100,0%	100,0%
Tikehau Investment Management Japan (filiale de TIM à 100,0 %) ³	K.K	Marunouchi Nakadori bldg. 6F – 2-2-3, Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0005, Japon	100,0%	100,0%
Tikehau Capital Korea (filiale de TIM à 100,0 %)	Inc.	18Fi, Three IFC, 10 Gukjegeumyung-ro, Yeongdeungpo-gu Séoul 07326, Corée du Sud	100,0%	100,0%
Tikehau Capital Israel (filiale de TIM à 100,0 %)	Ltd	22 Rothschild Boulevard 6688218 Tel Aviv, Israël	100,0%	100,0%
Tikehau Capital Switzerland (filiale de TIM à 100,0 %)	AG	Bleicherweg 10, 8002 Zürich, Suisse	100,0%	100,0%
Tikehau Capital Middle East (filiale de TIM à 100,0 %)	Ltd	Unit 18-19-20, Floor 25, Al Sila Tower, ADGM Square Al Maryah Island, Abou Dabi, Émirats arabes unis	100,0%	100,0%
Tikehau Capital Hong Kong (filiale de TIM à 100,0 %) ⁴	Ltd	AIA Central, No. 1 Connaught Road Central, Central, Hong Kong, Chine	100,0%	100,0%
Tikehau Capital Canada (filiale de TIM à 100,0 %) ⁵	Inc.	630 Boulevard René Lévesque Ouest, Suite 1820, Montréal (Québec) H3B 1S6, Canada	100,0%	100,0%
IREIT Global Group (filiale de TIM à 100,0 %)	Pte. Ltd	1 Wallich Street #15-03 – Guoco Tower Singapour 078881, Singapour	50,0%	50,0%
Tikehau Capital North America (filiale de TIM à 100,0 %) ⁶	LLC	412 West 15th St - 10011 New York, NY, USA	100,0%	100,0%
Tikehau Structured Credit Management (filiale de TCNA à 100,0 %)	LLC	412 West 15th St - 10011 New York, NY, USA	100,0%	100,0%
Tikehau Capital Tennessee Holdings ⁷	LLC	850 New Burton Rd., Ste. 201, Dover, Delaware 19904, USA	100,0%	100,0%
Homming	SAS	12 rue Jacquemont 75017 Paris, France	100,0%	100,0%
Homunity (filiale de Homming à 100,0 %)	SAS	12 rue Jacquemont 75017 Paris, France	100,0%	100,0%
Opale Capital (filiale de Homming à 100,0 %)	SAS	32 rue de Monceau 75008 Paris, France	100,0%	100,0%
Sofidy ⁸	SAS	303 Square des Champs-Élysées 91080 Évry-Courcouronnes, France	-	100,0%
Selectirente Gestion (filiale de TIM à 100,0 %)	SAS	303 Square des Champs Élysées 91026 Évry Cedex, France	100,0%	100,0%
Sofidy Financement (filiale de TIM à 100,0 %)	SAS	303 Square des Champs Élysées 91000 Évry-Courcouronnes, France	100,0%	100,0%
Sofidy Gestion Privée (filiale de TIM à 100,0 %)	SAS	303 Square des Champs Élysées 91026 Évry Cedex, France	100,0%	-
Sofidy Property Management - anciennement Sofidy ICE (Filiale de TIM à 100,0 %) ⁹	SAS	303 Square des Champs-Élysées 91080 Évry-Courcouronnes, France	100,0%	100,0%
TKO H.	SRL	Milano, via Dante 7, CAP 20123, Italie	100,0%	100,0%
Tikehau Amova Investment Management (filiale de TIM à 50,1%) ¹⁰	Pte. Ltd	1 Wallich Street #15-03 – Guoco Tower Singapour 078881, Singapour	50,1%	-

(1) Tikehau IM ou TIM.

(2) TIM Asia.

(3) TIM Japan.

(4) TC HK

(5) TC CA.

(6) TCNA.

(7) TCTH.

(8) Sofidy est absorbée par la société TIM au cours du premier semestre 2026

(9) La filiale Sofidy Property Management a été consolidée au cours du deuxième trimestre 2026

(10) La filiale Tikehau Amova Investment Management a été consolidée au deuxième trimestre 2026

(iii) Entités comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence

Entités consolidées par mise en équivalence	Forme	Adresse	% d'intérêts	
			30 juin 2026	31 décembre 2025
Ring Capital	SAS	2 rue Favart 75002 Paris, France	30,0%	30,0%

(iv) Filiales de la Société 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'investissements 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
Tikehau Capital UK	Ltd	30 St. Mary Axe EC3A 8BF, Londres, Royaume-Uni
Tikehau Capital Americas Holding	LLC	412 West 15th St - 10011 New York, NY, USA
TKO PD Lux Sponsorship	SARL	60 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg
Tikehau ICE	SAS	32 rue de Monceau 75008 Paris, France
Tikehau Capital Belgium	SA	Avenue Louise 480 – B 1050 Bruxelles, Belgique
Bellorophon Financial Sponsor 2	SAS	32 rue de Monceau 75008 Paris, France
Selectirente ¹	SCA	303 Square des Champs Elysées 91026 Évry-Courcouronnes, France
Palizer Investment	SAS	2 rue Troyon 92310 Sèvres, France
Tikehau Real Estate Investment Company	SAS	32 rue de Monceau 75008 Paris, France
AFICA	SA	19 Rue de Bazancourt, 51110 Isles-sur-Suippe, France
Atland	SA	40 avenue Georges V 75008 Paris, France
IREIT Global	Pte. Ltd	1 Wallich Street #15-03 – Guoco Tower Singapour 078881, Singapour
OSS Ventures	SAS	52 rue d'Emerainville, 77183 Croissy-Beaubourg, France
Tikehau Green Diamond II CFO Equity LP	LP	850 New Burton Road, Suite 201, Dover, DE 19904, USA
Tikehau Ruby CLO Equity LP	LP	850 New Burton Road, Suite 201, Dover, DE 19904, USA

(1) Détention transférée par TIM à TC suite à l'absorption de Sofidy par TIM

(v) Sociétés sans activité opérationnelle au 30 juin 2026 et non consolidées

Entités non consolidées	Forme	Adresse	% d'intérêts	
			30 juin 2026	31 décembre 2025
Tikehau Capital Asset Management Global	SAS	32 rue de Monceau 75008 Paris, France	100,0%	100,0%

(vi) Portefeuille d'investissements non courant et courant

Tikehau peut investir dans des fonds gérés par les sociétés de gestion contrôlées par le Groupe ou des sociétés externes. La nécessité de consolider ou non ces fonds s'effectue au regard d'un certain nombre de critères, notamment ceux définis par la norme IFRS 10 (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 les sociétés de gestion contrôlées par le Groupe permet de conclure à l'absence de contrôle au regard des critères de la norme IFRS 10.

Le tableau suivant présente la liste des fonds fermés dans lesquels le Groupe a un taux de détention supérieur ou égal à 20 % et dans lesquels le montant investi est supérieur ou égal à 5,0 millions d'euros.

Investissements dans les fonds	Société ayant investi	Ligne de métier	% de détention	
			30 juin 2026	31 décembre 2025
Tikehau Homunity Fund	TC	Dettes privées	46%	46%
Tikehau European Private Credit	TC & TIM	Dettes privées	29%	35%
Altarea Tikehau Real Estate Credit	TC & TIM	Dettes privées	47%	47%
MPTDL	TIM	Dettes privées	29%	29%
Tikehau Direct Lending 6L	TC & TIM	Dettes privées	19%	40%
Fonds obligations relance France	TC	Dettes privées	33%	33%
Fonds obligations relance France II	TC	Dettes privées	70%	70%
TSO	TIM	Dettes privées	36%	36%
TSO II	TIM	Dettes privées	28%	28%
Tikehau-Kay Hian Asia Private Credit Fund	TC	Dettes privées	41%	45%
Tikehau Credit.fr	TC	Dettes privées	41%	41%
TREO	TC & TIM	Actifs réels	31%	31%
TRP II (Bercy 2)	TC	Actifs réels	31%	31%
TIRF I (I-Petali)	TC & TIM	Actifs réels	23%	23%
Star America Fund II (Parallel) LP	TC	Actifs réels	21%	21%
Tikehau Real Estate Opportunity II SCA	TC & TIM	Actifs réels	32%	32%
Tikehau Growth Equity III SLP	TC & TIM	Private equity	84%	84%
Regenerative Agriculture Fund SLP	TC & TIM	Private equity	38%	38%
TGE II	TC & TIM	Private equity	54%	54%
Aerofundo IV	TC & TIM	Private equity	34%	34%
Ace Aero Partenaires – Compartiment Support	TC & TIM	Private equity	27%	27%
Ace Aero Partenaires – Compartiment Plateforme	TC & TIM	Private equity	27%	27%
Tikehau Amaren – Compartiment 2	TC & TIM	Private equity	25%	25%
Ace Aero Partenaires II	TC & TIM	Private equity	19%	24%
Tikehau Wealth Partners I	TC & TIM	Private equity	70%	70%
Tikehau Green Assets	TC & TIM	Private equity	32%	32%

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

La Société s'est lancée en 2015, via sa filiale TCE, sur le marché de la titrisation de créances à travers la mise en place de véhicules de titrisation dédiés aux CLO. Depuis 2021, Tikehau développe ses activités de CLO en Amérique du Nord avec la création de sa filiale Tikehau Structured Credit Management (« TSCM »).

Les risques rattachés aux différentes tranches de CLO sont fonction de la séniorité de la tranche souscrite et de leur positionnement dans la *waterfall* de paiement des coupons, la tranche subordonnée (ou 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.

Une société gérant des CLO dispose de deux types de revenus :

- elle perçoit des commissions de gestion et de surperformance ;
- elle a, au Royaume-Uni, 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 pouvant 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 2026, le Groupe est principalement investi dans les tranches *equity* et notes subordonnées des CLO gérés par TCE, et est principalement investi dans les notes subordonnées des CLO gérés par TSCM.

A la clôture, les véhicules de CLO gérés par des entités du Groupe sont au nombre de 20.

Véhicule de CLO	Maturité finale	Société de gestion
Tikehau CLO II	2035	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO III	2038	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO IV	2039	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO V	2038	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO VI	2035	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO VII	2037	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO VIII	2037	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO IX	2037	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO X	2038	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO XI	2038	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO XII	2038	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO XIII	2038	Tikehau Capital Europe
Tikehau CLO XIV	2038	Tikehau Capital Europe
Tikehau US CLO I	2035	Tikehau Structured Credit Management
Tikehau US CLO II	2038	Tikehau Structured Credit Management
Tikehau US CLO III	2036	Tikehau Structured Credit Management
Tikehau US CLO IV	2038	Tikehau Structured Credit Management
Tikehau US CLO V	2036	Tikehau Structured Credit Management
Tikehau US CLO VI	2037	Tikehau Structured Credit Management
Tikehau US CLO VII	2038	Tikehau Structured Credit Management

Note 6 Information sectorielle

L'information financière sectorielle est présentée selon les mêmes principes que ceux appliqués pour le *reporting* interne. Elle reflète l'information sectorielle utilisée en interne pour la gestion et la mesure de la performance de Tikehau, telle qu'examinée par la Direction du Groupe.

(a) Consolidation des holdings intermédiaires d'investissement

Au cours du quatrième trimestre 2025, le Groupe a procédé à une réévaluation des faits et circonstances concernant certaines holdings intermédiaires d'investissement selon la norme IFRS 10 et qui sont désormais évaluées à la juste valeur par le biais du compte de résultat, et ne sont plus consolidées globalement.

En note 5(a) « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation », le Groupe a introduit la notion de comptes consolidés de gestion (« **Comptes de gestion** ») pour garantir la transparence auprès de ses investisseurs et la représentation fidèle de son modèle d'affaires telle que présentée à la direction générale du Groupe. Ces comptes consolidés de gestion intègrent globalement les holdings intermédiaires d'investissement. Ces comptes diffèrent des comptes consolidés IFRS quant au traitement des holdings d'investissements, dans lesquels ces holdings ne sont pas consolidées, mais évaluées à leur juste valeur par résultat. Ainsi, les comptes de gestion permettent notamment de :

- consolider la trésorerie des holdings intermédiaires centralisée par le Groupe et, le cas échéant, les dettes bancaires qui pourraient être souscrites par ces entités ;
- présenter les impacts de change latent en autres éléments du résultat global des holdings intermédiaires ayant une devise fonctionnelle autre que l'euro. Ce retraitement n'entraîne pas d'écart entre le résultat global selon le référentiel IFRS et celui présenté dans les « **Comptes de gestion** » ;
- détailler la nature des investissements (stratégies et niveau de juste valeur), les éléments bilanciels constituant ces sociétés ainsi que la variation de juste valeur entre réalisée et non réalisée dans l'état du résultat ;
- classer les *carried interest* versés par les fonds à des holdings intermédiaires dans l'activité de gestion d'actifs ;
- éliminer les comptes courants et leur rémunération entre les holdings intermédiaires et Tikehau (mode de financement de ces entités) dans les états primaires.

