

## Résultats annuels 2021

### 319 millions d'euros de résultat net en 2021 Forte croissance du Groupe à tous les niveaux

Tikehau Capital récolte les fruits de sa stratégie différenciante et enregistre de solides résultats financiers en 2021 dans l'ensemble de ses lignes métier. L'activité de gestion d'actifs du Groupe affiche une croissance solide à tous les niveaux, des encours aux revenus, tout en améliorant sa rentabilité. Les rendements du portefeuille d'investissement de Tikehau Capital ont fortement progressé au cours de l'année grâce à une rotation active et pertinente de ses investissements, ainsi qu'à la nette montée en puissance des investissements réalisés par le Groupe dans ses propres fonds.

Fort de ces bonnes performances, Tikehau Capital proposera le versement d'un dividende de 1,0 € par action au titre de l'exercice 2021, qui inclut 0,60 € de dividende de référence et 0,40 € de dividende spécial.

Grâce à son bilan solide, qui a été encore renforcé en 2021, Tikehau Capital est bien positionné pour faire face aux incertitudes qu'engendre la situation géopolitique actuelle. Le Groupe organise un *Capital Markets Day* le 22 mars 2022 et présentera alors le nouveau chapitre de son développement et ses leviers de croissance et de rentabilité.

#### PRINCIPAUX CHIFFRES DE L'ANNÉE

**+33%**

Croissance  
des commissions de gestion<sup>1</sup>

**95 m€**

*Fee-related  
earnings (FRE)<sup>2</sup>*

**+49%**

Croissance du résultat  
opérationnel (EBIT) de la  
gestion d'actifs<sup>3</sup>

**387 m€**

Revenus du portefeuille  
d'investissement

**319 m€**

Résultat net,  
part du Groupe

**1,0 €**

Dividende par action,  
x2 vs distribution 2020

**3,0 mds€**

Fonds propres  
au 31 décembre 2021

**1,1 md€**

Trésorerie consolidée  
au 31 décembre 2021

**43%**

Ratio de *gearing*<sup>4</sup>

<sup>1</sup> Commissions de gestion, d'arrangement, de souscription et autres revenus

<sup>2</sup> Fee-Related Earnings ou FRE : correspond aux commissions de gestion et autres commissions moins les coûts opérationnels de l'activité de gestion d'actifs.

<sup>3</sup> Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs, auparavant appelé NOPAM.

<sup>4</sup> Gearing = Total des dettes financières / Capitaux propres, part du Groupe.



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

*« 2021 a été une année charnière pour Tikehau Capital. Nous avons enregistré une forte croissance et des résultats solides grâce à notre modèle unique. Notre plateforme de gestion d'actifs a délivré de très bonnes performances dans l'ensemble de ses composantes, tant en termes de collecte, de déploiement que de génération de revenus récurrents et de résultat. Notre portefeuille d'investissement a également généré des rendements élevés, grâce à une rotation d'actifs dynamique et créatrice de valeur ainsi qu'à la bonne performance de nos fonds dans lesquels nous investissons de plus en plus. Tikehau Capital dispose de fondations solides, avec une organisation tournée vers l'avenir ainsi qu'un bilan solide et liquide, ce qui nous permet de faire face aux incertitudes liées à la situation géopolitique actuelle. Nous sommes également convaincus que Tikehau Capital opère sur des marchés structurellement porteurs, et que nous sommes en position de force pour continuer à améliorer nos performances financières dans les années à venir. »*

**« Tikehau Capital dispose de fondations solides, avec une organisation tournée vers l'avenir ainsi qu'un bilan solide et liquide, ce qui nous permet de faire face aux incertitudes liées à la situation géopolitique actuelle. »**

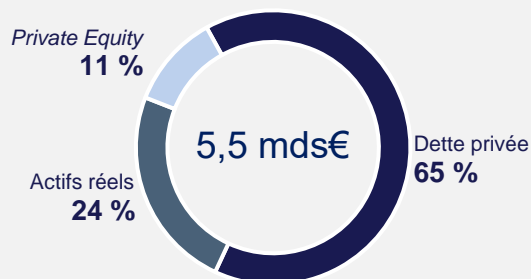
Le Conseil de surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 8 mars 2022 pour examiner les états financiers consolidés et annuels<sup>5</sup> au 31 décembre 2021.

## REVUE OPÉRATIONNELLE

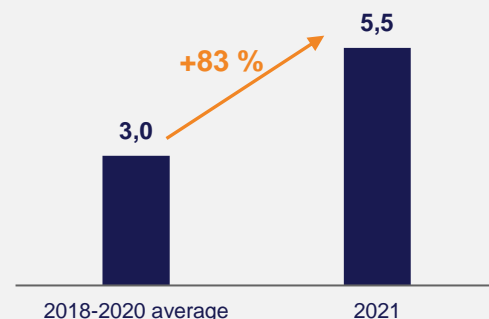
En 2021, Tikehau Capital a accéléré sur de nombreux aspects de son modèle opérationnel.

