

## Résultats du premier semestre 2024

Une activité commerciale et transactionnelle dynamique,  
solides performances financières sous-jacentes

**45,6 mds€<sup>1</sup>**

Encours de l'activité de gestion d'actifs<sup>2</sup> au 30 juin 2024

**2,8 mds€**

Déploiement au sein des fonds fermés au S1 2024

**3,4 mds€**

Collecte nette au S1 2024

**~75%**

de la collecte nette<sup>3</sup> du S1 2024 provenant d'investisseurs internationaux

**55,7 m€**

Core Fee-Related Earnings<sup>4</sup> au S1 2024

**57,5 m€**

Résultat net, part du Groupe au S1 2024

### Progression de 13% sur 12 mois des encours de l'activité de gestion d'actifs, atteignant 45,6 mds€ au 30 juin 2024

- La collecte nette a atteint un niveau record s'élevant à **3,4 mds€ au premier semestre 2024**, portée par des stratégies d'investissement complémentaires et diversifiées et une base de clients de plus en plus large, malgré un contexte de collecte complexe
- Toutes les classes d'actifs ont contribué à la collecte nette du premier semestre 2024, notamment la **dette privée** et les **capital markets strategies**, s'appuyant sur un positionnement et une performance solides
- Une collecte majoritairement internationale avec environ **75% de la collecte nette** du premier semestre provenant de clients internationaux
- Les **déploiements au sein des fonds fermés** s'élèvent à **2,8 mds€** au premier semestre 2024, tirant profit de la plateforme multilocale et des solides capacités de *sourcing* du Groupe, avec une sélectivité toujours forte
- Le **rythme des désinvestissements** reste dynamique, atteignant **0,9 md€** au premier semestre 2024 et le *pipeline* de cessions est solide sur l'ensemble des classes d'actifs
- Les **stratégies d'impact du Groupe** poursuivent leur montée en puissance avec une progression de 10% des encours dans les fonds classés Articles 8 et 9 par la SFDR, atteignant **30 mds€** au 30 juin 2024

### Robustes performances financières sous-jacentes

- **Progression de 12% sur 12 mois des encours générant des commissions** sécurisant des revenus à long-terme
- **Progression de 13% sur 12 mois des commissions de gestion** compensée par des effets cycliques liés à la collecte dans les stratégies immobilières
- **Marge de Core FRE résiliente à 36 %** au premier semestre 2024, avec une discipline maintenue sur les coûts
- **Progression de 16% sur 12 mois des revenus réalisés du portefeuille d'investissements** portée par la contribution croissante des stratégies de Tikehau Capital

### De solides perspectives

- **Accélération attendue au second semestre**, avec une solide dynamique commerciale et transactionnelle
- Confirmation des **objectifs pour 2026<sup>5</sup>**

<sup>1</sup> Les chiffres proposés ont été arrondis à des fins de présentation, ce qui peut, dans certains cas, engendrer des écarts d'arrondis. Les Commissaires aux comptes ont rendu le 29 juillet 2024 leur rapport relatif à l'examen limité des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2024.

<sup>2</sup> Encours pour l'activité de gestion d'actifs du Groupe.

<sup>3</sup> Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

<sup>4</sup> Le Core FRE correspond au Fee-Related Earnings (FRE) hors charges liées à la rémunération en actions gratuites et en stock-options (charges IFRS 2) mais incluant les charges sociales sur les actions gratuites et les stock-options.

<sup>5</sup> Perspectives à moyen-terme : atteindre d'ici 2026, plus de 65 mds€ d'actifs sous gestions pour son activité de gestion d'actifs, plus de 250 m€ de Fee-Related Earnings (FRE), et atteindre un rendement sur fonds propres de l'ordre de 15%, porté par un résultat net (part du Groupe) d'environ 500 m€.



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

*« Au premier semestre 2024, Tikehau Capital a continué à délivrer des résultats solides dans un contexte de marché complexe. Nous avons atteint un niveau record de collecte nette pour un premier semestre, reflétant l'attractivité de nos stratégies d'investissement, tout en maintenant un rythme de déploiement dynamique dans des projets créateurs de valeur.*

*Au cours de cette période, nous avons consolidé notre plateforme multilocale, forte d'une base d'investisseurs de plus en plus large et diversifiée à l'international. Nos clients-investisseurs valorisent l'alignement de nos intérêts grâce à notre bilan ainsi que notre approche disciplinée, caractérisée par une grande sélectivité et une forte conviction sur des thématiques stratégiques clés ayant une résonance mondiale – des valeurs qui nous guident depuis la création du Groupe.*

*Alors que nous célébrons cette année 20 ans d'aventure entrepreneuriale, Tikehau Capital est bien positionné pour continuer à croître, à créer de la valeur et est en bonne voie pour atteindre ses objectifs pour 2026. »*

**“ Nos clients-investisseurs valorisent l'alignement de nos intérêts, grâce à notre bilan, ainsi que notre approche disciplinée, caractérisée par une grande sélectivité et une forte conviction sur des thématiques stratégiques clés ayant une résonance mondiale.”**

### Principaux indicateurs opérationnels

En md€, activité de gestion d'actifs	2 <sup>ème</sup> trimestre		Premier semestre		Évol. sur 12 mois
	2023	2024	2023	2024	
Déploiements	1,2	1,9	2,5	2,8	+12%
Désinvestissements	0,3	0,6	0,8	0,9	+15%
Collecte Nette	2,1	1,9	3,3	3,4	+1%

		S1 2023	S1 2024	Évol. sur 12 mois
Actifs sous gestion du Groupe	mds€	41,1	46,1	+12%
Encours de l'activité de gestion d'actifs	mds€	40,5	45,6	+13%
Actifs générant des commissions	mds€	33,3	37,2	+12%
Commissions de gestion et autres	m€	156,1	155,9	(0%)
Revenus de l'activité de gestion d'actifs	m€	160,4	161,0	+0%
Core Fee-Related Earnings (FRE)	m€	56,5	55,7	(1%)
Fee-related earnings (FRE)	m€	48,9	46,3	(5%)
Résultat opérationnel de la gestion d'actifs	m€	53,1	51,4	(3%)
Résultat net, part du Groupe	m€	72,0	57,5	(20%)
Portefeuille d'investissements	m€	3 604	4 017	+12%
Fonds propres	m€	3 087	3 127	+1%

### Présentation du Groupe

Une présentation destinée aux investisseurs et analystes se tiendra à 18h15 (heure de Paris) aujourd'hui et sera diffusée en direct. Pour suivre la présentation, vous pouvez vous connecter via ce [lien](#).

Un enregistrement de la présentation sera disponible sur le [site Internet](#) de Tikehau Capital.