(b) Comptes de gestion 2026 et 2025

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 assure la gestion du portefeuille d'investissements de Tikehau, ainsi que la rémunération de la Gérance sont présentées dans le secteur Activité d'investissement.

État du résultat global

La direction générale du Groupe mesure la performance de l'activité de gestion d'actifs à l'aide des indicateurs suivants :

- le *Core Fee-Related earnings* (Core FRE), qui, correspond au résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs hors commissions de performance, hors intéressement à la surperformance (*carried interest*) et hors charges liées à la rémunération en actions gratuites et en *stock-options* (charges IFRS 2) ;
- le *Fee-related earnings* (FRE), qui, correspond au résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs hors commissions de performance et intéressement à la surperformance (*carried interest*) ;
- le *Performance-related earnings* (PRE), qui, correspond aux commissions de performance et aux revenus liés aux parts d'intéressement à la surperformance (*carried interest*) ;
- l'*Earnings before interest and taxes* (EBIT) de l'activité de gestion d'actifs, qui, correspond à la somme des agrégats FRE et PRE.

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

(en milliers d'euros)	2026 (6 mois) « Comptes de gestion »	Retraitements	2026 (6 mois)	2025 (6 mois) « Comptes de gestion »	Retraitements	2025 (6 mois) « Retraité »
Commissions de gestion, de souscription et d'arrangement	190 439	-	190 439	168 525	-	168 525
Charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs	(110 959)	-	(110 959)	(108 496)	-	(108 496)
Core Fee-related earnings (FRE)	79 480	-	79 480	60 029	-	60 029
Charges sur la rémunération en actions gratuites	(9 572)	-	(9 572)	(9 712)	-	(9 712)
Fee-related earnings (FRE)	69 908	-	69 908	50 317	-	50 317
Performance-related earnings (PRE)	7 944	(203)	7 741	13 368	(904)	12 464
EBIT DE L'ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS	77 852	(203)	77 649	63 685	(904)	62 781
REVENUS RÉALISÉS DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT	309 872	686	310 558	113 513	4 819	118 332
Variations de juste valeur (non réalisées) de l'activité d'investissement ¹	(87 645)	14 605	(73 040)	(2 342)	(111 871)	(114 213)
Charges opérationnelles Groupe	(35 043)	1 775	(33 268)	(36 533)	7 061	(29 472)
Autres éléments de l'activité d'investissement	(845)	1 117	272	2 134	(1 573)	561
Résultat financier	(33 104)	27	(33 077)	(33 261)	(1 295)	(34 556)
Autres éléments non courants	(861)	-	(861)	8 106	-	8 106
Impôt sur les bénéfices	(66 251)	3 270	(62 981)	(29 257)	11 413	(17 844)
Intérêts ne conférant pas le contrôle	(704)	-	(704)	(435)	-	(435)
Résultat net, part du Groupe	164 679	21 277	185 956	86 480	(92 350)	(5 870)
Résultat net	163 975	21 277	185 252	86 045	(92 350)	(6 305)
Écarts de conversion	26 750	(24 577)	2 173	(115 153)	107 447	(7 706)
Impôts liés	(3 300)	3 300	-	15 097	(15 097)	-
Résultat global consolidé	187 425	-	187 425	(14 011)	-	(14 011)
Dont part du Groupe	-	-	-	-	-	-

(1) Incluant €(37.5)m correspondant à l'annulation des plus-values latentes reconnues sur Schroders plc avant le 1er janvier 2026

État de la situation financière

<i>Actif (en milliers d'euros)</i>	Activité de gestion d'actifs	Activité d'investissement	30 juin 2026 « Comptes de gestion »	Retraitements	30 juin 2026
Actifs non courants					
Immobilisations incorporelles et corporelles	559 037	69 197	628 234	-	628 234
Portefeuille d'investissements non courant	-	3 918 502	3 918 502	(2 567)	3 915 935
Titres mis en équivalence	1 662	-	1 662	-	1 662
Impôts différé actifs	8 150	18 371	26 520	(5 191)	21 329
Instruments financiers dérivés actifs non courants	-	22 570	22 570	-	22 570
Autres actifs non courants	1 837	3 633	5 471	-	5 471
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	570 686	4 032 273	4 602 959	(7 758)	4 595 201
Actifs Courants					
Créances clients et comptes rattachés	154 978	4 584	159 562	7 258	166 820
Autres actifs courants	34 220	28 206	62 428	(10 322)	52 106
Portefeuille d'investissements courant	-	43 838	43 838	-	43 838
Actifs financiers de gestion de trésorerie	30 014	100 946	130 960	-	130 960
Trésorerie et équivalents de trésorerie	135 350	193 623	328 973	(20 242)	308 731
TOTAL ACTIFS COURANTS	354 562	371 197	725 761	(23 306)	702 455
TOTAL DES ACTIFS	925 248	4 403 470	5 328 720	(31 064)	5 297 656
<i>Passif (en milliers d'euros)</i>	Activité de gestion d'actifs	Activité d'investissement	30 juin 2026 « Comptes de gestion »	Retraitements	30 juin 2026
Capital social	-	2 118 343	2 118 343	-	2 118 343
Primes	-	1 439 220	1 439 220	-	1 439 220
Réserves et report à nouveau	593 437	(1 119 949)	(526 512)	(21 277)	(547 789)
Résultat de la période	54 493	110 185	164 679	21 277	185 956
Capitaux propres part du Groupe	647 930	2 547 799	3 195 730	-	3 195 730
Intérêts ne conférant pas le contrôle	7 094	(483)	6 611	-	6 611
Capitaux propres	655 024	2 547 316	3 202 341	-	3 202 341
Passifs non courants					
Provisions non courantes	5 226	861	6 087	-	6 087
Emprunts et dettes financières non courantes	-	1 743 830	1 743 830	133	1 743 963
Impôts différés passifs	33 717	81 534	115 250	(26 030)	89 220
Instruments financiers dérivés passifs non courants	-	-	-	-	-
Autres passifs non courants	16 007	40 001	56 008	-	56 008
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	54 950	1 866 226	1 921 175	(25 897)	1 895 278
Passifs courants					
Provisions courantes	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières courantes	-	15 352	15 352	-	15 352
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 019	47 985	49 004	(105)	48 899
Instruments financiers dérivés passifs courants	-	682	682	-	682
Dettes fiscales et sociales	59 557	65 346	124 903	(3 830)	121 073
Autres passifs courants	4 846	10 415	15 263	(1 232)	14 031
Refacturations inter-secteurs	149 852	(149 852)	-	-	-
TOTAL PASSIFS COURANTS	215 274	(10 072)	205 204	(5 167)	200 037
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	925 248	4 403 470	5 328 720	(31 064)	5 297 656

Actif (en milliers d'euros)	Activité de gestion d'actifs	Activité d'investissement	31 décembre 2025 « Comptes de gestion »	Retraitements	31 décembre 2025
Actifs non courants					
Immobilisations incorporelles et corporelles	557 615	71 237	628 852	-	628 852
Portefeuille d'investissements non courant	-	4 316 537	4 316 537	378	4 316 915
Titres mis en équivalence	1 391	6 284	7 675	(6 284)	1 391
Impôts différé actifs	5 964	25 646	31 610	(5 034)	26 576
Instruments financiers dérivés actifs non courants	-	23 043	23 043	-	23 043
Autres actifs non courants	1 856	3 866	5 722	-	5 722
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	566 826	4 446 613	5 013 439	(10 940)	5 002 499
Actifs Courants					
Créances clients et comptes rattachés	97 393	8 464	105 857	421	106 278
Autres actifs courants	37 970	72 976	110 946	(36 575)	74 371
Portefeuille d'investissements courant	-	42 799	42 799	-	42 799
Actifs financiers de gestion de trésorerie	48 727	-	48 727	-	48 727
Trésorerie et équivalents de trésorerie	100 587	17 347	117 934	(4 077)	113 857
Trésorerie	100 431	12 133	112 564	(4 077)	108 487
Equivalents de trésorerie	156	5 214	5 370	-	5 370
TOTAL ACTIFS COURANTS	284 677	141 586	426 263	(40 231)	386 032
TOTAL DES ACTIFS	851 503	4 588 199	5 439 702	(51 171)	5 388 531

Passif (en milliers d'euros)	Activité de gestion d'actifs	Activité d'investissement	31 décembre 2025 « Comptes de gestion »	Retraitements	31 décembre 2025
Capital social	-	2 102 974	2 102 974	-	2 102 974
Primes	-	1 454 589	1 454 589	-	1 454 589
Réserves et report à nouveau	535 253	(1 081 612)	(546 359)	93 634	(452 725)
Résultat de la période	110 476	25 885	136 361	(93 634)	42 727
Capitaux propres part du Groupe	645 729	2 501 836	3 147 565	-	3 147 565
Intérêts ne conférant pas le contrôle	6 476	-	6 476	-	6 476
Capitaux propres	652 205	2 501 836	3 154 041	-	3 154 041
Passifs non courants					
Provisions non courantes	5 713	800	6 513	-	6 513
Emprunts et dettes financières non courantes	-	1 887 057	1 887 057	-	1 887 057
Impôts différés passifs	29 462	79 030	108 492	(20 241)	88 251
Instruments financiers dérivés passifs non courants	-	-	-	-	-
Autres passifs non courants	15 930	39 636	55 566	-	55 566
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	51 105	2 006 523	2 057 628	(20 241)	2 037 387
Passifs courants					
Provisions courantes	-	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières courantes	-	36 491	36 491	-	36 491
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 844	52 678	66 522	(43)	66 479
Instruments financiers dérivés courants	-	-	-	-	-
Dettes fiscales et sociales	59 150	15 314	74 462	(2 892)	71 570
Autres passifs courants	13 117	37 439	50 556	(27 995)	22 563
Refacturations inter-secteurs	62 082	(62 082)	-	-	-
TOTAL PASSIFS COURANTS	148 193	79 840	228 033	(30 930)	197 103
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	851 503	4 588 199	5 439 702	(51 171)	5 388 531

État des flux de trésorerie opérationnels

(en milliers d'euros)	Activité de gestion d'actifs	Activité d'investissement	2026 (6 mois) « Comptes de gestion »	Retraitements	2026 (6 mois)
Revenus de l'activité de gestion d'actifs	147 151	-	147 151	(3 494)	143 657
Activité d'investissement - Portefeuille d'investissement non courant	-	653 678	653 679	(22 934)	630 745
Acquisitions	-	(253 011)	(253 010)	61 423	(191 587)
Cessions et remboursements	-	809 878	809 878	(98 910)	710 968
Revenus	-	96 811	96 811	14 553	111 364
• Dividendes et distributions	-	90 127	90 127	(22 691)	67 436
• Intérêts et autres revenus	-	6 684	6 684	37 244	43 928
Activité d'investissement - Portefeuille d'investissement courant	-	-	-	-	-
Acquisitions	-	-	-	-	-
Cessions et remboursements	-	-	-	-	-
Revenus	-	-	-	-	-
• Dividendes et distributions	-	-	-	-	-
• Intérêts et autres revenus	-	-	-	-	-
Autres investissements dans des sociétés du périmètre de consolidation	747	1 311	2 058	(1 312)	747
Dettes, créances sur portefeuille et actifs financiers du portefeuille	-	15 844	15 844	(2 115)	13 729
Produits / Charges nets sur équivalents de trésorerie	1 187	3 063	4 250	(201)	4 049
Charges opérationnelles et variation du besoin en fonds de roulement	(90 013)	(97 053)	(187 066)	10 326	(176 740)
Impôt	(15 446)	16 677	1 231	2 192	3 423
Flux de trésorerie opérationnel	43 626	593 520	637 147	(17 537)	619 610