- **Le rythme d'investissement a été très dynamique : les fonds gérés par Tikehau Capital ont déployé un total de 5,5 milliards d'euros sur l'année, tout en restant très sélectifs :**
  - Les déploiements sont ainsi en augmentation de **83%** par rapport au niveau annuel moyen des 3 dernières années.
  - Les équipes d'investissement sont restées très **sélectives**, comme en atteste un taux d'exclusion de 97%, maintenu à un niveau élevé alors que le volume d'opportunités analysées en 2021 a augmenté de 29% par rapport à 2020.
  - Cette forte discipline d'investissement découle de la **plateforme multilocale** de Tikehau Capital, un atout essentiel pour sourcer des opportunités d'investissement pertinentes, auquel vient s'ajouter au niveau élevé de capital engagé par le Groupe dans ses propres fonds, générant un **fort alignement d'intérêts**.

Déploiement des fonds par classe d'actifs



Évolution du déploiement des fonds (mds€)

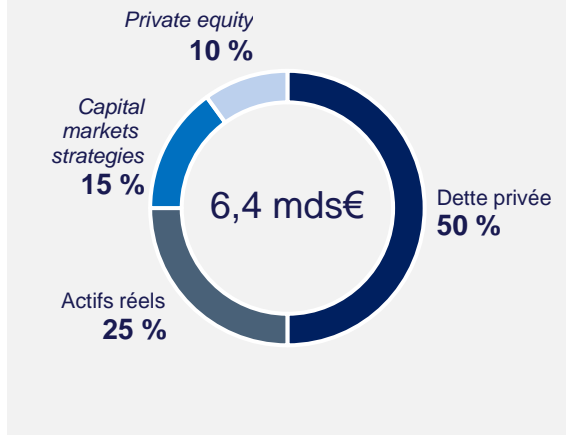


- **La performance des fonds de Tikehau Capital est restée forte en 2021**
  - Les **désinvestissements** réalisés par les fonds de Tikehau Capital ont atteint 1,5 milliard d'euros en 2021, contre 1,4 milliard d'euros en 2020, principalement portés par les stratégies de dette privée et d'actifs réels.
  - La **performance** de l'ensemble des fonds de Tikehau Capital est restée solide, ce qui est de nature à soutenir la collecte future et permet de générer des rendements croissants pour le portefeuille d'investissement du Groupe.

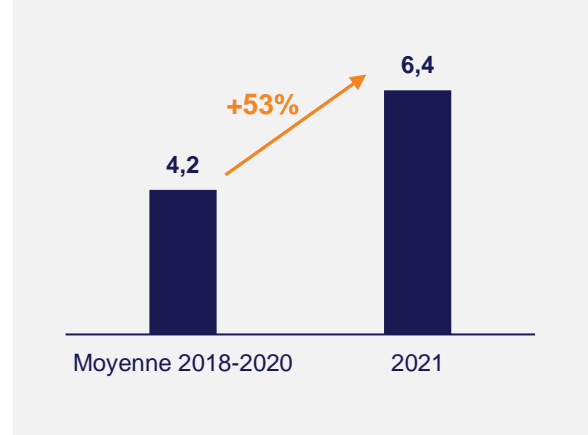
<sup>5</sup> Les procédures d'audit ont été effectuées, le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'émission.

- Les **revenus liés à la performance** ont été multipliés par 3 par rapport à 2020, atteignant 19,2 millions d'euros, ce qui reflète notamment la forte performance générée par les OPCVM gérés par le Groupe.
- Les **revenus générés par les investissements de Tikehau Capital dans ses propres fonds** ont plus que doublé, pour atteindre 156 millions d'euros en 2021, soit 40% des revenus totaux du portefeuille d'investissement du Groupe.
- **Forte accélération de la collecte nette en 2021, validant la stratégie de croissance de Tikehau Capital**
  - La collecte nette pour les activités de gestion d'actifs du Groupe s'est élevée à **6,4 milliards d'euros** en 2021, soit une augmentation de **53%** par rapport à la moyenne annuelle de 4,2 milliards d'euros de collecte nette réalisée au cours des 3 dernières années.
  - La **répartition** de la collecte nette par classe d'actifs en 2021 reflète le mix des stratégies en cours de levée au cours de l'année. Ainsi, la dette privée a représenté 50% de la collecte nette de 2021, grâce à la stratégie phare du Groupe de *direct lending* ainsi qu'à ses stratégies de prêts à impact (*impact lending*) et de dette privée secondaire récemment lancées.
  - Le Groupe a continué à **internationaliser sa base de clients**. Les encours provenant de clients-investisseurs internationaux ont atteint 12,1 milliards d'euros, représentant une hausse de 30,6% sur l'année, soit une croissance plus rapide que celle des encours de l'activité de gestion d'actifs.
  - Par ailleurs, Tikehau Capital a continué à élargir sa base de clients, réalisant plus de 1,3 milliard d'euros de collecte nette au sein de stratégies dédiées aux **investisseurs privés**. Ainsi, en septembre 2021, Tikehau Capital a lancé un **Private Wealth Solutions Group** au sein de son équipe commerciale et marketing, visant à améliorer l'accès direct des *family offices* et *high net worth individuals* aux fonds du Groupe. Il s'agit d'une nouvelle avancée permettant de s'adresser à une clientèle en pleine croissance, de plus en plus sophistiquée et désireuse d'augmenter son exposition aux actifs alternatifs. Cette initiative complète la couverture existante des clients privés intermédiés par le biais des Banques Privées, des conseillers en gestion de patrimoine et des contrats d'assurance en unités de compte.
  - La demande soutenue des clients pour l'ensemble des classes d'actifs valide la pertinence du modèle de Tikehau Capital, avec un niveau élevé d'**alignement d'intérêts** et l'**innovation** au cœur de ses priorités.

