

Résultats du premier semestre 2025

Solide croissance des résultats soutenue par l'expansion continue de la plateforme du Groupe

51,0 mds€¹	+12%	10,1 mds€
Encours au 30 juin 2025	Croissance sur 12 mois des encours	Collecte brute sur les 12 derniers mois
+8%	+42%	+50%
Croissance sur 12 mois des <i>Core Fee-Related Earnings</i> ²	Croissance sur 12 mois des revenus du portefeuille	Croissance sur 12 mois du résultat net, part du Groupe

- **Une collecte record** : La collecte a atteint un niveau historique sur une période de six mois, s'élevant au premier semestre 2025 à 5,2 mds€ en brut et 4,0 mds€ en net (10,1 mds€ et 7,7 mds€ respectivement sur les 12 derniers mois au 30 juin 2025), portées par les stratégies de crédit et une collecte record pour les stratégies de *private equity*
- **Une base clients de plus en plus internationale et diversifiée** : environ 80%³ de la collecte provient de clients internationaux et 31%⁴ d'investisseurs privés au premier semestre 2025. À noter, un intérêt croissant des investisseurs asiatiques pour l'Europe et, en particulier, pour les stratégies de Tikehau Capital
- **Une dynamique d'investissement soutenue** : 2,9 mds€ déployés au premier semestre 2025, portés par les stratégies de crédit et de *private equity*, avec un *sourcing* de transactions plus larges et plus internationales
- **Des retours de capitaux soutenant la collecte future** : Les distributions aux clients ont atteint 1,8 md€ au premier semestre 2025, portées par 1,5md€ de désinvestissements (+68% par rapport au premier semestre 2024)
- **Des réalisations notables au premier semestre 2025** qui comprennent une levée de fonds majeure de 1 md€ pour la société en portefeuille Egis auprès d'importants investisseurs internationaux, le lancement de nouvelles stratégies destinées aux clients privés ainsi qu'une nouvelle émission obligataire de 500 m€
- **Une capacité démontrée du Groupe à créer de la valeur via l'investissement de son bilan aux côtés de ses fonds**, comme avec la sortie réussie de Dedalus, un acteur européen de premier plan dans les technologies de l'information dans le domaine de la santé
- **Croissance des stratégies durables** : Les encours spécifiquement alloués au climat et à la biodiversité ont progressé de 42% sur 12 mois, atteignant 4,7 mds€ au 30 juin 2025
- **Une croissance solide de la rentabilité de l'activité de gestion d'actifs** : Le résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs a progressé de 24% sur 12 mois atteignant 64 m€, porté par la croissance de 8% du *Core FRE* ainsi qu'une hausse significative du *PRE* réalisé
- **Une forte croissance des revenus du portefeuille d'investissements** : Les revenus du portefeuille d'investissements ont progressé de 42% sur 12 mois atteignant 111 m€, portés par les stratégies de Tikehau Capital, malgré des effets de change défavorables de (39) m€ au premier semestre 2025
- **Une accélération significative de la génération de rentabilité** : Le résultat avant impôt et le résultat net, part du Groupe ont progressé respectivement de 55% et de 50% sur 12 mois

Tikehau Capital a développé une approche d'investissement à forte conviction axée sur les mégatendances de long terme, telles que la dette privée, la décarbonation, l'aérospatial et la défense et la cybersécurité, ainsi qu'un positionnement différenciant sur le *mid-market* européen.

Le Groupe anticipe une accélération de la génération de revenus et de *FRE* au second semestre de l'année, tout en maintenant une discipline rigoureuse en matière de coûts.

¹ Les chiffres proposés ont été arrondis à des fins de présentation, ce qui pourrait, dans certains cas, engendrer des écarts d'arrondis.

² 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.

³ Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

⁴ Collecte nette provenant de clients tiers.



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

« La solide performance réalisée au premier semestre 2025 démontre la résilience de notre plateforme diversifiée et l'exécution disciplinée de notre stratégie. Nous avons maintenu une dynamique soutenue dans toutes nos stratégies d'investissement, en déployant de plus en plus de capitaux dans des opérations transfrontalières de plus grande envergure, sur des secteurs de conviction et en générant une collecte record auprès d'une base de clients élargie et plus internationale.