(en milliers d'euros)	Activité de gestion d'actifs	Activité d'investissement	2025 (6 mois) « Comptes de gestion »	Retraitements	2025 (6 mois) « Retraité »
Revenus de l'activité de gestion d'actifs	178 010	-	178 010	(898)	177 112
Activité d'investissement - Portefeuille d'investissement non courant	-	(421 669)	(421 669)	15 800	(405 869)
Acquisitions	-	(710 502)	(710 502)	2 590	(707 912)
Cessions et remboursements	-	173 405	173 405	(59 988)	113 417
Revenus	-	115 428	115 428	73 198	188 626
• Dividendes et distributions	-	100 113	100 113	(19 245)	80 868
• Intérêts et autres revenus	-	15 315	15 315	92 443	107 758
Activité d'investissement - Portefeuille d'investissement courant	-	18 799	18 799	-	18 799
Acquisitions	-	(10 000)	(10 000)	-	(10 000)
Cessions et remboursements	-	28 799	28 799	-	28 799
Revenus	-	-	-	-	-
• Dividendes et distributions	-	-	-	-	-
• Intérêts et autres revenus	-	-	-	-	-
Autres investissements dans des sociétés du périmètre de consolidation	1 037	-	1 037	-	1 037
Dettes, créances sur portefeuille et actifs financiers du portefeuille	-	(8 779)	(8 779)	97	(8 682)
Produits / Charges nets sur équivalents de trésorerie	2 307	1 792	4 099	(1 137)	2 962
Charges opérationnelles et variation du besoin en fonds de roulement	(154 977)	(25 295)	(180 272)	13 670	(166 602)
Impôt	(22 082)	(12 862)	(34 944)	1 303	(33 641)
Flux de trésorerie opérationnel	4 295	(448 014)	(443 719)	28 835	(414 884)

Note 7 Immobilisations incorporelles et corporelles

Ce poste se décompose de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	Variations de périmètre	Autres augmentations	Diminutions	Effets de change et autres variations	30 juin 2026
Goodwill	427 882	-	-	-	1 523	429 405
Contrats de gestion	96 499	-	-	(131)	-	96 368
Marques	14 810	-	-	-	-	14 810
Autres immobilisations incorporelles	6 415	-	2 370	(2 356)	(26)	6 403
Total immobilisations incorporelles	545 606	-	2 370	(2 487)	1 497	546 986
Total immobilisations corporelles	83 246	-	4 110	(7 479)	1 371	81 248
dont actifs droit d'utilisation ¹	64 218	-	3 713	(6 530)	741	62 142
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	628 852	-	6 480	(9 966)	2 868	628 234

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

(i) Goodwill

Le *goodwill* s'élève à 429,4 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 427,9 millions d'euros au 31 décembre 2025. Cette évolution est liée à l'impact des variations de taux de change sur le *goodwill* relatif aux regroupements d'entreprises réalisés avec des sociétés dont la devise fonctionnelle est différente de l'Euro. L'impact des variations de taux de change sur le *goodwill* est d'environ 1,5 million d'euros au 30 juin 2026 (contre environ -6,4 millions au 31 décembre 2025).

La totalité des *goodwill* est allouée à l'unité génératrice de trésorerie (UGT) Gestion d'actifs.

(ii) Contrats de gestion

La valeur nette des contrats de gestion s'élève à 96,3 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 96,5 millions d'euros au 31 décembre 2025. Ils correspondent à la valorisation des contrats liant les sociétés de gestion aux fonds dont elles ont respectivement la gestion. Leur évaluation a été réalisée lors de l'affectation du *goodwill* relatifs à l'acquisition des sociétés Sofidy et Tikehau Ace Capital (sociétés absorbées par TIM). Ils s'élèvent à :

- 95,5 millions d'euros pour les contrats de gestion de la marque Sofidy (contre 95,9 millions d'euros au 31 décembre 2025). Ces contrats de gestion sont considérés comme des actifs à durée de vie non définie et ne font pas l'objet d'un amortissement.
- 0,4 million d'euros pour les contrats de gestion de la marque ACE (contre 0,6 million d'euros au 31 décembre 2025). Ces contrats de gestion 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 14,8 millions d'euros au 30 juin 2026 (contre 14,8 millions d'euros au 31 décembre 2025). Elle se compose de la marque Tikehau qui a été reconnue pour un montant de 10,7 millions d'euros, de la marque Sofidy (marque conservée par le Groupe) pour un montant de 2,2 millions d'euros, de la marque Immorente pour un montant de 1,4 million d'euros et de la marque Efimmo pour un montant de 0,5 million d'euros.

(iv) Tests de dépréciation

Au 30 juin 2026, 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 du secteur « Activité de gestion d'actifs » est restée bonne malgré un contexte marqué par le retour de la volatilité et de l'incertitude.

(v) Développements informatiques

Les autres immobilisations incorporelles comprennent l'activation des coûts de développements informatiques pour un montant de 1,3 million d'euros au 30 juin 2026 contre 2,7 millions au 31 décembre 2025 pour des outils informatiques utilisés par la Société et ses filiales.

Note 8 Portefeuille d'investissements non courant

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

(en milliers d'euros)	Portefeuille	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Juste valeur au 31 décembre 2025 du portefeuille non courant	4 316 915	730 791	10 216	3 575 908
Acquisitions de titres	149 401	458	-	148 943
Cessions et remboursements	(497 297)	(369 446)	-	(127 851)
Variation des créances	27 955	1	13	27 941
Variations de juste valeur	(93 553)	(58 497)	(756)	(34 300)
Effets de change	12 614	(906)	-	13 520
Autres variations	(100)	-	-	(100)
JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2026	3 915 935	302 401	9 473	3 604 061

Les acquisitions de titres nettes de cessions, de remboursements et de variation des créances s'élèvent à -348 millions d'euros et se décomposent principalement :

- -369,4 millions au titre du niveau 1 principalement portées par la cession des titres Schroders,
- +21,1 millions au titre du niveau 3 essentiellement portées par 10 millions d'euros dans des fonds gérés par le Groupe (+129,9 millions d'euros d'investissements et -119,9 millions d'euros de désinvestissements et remboursements), +9,6 millions d'euros sur les investissements à l'extérieur du Groupe (+18 millions d'investissements et -8,4 millions d'euros de désinvestissements et remboursements).

Au bilan, les effets de change sont principalement constitués des effets de l'appréciation du dollar américain pour +6,8 millions d'euros (essentiellement au titre de niveau 3) et pour +1,6 million d'euros sur la livre sterling (niveau 1). Quant à l'impact au compte de résultat, il s'élève à +21,9 millions d'euros (dont +16,1 millions d'euros sur le dollar américain et +1,6 million d'euros sur la livre sterling). L'impact de change sur le portefeuille d'investissements tenu en livres sterling est en partie compensé par un instrument de couverture de change.

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 :

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)
Acquisition du portefeuille d'investissements – variation bilancielle	149 401
Augmentation des intérêts courus non échus sur actifs du portefeuille	(334)
Augmentation des créances rattachées sur actifs du portefeuille	42 520
ACQUISITION DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS – TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	191 587

La présentation des cessions et remboursements du portefeuille d'investissements 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 :

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)
Cessions et remboursements – variation bilancielle	(497 297)
Diminution des créances rattachées sur actifs du portefeuille	(47)
Plus-value de cessions	(213 645)
Amortissement des usufruits	21
CESSIONS ET REMBOURSEMENTS – TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	(710 968)

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Valeur historique du portefeuille non courant	2 870 108	3 199 995
Valeur des créances rattachées	1 158 295	1 130 580

Les créances rattachées correspondent essentiellement aux prêts octroyés par Tikehau à ses holdings intermédiaires.

La répartition du portefeuille par stratégie est réalisée selon la vision des comptes consolidés « **Comptes de gestion** » (voir note 6 - « information sectorielle »). Cette vue est conforme aux données présentées à la Direction du Groupe pour mesurer la performance de Tikehau. La ligne retraitements correspond à l'évaluation à la juste valeur des holdings intermédiaires dans la consolidation statutaire (voir note 6 « information sectorielle ») :

(en milliers d'euros)	30 juin 2026				31 décembre 2025			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3 ¹
Stratégies de Tikehau	2 948 441	239 727	6 827	2 701 887	2 973 800	259 950	7 408	2 706 441
Parts de fonds des Stratégies Tikehau	2 849 477	236 048	-	2 613 429	2 827 875	255 766	-	2 572 108
Investissement en lien avec les stratégies Tikehau	98 964	3 679	6 827	88 457	145 925	4 184	7 408	134 333
Autres investissements	970 061	113 877	2 646	853 538	1 342 737	545 772	2 807	794 159
Écosystème Tikehau	787 412	84 798	2 646	699 969	1 147 315	514 801	2 807	629 707
Autres investissements directs	182 649	29 079	-	153 570	195 422	30 971	-	164 452
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS NON COURANT «Comptes de gestion»	3 918 502	353 605	9 473	3 555 425	4 316 537	805 722	10 216	3 500 600
Retraitements	(2 567)	(51 204)	-	48 636	378	(74 931)	-	75 308
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS NON COURANT	3 915 935	302 401	9 473	3 604 061	4 316 915	730 791	10 216	3 575 908

(1) Les titres non consolidés sont présentés dans les titres de Niveau 3.

Les stratégies de Tikehau se composent : (i) des investissements dans les fonds gérés par le Groupe (« Stratégies Tikehau ») et (ii) des investissements aux côtés des stratégies de gestion d'actifs du Groupe (« Investissements en lien avec les stratégies Tikehau »).

Les autres investissements se composent : (i) d'un portefeuille d'investissements dans des fonds ou véhicules gérés ou conseillés par des acteurs français ou internationaux du secteur financier et qui appartiennent à l'écosystème de partenaires historiques du Groupe (« Écosystème Tikehau »), et (ii) d'un portefeuille d'investissements réalisés par le Groupe pour compte propre ou dont il a hérité des sociétés acquises dans le cadre d'opérations de croissance externe (« Autres investissements directs »).

Les engagements restant dus sur le portefeuille d'investissements non courant sont présentés dans les engagements hors bilan (voir note 26 « Engagements hors bilan »).

Note 9 Titres mis en équivalence

Ce poste se décompose de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Ring Capital	1 662	1 391
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	1 662	1 391

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

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)	S1 2025 (6 mois) ¹
Ring Capital	272	561
QUOTE-PART DU RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE	272	561

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

Note 10 Créances clients et comptes rattachés, autres actifs courants, dettes fournisseurs et comptes rattachés, dettes fiscales et sociales, autres passifs courants

Ces postes se décomposent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS	166 820	106 278
Actifs financiers du portefeuille d'investissements	8 075	26 246
Autres actifs	44 031	48 125
AUTRES ACTIFS COURANTS	52 106	74 371

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Créances d'impôts sur les sociétés ¹	15 551	24 069
Autres créances	28 480	24 056
AUTRES ACTIFS	44 031	48 125

(1) Voir note 15 « Impôts ».

Les « Actifs financiers du portefeuille d'investissements » sont constitués des revenus du portefeuille d'investissements comptabilisés dans l'état du compte de résultat consolidé mais non encore encaissés et des produits de cession du portefeuille d'investissements non encore encaissés. Ils peuvent également être constitués des produits de cession de titres de filiales consolidées non encore encaissés.

Les « Créances clients et comptes rattachés » et les « Autres créances » ne font l'objet d'aucune dépréciation significative pour non-recouvrement. Les « Autres créances » se composent principalement de créances fiscales (hors créances d'impôts sur les sociétés) et de charges constatées d'avance.

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS	48 899	66 479
Dettes d'impôts sur les sociétés ¹	56 433	4 840
Autres dettes fiscales et sociales	64 640	66 730
DETTES FISCALES ET SOCIALES	121 073	71 570
Passifs financiers du portefeuille d'investissements	690	3 964
Autres passifs	13 341	18 599
AUTRES PASSIFS COURANTS	14 031	22 563

(1) Voir note 15 « Impôts ».

Les « Passifs financiers du portefeuille d'investissements » sont constitués de la contrepartie transférée relative à l'acquisition de titres des actifs du portefeuille d'investissements non encore décaissée ou transférée. Ils peuvent également être constitués de la contrepartie transférée relative à l'acquisition de titres de filiales consolidées non encore décaissée ou transférée.

Les « Autres passifs » sont notamment constitués des passifs de loyers (voir note 25 « IFRS 16 Contrat de location ») et de factures non parvenues.

La ventilation par échéance des postes présentés précédemment est la suivante au 30 juin 2026 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	≤ 3 mois	≤ 6 mois	≤ 9 mois	≤ 12 mois
CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS	166 820	66 846	70 812	3 758	25 404
Actifs financiers du portefeuille d'investissements	8 075	7 548	-	-	527
Autres actifs	44 031	44 031	-	-	-
AUTRES ACTIFS COURANTS	52 106	51 579	-	-	527

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	≤ 3 mois	≤ 6 mois	≤ 9 mois	≤ 12 mois
DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS	48 899	48 899	-	-	-
Dettes d'impôts sur les sociétés ¹	56 433	56 433	-	-	-
Autres dettes fiscales et sociales	64 640	63 766	-	-	874
DETTES FISCALES ET SOCIALES	121 073	120 199	-	-	874
Passifs financiers du portefeuille d'investissements	690	690	-	-	-
Autres passifs	13 341	5 325	1 957	4 303	1 756
AUTRES PASSIFS COURANTS	14 031	6 015	1 957	4 303	1 756

(1) Voir note 15 « Impôts ».