### Calendrier financier

22 octobre 2024	Activité du troisième trimestre 2024 (après bourse)
20 février 2025	Résultats annuels 2024 (avant bourse)
24 avril 2025	Activité du premier semestre 2025 (après bourse)
30 avril 2025	Assemblée générale des actionnaires
30 juillet 2025	Résultats semestriels 2025 (après bourse)
23 octobre 2025	Activité du troisième trimestre 2025 (après bourse)

### Contacts presse

Tikehau Capital : Valérie Sueur – +33 1 40 06 39 30  
 Image 7 : Juliette Mouraret - +33 1 53 70 74 70  
[press@tikehaucapital.com](mailto:press@tikehaucapital.com)

### Contacts actionnaires et investisseurs

Louis Igonet – +33 1 40 06 11 11  
 Théodora Xu – +33 1 40 06 18 56  
[shareholders@tikehaucapital.com](mailto:shareholders@tikehaucapital.com)

Le Conseil de Surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 29 juillet 2024 pour examiner les états financiers consolidés<sup>6</sup> au 30 juin 2024.

## REVUE OPÉRATIONNELLE

Les **encours de l'activité de gestion d'actifs** ont atteint **45,6 mds€** au 30 juin 2024, soit une hausse de 6,6% par rapport au 31 décembre 2023 et une progression de 12,6% sur 12 mois.

Les **actifs sous gestion du Groupe** au 30 juin 2024 se sont élevés à **46,1 mds€**, soit une hausse de 6,8% par rapport au 31 décembre 2023 et une progression de 12,3% sur 12 mois.

- **Les déploiements ont été dynamiques, s'appuyant sur les solides capacités de *sourcing* du Groupe, tout en restant particulièrement sélectifs**

S'appuyant sur une plateforme multi-locale et de solides capacités de *sourcing*, les fonds fermés de Tikehau Capital ont déployé **2,8 mds€** au premier semestre, avec une accélération au second trimestre avec **1,9 md€** déployés. La discipline est restée au cœur des priorités des équipes d'investissement dans un marché toujours instable, comme en atteste un taux d'exclusion de 99% sur le premier semestre (contre 98% sur le premier semestre 2023).



Les fonds de **dette privée** ont représenté 74% du total des déploiements, portés par la plateforme de CLO du Groupe en Europe et aux États-Unis, ainsi que ses stratégies phares de *direct lending* et de dette privée secondaire.

- Au cours du premier semestre, **l'activité de CLO** du Groupe est restée dynamique (représentant 63% des investissements en dette privée) avec le *pricing* du CLO XII en Europe (400 m€) et du CLO VI aux États-Unis (500 m\$). Dans un marché d'émission de CLO compétitif, le Groupe a réussi à attirer plusieurs nouveaux investisseurs internationaux.
- Les **stratégies de *direct lending*** du Groupe ont continué à bénéficier d'un *deal flow* dynamique, résultant du positionnement pionnier et du *track record* reconnu du Groupe, associés à la rareté des autres sources de financement sur le marché *mid-market*. La sélection des actifs est essentielle pour le Groupe et Tikehau Capital a conservé une approche disciplinée dans ses investissements en gérant avec prudence les niveaux d'endettement et en conservant des standards de documentation exigeants.

<sup>6</sup> Les Commissaires aux comptes ont rendu le 29 juillet 2024 leur rapport relatif à l'examen limité des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2024.

Au cours du premier semestre, Tikehau Capital a agi en tant qu'arrangeur principal d'un financement unitranche d'environ 150 m€ pour soutenir l'acquisition de Défense Conseil International par le **Groupe ADIT**, acteur européen de la veille stratégique, présent dans les secteurs de la maintenance, de la réparation et de l'exploitation.

De plus, le cinquième millésime de la stratégie de *direct lending* du Groupe a continué son déploiement et a notamment octroyé un financement *senior* de 100 m€ pour soutenir **Musixmatch**<sup>7</sup>, une plateforme italienne de données musicales mondiales et société en portefeuille du groupe de gestion d'actifs alternatifs TPG. Cet investissement souligne l'engagement de Tikehau Capital à investir dans des entreprises de pointe qui stimulent l'innovation et la croissance dans leur industrie.

- En **dette privée secondaire**, le Groupe est bien positionné pour saisir des opportunités d'investissement attractives grâce à son positionnement pionnier, dans un contexte où les clients gèrent leur portefeuille de manière active et sont à la recherche de liquidité.

Les déploiements au sein des stratégies d'**actifs réels** du Groupe ont représenté 13% du total. Malgré un environnement de marché globalement complexe, Tikehau Capital a été en mesure de trouver des opportunités d'investissement bilatérales attractives, grâce à ses solides capacités de *sourcing* à travers les géographies.

- Sofidy a représenté 77% des déploiements des stratégies d'actifs réels. Le premier semestre a notamment été marqué par l'acquisition dans le cadre d'un *club-deal* d'un **centre commercial dans le Nord de Paris** avec Klepierre et des co-investisseurs institutionnels. Cette transaction, d'un montant d'environ 200 m€, illustre la capacité du Groupe à sourcer, structurer et financer des opérations en partenariat avec des acteurs financiers et immobiliers de premier plan, dans un environnement offrant des opportunités attractives.
- La stratégie immobilière européenne à valeur ajoutée du Groupe a continué à investir de manière ciblée et opportuniste avec la signature d'un accord avec **Casino** pour l'acquisition d'un portefeuille de 30 actifs de commerce de détail pour un montant d'environ 200 m€, comprenant des locaux d'hypermarchés et de supermarchés loués aux enseignes de Casino, Intermarché, Carrefour et Auchan.
- De plus, Tikehau Capital a annoncé son **cinquième investissement au Portugal**<sup>8</sup> qui devrait permettre de construire jusqu'à 958 unités résidentielles réparties sur cinq terrains à Porto. Cette acquisition historique représente le septième investissement résidentiel de Tikehau Capital dans la péninsule ibérique, soulignant l'engagement fort de sa stratégie immobilière dans la classe d'actifs résidentielle sur ce marché. Au cours des cinq dernières années, Tikehau Capital a renforcé sa présence sur le marché immobilier ibérique avec environ 1 md€ investi dans la région.

Au premier semestre 2024, les fonds de **private equity** et de **situations spéciales** ont représenté 13% du total des déploiements, portés par des investissements thématiques adressant des tendances de croissance à long terme telles que la décarbonation, l'agriculture régénératrice, la cybersécurité et l'aéronautique. Le premier semestre a notamment été marqué par la finalisation de l'investissement dans **Vulcain**, groupe d'ingénierie spécialisé dans la transition énergétique et les sciences de la vie. Il s'agit du premier investissement réalisé par le deuxième millésime de la stratégie de décarbonation en *private equity* de Tikehau Capital. Par ailleurs, cette stratégie a finalisé début juillet son deuxième investissement en déployant environ 130 m€ dans **CEBAT**<sup>9</sup>, un fournisseur italien de services d'infrastructures, spécialisé dans l'installation de réseaux de services publics et les services de maintenance essentiels à l'amélioration et la mise à niveau des réseaux électriques, hydrauliques et de télécommunications.