Nous sommes particulièrement satisfaits des solides rendements générés pour nos clients et de la progression significative de la rentabilité, tant au sein de notre activité de gestion d'actifs que de notre portefeuille d'investissements. Ces résultats illustrent la capacité de notre modèle à changer d'échelle, l'engagement de nos équipes et la confiance renouvelée de nos investisseurs.

Avec neuf bureaux en Europe et huit autres situés en Amérique, en Asie et au Moyen-Orient, notre positionnement unique nous permet d'identifier des investissements innovants et de grande qualité, tout en offrant à nos clients un accès privilégié aux opportunités européennes. Pour l'avenir, nous sommes confiants dans notre capacité à créer de la valeur durable pour l'ensemble de nos parties prenantes, guidés par les besoins de nos clients et ancrés dans les mégatendances structurelles de long terme. »

“Avec neuf bureaux en Europe et huit autres situés en Amérique, en Asie et au Moyen-Orient, notre positionnement unique nous permet d'identifier des investissements innovants et de grande qualité, tout en offrant à nos clients un accès privilégié aux opportunités européennes.”

Principaux indicateurs opérationnels

En m€, activité de gestion d'actifs	T2		Premier semestre		Évol. sur 12 mois
	2024	2025	2024	2025	
Déploiements	1,9	1,1	2,8	2,9	+2%
Désinvestissements	0,6	0,7	0,9	1,5	+68%
Collecte nette	1,9	2,3	3,4	4,0	+18%

		S1 2024	S1 2025	Évol. sur 12 mois
Actifs sous gestion ⁵	mds€	45,6	51,0	+12%
Encours générant des commissions	mds€	37,2	40,8	+10%
Commissions de gestion et autres	m€	155,9	168,5	+8%
Revenus de l'activité de gestion d'actifs	m€	161,0	181,9	+13%
Core Fee-Related Earnings (FRE)	m€	55,7	60,0	+8%
Fee-related earnings (FRE)	m€	46,3	50,3	+9%
Résultat opérationnel de la gestion d'actifs	m€	51,4	63,7	+24%
Portefeuille d'investissements	m€	4 017	4 412	+10%
Résultat net, part du Groupe	m€	57,5	86,5	+50%
Fonds propres, part du Groupe	m€	3 127	3 093	(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

23 octobre 2025	Activité du troisième trimestre 2025 (après bourse)
19 février 2026	Résultats annuels 2025 (avant bourse) – avec une présentation du Management
23 avril 2026	Activité du premier trimestre 2026 (après bourse)
30 avril 2026	Assemblée générale des actionnaires
29 juillet 2026	Résultats semestriels 2026 (après bourse) – avec une présentation du Management
22 octobre 2026	Activité du troisième trimestre 2026 (après bourse)

Contacts presse

Tikehau Capital : Valérie Sueur – +33 1 53 59 03 64

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

press@tikehaucapital.com

Contacts actionnaires et investisseurs

Louis Igonet – +33 1 40 06 11 11

Théodora Xu – +33 1 40 06 18 56

Julie Tomasi – +33 1 40 06 58 44

shareholders@tikehaucapital.com

⁵ À compter du 30 juin 2025, Tikehau Capital n'intègre plus les encours liés à l'activité d'investissement dans sa communication financière. Désormais, les actifs sous gestion correspondront exclusivement aux encours de l'activité de gestion d'actifs. Ce changement permet de renforcer la clarté et la lisibilité des informations en recentrant la communication exclusivement sur les encours de l'activité de gestion d'actifs, qui est l'indicateur le plus pertinent pour refléter la stratégie de croissance du Groupe dans la gestion d'actifs alternatifs.

Le Conseil de surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 29 juillet 2025 pour examiner les états financiers consolidés⁶ au 30 juin 2025.

REVUE OPÉRATIONNELLE

- **Les déploiements ont été solides**, s'appuyant sur les capacités de *sourcing* du Groupe, avec des transactions de plus grande envergure et à dimension plus internationale, tout en restant particulièrement sélectifs

Les déploiements des fonds fermés de Tikehau Capital ont atteint **2,9 mds€** au premier semestre 2025 et **5,7 mds€** au cours des 12 derniers mois. Le Groupe a maintenu une approche d'investissement disciplinée, comme en atteste un taux d'exclusion⁷ de 99%, dépassant les niveaux historiques.