Collecte nette par classe d'actifs en 2021

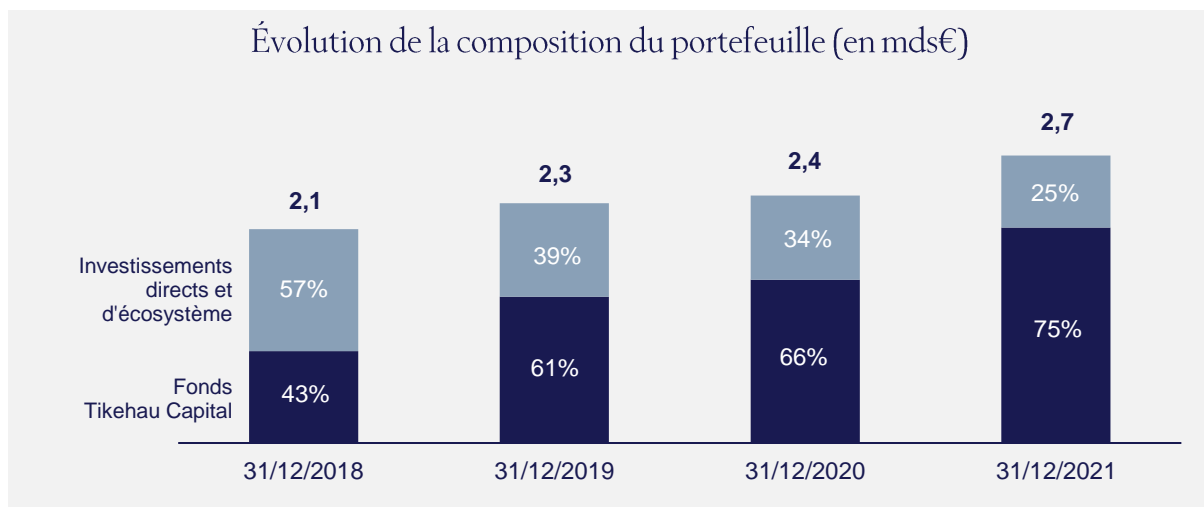


Accélération de la collecte en 2021 (mds€)