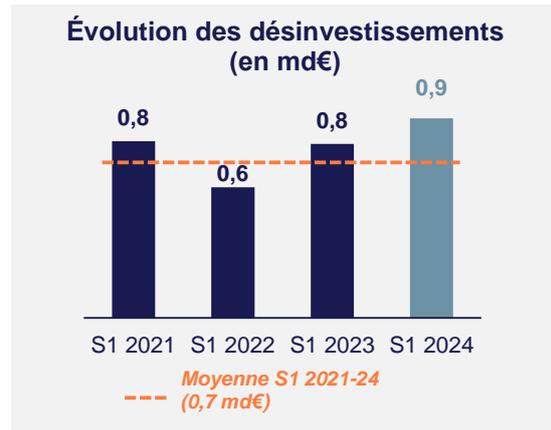
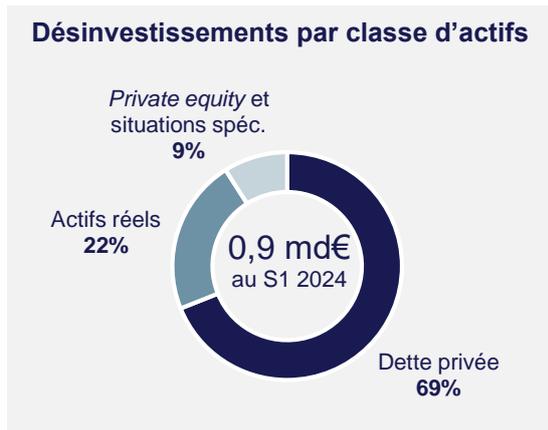
<sup>7</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 1<sup>er</sup> juillet 2024.

<sup>8</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 8 juillet 2024.

<sup>9</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 9 juillet 2024.

Pour l'avenir, Tikehau Capital bénéficie d'un solide *pipeline* d'opportunités d'investissement à travers ses classes d'actifs. Au 30 juin 2024, Tikehau Capital disposait d'un niveau de **dry powder de 6,7 mds€<sup>10</sup>** (contre 6,9 mds€ au 31 décembre 2023), permettant aux fonds gérés par le Groupe de saisir des opportunités d'investissement attractives.

- **Les désinvestissements** au sein des fonds de Tikehau Capital se sont élevés à **0,9 md€** au premier semestre 2024, avec une forte contribution de la dette privée



- Au sein de la dette privée, environ 70% des désinvestissements sont issus des stratégies de **direct lending et corporate lending** du Groupe, et correspondent à des remboursements de prêts. Le premier semestre a notamment été marqué par :
  - Le remboursement d'un financement de 50 m€ octroyé sous forme de titres subordonnés à **Jakala**, une entreprise italienne spécialisée dans le secteur du conseil en vente et marketing B2B.
  - Le remboursement de l'exposition de Tikehau Capital dans **JJA** (200 m€), une entreprise française spécialisée dans la conception et la fourniture d'équipements domestiques abordables.
  - Le remboursement d'un financement unitranche de 60 m€ à **Intellera Consulting**, une entreprise italienne spécialisée dans les services de conseil pour les administrations publiques et les établissements de santé.
- Les désinvestissements dans les **actifs réels** ont notamment été portés par la poursuite de cessions d'actifs de taille moyenne et granulaires des véhicules immobiliers du Groupe, notamment du portefeuille d'actifs résidentiels en péninsule ibérique.
- En **private equity**, le premier semestre 2024 a notamment été marqué par l'annonce de négociations exclusives avec Safran en vue de l'acquisition de **Preligens<sup>11</sup>**, une entreprise d'intelligence artificielle pour l'aérospatiale et la défense. Il s'agit du premier désinvestissement réalisé par le troisième millésime de la stratégie de cybersécurité de Tikehau Capital. Cette cession confirme la pertinence de sa stratégie d'investissement dans des *leaders* émergents et à forte croissance des secteurs de la cybersécurité et de la défense. Ces entreprises peuvent devenir des cibles à la fois pour les investisseurs stratégiques mais également pour les fonds de *private equity*.

<sup>10</sup> Montants disponibles à l'investissement au niveau des fonds gérés par le Groupe.

<sup>11</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 24 juin 2024.

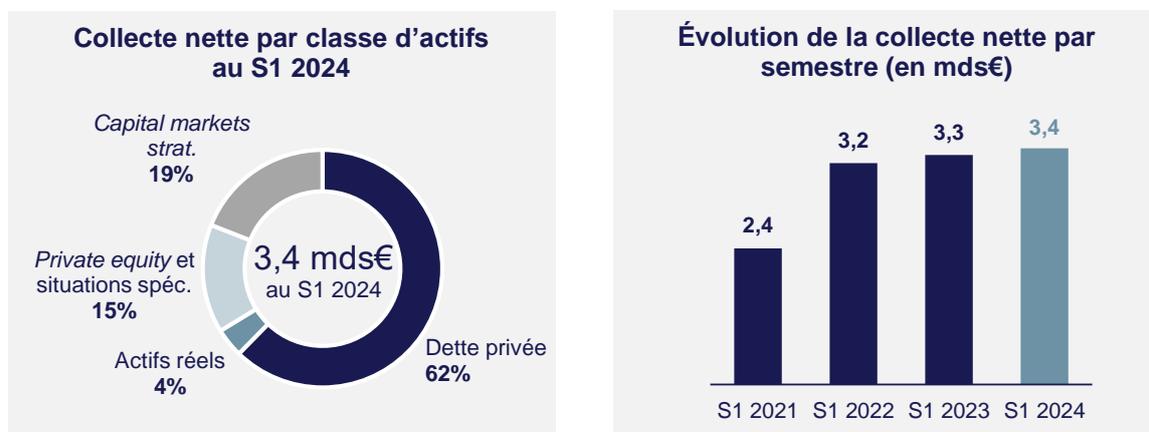
De plus, Tikehau Capital a annoncé en juillet être entré en négociations exclusives avec STS Metals, en vue de la cession de **Brown Europe**<sup>12</sup>, spécialisé dans le tréfilage d'alliages à haute performance pour l'industrie aéronautique. Cette transaction constitue le premier désinvestissement du premier millésime de la stratégie de Tikehau Capital dédiée à l'aéronautique. Cette cession souligne le *leadership* du Groupe en matière d'investissements dans le secteur de l'aéronautique et de la défense en Europe. Tikehau Capital investit dans des acteurs de niche, *leaders* sur le marché et les accompagne dans leur croissance.

- **La collecte nette a atteint 3,4 mds€ au premier semestre 2024, un montant historique pour un premier semestre**

Au premier semestre 2024, Tikehau Capital a réalisé une collecte nette solide dans un environnement caractérisé par une baisse des ressources des clients-investisseurs et une incertitude persistante. Cette performance illustre l'élargissement de la portée et de la visibilité du Groupe ainsi que sa capacité à s'adapter à l'évolution des allocations de ses clients-investisseurs. La collecte pour les stratégies phares du Groupe a bien progressé, reflétant la confiance des clients-investisseurs et le positionnement solide de Tikehau Capital sur des thématiques de croissance à long-terme.

Tikehau Capital a atteint **4,4 mds€ de collecte brute** pour son activité de gestion d'actifs. Pour le premier semestre 2024, la collecte nette a atteint **3,4 mds€**.

Ce niveau de collecte a principalement été porté par les **stratégies de « rendement » du Groupe**, caractérisées par des instruments à taux variables, qui offrent des rendements largement prévisibles et protégés contre l'inflation.