La ventilation par échéance des postes présentés précédemment est la suivante au 31 décembre 2025 :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	≤ 3 mois	≤ 6 mois	≤ 9 mois	≤ 12 mois
CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS	106 278	91 598	12 807	1 777	96
Actifs financiers du portefeuille d'investissements	26 246	25 245	509	-	492
Autres actifs	48 125	30 797	10 247	5 443	1 638
AUTRES ACTIFS COURANTS	74 371	56 042	10 756	5 443	2 130

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	≤ 3 mois	≤ 6 mois	≤ 9 mois	≤ 12 mois
DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS	66 479	66 195	43	43	198
Dettes d'impôts sur les sociétés ¹	4 840	4 840	-	-	-
Autres dettes fiscales et sociales	66 730	62 082	2 827	1 821	-
DETTES FISCALES ET SOCIALES	71 570	66 922	2 827	1 821	-
Passifs financiers du portefeuille d'investissements	3 964	3 953	11	-	-
Autres passifs	18 599	9 473	4 276	3 249	1 601
AUTRES PASSIFS COURANTS	22 563	13 426	4 287	3 249	1 601

(1) Voir note 15 « Impôts ».

Note 11 Portefeuille d'investissements courant

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

(en milliers d'euros)	Portefeuille	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Juste valeur au 31 décembre 2025	42 799	42 799	-	-
Acquisitions de titres	-	-	-	-
Cessions et remboursements	-	-	-	-
Variations de juste valeur	1 039	1 039	-	-
Effets de change	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-
JUSTE VALEUR AU 30 JUIN 2026	43 838	43 838	-	-

	30 juin 2026				31 décembre 2025			
(en milliers d'euros)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Stratégies de Tikehau	43 838	43 838	-	-	42 799	42 799	-	-
Parts de fonds des stratégies Tikehau	43 838	43 838	-	-	42 799	42 799	-	-
Investissement en lien avec les stratégies Tikehau	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres investissements	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecosystème Tikehau	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres investissements directs	-	-	-	-	-	-	-	-
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS COURANT	43 838	43 838	-	-	42 799	42 799	-	-

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 12 Trésorerie et équivalents de trésorerie, actifs financiers de gestion de trésorerie

Ce poste se décompose de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actifs financiers de gestion de trésorerie	130 960	48 727
Équivalents de trésorerie	30 426	5 370
Trésorerie	278 305	108 487
Trésorerie et équivalents de trésorerie	308 731	113 857
TRÉSORERIE, ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET ACTIFS FINANCIERS DE GESTION DE TRÉSORERIE	439 691	162 584

Les « Équivalents de trésorerie » sont constitués principalement de valeurs mobilières de placement les « Actifs financiers de gestion de trésorerie » comprennent essentiellement des comptes à terme de moins de 3 mois.

Les tableaux suivants présentent la variation de trésorerie de la période pour les agrégats « Actifs financiers de gestion de trésorerie » et « Trésorerie et équivalents de trésorerie » :

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)
Actifs financiers de gestion de trésorerie au 31 décembre 2025	48 727
Décaissements nets de trésorerie relatifs aux variations des actifs financiers de gestion de trésorerie	82 233
ACTIFS FINANCIERS DE GESTION DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2026	130 960
(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2025	113 857
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	194 874
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2026	308 731

(1) La variation de trésorerie et équivalents de trésorerie comprend des effets de change pour un montant de 1,3 million d'euros.

Note 13 Nombre d'actions, capital social et dividendes

Nombre d'actions	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actions existantes en début de période	175 247 840	175 247 840
Actions émises pendant la période	1 280 771	1 145 144
Actions annulées pendant la période	-	(1 145 144)
ACTIONS EXISTANTES EN FIN DE PERIODE	176 528 611	175 247 840

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

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Nombre potentiel d'actions à émettre en cas d'exercice intégral des bons de souscription d'action	1 445 190	1 445 190
Nombre d'actions potentiellement émises en rémunération des actions gratuites et des actions de performance en cours d'acquisition	5 232 980	4 226 539
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution ¹	182 342 543	181 626 057
Actions après dilution en fin de période	183 206 781	180 919 569
dont actions propres	3 700 510	2 993 475

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

La réconciliation entre le nombre moyen pondéré d'actions après dilution et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION	175 941 099	175 774 404
Effet de la pondération des bons de souscription d'action	1 445 190	1 445 190
Effet de la pondération des plans d'actions gratuites et d'actions de performance	4 956 254	4 406 464
Effet de la pondération des plans de stock-options	-	-
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS APRÈS DILUTION	182 342 543	181 626 057
Capital social (en euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Valeur nominale fin de période	12	12
Capital social	2 118 343 332	2 102 974 080

Les distributions versées en numéraire ou par action, au titre des exercices clos, se présentent comme suit :

en euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Distribution en numéraire / Dividende par action Tikehau Capital SCA	0,80	0,80	0,75

Note 14 Emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Emprunts obligataires - nominal	1 757 978	1 753 191
Intérêts courus sur emprunts obligataires	19 492	40 818
Emprunts obligataires	1 777 470	1 794 009
Emprunts bancaires	-	150 000
Autres intérêts courus et autres dettes financières	110	113
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	110	150 113
Étalement des frais d'émission d'emprunt	(18 265)	(20 574)
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	1 759 315	1 923 548
Dont emprunts et dettes financières courantes	15 352	36 491
Dont emprunts et dettes financières non courantes	1 743 963	1 887 057
JUSTE VALEUR DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	1 759 420	1 933 106

Les intérêts courus sur les dettes financières se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Intérêts courus sur emprunts obligataires	19 492	40 818
Autres intérêts courus et autres dettes financières	110	113
TOTAL INTÉRÊTS COURUS ET AUTRES DETTES FINANCIÈRES	19 602	40 931

L'exposition aux risques de taux sur les emprunts bancaires est limitée par des contrats de « swap » et de « cap », détaillés dans la note 24(a) « Exposition aux risques des dettes bancaires ».

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

(en milliers d'euros)	Total	Emprunts obligataires - nominal	Emprunts bancaires	Intérêts courus et autres	Frais d'émission d'emprunt
Endettement au 31 décembre 2025	1 923 548	1 753 191	150 000	40 931	(20 574)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Emprunts souscrits	-	-	-	-	-
Emprunts remboursés	(150 000)	-	(150 000)	-	-
Autres ¹	(14 233)	4 787	-	(21 329)	2 309
ENDETTEMENT AU 30 JUIN 2026	1 759 315	1 757 978	-	19 602	(18 265)

(1) La ligne "Autres" comprend notamment +4,8 millions d'euros relatifs à l'effet change sur la période de l'emprunt obligataire libellé en dollar américain (voir note 24(a) "Exposition aux risques des dettes bancaires")

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 :

(en milliers d'euros)	2026 (6 mois)
Emprunts souscrits	-
Emprunts remboursés	(150 000)
Charges financières nettes décaissées	(55 227)
EMPRUNT ET DETTES FINANCIÈRES – TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	(205 227)

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

(en milliers d'euros)	Échéance à moins d'un an	Échéance de un à cinq ans	Échéance à plus de cinq ans	Total
Situation au 30 juin 2026				
Emprunts bancaires à taux variable	-	-	-	-
Etalement des frais d'émission d'emprunt	(4 250)	(12 431)	(1 584)	(18 265)
Emprunt obligataire à taux fixe	-	1 757 978	-	1 757 978
Intérêts courus et dettes sur autres charges financières	19 602	-	-	19 602
TOTAL	15 352	1 745 547	(1 584)	1 759 315
Dont dette courante	15 352	-	-	15 352
Dont dette non courante	-	1 745 547	(1 584)	1 743 963

(en milliers d'euros)	Échéance à moins d'un an	Échéance de un à cinq ans	Échéance à plus de cinq ans	Total
Situation au 31 décembre 2025				
Emprunts bancaires à taux variable	-	150 000	-	150 000
Etalement des frais d'émission d'emprunt	(4 440)	(15 434)	(700)	(20 574)
Emprunt obligataire à taux fixe	-	1 100 000	653 191	1 753 191
Intérêts courus et dettes sur autres charges financières	40 931	-	-	40 931
TOTAL	36 491	1 234 566	652 491	1 923 548
Dont dette courante	36 491	-	-	36 491
Dont dette non courante	-	1 234 566	652 491	1 887 057

Informations sur les covenants

Crédit renouvelable de 1,15 milliard d'euros et placement privé sur le marché américain (USPP) de 180 millions de dollars américains

Conformément aux nouveaux termes de la facilité de crédit renouvelable (*Revolving Credit Facility*, « RCF ») conclue le 10 décembre 2025, pendant toute la durée du contrat, la Société s'est engagée à respecter des ratios financiers de :

- ratio de *Loan to Value* de Tikehau, 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 ⁽¹⁾ et (ii) l'Actif consolidé ⁽²⁾ minoré du montant de la Trésorerie et équivalents de trésorerie consolidés ;
- ratio de Minimum *Liquidity* de Tikehau, 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.

Les principaux ratios financiers présents dans les termes de l'USPP signé le 10 mars 2022 sont similaires à ceux du contrat du RCF cités ci-dessus, avec un covenant supplémentaire sur le montant des actifs sous gestion du Groupe qui doit rester supérieur à 22,3 milliards d'euros.

En date du 29 juin 2026, la documentation de financement du RCF de la Société a été complétée afin d'y intégrer un *framework* ESG fondé sur des indicateurs de performance ESG, dont les niveaux de performance cibles sont alignées avec les objectifs du Groupe, le RCF prévoyant un ajustement de marge d'intérêt testé annuellement, à la hausse ou à la baisse, en fonction de l'atteinte des objectifs relatifs à ces critères.

L'ensemble de ces engagements financiers était respecté au 30 juin 2026.

¹ Trésorerie et équivalent de trésorerie consolidée 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.

² 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.

Note 15 Impôts

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

L'impôt se décompose de la manière suivante :

Produit (+) / Charge (-) (en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)	S1 2025 (6 mois) retraité ¹
Impôt différé	(6 254)	(6 987)
Impôt courant	(56 727)	(10 858)
TOTAL	(62 981)	(17 845)
Résultat net de l'ensemble consolidé	185 252	(6 305)
Résultat hors impôt	248 233	11 540
Application du taux d'impôt normal théorique 25,00%	(62 058)	(2 884)

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

Au premier semestre 2026, l'impôt courant concerne principalement les entités françaises pour -48,3 millions d'euros les entités anglaises pour -2,9 millions d'euros, les entités italiennes pour -2,5 millions d'euros les entités américaines pour -1,3 million d'euros, et d'autres entités situées dans d'autres juridictions fiscales où opère le Groupe et dont les montants d'impôts courants sont non matériels pour un montant total d'environ -1,7 million d'euros.

Au premier semestre 2025, il concerne principalement les entités américaines pour -6,0 millions d'euros, les entités anglaises pour -3,0 millions d'euros, les entités italiennes pour -1,1 million d'euros et d'autres entités situées dans d'autres juridictions fiscales où opère le Groupe et dont les montants d'impôts courants sont non matériels pour un montant total d'environ -0,8 million d'euros.

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

Produit (+) / Charge (-) (en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)	S1 2025 (6 mois) retraité ¹
Impôt théorique	(62 058)	(2 885)
Économie d'impôt différé au taux réduit (+/-value latente du portefeuille)	4 235	(10 698)
Économie d'impôt courant au taux réduit (+/-value réalisée du portefeuille)	212	4 669
Déficits fiscaux de la période non activés	(161)	(29)
Imputations des reports déficitaires non activés	(1 402)	-
Résultat des sociétés mises en équivalence	68	140
Différence de taux d'impôt des filiales étrangères	55	17
Effets de l'impôt à taux réduit	(403)	(145)
Crédit d'impôt	-	20
Activation des déficits fiscaux antérieurs	1 303	-
Autres ²	(4 830)	(8 934)
IMPÔT RÉEL	(62 981)	(17 845)

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

(2) En 2026 (6 mois), ces autres éléments se composent principalement de la charge IFRS 2 pour 2 millions d'euros et d'ajustement N-1 pour 1 million d'euros. En 2025 (6 mois), ces autres éléments se composent principalement des autres différences permanentes pour -4,8 millions d'euros.