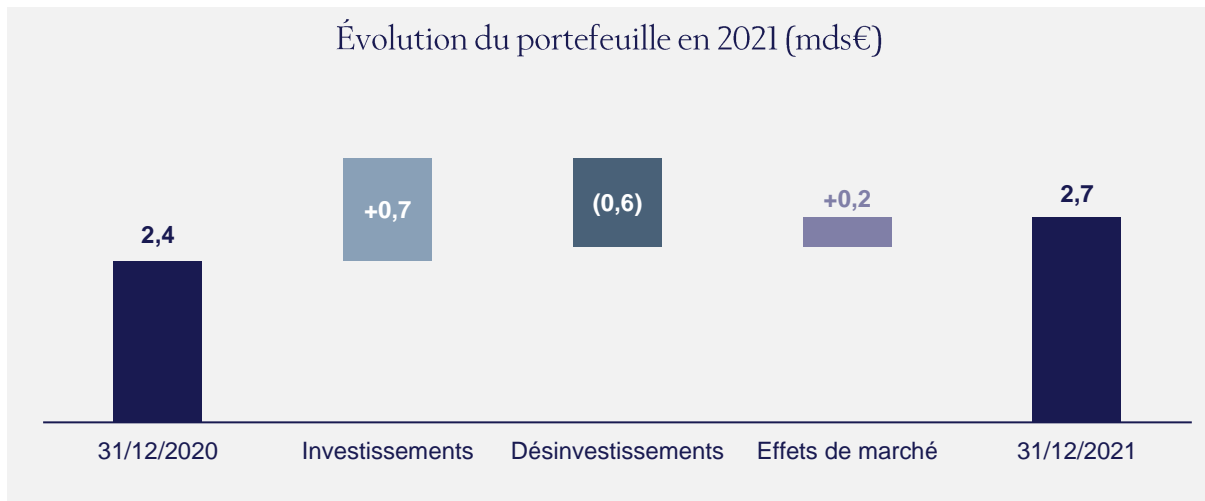


- **Le portefeuille d'investissement s'élevait à 2,7 milliards d'euros au 31 décembre 2021, porté par la poursuite des investissements du bilan de Tikehau Capital dans ses propres fonds et par une rotation d'actifs créatrice de valeur**
  - Le portefeuille d'investissement de Tikehau Capital se compose principalement d'investissements dans les stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par le Groupe, pour **2,0 milliards d'euros** (75% du portefeuille total), générant un fort alignement d'intérêts avec ses clients-investisseurs.
  - 25% du portefeuille, soit **0,7 milliard d'euros**, est composé d'investissements dans l'écosystème du Groupe et des investissements directs, notamment des investissements directs en *private equity*, des co-investissements ou des investissements dans des fonds tiers, qui ont tous pour objectif de contribuer au développement de la franchise de gestion d'actifs de Tikehau Capital au niveau mondial.

Évolution de la composition du portefeuille (en mds€)



- Les variations du portefeuille au cours de l'année reflètent la stratégie d'allocation du capital du Groupe et servent sa stratégie de croissance :
  - **0,7 milliard d'euros d'investissements** ont été réalisés sur l'ensemble de l'année, principalement au sein des stratégies de gestion d'actifs du Groupe, aux côtés de ses clients-investisseurs
  - **-0,6 milliard d'euros de désinvestissements** issus de la rotation active et créatrice de valeur du portefeuille d'investissement du Groupe, avec notamment la cession par Tikehau Capital de participations dans plusieurs actifs cotés
  - **0,2 milliard d'euros de variations positives de juste valeur**, reflétant l'appréciation de la valeur des actifs en portefeuille, principalement portée par la performance des fonds de Tikehau Capital et des investissements cotés
- Tikehau Capital entend continuer de mettre son bilan, **atout différenciant et accélérateur de croissance**, au service du lancement de nouvelles gammes de produits et de fonds, tout en maintenant sa stratégie d'alignement d'intérêts avec ceux de ses actionnaires et de ses clients-investisseurs.

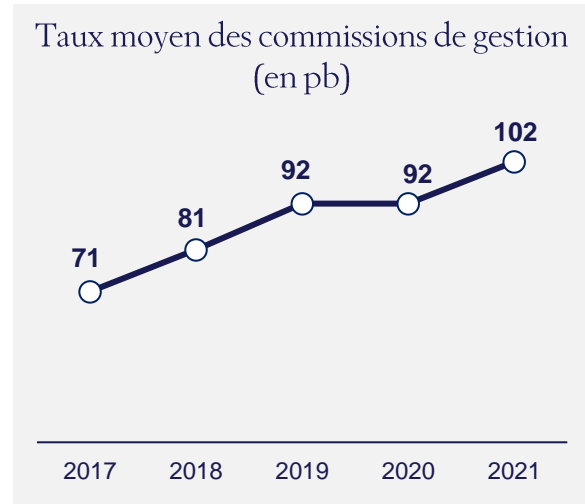
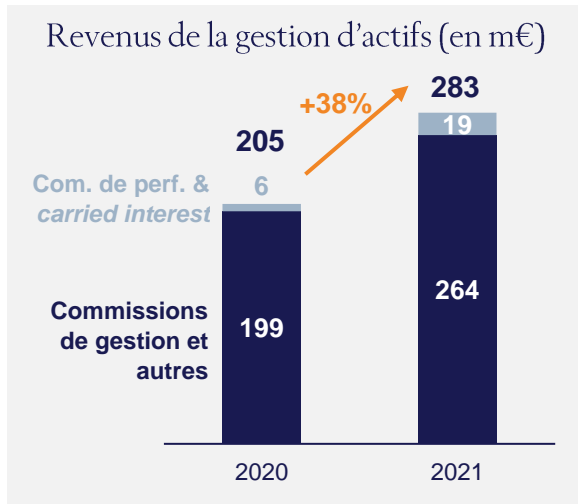


## REVUE FINANCIÈRE

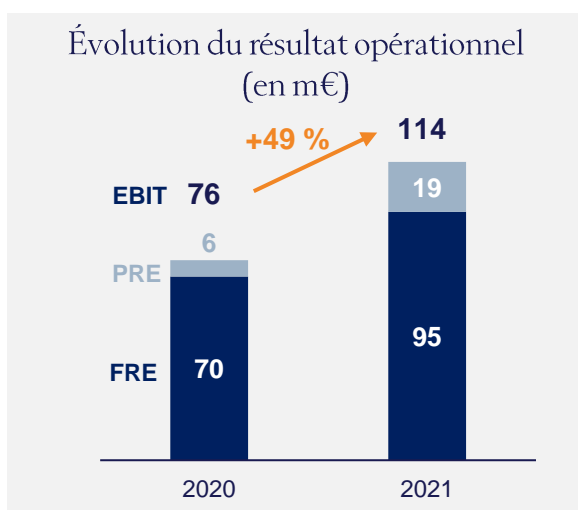
- **Les revenus de l'activité de gestion d'actifs** affichent une solide progression de 38% en 2021, pour atteindre 283 millions d'euros
  - Les **commissions de gestion**<sup>6</sup> atteignent **264 millions d'euros**, en hausse de 33%, grâce à l'association de plusieurs facteurs :
    - Une croissance de **20% des actifs sous gestion**, atteignant 33,0 milliards d'euros au 31 décembre 2021. 86% de ce montant correspond à des **actifs sous gestion générant des commissions**, soit 28,4 milliards d'euros (en hausse de 22% en 2021). Cette croissance sensible s'explique par la collecte nette record enregistrée au cours de l'année, associée à une dynamique de déploiement soutenue dans toutes les stratégies.