La collecte nette au premier semestre 2024 a été portée par les succès suivants :

- Poursuite de la collecte pour le **sixième millésime de la stratégie de *direct lending* du Groupe**, atteignant environ 2 mds€ d'encours au 30 juin 2024. S'appuyant sur son positionnement *leader* en Europe et un *track record* solide, Tikehau Capital a attiré de nouveaux clients au cours du premier semestre, tout en continuant à diversifier sa base de clients internationaux ;
- Une dynamique continue pour **l'activité de CLO** du Groupe, en Europe et aux États-Unis, avec 7,5 mds€ d'encours au 30 juin 2024, soit une croissance de 19% par rapport au 31 décembre 2023 ;

<sup>12</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 25 juillet 2024.

- Un premier semestre record pour les **capital markets strategies** du Groupe, atteignant 0,6 md€ de collecte nette, soutenue par la dynamique solide de **Tikehau Short Duration et des fonds datés** du Groupe, qui ont bénéficié d'une performance robuste. La collecte a principalement été portée par la demande dynamique provenant de clients français et espagnols ;
- Des nouveaux progrès pour la collecte du **second millésime de la stratégie de décarbonation en private equity**, atteignant 800 m€ d'encours au 30 juin 2024. Tikehau Capital a notamment bénéficié du réengagement d'une banque privée espagnole, contribuant à la poursuite de la démocratisation de la stratégie ;
- La poursuite de la collecte pour la **troisième génération du fonds de situations spéciales du Groupe**, atteignant environ 850 m€ d'encours au 30 juin 2024 et s'approchant de l'objectif de 1 md€.

- **L'internationalisation de la plateforme s'accélère**

Au premier semestre 2024, Tikehau Capital a poursuivi avec succès la **diversification de ses encours à travers les géographies**. Les investisseurs internationaux ont représenté environ **75%** de la collecte nette<sup>13</sup> au premier semestre 2024 et **42%** des encours de l'activité de gestion d'actifs au 30 juin 2024.

Tikehau Capital a continué à renforcer sa présence en **Asie**, avec la finalisation du partenariat stratégique avec **Nikko Asset Management**<sup>14</sup>. Le partenariat comprend trois composantes clés destinées à renforcer les capacités d'investissement et la présence des deux groupes à l'échelle mondiale via un accord de distribution, la création d'une *joint-venture* et l'acquisition par Nikko Asset Management d'une participation dans Tikehau Capital.

Début juillet, Tikehau Capital a obtenu l'approbation de sa licence à **Hong-Kong**, marquant l'ouverture du 17<sup>ème</sup> bureau du Groupe dans le monde et réaffirmant sa volonté de croître et de s'engager davantage en Asie.

- **La dynamique de démocratisation reste forte**

Tikehau Capital a réalisé des progrès additionnels en matière de démocratisation des marchés privés avec des partenariats stratégiques. Les produits de **dette privée en unités de compte** lancés avec MACSF, Société Générale Assurances et Suravenir ont continué à bénéficier d'une forte dynamique et ont levé au total environ 1 md€ depuis leur création et environ 200 m€ sur le premier semestre 2024.

Depuis sa création, **Opale Capital**, une plateforme digitale innovante permettant aux investisseurs privés d'accéder à des produits d'investissement sur les marchés privés, **a levé plus de 130 m€** grâce à une large gamme de stratégies alternatives comprenant notamment du *private equity*, des stratégies secondaires et du crédit opportuniste.

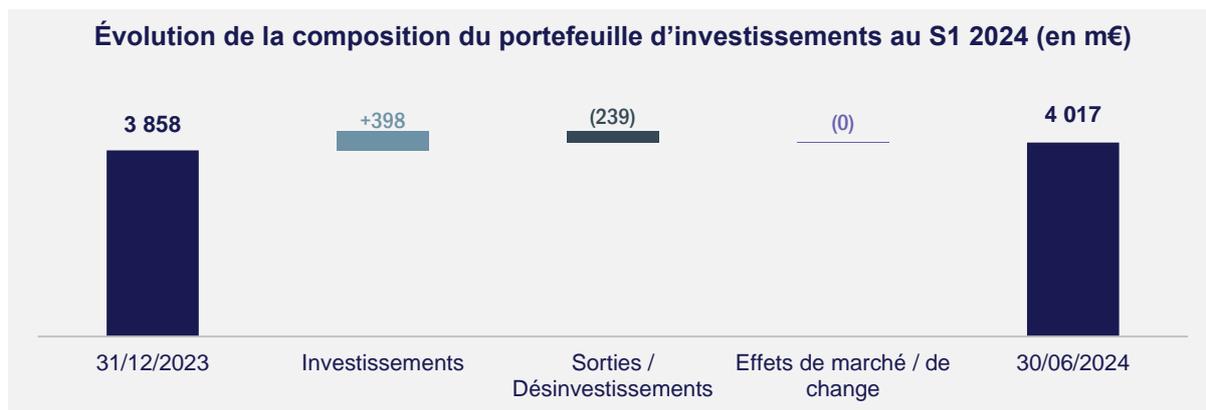
Ces efforts se reflètent dans la collecte puisque les investisseurs privés ont représenté environ **35% de la collecte nette**<sup>15</sup> au premier semestre 2024, contre 30% au premier semestre 2023, et **30%** des encours de l'activité de gestion d'actifs eu 30 juin 2024, contre 28% au 30 juin 2023.

<sup>13</sup> Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

<sup>14</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 27 juin 2024.

<sup>15</sup> Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

- Le **portefeuille d'investissements** de Tikehau Capital s'élevait à **4,0 mds€ au 30 juin 2024**, un niveau stable comparé au 31 décembre 2023. Au cours du premier semestre, les principales variations du portefeuille ont été les suivantes :
  - **0,4 md€ d'investissements** réalisés au cours du premier semestre 2024, très largement au sein des stratégies de gestion d'actifs du Groupe (principalement CLO et *private equity*) et dans des co-investissements aux côtés des stratégies de gestion d'actifs du Groupe ;
  - **-0,2 md€ de désinvestissements**, constitués notamment de remboursements de capital portés par les stratégies de situations spéciales, dette privée secondaire et CLO du Groupe ;
  - **Des variations de juste valeur négatives** résultant d'effets de marché liés aux foncières cotées, **compensées par des effets positifs de taux de change**, principalement €/.\$.