Tikehau a mené une analyse de la directive européenne 2022/2523, transposée en droit français, intégrant les règles du Pilier 2. Il en ressort que le Groupe n'est, à ce jour, pas impacté par ces dispositions, ni sur sa charge d'impôt actuelle, ni sur la comptabilisation d'impôts différés.

(ii) Impôts au bilan

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

Actif (+) ou Passif (-) d'impôt (en milliers d'euros)	31 décembre 2025	Augmentation	Diminution et Reprise	Autres	30 juin 2026
Déficits fiscaux reportables	16 563	-	(16 563)	-	-
Juste valeur du portefeuille	167	4 463	-	-	4 630
Évaluation des instruments financiers	125	-	-	(125)	-
Autres impôts différés actif	9 721	6 943	-	35	16 699
Total impôt différé actif	26 576	11 406	(16 563)	(90)	21 329
Juste valeur du portefeuille	(60 393)	-	4 167	-	(56 226)
Allocation du goodwill	(25 356)	-	33	-	(25 323)
Évaluation des instruments financiers	(5 762)	-	289	-	(5 473)
Autres impôts différés passifs	3 260	(5 582)	-	124	(2 198)
Total impôt différé passif	(88 251)	(5 582)	4 489	124	(89 220)
TOTAL IMPÔT DIFFÉRÉ NET	(61 675)	5 824	(12 074)	34	(67 891)

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Stock déficit reportable au taux normal local non activé	-	-
Stock déficit reportable au taux normal local activé	-	66 254
Impôts différés activés sur déficits fiscaux reportables (taux normal)	-	16 563
Stock déficit reportable au taux réduit local non activé	-	-
Stock déficit reportable au taux réduit local activé	-	-
Impôts différés activés sur déficits fiscaux reportables (taux réduit)	-	-

L'activation des pertes fiscales repose sur la capacité de Tikehau à atteindre les objectifs définis dans le plan à moyen terme fiscal (généralement de l'ordre de 4 à 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 de l'activité d'investissement est sans effet significatif sur l'horizon de récupération des impôts différés liés aux déficits fiscaux. Au 30 juin 2026, les résultats de l'intégration fiscale de Tikehau ont permis d'apurer l'ensemble des déficits fiscaux.

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

(en milliers d'euros)	Actif (+) ou Passif (-) d'impôt	Dont impôt différé	Dont impôt courant
Situation au 31 décembre 2025	(42 446)	(61 675)	19 229
Impôt courant	(56 727)	-	(56 727)
Impôt différé enregistré par le compte de résultat	(6 254)	(6 254)	-
Impôt différé enregistré par les réserves	-	-	-
Variation de change	77	38	39
Décassement / encaissement d'impôt	(3 423)	-	(3 423)
SITUATION AU 30 JUIN 2026	(108 773)	(67 891)	(40 882)

Note 16 Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés non courants sont constitués exclusivement de « *swaps* » de taux et de « *cap* » 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 »). Les instruments sont évalués à leur juste valeur.

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Instruments financiers dérivés actifs non courants	22 570	23 043

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Instruments financiers dérivés passifs non courants	-	-
Instruments financiers dérivés passifs courants	682	-

Ces contrats sont évalués à juste valeur par résultat conformément aux méthodes et principes retenus par le Groupe.

La ligne « instruments financiers dérivés passifs courants » concerne un instrument de couverture mis en place sur les comptes courants en dollars américains (voir note 21 « charges opérationnelles »).

Par ailleurs, un instrument de couverture sur le change est comptabilisé directement dans les postes relatifs au portefeuille non courant au bilan et au compte de résultat, compte tenu de la nature des actifs sous-jacents couverts. L'impact sur la période est une perte de 2,5 millions d'euros.

Note 17 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 TC

Les plans d'actions gratuites et d'actions de performance de TC sont des plans de paiements fondés sur des actions qui concernent les actions de la Société.

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 bénéficiaires 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 estimée ou constatée 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 2025.

Plans d'actions gratuites (les « Plans AGA ») :

Le tableau ci-dessous contient des informations sur les Plans AGA du Groupe :

	Plan d'actions gratuites 2023 ("Plan AGA 2023")	Plan d'actions gratuites 2024 ("Plan AGA 2024")	Plan d'actions gratuites 2025 ("Plan AGA 2025")	Plan d'actions gratuites 2026 ("Plan AGA 2026")
Date d'attribution	24/03/2023	24/03/2024	24/03/2025	24/03/2026
Période d'acquisition des droits	24/03/2025 - 24/03/2026	24/03/2026 - 24/03/2027	24/03/2027 - 24/03/2028	24/03/2028 - 24/03/2029
Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution	276 631	381 586	398 080	506 950
Juste valeur à la date d'attribution (en euros) ¹	21,42	18,27	17,87	13,43
Valorisation à la date d'attribution (en euros)	5 925 436	6 971 576	7 113 690	6 808 339
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 31 décembre 2025	96 748	296 106	351 350	-
Nombre d'actions attribuées au cours de la période	-	-	-	506 950
Nombre d'actions acquise au cours de la période	(95 162)	(142 339)	-	-
Pertes de droits	(1 586)	(13 415)	(21 101)	(15 297)
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30 juin 2026	-	140 352	330 249	491 653

(1) La juste valeur correspond au cours de bourse à la date d'attribution auquel une décote est appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition.

L'acquisition définitive des actions attribuées au titre des Plans AGA est conditionnée à la conservation de la qualité de salarié au sein de la Société, 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 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 des Plans AGA ne sont soumises à aucune période de conservation.

Plans d'actions de performance (les « Plans d'Actions de Performance »)

Le tableau ci-dessous contient des informations sur les Plans d'Actions de Performance du Groupe :

	Plans d'Actions de Performance 2021	Plans d'Actions de Performance 2023	Plans d'Actions de Performance 2024	Plans d'Actions de Performance 2025	Plans d'Actions de Performance 2026
Date d'attribution	24/03/2021	24/03/2023	24/03/2024	24/03/2025	24/03/2026
Période d'acquisition des droits	24/03/2023 - 24/03/2026	24/03/2025 - 24/03/2026	24/03/2026 - 24/03/2027	24/03/2027 - 24/03/2028	24/03/2028 - 24/03/2029
Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution	911 736	552 877	697 353	604 954	1 009 358
Juste valeur à la date d'attribution (en euros) ¹	21,16	21,58	18,41	18,01	13,57
Valorisation à la date d'attribution (en euros)	19 292 334	11 931 086	12 838 269	10 895 222	13 696 988
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 31 décembre 2025	148 362	134 691	578 555	548 264	-
Nombre d'actions attribuées au cours de la période	-	-	-	-	1 009 358
Nombre d'actions acquise au cours de la période	(146 325)	(133 257)	(381 770)	-	-
Pertes de droits	(2 037)	(1 434)	(5 745)	(3 427)	(4 309)
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30 juin 2026	-	-	191 040	544 837	1 005 049
Condition de performance	Déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance soit (i) des quatre lignes de métier de la société de gestion Tikehau IM, soit (ii) des stratégies de la société de gestion Sofidy (qui a fusionné avec Tikehau IM au 1er janvier 2026), soit (iii) des familles de fonds de Tikehau Ace Capital (qui a fusionné avec Tikehau IM au 1er janvier 2023).				
Autres	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 des risques et d'ESG pendant la durée de la période d'acquisition concernée.				
Validation des conditions	Gérance	Gérance	Gérance	Gérance	Gérance

(1) La juste valeur correspond au cours de bourse à la date d'attribution auquel une décote est appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition. Elle s'élève à 14 % pour le plan d'Actions de Performance 2021 (cours de bourse au 24 mars 2021 de 24,60 euros), 9,33 % pour le plan d'Actions de Performance 2023 (cours de bourse au 24 mars 2023 de 23,80 euros), 9,33 % pour le plan d'Actions de Performance 2024 (cours de bourse au 25 mars 2024 de 20,30 euros), 9,52 % pour le plan d'Actions de Performance 2025 (cours de bourse au 24 mars 2025 de 19,90 euros) et 12,23 % pour le plan d'Actions de Performance 2026 (cours de bourse au 24 mars 2026 de 15,46 euros)

Plans de rétention (les « Plans de Rétention »)

Le tableau ci-dessous contient des informations sur les Plans de Rétention du Groupe :

	Plans de Rétention 2022	Plans de Rétention 2023	Plans de Rétention 2024	Plans de Rétention 2025	Plans de Rétention 2026
Date d'attribution	24/03/2022	24/03/2023	24/03/2024	24/03/2025	24/03/2026
Période d'acquisition des droits	24/03/2024 - 24/03/2027	24/03/2025 - 24/03/2028	24/03/2026 - 24/03/2029	24/03/2027 - 24/03/2030	24/03/2028 - 24/03/2031
Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution	430 748	572 851	545 052	680 996	1 126 358
Juste valeur à la date d'attribution (en euros) ¹	20,94	20,47	17,46	17,06	12,62
Valorisation à la date d'attribution (en euros)	9 019 863	11 726 260	9 516 608	11 617 792	14 214 638
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 31 décembre 2025	156 841	327 357	454 875	628 367	-
Nombre d'actions attribuées au cours de la période	-	-	-	-	1 126 358
Nombre d'actions acquise au cours de la période	(76 766)	(109 053)	(112 556)	-	-
Pertes de droits	(4 231)	-	(4 496)	(3 917)	(11 985)
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30 juin 2026	75 844	218 304	337 823	624 450	1 114 373
Condition de performance	Déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance soit (i) des quatre lignes de métier de la société de gestion Tikehau IM, soit (ii) des stratégies de la société de gestion Sofidy (qui a fusionné avec Tikehau IM au 1er janvier 2026), soit (iii) des familles de fonds de Tikehau Ace Capital (qui a fusionné avec Tikehau IM au 1er janvier 2023).				
Autres	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 des risques et d'ESG pendant la durée de la période d'acquisition concernée.				
Validation des conditions	Gérance	Gérance	Gérance	Gérance	Gérance

(1) La juste valeur correspond au cours de bourse à la date d'attribution auquel une décote est appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition. Elle s'élève à 14 % pour le plan d'Actions de Rétention 2022 (cours de bourse au 24 mars 2022 de 24,35 euros), 14 % pour le plan d'Actions de Rétention 2023 (cours de bourse au 24 mars 2023 de 23,80 euros), 14 % pour le plan d'Actions de Rétention 2024 (cours de bourse au 25 mars 2024 de 20,30 euros), 14,28 % pour le plan d'Actions de Rétention 2025 (cours de bourse au 25 mars 2025 de 19,90 euros) et 18,34 % pour le plan d'Actions de Rétention 2026 (cours de bourse au 24 mars 2026 de 15,46 euros).

Autres plans

Les autres plans correspondent à des plans sur 7 ans attribués en 2020 et 2021. Le tableau ci-dessous en donne le détail :

	Plan 7 ans 2020	Plan 7 ans New Chapter
Date d'attribution	10/03/2020	24/11/2021
Période d'acquisition des droits	10/03/2022 au 10/03/2027	24/03/2023 au 24/03/2029
Nombre maximal d'actions attribuées à la date d'attribution	438 434	405 805
Juste valeur à la date d'attribution (en euros) ¹	18,81	21,15
Valorisation à la date d'attribution (en euros)	8 246 944	8 582 776
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 31 décembre 2025	96 180	146 369
Nombre d'actions attribuées au cours de la période	-	-
Nombre d'actions acquise au cours de la période	(46 969)	(36 574)
Pertes de droits	-	-
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30 juin 2026	49 211	109 795
Condition de performance	Déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance soit (i) des quatre lignes de métier de la société de gestion Tikehau IM, soit, (ii) des stratégies de la société de gestion Sofidy (qui a fusionné avec Tikehau IM au 1er janvier 2026).	Déterminée en fonction d'un indice représentatif de la performance des quatre lignes de métier de la société de gestion Tikehau IM.
Autres	Condition de présence du bénéficiaire et à l'absence de violation sérieuse de la réglementation en vigueur ainsi que des règles et procédures internes applicables en matières de conformité et de gestion appropriée des risques pendant la durée de la période d'acquisition.	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 des risques et d'ESG pendant la durée de la période d'acquisition concernée.
Validation des conditions	Gérance	Gérance

(1) La juste valeur correspond au cours de bourse à la date d'attribution auquel une décote est appliquée pour tenir compte de l'absence de droit à dividende sur la période d'acquisition. Elle s'élève à 10 % pour les plans 7 ans 2020 (cours de bourse au 10 mars 2020 de 20,90 euros) et de 16,57% pour le plan 7 ans New Chapter (cours de bourse au 24 novembre 2021 de 25,35 euros).