<sup>6</sup> Commissions de gestion, d'arrangement, de souscription et autres revenus.

- Une hausse de 10 points de base du **taux moyen de commissionnement**, qui atteint **1,02%** en 2021, contre 0,92% en 2020.
- Des **revenus liés à la performance de 19 millions d'euros**, soit 3 fois le montant enregistré en 2020, principalement grâce à la forte performance des OPCVM gérés par Tikehau Capital.



- **Le résultat opérationnel (EBIT) de l'activité de gestion d'actifs<sup>7</sup> affiche une hausse significative de 49% en 2021, pour atteindre 114 millions d'euros sur l'année. La marge opérationnelle a progressé de 3 points par rapport au niveau de 2020 pour atteindre 40,3%**
  - Les **Fee-related earnings (FRE)** ont augmenté de **35%** en 2021, pour atteindre **95 millions d'euros**, avec une marge FRE de 36%, ce qui correspond à une hausse de 65 points de base sur l'année. Ce résultat reflète le solide levier opérationnel qui sous-tend le modèle de croissance de Tikehau Capital dans le secteur de la gestion d'actifs.
  - Les **Performance-related earnings (PRE)** s'élèvent à 19 millions d'euros. Ce montant est égal aux revenus liés à la performance, reflétant ainsi la conversion intégrale de ces revenus en résultat.

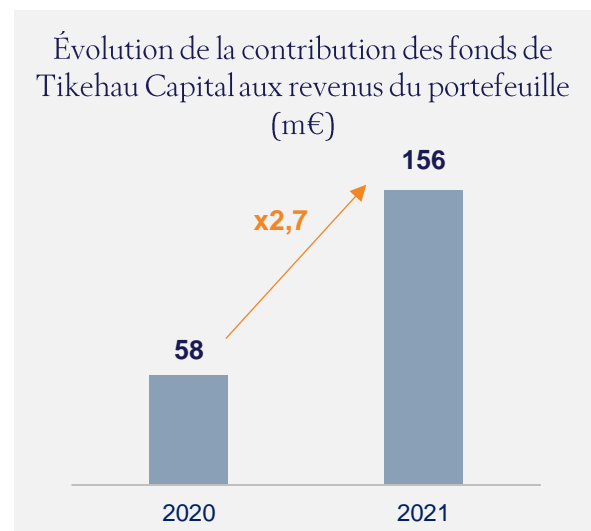
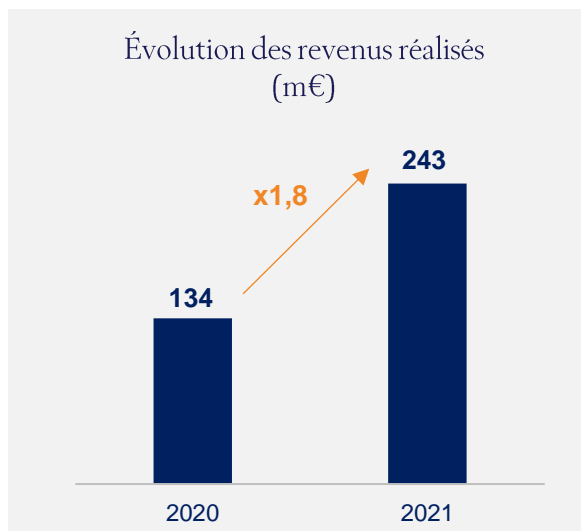


<sup>7</sup> Auparavant appelé NOPAM.



• **Une solide performance du portefeuille, démultipliant la création de valeur**

- Les **revenus du portefeuille du Groupe** atteignent 387 millions d'euros, contre 85 millions d'euros en 2020. Cette augmentation est liée d'une part à la croissance des **revenus réalisés**, qui atteignent 243 millions d'euros en 2021 (+109 millions d'euros par rapport à 2020), ainsi qu'à la progression des revenus non-réalisés qui s'élèvent à 144 millions d'euros et traduisent la nette création de valeur intervenue sur l'ensemble du portefeuille du Groupe.
- La contribution des **stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital** aux revenus du portefeuille du Groupe a plus que doublé sur l'année et s'élève à **156 millions d'euros**, soit **40% du total des revenus du portefeuille**. Ces revenus continueront de croître à mesure que le bilan du Groupe investira dans ses propres stratégies.
- La contribution des **investissements directs et d'écosystème** aux revenus du portefeuille du Groupe atteint **231 millions d'euros**, principalement en raison de la cession des investissements du Groupe dans plusieurs actifs cotés et de variations positives de juste valeur non réalisées.