Déploiement des fonds (m€)	T2 2024	T2 2025	S1 2024	S1 2025
Crédit	1 627	625	2 198	1 875
Actifs réels	100	423	356	614
<i>Private equity</i>	220	68	277	389
Total des déploiements	1 947	1 115	2 831	2 878

Les **stratégies de crédit** de Tikehau Capital ont déployé 1,9 md€, représentant 65% des déploiements du premier semestre 2025 :

- Pour les stratégies de **direct lending**, le *deal flow* est resté soutenu au premier semestre, porté par le positionnement pionnier de Tikehau Capital en Europe. Le Groupe s'est principalement concentré sur l'accompagnement des sociétés en portefeuille, notamment au travers de financements complémentaires (« *add-on* ») et d'opérations de *follow-on* tout en maintenant une approche d'investissement disciplinée. Les niveaux d'endettement sont restés maîtrisés et la documentation de crédit exigeante. De plus, le Groupe a continué à s'appuyer sur sa plateforme multi-locale pour **diversifier ses investissements à travers les géographies**. Le premier semestre a notamment été marqué par le premier investissement de Tikehau Capital dans la région Asie-Pacifique à travers son partenariat avec UOB-Kay Hian et des investissements en Espagne, en Belgique et en Italie, illustrant la solidité des capacités de *sourcing* du Groupe à l'échelle mondiale pour accéder à des opportunités de qualité au-delà de son marché domestique.
- Le Groupe a maintenu une approche opportuniste concernant les nouvelles émissions de **Collateralized Loan Obligations (CLO)** et s'est concentré sur le *reset* de précédents millésimes afin de bénéficier de conditions de financement plus avantageuses et d'améliorer les rendements.

⁶ Les commissaires aux comptes ont rendu le 30 juillet 2025 leur rapport relatif à l'examen limité des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2025.

⁷ Le taux d'exclusion correspond au nombre total d'opportunités d'investissement déclinées rapporté au nombre total d'opportunités d'investissement étudiées.

- Pour sa stratégie de **situations spéciales**, Tikehau Capital a continué à diversifier ses investissements en termes de géographie. Au second trimestre, le Groupe a réalisé une opération de financement immobilier aux États-Unis, après un investissement en Norvège au premier trimestre 2025.

Les **stratégies d'actifs réels** de Tikehau Capital ont déployé 0,6 md€, représentant 21% du total des déploiements au premier semestre 2025 :

- Le secteur de l'investissement immobilier montre les premiers signes de reprise, avec l'émergence de transactions de plus grande envergure, ce qui suggère un possible point d'inflexion du marché.
- Les solides capacités de *sourcing* du Groupe lui ont permis d'identifier des **opportunités d'investissement off-market** attractives à travers différentes géographies.
- Dans ce contexte, Tikehau Capital a continué à s'appuyer sur sa **plateforme paneuropéenne et son expertise locale** à travers la France, l'Allemagne, l'Espagne, le Portugal et l'Italie. Le Groupe a maintenu une approche d'investissement disciplinée, ciblant les actifs de qualité et bien situés, tout en faisant preuve de prudence dans l'utilisation du levier.
- Au second trimestre, le Groupe a notamment réalisé l'acquisition **d'un des plus gros centres commerciaux aux Pays-Bas**, situé à Zoetermeer (150 m€).

Les stratégies de **private equity** de Tikehau Capital ont déployé 0,4 md€, représentant 14% des déploiements du premier semestre 2025 :

- Le premier semestre de l'année a été marqué par des **investissements à travers différentes géographies**, en s'appuyant sur la plateforme internationale du Groupe. Cela inclut des transactions en Allemagne (TTSP⁸ et FTAPI⁹) et en Espagne (Juan Navarro García¹⁰).
- Le Groupe a également identifié des **transactions de taille plus importante** qui devraient se concrétiser au cours du second semestre, en Belgique (le premier investissement du deuxième millésime de la stratégie aéronautique et défense dans ScioTeq¹¹) et en Espagne (EYSA¹², pour la stratégie de décarbonation). Ces transactions ouvrent davantage d'opportunités de **co-investissements**, témoignant d'une conviction de marché renforcée et de la solidité des capacités de *sourcing* du Groupe.
- Ces investissements illustrent **l'approche de Tikehau Capital fondée sur des convictions dans des thématiques ciblées** telles que la décarbonation, l'aéronautique et la défense ainsi que la cybersécurité, des domaines que le Groupe continue d'identifier comme des tendances structurelles de long terme.