Plan de stock-options TC

Le plan de *stock-options* TC est un plan de paiement fondé sur des actions qui concerne les actions de la Société. Le plan de *stock-options* permet d'attribuer aux bénéficiaires des options donnant le droit d'acquérir des actions TC.

Ce plan de *stock-options* comporte une période d'acquisition des droits de 3 ans pour 50% des *stock-options* attribuées et de 4 ans pour 50% des *stock-options* attribuées. A l'issue d'une période de maturité de 6 ans, les options non exercées seront définitivement perdues.

L'impact s'inscrit en charge de personnel en contrepartie d'une augmentation des « Réserves consolidées part du Groupe ». Elle correspond à la juste valeur des options attribuées (correspondant à la juste valeur des services rendus par les employés en contrepartie des options reçues) sur la durée d'acquisition des droits. Cette charge de personnel est évaluée à la date d'attribution des options à partir des modèles de Black & Scholes et de Monte Carlo.

Caractéristiques du plan de *stock-options* 2024 (« 2024 Stock Option Plan »)

Chaque *stock-option* donnera droit à souscrire une action nouvelle de TC et sera exerçable jusqu'au 24 mars 2030 :

- pour 50 % des options sur actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 3 ans, soit le 24 mars 2027 ;
- pour 50 % des options sur actions attribuées à l'issue d'une période d'acquisition de 4 ans, soit le 24 mars 2028.

Le tableau suivant donne le détail du plan en cours :

Plan de stock-Options 2024	
Date d'attribution	24/03/2024
Période d'acquisition des droits	24/03/2027 (50 %) & 24/03/2028 (50 %)
Prix d'exercice (en euros) ¹	20,845
Nombre d'options à la date d'attribution	1 826 740
Juste valeur des options à la date d'attribution (en euros) ²	2,655
Valorisation à la date d'attribution (en euros)	4 849 995
Durée contractuelle moyenne pondérée restante (en années)	4,2
Nombre d'options sur actions au 31 décembre 2025	1 627 118
Nombre d'options sur actions attribuées	-
Options sur actions exercées	-
Pertes de droits et options expirées	(37 665)
Nombre d'options sur actions au 30 juin 2026	1 589 453

Autres	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 des risques et de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») pendant la durée de la période d'acquisition concernée.
--------	---

(1) Au 31 décembre 2025, le prix d'exercice correspond au prix d'exercice moyen pondéré des options sur actions.

(2) Elle correspond à la moyenne des valorisations selon les modèles de Black & Scholes (2,63 euros) et de Monte Carlo (2,68 euros). Ces deux modèles se basent sur une maturité de 6 ans, les conditions d'acquisition, un taux de distribution de dividendes de 3,6 % et d'un dividende de 0,75 euro.

Au 30 juin 2026, aucune option n'est exerçable. En effet, pour cela les options doivent remplir deux conditions :

- être juridiquement exerçables au 30 juin 2026 par exercice normal (trois ou quatre ans après la date d'attribution du plan)
- être économiquement exerçables au 30 juin 2026 : pour qu'une option soit économiquement exerçable, son prix d'exercice doit être inférieur au cours de clôture au 30 juin 2026 (dernier cours coté de la période), soit 16,56 euros.

Note 18 Intérêts ne conférant pas le contrôle

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

- au compte de résultat :

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)	% d'intérêt	S1 2025 (6 mois)	% d'intérêt
IREIT Global Group	(464)	50%	(435)	50%
Tikehau Amova Investment Management Pte Ltd	(240)	50%	-	
TOTAL	(704)		(435)	

- dans les capitaux propres :

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	% d'intérêt	31 décembre 2025	% d'intérêt
IREIT Global Group	6 068	50%	6 476	50%
Autres sociétés	543		-	
TOTAL	6 611		6 476	

Note 19 Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)	S1 2025 (6 mois) retraité ¹
Revenus bruts des sociétés de gestion	236 070	223 316
Rétrocessions de commissions	(37 890)	(42 327)
TOTAL	198 180	180 989

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

La présentation des revenus nets de l'activité de gestion d'actifs dans le tableau de flux de trésorerie diffère de la présentation dans le compte de résultat. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre les deux agrégats :

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)
Revenus nets de l'activité de gestion d'actifs – Compte de résultat	198 180
Variation des créances et dettes sur revenus nets de l'activité de gestion d'actifs	(54 523)
REVENUS DE L'ACTIVITÉ DE GESTION D'ACTIFS – TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE	143 657

Note 20 Revenus de l'activité d'investissement

(en milliers d'euros)	Réalisé	Non réalisé	S1 2026 (6 mois)	Réalisé	Non réalisé	S1 2025 (6 mois) retraité ¹
Dividendes et autres revenus des titres immobilisés de l'activité de portefeuille	64 155	-	64 155	80 440	-	80 440
Intérêts	30 500	-	30 500	37 751	-	37 751
Autres	-	-	-	-	-	-
Revenus du portefeuille d'investissements non courant	94 655	-	94 655	118 191	-	118 191
Revenus des actions	-	-	-	-	-	-
Revenus des obligations	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Revenus du portefeuille d'investissements courant	-	-	-	-	-	-
TOTAL REVENUS DU PORTEFEUILLE	94 655	-	94 655	118 191	-	118 191
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissements non courant	215 903	(74 079)	141 824	(250)	(117 802)	(118 052)
Variation de juste valeur du portefeuille d'investissements courant	-	1 039	1 039	391	3 589	3 980
VARIATION DE JUSTE VALEUR DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT	215 903	(73 040)	142 863	141	(114 213)	(114 072)
TOTAL REVENUS DU PORTEFEUILLE	310 558	(73 040)	237 518	118 332	(114 213)	4 119

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

Note 21 Charges opérationnelles

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)	S1 2025 (6 mois) retraité ¹
Achats et charges externes	(18 362)	(21 128)
Autres honoraires	(10 152)	(9 218)
Rémunération de la Gérance de Tikehau Capital	(3 885)	(2 258)
Achats et charges externes	(32 399)	(32 604)
Rémunérations	(92 111)	(87 339)
Charges liées à la rémunération en actions gratuites et en stock-options ²	(10 916)	(11 099)
Charges de personnel ³	(103 027)	(98 438)
Impôts et taxes	(7 720)	(10 822)
Autres charges opérationnelles nettes	(6 728)	(17 387)
Autres charges opérationnelles nettes	(14 448)	(28 209)
TOTAL	(149 874)	(159 251)

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

(2) Les charges liées à la rémunération en actions gratuites et en stock-options s'élève à 9 572 milliers d'euros en premier semestre 2026 (contre une charge de 9 712 milliers d'euros au premier semestre 2025) pour l'activité de gestion d'actifs

(3) L'effectif moyen du groupe Tikehau s'élève à 718 collaborateurs au 30 juin 2026 (contre 747 au 30 juin 2025).

Les autres charges opérationnelles nettes comprennent des effets relatifs à des impacts de change pour +3,3 millions d'euros sur le premier semestre 2026 (contre une charge de -11,1 millions d'euros sur le premier semestre 2025).

Au cours du premier semestre 2026, Tikehau a souscrit des contrats de couverture de change, contrats « *Hedge Forex* », sur le dollar américain (Voir note 24 (c) « Exposition au risque de change ») pour couvrir les prêts à court terme dans cette devise. La variation de juste valeur négative de 0,7 million d'euros de ces instruments est présentée en « autres charges opérationnelles nettes ».

La présentation des charges opérationnelles dans le tableau de flux de trésorerie diffère de la présentation dans le compte de résultat. Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre les deux agrégats :

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)
Charges opérationnelles – Compte de résultat	(149 874)
Achats et charges externes – Éléments sans incidence sur les flux de trésorerie de la période	-
Charges de personnel – Éléments sans incidence sur les flux de trésorerie de la période	10 916
Autres charges opérationnelles – Éléments sans incidence sur les flux de trésorerie de la période	(2 804)
Acquisitions et cessions d'actions propres	(11 732)
Autres variations bilanciellles (dont variation du besoin en fonds de roulement)	(23 246)
CHARGES OPERATIONNELLES ET VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT – TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	(176 740)

Note 22 Produits et charges nets sur équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	S1 2026 (6 mois)	S1 2025 (6 mois) retraité ¹
Gains/pertes nets sur valeurs de placement	1 576	2 210
Gains/pertes nets liés au change	3 296	(380)
Autres produits des valeurs de placement	200	16
TOTAL	5 072	1 846

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

Note 23 Charges financières

(en milliers d'euros)	2026 (6 mois)	2025 (6 mois) retraité ¹
Charges liées aux emprunts auprès des établissements de crédit	(3 742)	(7 654)
Charges liées aux passifs de loyers	(1 924)	(1 832)
Charges liées aux emprunts obligataires	(33 938)	(28 552)
Charges liées aux instruments dérivés de taux ²	1 677	2 494
Variation de juste valeur des instruments dérivés de taux ²	(473)	(1 052)
Ecart de conversion des emprunts, des créances et des comptes bancaires en devises	(4 787)	19 677
Divers	252	195
TOTAL	(42 935)	(16 724)

(1) Voir note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation »

(2) Voir note 24 « Risques de marché et autres risques ».

Au premier semestre 2026, les charges liées aux emprunts obligataires incluent l'étalement des frais d'émission selon la méthode du taux d'intérêt effectif des emprunts obligataires sur l'exercice pour un montant de -1,7 million d'euros (contre - 1,4 million d'euros au premier semestre 2025).

Note 24 Risques de marché et autres risques

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

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

(a) Exposition aux risques des dettes bancaires

(i) Risque de taux

Au 30 juin 2026, Tikehau détient une dette tirée à taux fixe à hauteur de 1 758 millions d'euros de nominal et une dette non tirée à taux variable, ainsi que 450 millions d'euros de couverture de taux contre 450,0 millions d'euros au 31 décembre 2025 (voir note 14 « Emprunts et dettes financières »).

Tikehau a souscrit des contrats « *swap* », dont les caractéristiques au 30 juin 2026 sont les suivantes :

(en millions d'euros)	Notionnel	Taux fixe moyen	Maturité moyenne
Au 31 décembre 2025	400	1,21%	5,1 ans
AU 30 JUIN 2026	400	1,21%	4,6 ans

Tikehau a souscrit un contrat de couverture de taux, contrat « *cap* », dont les caractéristiques au 30 juin 2026 sont les suivantes :

(en millions d'euros)	Notionnel	Prix d'exercice	Maturité moyenne
Au 31 décembre 2025	50	3,50%	3,0 ans
AU 30 JUIN 2026	50	3,50%	2,5 ans

(ii) Risque de change

Le Groupe est exposé au risque de dette en devise au 30 juin 2026. Ce risque est relatif à l'émission obligataire en dollar américain (USPP) réalisé en mars 2022 pour un montant de 180 millions de dollars américains. Au 30 juin 2026, l'effet de change sur la période relatif à cette dette en devise est de +4,8 millions d'euros dans l'état de la situation financière consolidé contre - 19,2 millions d'euros au 31 décembre 2025 (voir note 14 « Emprunts et dettes financières »).

(b) Exposition aux risques du portefeuille d'investissements

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

(en millions d'euros)	Risque de change	Marchés cotés	Marchés non cotés	30 juin 2026 Comptes de gestion	31 décembre 2025 Comptes de gestion
Stratégies Tikehau				2 992,8	3 016,5
dont investissements dans les fonds gérés par le Groupe	V	V	V	2 893,8	2 870,6
Fonds de capital markets strategies ¹	V	V	n.a.	43,8	42,8
Fonds de dette privée (hors CLO)	V	n.a.	V	660,7	636,2
Fonds de CLO	V	n.a.	V	527,9	513,4
Fonds de private equity	V	n.a.	V	863,4	889,2
Fonds d'actifs réels	V	V	V	798,0	789,0
dont investissements en lien avec les stratégies Tikehau	V	V	V	99,0	145,9
Fonds externes et co-investissements	V	n.a.	V	35,5	36,8
Actions	V	V	V	19,8	71,5
Obligations	V	n.a.	V	43,7	37,6
Autres investissements				969,6	1 342,8
dont écosystème Tikehau	V	V	V	786,9	1 147,3
Fonds externes et co-investissements	V	V	V	661,3	589,2
Actions	V	V	V	122,1	554,7
Obligations	V	n.a.	V	3,5	3,4
dont autres investissements directs	V	V	V	182,7	195,5
Fonds externes et co-investissements	V	n.a.	V	12,4	6,0
Actions	V	V	V	170,3	189,5
Obligations	V	n.a.	V	-	-
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS «COMPTES DE GESTION»				3 962,4	4 359,3
Retraitements ²				(2,5)	0,4
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS				3 959,8	4 359,7

(1) Les fonds de capital markets strategies sont présentés dans le portefeuille d'investissements courant dans l'état de la situation financière consolidée.