• **Le résultat net, part du Groupe, atteint 319 millions d'euros**

- **Les coûts centraux du Groupe** pour 2021 s'élèvent à 44 millions d'euros. Ces dépenses ont été réduites de 55 millions d'euros (soit 56%) par rapport aux coûts de 98,5 millions d'euros publiés en 2020, en lien avec les effets de la réorganisation du Groupe, finalisée le 15 juillet 2021 et rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2021.
- **Les frais financiers** ont diminué de 33% pour atteindre -24 millions d'euros en 2021, contre -36 millions d'euros en 2020, confirmant ainsi la bonne gestion par le Groupe de son endettement.
- Le **résultat net part du Groupe** pour 2021 s'élève à 319 millions d'euros, en nette amélioration par rapport à 2020, reflétant la forte dynamique des différentes activités.



- **Un bilan solide et liquide, encore renforcé en 2021**

- Au 31 décembre 2021, les **fonds propres consolidés part du Groupe** s'établissent à 3,0 milliards d'euros et la trésorerie consolidée atteint 1,1 milliard d'euros, contre 845 millions d'euros à fin décembre 2020. Le Groupe bénéficie également d'une facilité de crédit renouvelable non tirée qui a été portée à 725 millions d'euros le 15 juillet 2021.
- **La dette financière à fin décembre 2021 s'élève à 1,3 milliard d'euros**, avec un ratio de *gearing* de 43%. À la suite de l'émission réussie d'une obligation durable inaugurale de 500 millions d'euros en mars 2021 et au lancement d'un placement privé américain durable inaugural en février 2022, **la dette liée à des critères RSE** représentera 63% de la dette totale du Groupe.

- **Proposition de dividende de 1,0 € par action, deux fois le montant distribué en 2020**

- Une distribution de dividendes de **1,0 € par action** pour 2021 sera soumise à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 18 mai 2022. Ce montant est deux fois supérieur à la distribution de 0,50 € par action réalisée au titre de l'exercice précédent.
- Le dividende total inclut un **dividende de référence de 0,60 €**, soit une augmentation de 20% par rapport à la distribution de 2020. Ce montant représente 92% du résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs de Tikehau Capital, conformément à la politique du Groupe, qui consiste à en distribuer plus de 80% aux actionnaires.
- Le dividende proposé de 1,0 € par action comprend également **0,40 € de dividende spécial**, lié à la forte création de valeur en 2021 provenant de la rotation active du portefeuille d'investissement de Tikehau Capital.
- La date de détachement sera le 20 mai 2022, et le paiement aura lieu le 24 mai 2022.

- **Programme de rachat d'actions**

- Tikehau Capital annonce avoir prolongé à l'identique jusqu'au 21 avril 2022 (inclus), date d'annonce de ses actifs sous gestion au 31 mars 2022, le mandat de rachat signé et annoncé le 19 mars 2020 et prolongé le 15 septembre 2021 jusqu'à ce jour.
- Au 8 mars 2022, 3 317 091 actions ont été rachetées dans le cadre de ce mandat. Le descriptif du programme de rachat d'actions (figurant au paragraphe 8.3.4 du Document d'enregistrement de Tikehau Capital déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1<sup>er</sup> avril 2021 sous le numéro D. 21-0246) est disponible sur le site internet de la société à la rubrique Information réglementée ([www.tikehaucapital.com/fr/finance/regulatory-information](http://www.tikehaucapital.com/fr/finance/regulatory-information)).