Pour l'avenir, Tikehau Capital bénéficie d'un solide *pipeline* d'opportunités d'investissement à travers toutes ses classes d'actifs. Au 30 juin 2025, Tikehau Capital disposait d'un niveau de **dry powder¹³ de 7,8 mds€** au niveau de ses fonds (contre 7,0 mds€ au 31 décembre 2024), permettant aux fonds gérés par le Groupe de saisir des opportunités d'investissement attractives.

⁸ Se référer au communiqué de presse en date du 28 janvier 2025.

⁹ Se référer au communiqué de presse en date du 4 février 2025.

¹⁰ Se référer au communiqué de presse en date du 10 mars 2025.

¹¹ Se référer au communiqué de presse en date du 16 juin 2025.

¹² Se référer au communiqué de presse en date du 20 mai 2025.

¹³ Montants disponibles à l'investissement au niveau des fonds gérés par le Groupe.

Exemples de déploiements

Crédit

- Tikehau Capital a arrangé une Unitranche de 216 m€ (dont 130 m€ tirés au *closing*) au **Groupe Carso**, le deuxième acteur du marché français des services d'analyse et de tests pour la sécurité publique, derrière Eurofins.
- Tikehau Capital a agi en tant qu'arrangeur principal d'un financement de 60 m€ pour soutenir l'acquisition de **Alvest** par PAI et ADIA. Fondée en 1897 et basée en France, Alvest est le *leader* mondial des équipements d'assistance au sol pour l'aviation et les aéroports, fournissant des solutions innovantes et durables à l'industrie aéronautique.
- Le deuxième trimestre a également été marqué par **le premier investissement de dette immobilière aux États-Unis** pour Tikehau Capital, avec la finalisation d'un financement mezzanine de 35 m€ pour un projet à New York. Le projet comprendra deux tours mixtes de catégorie A, offrant 971 logements ainsi qu'environ 96 000 pieds carrés nets d'espaces commerciaux et 49 places de stationnement.

Actifs réels

- En juin 2025, Sofidy s'est associé à Wereldhave dans le cadre d'un *club-deal* pour acquérir **le centre commercial Stadshart Zoetermeer ainsi que les parkings associés**, à Zoetermeer, aux Pays-Bas, auprès d'Unibail-Rodamco-Westfield. La valeur totale de la transaction s'élève à 150 m€, avec une participation au capital de 85% pour Sofidy et de 15% pour Wereldhave.
- En mai 2025, le deuxième millésime de la stratégie immobilière européenne à valeur ajoutée de Tikehau Capital, a finalisé l'acquisition *off-market* d'un **immeuble de bureaux dans le centre de Francfort** (19 m€) en vue de sa reconversion en 172 logements d'habitation meublée, dans le cadre d'un bail locatif de 20 ans.

Private equity

- En mars 2025, Tikehau Capital a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans **Juan Navarro García (JNG)**, un acteur espagnol dans le traitement et la distribution de paprika et d'oléorésines, internationalement reconnu pour la qualité, la sécurité et la traçabilité de ses produits, pour un montant d'environ 45 m€. Ceci marque le deuxième investissement de la stratégie de *private equity* du Groupe dédiée à l'agriculture régénératrice.
- En février 2025, Tikehau Capital, à travers sa stratégie de *private equity* en cybersécurité et aux côtés d'Armira Growth, a annoncé un investissement de 65 m€ dans **FTAPI**, un fournisseur allemand de solutions sécurisées d'échange de données.
- En janvier 2025, Tikehau Capital a annoncé que sa stratégie phare de *private equity* dédiée à la décarbonation a signé un accord en vue de l'acquisition d'une participation majoritaire d'environ 150 m€ dans **TTSP HWP**, une société de conseil allemande spécialisée dans l'ingénierie, la conception et la gestion de projets de centres de données complexes et de grande envergure.