(2) Se reporter à la note 6 «Information sectorielle»

L'exposition aux risques du portefeuille d'investissements est calculée à partir des données issues des « Comptes de gestion » pour tenir compte par transparence des actifs sous-jacents détenus par les holdings intermédiaires d'investissement.

(i) Exposition aux risques des investissements dans les stratégies Tikehau

- *Capital markets strategies* : des tests de résistance sont effectués sur les fonds de *capital markets strategies* (les fonds de *capital markets strategies* gérés par TIM) pour évaluer leur résistance à des scénarios historiques et hypothétiques. Trois méthodologies sont utilisées : (i) la duration des fonds de *capital markets strategies*, (ii) un choc de + 100 points de *spread* pour les instruments de dette, et (iii) un *drawdown* de 15 % pour les instruments en actions (correspondant à la baisse observée sur six mois depuis 2020). Au 30 juin 2026, l'exposition aux fonds de *capital markets strategies* s'établit à 22,8 millions d'euros (hors *Real Estate FMV* pour 20,9 millions d'euros.).
- La duration des fonds de *capital markets strategies* gérés par TIM est de 0,5 et un choc de + 100 points de base sur la courbe des taux d'intérêt à risque pourraient avoir un impact de -0,1 million d'euros sur le portefeuille au 30 juin 2026. Dans l'hypothèse d'un choc de + 100 points des courbes de *spread*, l'impact sur le portefeuille serait de -0,7 million d'euros au 30 juin 2026. Enfin, pour un *drawdown* en actions de 15 %, l'impact du portefeuille serait de -1,8 million d'euros au 30 juin 2026.
- Dette privée : le portefeuille de dette privée est diversifié en six sous-stratégies que sont le *Direct Lending* (juste valeur de 220,5 millions d'euros au 30 juin 2026), le *Corporate Lending* (juste valeur de 29,6 millions d'euros au 30 juin 2026), le *Leverage Loan* (juste valeur de 1,0 million d'euros au 30 juin 2026), le *Secondaries Loan* (juste valeur de 252,5 millions d'euros au 30 juin 2026), les CLO (juste valeur de 527,9 millions d'euros au 30 juin 2026) et le *Tactical Strategies* (juste valeur de 157,1 millions d'euros au 30 juin 2026) :

- Fonds de *Direct Lending* : Tikehau détient 220,5 millions d'euros au 30 juin 2026 dans les fonds de *Direct Lending*. Tous les instruments de *Direct Lending* détenus dans les fonds sont à taux d'intérêt variable/flottant, ce qui rend les instruments résiliants à l'évolution du taux sans risque. Des notations publiques équivalentes sont effectuées pour les instruments de *Direct Lending*, qui incluent le calcul d'une perte attendue. La perte annualisée attendue sur la base de notations publiques équivalentes pour les instruments des fonds de dette privée est de 1,45 %, ce qui, si elle était réalisée, aurait un impact de -3,2 millions d'euros au 30 juin 2026 sur l'exposition de Tikehau. Cette perte moyenne attendue pour les instruments des fonds de dette privée « théorique » est bien supérieure aux pertes historiques reconnues pour les fonds de *Direct Lending* et qui, à ce jour, sont non significatives.
- Fonds de *Corporate Lending* : Tikehau détient 29,6 millions d'euros au 30 juin 2026 dans des fonds de *Corporate Lending*. Les instruments de *Corporate Lending* peuvent être à taux fixe ou variable. La duration (duration modifiée) des fonds de *Corporate Lending* est de 2,03 au 30 juin 2026 et un choc de +/- 100 points de base sur la courbe des taux d'intérêt à risque pourrait avoir un impact sur l'exposition de Tikehau de 0,6 million d'euros. Des notations publiques équivalentes sont effectuées pour les instruments de *Corporate Lending*, qui incluent le calcul d'une perte attendue. La perte moyenne attendue pour les instruments des fonds de dette privée est de 1,45 %, ce qui, si elle était réalisée, correspondrait à un changement de la valeur nette d'inventaire des fonds de -0,4 million d'euros au 30 juin 2026. Cette perte moyenne attendue pour les instruments des fonds de *Corporate Lending* « théorique » est bien supérieure aux pertes historiques reconnues pour les fonds de *Corporate Lending* et qui, à ce jour, ont représenté 0,15 % de la valeur des fonds.
- Fonds de *Leverage Loans* : Tikehau détient 1,0 million d'euros au 30 juin 2026 dans les fonds de *Leverage Loans*. Des notations publiques équivalentes sont effectuées pour ces instruments, qui incluent le calcul d'une perte attendue. La perte annualisée attendue sur la base de notations publiques équivalentes pour les instruments des fonds de *Leverage Loans* est de 1,45 %, soit un impact de -0,01 million d'euros au 30 juin 2026 sur l'exposition de Tikehau.
- Fonds *Collateralised Loan Obligations* (CLO) : un *risk test* simulant une grave récession économique est appliqué aux portefeuilles de sous-jacents au sein des CLO, ce qui a un impact sur les hypothèses par rapport au modèle d'évaluation comme suit : (i) une hypothèse de défaut de crédit de 3,0 % (taux de défaut de crédit selon S&P), (ii) un ajustement de prix de marché de -30 %, et (iii) un panier d'actifs notés « CCC » fixé à 10 % (taux le plus élevé du portefeuille - exposition au Q3 2020 dans le CLO). Les résultats du *risk test* montrent un impact sur l'exposition de Tikehau aux *equity* notes qui serait de -57,8 millions d'euros au 30 juin 2026.

Le *risk test* est réalisé sur l'exposition de Tikehau aux CLO, principalement liée aux *equity notes*, qui s'élèvent à 527,9 millions d'euros au 30 juin 2026.
- Fonds de *Tactical Strategies* : Tikehau détient 157,1 millions d'euros au 30 juin 2026 dans les fonds de *Tactical Strategies*. Des notations publiques équivalentes sont effectuées pour ces instruments, qui incluent le calcul d'une perte attendue. La perte annualisée attendue sur la base de notations publiques équivalentes pour les instruments des fonds de *Private Debt Secondaries* est de 3,1 %, soit un impact de -4,8 millions d'euros au 30 juin 2026 sur l'exposition de Tikehau.
- Fonds de *Private Debt Secondaries* : Tikehau détient 252,5 millions d'euros au 30 juin 2026 dans les fonds de *Private Debt Secondaries*. Des notations publiques équivalentes sont effectuées pour ces instruments, qui incluent le calcul d'une perte attendue. La perte annualisée attendue sur la base de notations publiques équivalentes pour les instruments des fonds de *Private Debt Secondaries* est de 2,1 %, soit un impact de -5,3 millions d'euros au 30 juin 2026 sur l'exposition de Tikehau.
- *Private equity* : le scénario de stress reflète la période de baisse la plus importante depuis 2020 sur la performance des actions basé sur l'indice Lincoln's International (qui est à -12,7 %), une société d'évaluation indépendante, et appliqué au portefeuille de *Private Equity* sous-jacent de 863,4 millions d'euros au 30 juin 2026. Cela se traduit par un impact de -109,6 millions d'euros au 30 juin 2026.
- Actifs réels (actifs immobiliers et IREIT) : L'exposition aux risques de Tikehau sur les fonds d'actifs réels s'élève à 798,0 millions d'euros au 30 juin 2026 (789,0 millions d'euros au 31 décembre 2025). Un scénario de crise est utilisé pour impacter les valorisations des actifs immobiliers. Il s'appuie sur la base des scénarios définis par la Banque centrale européenne et le Comité européen du risque systémique et utilisés dans les tests de résistance des actifs immobiliers commerciaux de l'Union Européenne pour 2025, publiés le 15 janvier 2025. Ce scénario de crise utilise des chocs de prix sur les actifs immobiliers non cotés dans chaque pays : -9,4 % en France, -7,5 % en Italie, -11,1 % en Allemagne, -10,8 % en Belgique, -8,9 % aux Pays-Bas, etc. Les chocs d'évaluation sont également influencés par l'effet de levier financier présent dans les fonds. L'impact sur l'exposition de Tikehau serait le suivant :
 - Fonds gérés par Tikehau IM : -103,3 millions d'euros,
 - IREIT: -9,9 millions d'euros,
 - Fonds gérés par TCNA : -4,8 millions d'euros ;
- Investissements en lien avec les stratégies Tikehau :
 - Le Groupe est principalement exposé à des investissements dans des fonds externes et co-investissements pour 39,6 millions d'euros au 30 juin 2026 (44,2 millions d'euros au 31 décembre 2025). Ces fonds externes sont principalement constitués des fonds de dette privée (25,5 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 30,1 millions d'euros au 31 décembre 2025) et des fonds de *private equity* dans une moindre mesure (7,4 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 6,7 millions d'euros au 31 décembre 2025).

(ii) Exposition sur les autres investissements directs

a. Actions et obligations

Outre l'exposition au risque de marché dans la stratégie Tikehau de *capital markets strategies*, le Groupe détient des participations dans des titres (actions et obligations) pour un montant de 292,4 millions d'euros au 30 juin 2026 (contre 744,2 millions d'euros au 31 décembre 2025).

Au 30 juin 2026, Tikehau détient des participations dans des actions cotées pour un montant de 113,9 millions d'euros (519,0 millions d'euros au 31 décembre 2025). Une évolution de la juste valeur de ces investissements de plus ou moins 10 % impacterait l'exposition de Tikehau à hauteur de 11,4 millions d'euros.

b. Fonds externes et co-investissements

Dans ses autres investissements directs, Tikehau est également investi dans des fonds externes et co-investissements pour un montant de 709,2 millions d'euros au 30 juin 2026 (632,0 millions d'euros au 31 décembre 2025).

Ces fonds externes sont principalement des fonds de *private equity* (685,6 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 619,5 millions d'euros au 31 décembre 2025) et des fonds de dettes (22,6 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 6,2 millions d'euros au 31 décembre 2025).

c. Exposition au risque de change

L'exposition de Tikehau au risque de change concerne ses opérations d'investissement en devises. Au 30 juin 2026, Tikehau était exposée à un risque de change sur la livre sterling, le dollar américain, le dollar singapourien et le dollar australien ainsi que sur le shekel israélien, le zloty polonais et le franc suisse. Une couverture de change partielle sur la livre sterling a été mise en place sur le premier semestre 2026.

L'exposition au risque de change a augmenté de 382,2 millions d'euros entre le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2026.

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 31 décembre 2025 et au 30 juin 2026 :

(en millions d'euros)	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 2026		
Livre sterling	-11,8	+14,4
Dollar américain	-63,0	+77,0
Dollar singapourien	-5,0	+6,1
Dollar australien	-0,6	+0,7
Israéli Shekel	-0,1	+0,1
Zloty polonaise	-0,0	+0,0
Franc Suisse	-0,0	+0,0
(en millions d'euros)	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 2025		
Livre sterling	-50,5	+61,7
Dollar américain	-57,1	+69,8
Dollar singapourien	-6,9	+8,4
Dollar australien	-0,7	+0,9
Israéli Shekel	-0,1	+0,1
Zloty polonaise	-0,0	+0,0
Franc Suisse	-0,0	+0,0

Tikehau a souscrit des contrats de couverture de change, contrats « *Hedge Forex* », sur la livre sterling, dont les caractéristiques au 30 juin 2026 sont les suivantes :

(en millions d'euros)	Notionnel	Taux forward
Au 31 décembre 2025	259,5	0,87474
AU 30 JUIN 2026	113	0,88476

Tikehau a souscrit des contrats de couverture de change, contrats « *Hedge Forex* », sur le dollar américain, dont les caractéristiques au 30 juin 2026 sont les suivantes :

(en millions d'euros)	Notionnel	Taux forward
Au 31 décembre 2025	0	0
AU 30 JUIN 2026	43,1	1,16054

(d) Exposition au risque de contrepartie

Pour gérer son risque de contrepartie lié aux liquidités et aux valeurs mobilières de placement, Tikehau ne travaille qu'avec des banques sélectionnées en fonction notamment 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 dépositaires ainsi que la variété des supports et des couples rendement/risques. Au cours du premier semestre de l'exercice 2026, Tikehau n'a eu à faire face à aucune défaillance de contrepartie.

(e) Exposition au risque de liquidité

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

Au 30 juin 2026, le montant de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Groupe s'élève à un montant total d'environ 309 millions d'euros et les actifs financiers de gestion de trésorerie du Groupe s'élèvent à environ 131 millions d'euros contre respectivement environ 113,9 millions d'euros et environ 48,7 millions d'euros au 31 décembre 2025 (voir note 12 « Trésorerie et équivalents de trésorerie, actifs financiers de gestion de trésorerie »).