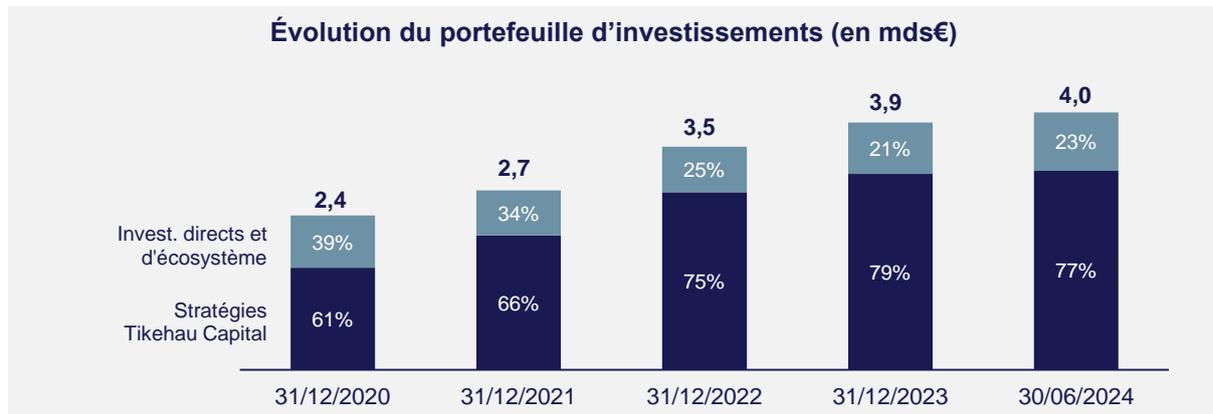


Au 30 juin 2024, le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital se répartissait comme suit :

- **3,1 mds€** (soit 77% du portefeuille total<sup>16</sup>) d'investissements dans ou aux côtés des stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par le Groupe, générant un fort alignement d'intérêts avec ses clients-investisseurs.
- **0,9 md€** (soit 23% du portefeuille total) d'investissements dans l'écosystème du Groupe et d'investissements directs, notamment des investissements en *private equity*, des co-investissements ou des investissements dans des fonds tiers, dont la plupart ont pour objectif de servir la franchise de gestion d'actifs de Tikehau Capital au niveau mondial.

Le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital bénéficie d'un niveau élevé de diversification et de granularité avec environ 270 investissements répartis à travers plusieurs secteurs et géographies, complétant ainsi l'exposition de l'activité de gestion d'actifs du Groupe. En plus de générer un alignement d'intérêts continu avec les clients-investisseurs, ce portefeuille permet au Groupe de favoriser les opportunités et de nouer des relations à long-terme avec ses partenaires.

<sup>16</sup> Inclut les investissements dans des fonds gérés par Tikehau Capital, les co-investissements effectués aux côtés des stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital.



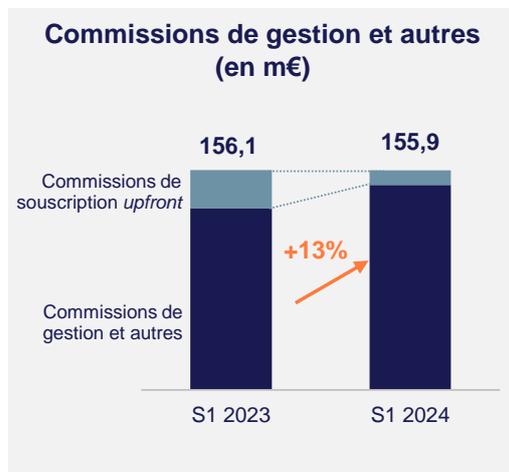
## POURSUITE DES RÉALISATIONS DANS LE DÉVELOPPEMENT DURABLE

- Au cours du premier semestre 2024, Tikehau Capital a continué à développer des fonds existants et nouveaux intégrant des caractéristiques de durabilité dans leur documentation juridique. Au 30 juin 2024, les actifs sous gestion des fonds classés Articles 8 et 9 par la réglementation SFDR ont augmenté de **10%, atteignant 30 mds€**.
- Les caractéristiques ESG peuvent inclure la définition d'une feuille de route en *private equity* ou de *ratchets* ESG en dette privée. Au 30 juin 2024, environ **40%** des entreprises en portefeuille dans les stratégies de *private equity* du Groupe ont établi une feuille de route en matière de développement durable. Au premier semestre 2024, près des **deux tiers des nouvelles transactions** de *direct* et *corporate lending* ont été effectuées avec un *ratchet* ESG.
- En outre, Tikehau Capital a encore renforcé sa **plateforme d'impact**, à travers laquelle le Groupe vise à s'attaquer à des problèmes systémiques clés, notamment la décarbonation, la nature et la biodiversité, la cybersécurité et les villes résilientes. L'objectif du Groupe est de continuer de faire progresser la part des fonds dotés de stratégies de décarbonation prouvées. Au 30 juin 2024, la plateforme de durabilité et d'impact du Groupe comprenait **3,3 mds€ d'encours spécifiquement alloués au climat et à la biodiversité** pour permettre une transition à grande échelle, ce qui représente une **croissance de 35%** par rapport au 30 juin 2023. Tikehau Capital est ainsi en bonne voie pour atteindre son objectif de dépasser les 5 mds€ d'encours gérés dédiés à ces stratégies d'ici 2025.

## REVUE FINANCIÈRE

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

- Les **encours générant des commissions se sont élevés à 37,2 mds€** au 30 juin 2024, en hausse de 12% sur 12 mois. Cette croissance a notamment été portée par les stratégies de dette privée qui ont été particulièrement dynamiques tant en termes de collecte que de déploiement notamment dans les stratégies de *direct lending*, de CLO et de dette privée secondaire, ainsi que par les levées de fonds de *private equity* et de *capital markets strategies*.



- Les **commissions de gestion et autres revenus<sup>17</sup> ont atteint 156 m€ au premier semestre 2024**, un niveau stable comparé au premier semestre 2023, qui avait bénéficié d'un niveau élevé de commissions de souscription liées à la collecte dans les stratégies immobilières. En excluant cet effet de base, les commissions de gestion sous-jacentes ont progressé de 13% sur 12 mois.

- Le **taux moyen de commissionnement** s'est établi à 0,88% au premier semestre 2024, son évolution sur un an reflétant l'effet de base décrit ci-dessus ainsi que le *mix* de collecte et des effets calendaires sur les stratégies générant des commissions de gestion élevées.

- Les **revenus liés à la performance se sont élevés à 5,1 m€ au premier semestre 2024**. Ils incluent 4,3 m€ de commissions de performance liées aux *capital markets strategies*, portées par le fonds daté Tikehau 2027 ainsi que des contributions de plusieurs véhicules historiques de *private equity* et de dette privée.

Les revenus liés à la performance représentent un important levier de création de valeur intégré dans le modèle opérationnel de Tikehau Capital avec **20,5 mds€ d'encours éligibles à l'intéressement à la surperformance (*carried interest*)** au 30 juin 2024, soit une croissance de 13% sur douze mois. Ce moteur de profit n'est pas encore totalement cristallisé dans les états financiers du Groupe, compte tenu de la politique conservatrice de comptabilisation de Tikehau Capital. Les revenus non-réalisés liés à la performance de Tikehau Capital provisionnés au sein des fonds du Groupe représentent environ **200 m€<sup>18</sup>** au 31 mars 2024. Ce montant ne reflète qu'une partie du potentiel de création de valeur à long terme lié à ce type de revenus et il augmentera à mesure que les fonds approcheront de leur échéance et cristalliseront de la performance.