## PERSPECTIVES

- S'appuyant sur une organisation solide et des performances robustes dans l'ensemble de ses activités, Tikehau Capital a atteint en 2021 plus de **95% de chacun de ses objectifs 2022** communiqués en 2019 :
  - **Les actifs sous gestion du Groupe** atteignent 34,3 milliards d'euros, représentant 98% de l'objectif 2022
  - **Les *Fee-related earnings* (FRE)** atteignent 95 millions d'euros, ce qui représente 95% de l'objectif 2022
  - **Le portefeuille d'investissement** était exposé à 75% aux stratégies de Tikehau Capital, qui atteint avec une année d'avance la fourchette haute de son objectif 2022
- Tikehau Capital suit de près l'évolution de la **situation géopolitique** actuelle et précise que les différentes lignes métier du Groupe n'ont pas en portefeuille de sociétés domiciliées en Ukraine ou en Russie, et que la part des revenus des sociétés en portefeuille qui est exposée à ces deux pays est limitée. Le travail d'évaluation des risques se poursuit à mesure que la crise politique et désormais économique évolue.
- La crise géopolitique actuelle devrait accélérer les **mégatendances** sur lesquelles le Groupe s'est positionné de manière croissante ces dernières années, avec en particulier :
  - Des investissements dans la **transition énergétique** et la **cybersécurité** qui devraient fortement augmenter
  - Des entreprises en recherche croissante de résilience de leur *supply chain*, par la **relocalisation** et la **digitalisation**
  - Des besoins en **financements spéciaux** et en **capital hybride** qui devraient augmenter
  - Des écarts de volatilité et de liquidité pouvant créer des opportunités dans les actifs privés **secondaires** ainsi que dans les actifs **obligataires** et les **actions**
- Le **bilan robuste** de Tikehau Capital, fort de 3,0 milliards d'euros de capitaux propres et d'un niveau de trésorerie de 1,1 milliard d'euros, permet au Groupe d'envisager le contexte actuel avec confiance. Au 31 décembre 2021, Tikehau Capital dispose de 6,2 milliards d'euros de **dry powder** au sein des fonds qu'il gère, leur permettant de saisir les opportunités d'investissement offertes par les dislocations de marché.
- Le 22 mars 2022, Tikehau Capital organise un **Capital Markets Day** à Londres et présentera à cette occasion le nouveau chapitre de son développement et ses leviers de croissance et de rentabilité.

 AGENDA

22 mars 2022

Capital Markets Day 2022

21 avril 2022

Résultats du premier trimestre 2022 (après bourse)

28 juillet 2022

Résultats semestriels 2022 (après bourse)

 À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 34,3 milliards d'euros d'actifs (au 31 décembre 2021).

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

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

Profondément ancré dans l'économie réelle, Tikehau Capital fournit des solutions de financement alternatives sur-mesure et innovantes aux entreprises qu'elle accompagne, et s'emploie à créer de la valeur à long terme pour ses investisseurs tout en générant un impact positif sur la société. S'appuyant sur des fonds propres importants (3,0 milliards d'euros au 31 décembre 2021), le Groupe investit son capital aux côtés de ses clients-investisseurs au sein de chacune de ses stratégies.

Contrôlée par son management, aux côtés de partenaires institutionnels de premier rang, Tikehau Capital est guidé par un esprit et un ADN entrepreneurial forts, partagés par ses 683 collaborateurs (au 31 décembre 2021) répartis dans ses 12 bureaux en Europe, en Asie et en Amérique du Nord.

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

 CONTACTS PRESSE :

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

Image 7 : Florence Coupry & Juliette Mouraret – +33 1 53 70 74 70  
[press@tikehaucapital.com](mailto:press@tikehaucapital.com)

 CONTACT ACTIONNAIRES ET INVESTISSEURS :

Louis Igonet – +33 1 40 06 11 11

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

 **AVERTISSEMENT :**

*Ce document ne constitue pas une offre de vente de titres ni des services de conseil en investissement. Ce document contient uniquement des informations générales et n'est pas destiné à représenter des conseils en investissement généraux ou spécifiques. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs et les objectifs ne sont pas garantis.*

*Certaines déclarations et données prévisionnelles sont basées sur les prévisions actuelles, les conditions actuelles de marché et la situation économique actuelle, les estimations, projections, et les opinions de Tikehau Capital et/ou de ses sociétés affiliées. En raison de divers risques et incertitudes, les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux reflétés ou envisagés dans ces déclarations prospectives ou dans n'importe laquelle des études de cas ou prévisions. Toutes les références aux activités de conseil de Tikehau Capital aux États-Unis ou à l'égard de ressortissants américains concernent Tikehau Capital North America.*


**Actifs sous gestion**

en m€	Encours au 31 déc. 2021		Évolution sur 12 mois		Évolution sur le trimestre	
	Montant (m€)	Poids (%)	en %	en m€	en %	en m€
Dette privée	11 709	34 %	+25 %	+2 366	+15 %	+1 526
Actifs réels	11 989	35 %	+16 %	+1 656	+7 %	+735
<i>Capital markets strategies</i>	5 124	15 %	+23 %	+940	+1 %	+34
<i>Private equity</i>	4 139	12 %	+19 %	+648	+4 %	+144
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>32 961</b>	<b>96%</b>	<b>+21 %</b>	<b>+5 610</b>	<b>+8 %</b>	<b>+2 440</b>
Investissements directs	1 304	4 %	+11 %	+124	+2 %	+28
<b>Total actifs sous gestion</b>	<b>34 265</b>	<b>100 %</b>	<b>+20 %</b>	<b>+5 734</b>	<b>+8 %</b>	<b>+2 468</b>

T4 2021 (en m€)	Encours au 30/09/2021	Collecte nette	Distributions	Effets de marché	Effets de pérím.	Encours au 31/12/2021
Dette privée	10 182	+1 767	(249)	+8	-	11 709
Actifs réels	11 254	+641	(133)	+227	-	11 989
<i>Capital markets strategies</i>	5 090	+20	(1)	+16	-	5 124
<i>Private equity</i>	3 995	+165	(6)	(15)	-	4 139
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>30 521</b>	<b>+2 593</b>	<b>(389)</b>	<b>+236</b>	<b>-</b>	<b>32 961</b>