Au 30 juin 2026, le montant non tiré du crédit syndiqué est de 1 150 millions d'euros (1 000 millions au 31 décembre 2025).

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

Au 30 juin 2026, le Groupe n'a pas et n'a jamais eu de personnel en Russie ou en Ukraine et n'a pas identifié de client-investisseur soumis aux sanctions prononcées par l'Union européenne, les États-Unis d'Amérique ou le Royaume-Uni. Le Groupe n'a pas non plus d'exposition au rouble. Par ailleurs, aucune société du portefeuille de la Société, ni des portefeuilles des fonds gérés par le Groupe n'est domiciliée en Ukraine ou en Russie et la part des revenus des sociétés en portefeuille exposés à ces deux pays est limitée.

Le Groupe ne dispose pas non plus de bureau ou de filiale domicilié en Russie ou en Ukraine.

Ces tensions géopolitiques peuvent être à l'origine d'une dégradation de la situation économique et financière de nombreux secteurs d'activité et entraîner sur une période durable des difficultés de production ou d'approvisionnement, une baisse de la consommation, un ralentissement des investissements et une hausse de l'inflation. Le risque d'incidents en matière de cybersécurité est corrélativement significativement accru ; la vigilance et les dispositifs de détection et de gestion des incidents ou comportements suspects est renforcée en conséquence.

Par ailleurs, le Groupe estime que cette crise devrait accélérer les mégatendances constatées sur ces dernières années autour (i) des investissements dans la transition énergétique et la cybersécurité, (ii) de la relocalisation et de la digitalisation des entreprises en recherche croissante de résilience de leur chaîne d'approvisionnement, (iii) d'une augmentation des besoins en financements spéciaux et en capital hybride et (iv) de distorsions entre la volatilité et la liquidité sur les marchés privés secondaires ou les marchés cotés obligataires et actions.

L'incidence de cette crise sur les états financiers semestriels du Groupe au 30 juin 2026 n'est pas matérielle.

(g) Conflit entre l'Iran et les Etats-Unis et Israel

Le 25 février 2026 a débuté un conflit armé entre les Etats-Unis, Israël et l'Iran, impliquant indirectement des dommages collatéraux sur d'autres pays du Golfe, notamment au Liban, aux Emirats Arabes Unis, au Qatar, à Bahrein et en Arabie Saoudite.

Le Groupe suit attentivement l'évolution de la situation géopolitique, en particulier concernant ses équipes localisées à Tel Aviv et Abou Dhabi, accueillant un total de 10 employés du Groupe.

Nous estimons que les incidences directes de la crise restent limitées aux bornes des activités du Groupe, ses fonds n'ayant aucun investissement direct dans la région et leurs sociétés en portefeuille étant généralement peu présentes dans cette région. Les investissements directs de Tikehau sont également extrêmement limités dans cette région.

(h) Prise en compte du contexte macroéconomique

L'environnement économique et géopolitique demeurent incertains et les entreprises ou actifs dans lesquels la Société ou les fonds gérés par le Groupe ont investi pourraient voir, selon le cas, leur valorisation, leur situation de trésorerie, leurs perspectives et leur capacité à distribuer des dividendes, à payer des intérêts ou, plus généralement, à faire face à leurs engagements négativement affectés.

Les entreprises en portefeuille restent la priorité des équipes d'investissement, qui sont en contact étroit avec les équipes de direction de ces entreprises pour évaluer les impacts potentiels du contexte macroéconomique et géopolitique actuel et les intégrer, à leur meilleure connaissance, dans les valorisations en juste valeur retenue au 30 juin 2026.

Le Groupe reste extrêmement prudent quant aux opportunités qui se présentent et l'environnement macroéconomique actuel l'incite à continuer à rester prudent et rigoureux dans ses choix d'investissement.

Les effets du contexte macroéconomique ont ainsi été pris en compte dans la préparation des états financiers semestriels 2026 selon la meilleure connaissance de la Société. Des risques et incertitudes supplémentaires non connus du Groupe ou que celui-ci considère comme non significatifs à ce jour pourraient avoir un effet défavorable sur ses activités, sa situation financière, ses résultats d'exploitation ou ses flux de trésorerie.

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. Selon IFRS 16, le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » et une dette de loyers pour la plupart des contrats de location, ainsi, 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 :

(en milliers d'euros)	
31 décembre 2025	64 218
Nouveaux actifs droit d'utilisation	-
Sortie d'actifs droit d'utilisation	-
Effet des modifications de baux (indexation et durée)	3 713
Amortissement des actifs droit d'utilisation	(6 530)
Effet de change et autres variations	741
30 JUIN 2026	62 142

Les variations des passifs de loyers se présentent comme suit :

(en milliers d'euros)	
31 décembre 2025	67 212
Nouveaux passifs de loyers	-
Sortie d'actifs droit d'utilisation	-
Effet des modifications de baux (indexation et durée)	3 713
Intérêts sur passifs de loyers	1 924
Paievements	(8 494)
Effet de change et autres variations	1 374
30 JUIN 2026	65 729
dont passifs de loyers courant	9 777
dont passifs de loyers non courant	55 952

Les éléments suivants ont été comptabilisés au compte de résultat :

(en milliers d'euros)	2026 (6 mois)	2025 (6 mois)
Amortissement des actifs droit d'utilisation	(6 570)	(6 797)
Charges d'intérêts sur passifs de loyers	(1 924)	(1 832)
Charges de loyers relatifs aux actifs de faibles valeurs	(469)	(105)
TOTAL	(8 963)	(8 734)

(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 sur les états financiers consolidés.

Note 26 Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	Montant au 30 juin 2026	Montant au 31 décembre 2025
Description	Valeur de la garantie donnée	Valeur de la garantie donnée
Engagements restant dus - versement en compte courant	80	80
Engagements restant dus - souscription en capital dans des sociétés	15 725	15 144
Engagements restant dus à appeler par des fonds externes	150 157	159 225
Engagements restant dus à appeler par des fonds Tikehau Capital	1 131 076	1 221 960
Garantie à première demande	12 368	12 368
Cautions et garanties diverses	-	-
TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS («COMPTES DE GESTION»)	1 309 405	1 408 777
Retraitements	(396 790)	(377 075)
TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS	912 615	1 031 703

(en milliers d'euros)	Montant au 30 juin 2026	Montant au 31 décembre 2025
Description	Valeur de la garantie donnée	Valeur de la garantie donnée
Facilité de crédit Renouvelable non tirée à la clôture	1 150 000	1 000 000
Cautions et garanties diverses	322	322
TOTAL ENGAGEMENTS REÇUS	1 150 322	1 000 322

Note 27 Événements postérieurs à la clôture

Cession partielle de Homming SAS

Tikehau a signé un contrat de cession partielle de sa participation dans Homming SAS avec le management de cette entité. Cette opération, subordonnée à l'obtention des accords requis par l'Autorité des marchés financiers (AMF), devrait être réalisée durant le second semestre 2026.

Après le *closing* Tikehau détiendra 20 % du capital de Homming SAS et exercera une influence notable sur cette entité. Homming SAS et ses filiales Homunity SAS et Opale Capitale SAS) seront consolidées par la méthode de la mise en équivalence.

Les impacts sur les comptes du Groupe ne sont pas significatifs.

Remboursement anticipé de l'emprunt obligataire émis en octobre 2019

Le 8 juillet 2026, Tikehau a annoncé procéder au remboursement anticipé de la totalité des obligations 2,25 % encore en circulation, venant à échéance le 14 octobre 2026, émises le 14 octobre 2019.

Le remboursement anticipé sera effectué le 7 août 2026.

3.2. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

FORVIS MAZARS

45 rue Kléber
92300 Levallois-Perret
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 et du Centre

ERNST & YOUNG et Autres

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Tikehau Capital

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la partie « Holdings intermédiaires d'investissement » de la note 5 « Méthode de consolidation et périmètre de consolidation » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose l'incidence sur les comptes au 30 juin 2025 de la modification des modalités de consolidation de ces entités à partir de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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.

Levallois-Perret et Paris-La Défense, le 29 juillet 2026

Les Commissaires aux Comptes

FORVIS MAZARS SA

Gilles Magnan

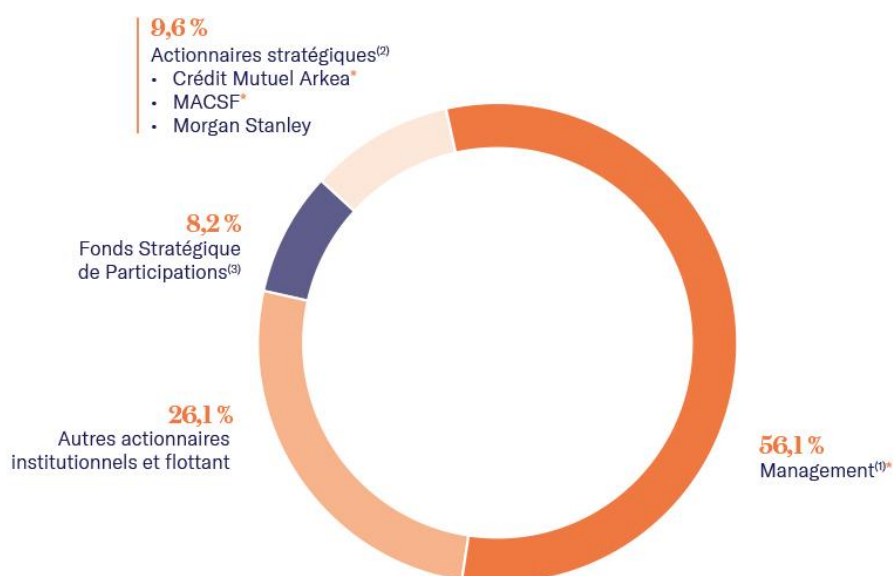
ERNST & YOUNG et Autres

Vincent Roty

4. INFORMATIONS SUR LA SOCIETE ET SON CAPITAL

4.1. Actionnariat de la Société au 30 juin 2026

Le graphique et le tableau suivants présentent l'actionnariat de la Société au 30 juin 2026 sur la base du nombre d'actions émises :



(1) Y compris Tikehau Capital Advisors (54,7%) 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 et administrateurs du FSP sont BNP Paribas Cardif, BPCE Assurances, CNP Assurances, Crédit Agricole Assurances, Groupama, Société Générale Assurances et Suravenir. Chaque assureur décide du montant qu'il souhaite investir dans chaque participation sous-jacente au regard de l'allocation de son propre portefeuille.

* Actionnaires liés par un pacte d'actionnaires représentant un total de 65,2% du capital : sociétés contrôlées par AF&Co et MCH et le management (56,1%), MACSF (6,2%) et Crédit Mutuel Arkea (2,9%).

Actionnaires	Nombre d'actions	% de capital et de droits de vote
Tikehau Capital Advisors	96 635 394	54,7%
Makemo Capital	1 853 265	1,0%
Tikehau Management	367 818	0,2%
Tikehau Employee Family 2018	125 000	0,1%
TOTAL SOCIETES CONTROLEES PAR AF&CO ET MCH ⁽¹⁾ ET LE MANAGEMENT ⁽²⁾	98 981 477	56,1%
MACSF Épargne Retraite ⁽²⁾	10 918 399	6,2%
Crédit Mutuel Arkéa ⁽²⁾	5 176 988	2,9%
North Haven Tactical Value (Morgan Stanley)	909 090	0,5%
TOTAL ACTIONNAIRES STRATEGIQUES ⁽³⁾	17 004 477	9,6%
Fonds Stratégique de Participations	14 388 618	8,2%
Autres actionnaires institutionnels ⁽⁴⁾ et flottant	46 154 039	26,1%
TOTAL	176 528 611	100 %

(1) AF&Co est contrôlée par Monsieur Antoine Flamarion et MCH est contrôlée par Monsieur Mathieu Chabran.

(2) 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 2025.

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

(4) En ce compris Esta Investments (groupe Temasek) (4,3%), 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	98 981 477	56,1%
MACSF Épargne Retraite	10 918 399	6,2%
Crédit Mutuel Arkéa	5 176 988	2,9%
TOTAL PACTE D'ACTIONNAIRES	115 076 864	65,2%

(1) Voir la Section 8.1.2 (Contrôle du Groupe) du Document d'enregistrement universel 2025 pour la présentation du pacte d'actionnaires.

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 30 juillet 2026,

Gérants de la Société

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

MCH Management,
représenté par son Président,
Monsieur Mathieu Chabran