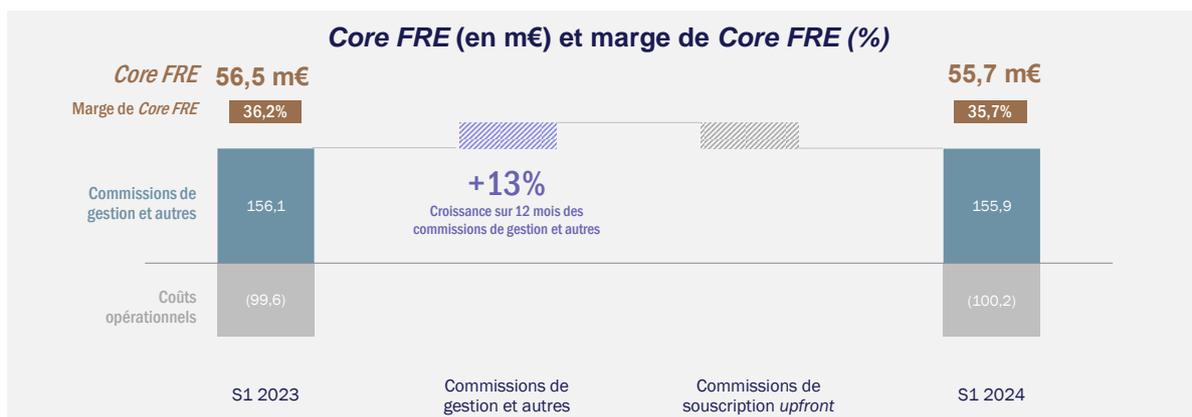
- Ainsi, les **revenus de l'activité de gestion d'actifs** ont atteint 161 m€ au premier semestre 2024.

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

<sup>18</sup> Revenus non réalisés liés à la performance, part revenant au Groupe coté.

• **Croissance structurelle du Core FRE compensée par des effets conjoncturels**

- **Les charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs<sup>19</sup>** ont atteint 100 m€ au premier semestre 2024, un niveau stable comparé au premier semestre 2023. Les charges de personnel ont représenté environ 70% du total des charges opérationnelles. Ce niveau stable reflète les investissements sélectifs réalisés par le Groupe au premier semestre 2024 pour renforcer ses équipes de gestion d'actifs et sa plateforme multi-locale ainsi que le lancement d'initiatives visant à soutenir la croissance future, associées à une gestion efficace des coûts.



- Les **Core Fee-related Earnings<sup>20</sup> (Core FRE)** se sont élevées à **55,7 m€ au premier semestre 2024**, contre 56,5 m€ au premier semestre 2023. La marge de Core FRE a été résiliente pour atteindre 36% au premier semestre 2024 (stable par rapport au premier semestre 2023). La progression sous-jacente de la marge de Core FRE, issue de la hausse des commissions de gestion sous-jacentes et d'une bonne maîtrise des coûts, a été ponctuellement compensée par la base de comparaison élevée liées aux commissions de souscription des stratégies immobilières enregistrées au 1<sup>er</sup> semestre 2023.
- Les **Fee-Related earnings (FRE)** se sont élevées à **46,3 m€ au premier semestre 2024**, contre 48,9 m€ au premier semestre 2023. La marge de FRE a atteint 30% contre 31% au premier semestre 2023.
- **Les commissions liées à la performance se sont élevées à 5,1 m€ au premier semestre 2024**. Ce montant correspond aux revenus liés à la performance et reflète ainsi la conversion totale de ces revenus en bénéfice.
- Par conséquent, le **résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs (EBIT)**, qui correspond à la somme des FRE et des commissions liées à la performance et la surperformance s'est élevé à 51,4 m€ au premier semestre 2024, contre 53,1 m€ au premier semestre 2023.

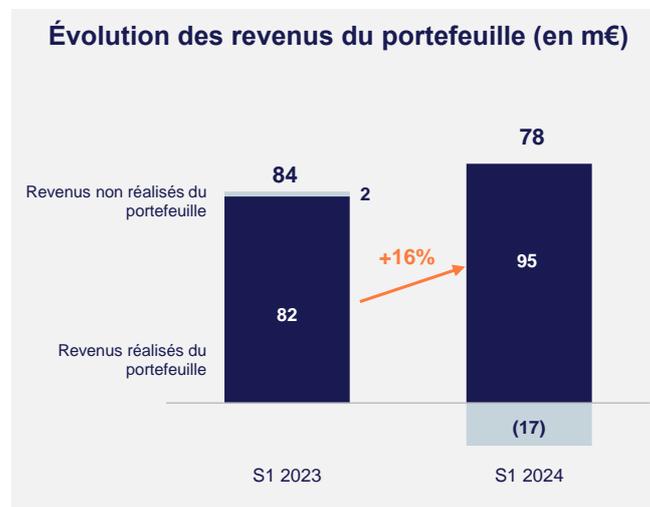
<sup>19</sup> Hors impacts non-cash des charges liées à la rémunération en actions gratuites.

<sup>20</sup> Le Core FRE correspond au Fee-Related Earnings (FRE) hors charges liées à la rémunération en actions gratuites et en stock-options (charges IFRS 2) mais incluant les charges sociales sur les actions gratuites et les stock-options.

- **Les revenus du portefeuille d'investissements du Groupe ont atteint 78 m€ au premier semestre 2024**

**Le portefeuille d'investissements du Groupe a généré 78 m€ de revenus** au premier semestre 2024

- **Les revenus réalisés** ont représenté la majeure partie des revenus du portefeuille du Groupe au premier semestre 2024, atteignant 95 m€. Les revenus réalisés ont été portés par une croissance de 15% des dividendes, coupons et distributions, provenant principalement des stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital. Les stratégies de dette privée et d'actifs réels ont été les principaux contributeurs des revenus réalisés au premier semestre de l'année.
- **Les revenus non réalisés** se sont élevés à -17 m€ au premier semestre 2024. Ils incluent 35 m€ de revenus nets positifs non réalisés provenant des stratégies de *private equity* du Groupe et des investissements dans l'écosystème, compensés par 52 m€ d'effets de marché négatifs sur les foncières cotées du Groupe.



- **Le résultat net, part du Groupe a atteint 58 m€ au premier semestre 2024**
  - Les **coûts centraux du Groupe pour le premier semestre 2024 se sont élevés à 36 m€**, reflétant des investissements liés au développement de la franchise mondiale de Tikehau Capital.
  - Le **résultat financier a atteint -21 m€ au premier semestre 2024**, contre -18 m€ au premier semestre 2023. Cette évolution résulte de l'émission obligataire durable d'un montant de 300 m€ en septembre 2023<sup>21</sup> et du tirage, au cours du semestre, de 220 m€ sur la facilité de crédit renouvelable.
  - Après la prise en compte de 2,5 m€ de résultat positif provenant d'éléments non-récurrents et autres éléments, d'une charge d'impôt de -17,4 m€ et de 0,3 m€ d'intérêts minoritaires, le **résultat net, part du Groupe s'est élevé à 58 m€ au premier semestre 2024**.

<sup>21</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 8 septembre 2023.