En m€	Montant	Évolution sur 12 mois	
		En %	en m€
Actifs générant des commissions	28 366	+22%	+5 121
Actifs qui généreront des commissions à l'avenir	2 821	(6)%	(191)
Actifs ne générant pas de commissions	1 774	+62%	+679
<b>Encours de l'activité de gestion d'actifs</b>	<b>32 961</b>	<b>+21%</b>	<b>+5 610</b>

**Actifs sous gestion générant des commissions**

En m€	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Dette privée	6 727	7 269	9 670
Actifs réels	7 775	8 925	10 188
<i>Capital markets strategies</i>	3 810	4 184	5 124
<i>Private equity</i>	1 637	2 296	3 383
<b>Actifs sous gestion générant des commissions</b>	<b>19 949</b>	<b>23 245</b>	<b>28 366</b>

### Taux de commissionnement moyen pondéré

En points de base	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Dette privée	73	76	84
Actifs réels	110	96	111
<i>Capital markets strategies</i>	53	60	53
<i>Private equity</i>	>150	>150	>150
<b>Commissions de gestion<sup>8</sup></b>	<b>92</b>	<b>92</b>	<b>102</b>
Commissions liées à la performance	5	3	7
<b>Taux de commissionnement moyen pondéré total<sup>9</sup></b>	<b>97</b>	<b>95</b>	<b>108</b>

### Compte de résultat consolidé simplifié

En m€	2020		2021
	Publié	Proforma <sup>10</sup>	Publié
Commissions de gestion et autres revenus	198,6	198,6	263,6
Charges opérationnelles	(128,4)	(128,4)	(168,7)
<b>Fee-Related Earnings (FRE)</b>	<b>70,2</b>	<b>70,2</b>	<b>94,9</b>
<i>Marge de FRE</i>	35,3%	35,3%	36,0%
Commissions de performance et de surperformance (réalisées)	6,3	6,3	19,2
<b>Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs</b>	<b>76,4</b>	<b>76,4</b>	<b>114,1</b>
<i>Marge opérationnelle</i>	37,3%	37,3%	40,3%
<b>Revenus du portefeuille d'investissement<sup>11</sup></b>	<b>84,9</b>	<b>84,9</b>	<b>386,9</b>
<i>Dont Revenus réalisés</i>	133,9	133,9	243,1
<i>Dont Revenus non-réalisés</i>	(49,0)	(49,0)	143,8
Coûts centraux Groupe	(98,5)	(48,9)	(43,6)
Intérêts financiers	(36,1)	(36,2)	(24,4)
Éléments non-récurrents et autres <sup>12</sup>	(291,5)	(292,6)	(60,8)
Impôts	58,6	48,3	(52,5)
Intérêts minoritaires	(0,5)	(0,5)	(1,1)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>(206,6)</b>	<b>(168,6)</b>	<b>318,7</b>

<sup>8</sup> Correspond aux commissions de gestion, de souscription, d'arrangement et autres revenus.

<sup>9</sup> Les taux de commissionnement sont calculés sur la base de la moyenne des actifs générant des commissions.

<sup>10</sup> Information financière pro forma de la réorganisation du Groupe intervenue le 15 juillet 2021 et rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2021.

<sup>11</sup> Les revenus du portefeuille d'investissement de Tikehau Capital incluent 156 m€ (58 m€ en 2020) de revenus générés par les stratégies de gestion d'actifs du Groupe et de 231 m€ (27 m€ en 2020) de revenus générés par les investissements directs et d'écosystème.

<sup>12</sup> Inclut le résultat net des sociétés mises en équivalence, le résultat du portefeuille d'instruments dérivés et les éléments non récurrents, en particulier les paiements non-récurrents fondés sur des actions gratuites se référant principalement aux coûts du plan d'attribution d'actions gratuites (IFRS 2) du 1<sup>er</sup> décembre 2017, incluant les charges sociales, mis en place suite au processus d'introduction en bourse.

**Bilan consolidé simplifié**

In €m	31/12/2020		31/12/2021
	Publié	Proforma	Publié
Portefeuille d'investissement	2 410	2 508	2 685
Trésorerie et équivalents de trésorerie	845	845	1 117
Autres actifs courants et non courants	764	672	811
<b>Total actifs</b>	<b>4 018</b>	<b>4 025</b>	<b>4 614</b>
Capitaux propres, part du Groupe	2 797	2 792	3 041
Intérêts minoritaires	7	7	7
Dettes financières	999	999	1 301
Autres passifs courants et non-courants	216	228	265
<b>Total passifs</b>	<b>4 018</b>	<b>4 025</b>	<b>4 614</b>
<i>Gearing<sup>13</sup></i>	36%	36%	43%
<i>Lignes de crédit non tirées</i>	500	500	725

<sup>13</sup> *Gearing* = Total des dettes financières / Capitaux propres, part du Groupe.