- **Un bilan générant un fort alignement d'intérêts**
  - Au 30 juin 2024, **les fonds propres consolidés part du Groupe** se sont établis à 3,1 mds€ et la trésorerie consolidée a atteint 0,2 md€, un niveau stable comparé au 31 décembre 2023, reflétant les investissements effectués sur la période. Le Groupe dispose également d'une facilité de crédit renouvelable d'une taille de 800 m€, dont 220 m€ ont été tirés au 30 juin 2024.
  - La **dette financière** au 30 juin 2024 a augmenté pour atteindre 1,7 md€, avec un ratio de *gearing* de 54%. La dette liée à des critères ESG représentait 78% de la dette totale du Groupe au 30 juin 2024.
  - Au cours du deuxième trimestre 2024, les agences Fitch Ratings et S&P Global Ratings ont confirmé la **notation financière Investment Grade (BBB-)** de Tikehau Capital assortie d'une perspective stable, confirmant la solidité du profil financier du Groupe.

## RACHAT D' ACTIONS

- Tikehau Capital a annoncé avoir prolongé jusqu'au 22 octobre 2024 (inclus), jour de l'annonce de son activité du troisième trimestre 2024, le mandat de rachat d'actions signé et annoncé le 19 mars 2020 et prolongé jusqu'à aujourd'hui inclus. La taille de ce mandat est passé de 140 m€ à 150 m€.
- Les actions ainsi rachetées sont désormais destinées à être remises dans le cadre d'opérations de croissance externe, de fusion, de scission ou d'apport, dans la limite de 5% du capital social conformément à la loi.
- Au 30 juillet 2024, 5 766 042 actions ont été rachetées dans le cadre de ce mandat. Le descriptif du programme de rachat d'actions (figurant au paragraphe 8.3.4 du Document d'enregistrement universel de Tikehau Capital, déposé par l'Autorité des marchés financiers le 21 mars 2024 sous le numéro D. 24-0146) est disponible sur le site internet de la société dans la rubrique Informations réglementées (<https://www.tikehaucapital.com/fr/shareholders/regulated-information>).

## PERSPECTIVES

- Tikehau Capital anticipe une demande structurelle forte et continue pour les actifs alternatifs et le Groupe est stratégiquement positionné pour tirer profit de cette tendance.
- L'orientation stratégique du Groupe vers les actifs alternatifs, associée à un cadre opérationnel solide et à des stratégies d'investissement diversifiées, continue de générer une croissance et des rendements durables pour ses parties prenantes.
- Pour le reste de l'année 2024, Tikehau Capital est bien positionné pour capitaliser sur la forte dynamique constatée au premier semestre. Le *pipeline* solide de collecte pour les stratégies phares du Groupe, associé à la poursuite d'une dynamique robuste pour l'activité de CLO et les *capital markets strategies*, devrait contribuer à accélérer la collecte nette, les revenus et la génération de *Core FRE* du Groupe au second semestre de l'année, avec une discipline maintenue sur les coûts.
- Tikehau Capital adapte son *reporting* pour les encours afin de mieux refléter sa plateforme et son expertise Crédit. Ainsi les encours sous gestion de la stratégie de situations spéciales, qui figuraient jusqu'à présent dans le segment *private equity*, seront désormais reportés dans un nouveau segment « Crédit », aux côtés des autres stratégies de dette privée du Groupe. Ce changement donnera une vue plus complète de l'éventail des expertises du Groupe en dette, et apportera aussi une plus grande cohérence au sein des actifs sous gestion du *private equity*.
- Grâce à son approche d'investissement disciplinée, renforcée par son expertise sectorielle approfondie et son engagement ESG, Tikehau Capital est bien équipé pour identifier et saisir des opportunités attractives à travers les différentes classes d'actifs.
- Tikehau Capital confirme ses perspectives à moyen terme<sup>22</sup>, et reste confiant dans sa capacité à évoluer avec succès dans un environnement toujours instable.

## CONTACTS PRESSE :

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

Image 7 : Juliette Mouraret - +33 1 53 70 74 70

[press@tikehaucapital.com](mailto:press@tikehaucapital.com)

## CONTACTS ACTIONNAIRES ET INVESTISSEURS :

Louis Igonet – +33 1 40 06 11 11

Théodora Xu – +33 1 40 06 18 56

[shareholders@tikehaucapital.com](mailto:shareholders@tikehaucapital.com)

<sup>22</sup> Perspectives à moyen-terme : atteindre d'ici 2026, plus de 65 mds€ d'actifs sous gestions pour son activité de gestion d'actifs, plus de 250 m€ de Fee-Related Earnings (FRE), et atteindre un rendement sur fonds propres de l'ordre de 15%, porté par un résultat net (part du Groupe) d'environ 500 m€.

## À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 46,1 milliards d'euros d'actifs (au 30 juin 2024).

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 (3,1 milliards d'euros au 30 juin 2024), 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 763 collaborateurs (au 30 juin 2024) répartis dans ses 16 bureaux en Europe, en Asie et en Amérique du Nord.

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

## AVERTISSEMENT

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

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


**ANNEXES**
**Actifs sous gestion**

en m€	Encours au 30/06/2024		Évol. sur 12 mois		Évol. sur le trimestre	
	Montant (m€)	Poids (%)	en %	en m€	en %	en m€
Dette privée	19 982	43%	+23%	+3 777	+6%	+1 142
Actifs réels	13 193	29%	(6%)	(792)	(1%)	(184)
<i>Capital markets strategies</i>	5 424	12%	+26%	+1 101	+7%	+350
<i>Private equity</i>	7 030	15%	+17%	+1 037	+3%	+219
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>45 629</b>	<b>99%</b>	<b>+13%</b>	<b>+5 123</b>	<b>+4%</b>	<b>+1 527</b>
Activité d'investissement	475	1%	(15%)	(81)	+58%	+175
<b>Total actifs sous gestion</b>	<b>46 104</b>	<b>100%</b>	<b>+12%</b>	<b>+5 042</b>	<b>+4%</b>	<b>+1 701</b>

Évolution sur 12 mois en m€	Encours au 30/06/2023	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30/06/2024
Dette privée	16 205	+4 521	(775)	+82	(51)	<b>19 982</b>
Actifs réels	13 985	+156	(681)	(268)	-	<b>13 193</b>
<i>Capital markets strategies</i>	4 323	+753	(2)	+351	-	<b>5 424</b>
<i>Private equity</i>	5 993	+1 132	(598)	+462	+41	<b>7 030</b>
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>40 506</b>	<b>+6 562</b>	<b>(2 055)</b>	<b>+627</b>	<b>(10)</b>	<b>45 629</b>

Évolution sur S1 2024 en m€	Encours au 31/12/2023	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30/06/2024
Dette privée	18 193	+2 088	(362)	+115	(51)	<b>19 982</b>
Actifs réels	13 464	+132	(377)	(26)	-	<b>13 193</b>
<i>Capital markets strategies</i>	4 649	+637	(1)	+139	-	<b>5 424</b>
<i>Private equity</i>	6 508	+494	(295)	+282	41	<b>7 030</b>
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>42 814</b>	<b>+3 351</b>	<b>(1 035)</b>	<b>+510</b>	<b>(10)</b>	<b>45 629</b>

Évolution sur T2 2024 en m€	Encours au 31/03/2024	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30/06/2024
Dettes privées	18 840	+1 271	(235)	+7	+100	19 982
Actifs réels	13 377	(6)	(171)	(7)	-	13 193
<i>Capital markets strategies</i>	5 074	+294	(1)	+57	-	5 424
<i>Private equity</i>	6 811	+310	(132)	+40	-	7 030
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>44 103</b>	<b>+1 868</b>	<b>(539)</b>	<b>+97</b>	<b>+100</b>	<b>45 629</b>

en m€	Encours au 30/06/2023	Encours au 31/12/2023	Encours au 30/06/2024	Évol. sur S1 2024		Évol. sur 12 mois	
				en %	en m€	en %	en m€
Actifs générant des commissions	33 334	34 947	37 233	+7%	+2 286	+12%	+3 889
Actifs qui généreront des comm. à l'avenir	4 438	4 224	4 388	+4%	+164	(1%)	(51)
Actifs ne générant pas de commissions	2 734	3 643	4 009	+10%	+366	+47%	+1 274
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>40 506</b>	<b>42 814</b>	<b>45 629</b>	<b>+7%</b>	<b>+2 815</b>	<b>+13%</b>	<b>+5 123</b>

#### Actifs sous gestion générant des commissions

en m€	30/06/2023	30/06/2024
Dettes privées	13 396	15 843
Actifs réels	11 660	11 212
<i>Capital markets strategies</i>	4 299	5 417
<i>Private equity</i>	3 979	4 760
<b>Actifs générant des commissions</b>	<b>33 334</b>	<b>37 233</b>

#### Taux de commissionnement moyen pondéré (12 mois)

En points de base	30/06/2023	30/06/2024
Dettes privées	86	77
Actifs réels	107	88
<i>Capital markets strategies</i>	50	51
<i>Private equity</i>	>150	>150
<b>Commissions de gestion<sup>23</sup></b>	<b>97</b>	<b>88</b>
Commissions liées à la performance	3	3
<b>Taux de commissionnement moyen pondéré total<sup>24</sup></b>	<b>100</b>	<b>92</b>

<sup>23</sup> Inclut les commissions de gestion, de souscription et d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

<sup>24</sup> Les taux de commissionnement sont calculés sur la base de la moyenne sur 12 mois des actifs générant des commissions.

**Nouvelle présentation des actifs sous gestion à compter du 3<sup>ème</sup> trimestre 2024**

Ancienne présentation		Nouvelle présentation	
Classe d'actifs	Actifs sous gestion au 30 juin 2024 (m€)	Classe d'actifs	Actifs sous gestion au 30 juin 2024 (m€)
Dette privée	19 982	Crédit	21 442
Actifs réels	13 193	<b>dont situations spéciales</b>	<b>1 460</b>
<i>Capital markets strategies</i>	5 424	Actifs réels	13 193
<i>Private equity</i>	7 030	<i>Capital markets strategies</i>	5 424
<b>dont situations spéciales</b>	<b>1 460</b>	<i>Private equity</i>	5 570
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>45 629</b>	<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>45 629</b>

**Répartition des revenus du portefeuille**

en m€	1 <sup>er</sup> semestre 2023	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Fonds Tikehau Capital	84,8	18,1
Co-invest. réalisés aux côtés des fonds Tikehau Capital	(0,3)	9,5
<b>Stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital</b>	<b>84,5</b>	<b>27,6</b>
Investissements d'écosystème	2,4	51,5
Autres investissements directs	(2,9)	(1,1)
<b>Investissements directs et d'écosystème</b>	<b>(0,4)</b>	<b>50,4</b>
<b>Revenus totaux du portefeuille</b>	<b>84,1</b>	<b>78,0</b>

en m€	1 <sup>er</sup> semestre 2023	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Dividendes, coupons et distributions	82,2	94,0
Variation de juste valeur (réalisée)	0,0	1,3
<b>Revenus réalisés du portefeuille</b>	<b>82,2</b>	<b>95,3</b>
<b>Revenus non réalisés du portefeuille</b>	<b>1,9</b>	<b>(17,3)</b>
<b>Revenus totaux du portefeuille</b>	<b>84,1</b>	<b>78,0</b>

**Compte de résultat consolidé simplifié**

en m€	Publié	
	S1 2023	S1 2024
Commissions de gestion et autres revenus <sup>25</sup>	156,1	155,9
Charges opérationnelles	(99,6)	(100,2)
<b>Core Fee Related Earnings (FRE)<sup>26</sup></b>	<b>56,5</b>	<b>55,7</b>
Marge de Core FRE	36,2%	35,7%
Charges liées à la rémunération en actions gratuites (non-cash)	(7,6)	(9,4)
<b>Fee Related Earnings (FRE)</b>	<b>48,9</b>	<b>46,3</b>
Performance-related earnings (PRE) réalisées	4,3	5,1
<b>Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs</b>	<b>53,1</b>	<b>51,4</b>
Marge opérationnelle de l'activité de gestion d'actifs	33,1%	31,9%
<b>Revenus du portefeuille du Groupe<sup>27</sup></b>	<b>84,1</b>	<b>78,0</b>
dont revenus du portefeuille réalisés	82,2	95,3
dont revenus du portefeuille non réalisés	1,9	(17,3)
Coûts centraux du Groupe	(32,4)	(36,4)
Intérêts financiers	(17,8)	(20,9)
Éléments non récurrents et autres <sup>28</sup>	1,2	2,5
Impôts	(16,6)	(17,4)
Intérêts minoritaires	0,4	0,3
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>72,0</b>	<b>57,5</b>

<sup>25</sup> Inclut les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

<sup>26</sup> Le Core FRE correspond au Fee-Related Earnings (FRE) hors charges liées à la rémunération en actions gratuites et en stock-options (charges IFRS 2) mais incluant les charges sociales sur les actions gratuites et les stock-options.

<sup>27</sup> Les revenus du portefeuille du Groupe incluent 27 m€ (84 m€ au premier semestre 2023) de revenus générés par les stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital et de 51 m€ (-0,7 m€ au premier semestre 2023) de revenus générés par les investissements directs et d'écosystème.

<sup>28</sup> Inclut le résultat net des sociétés mises en équivalence, le résultat du portefeuille d'instruments dérivés et les éléments non récurrents.

**Bilan consolidé simplifié**

en m€	Publié	
	31/12/2023	30/06/2024
Portefeuille d'investissements	3 858	4 017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	228	227
Autres actifs courants et non courants	818	867
<b>Total actifs</b>	<b>4 905</b>	<b>5 111</b>
Capitaux propres, part du Groupe	3 184	3 127
Intérêts minoritaires	5	5
Dettes financières	1 470	1 697
Autres passifs courants et non-courants	245	282
<b>Total passifs</b>	<b>4 905</b>	<b>5 111</b>
<i>Gearing<sup>29</sup></i>	<i>46%</i>	<i>54%</i>
<i>Lignes de crédit non titrées</i>	<i>800</i>	<i>580</i>

<sup>29</sup> *Gearing = Total des dettes financières / Capitaux propres, part du Groupe.*