- **Les désinvestissements au sein des fonds de Tikehau Capital ont atteint 1,5 md€ au premier semestre 2025, avec une forte contribution des stratégies de crédit**

Au premier semestre 2025, les désinvestissements au sein des fonds fermés de Tikehau Capital ont atteint **1,5 md€**, portant le total des désinvestissements à **2,7 mds€** au cours des 12 derniers mois. Au premier semestre 2025, les stratégies de crédit ont représenté 83% des désinvestissements, puis les actifs réels (15%) et le *private equity* (2%).

Les équipes d'investissement du Groupe sont restées activement mobilisées pour améliorer la performance opérationnelle des sociétés en portefeuille et des actifs, se positionnant ainsi pour tirer parti d'opportunités de cessions attractives.

Désinvestissements (m€)	T2 2024	T2 2025	S1 2024	S1 2025
Crédit	481	541	669	1 203
Actifs réels	104	149	191	222
<i>Private equity</i>	3	28	4	31
Total des désinvestissements	587	718	864	1 455

Au sein des **stratégies de crédit**, les désinvestissements du premier semestre ont principalement été portés par les stratégies de **direct lending**, **corporate lending** et **tactical strategies** du Groupe, correspondant à des remboursements de prêts ainsi que par l'activité au sein de la plateforme de CLO du Groupe incluant la liquidation du CLO I européen.

Au sein des **stratégies d'actifs réels**, Tikehau Capital a continué à réaliser de manière stratégique des cessions d'actifs granulaires, incluant des **retail parks**, des actifs résidentiels dans la Péninsule Ibérique ainsi que des ventes individuelles d'actifs industriels légers en France, optimisant ainsi davantage son portefeuille.

Au sein des **stratégies de private equity**, le *pipeline* de désinvestissements prévus reste solide, avec des cessions additionnelles attendues au cours des prochains trimestres.

Exemples de désinvestissements en crédit

Le deuxième trimestre a notamment été marqué par :

- Le remboursement d'une Unitranche d'environ 110 m€ à **APEM**, un cabinet de conseil environnemental spécialisé au Royaume-Uni, proposant des évaluations d'impact environnemental, des études et des services de conseil pour les secteurs des énergies renouvelables, du milieu marin et des infrastructures hydrauliques, opérant à la fois au Royaume-Uni et en Australie.
- Le remboursement d'une Unitranche de 76 m€ à **AtlanticGeo** (une ancienne filiale de Terratest aux États-Unis), un acteur espagnol de dimension mondiale spécialisé dans les solutions de génie géotechnique et de fondations.

- **La collecte nette a atteint 4,0 mds€ au premier semestre 2025, un niveau historique pour une période de 6 mois**

La collecte a atteint un niveau historique sur une période de six mois, s'élevant au premier semestre 2025 à **5,2 mds€** en brut et **4,0 mds€** en net (**10,1 mds€** et **7,7 mds€** respectivement sur les 12 derniers mois glissants au 30 juin 2025). Le premier semestre 2025 a été marqué par une collecte record en *private equity*, s'élevant à 1,3 md€. Sur les trois dernières années, les actifs sous gestion en *private equity* ont doublé pour atteindre 7,8 mds€ au 30 juin 2025.

Ce succès reflète l'activité commerciale soutenue du Groupe, portée par sa plateforme globale et diversifiée ainsi que son *track record* de performance. Cela illustre également la capacité du Groupe à renforcer ses relations avec ses clients existants, tout en continuant à accueillir de nouveaux clients.

Collecte nette (m€)	T2 2024	T2 2025	S1 2024	S1 2025
Crédit	1 406	871	2 258	2 015
Actifs réels	(6)	288	132	496
<i>Capital markets strategies</i>	294	(8)	637	163
<i>Private equity</i>	175	1 177	324	1 297
Collecte nette totale	1 869	2 328	3 351	3 971

Tikehau Capital a continué à étendre et à internationaliser sa base client au cours du premier semestre :

- **Environ 80% de la collecte nette¹⁴** provenait de clients internationaux, portée par une dynamique solide aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Espagne, aux Émirats Arabes Unis, au Japon et en Israël. Les actifs sous gestion provenant de clients internationaux ont atteint 22,8 mds€ au 30 juin 2025 (+20% par rapport au premier semestre 2024) ;
- **Les investisseurs privés ont représenté 31%** de la collecte nette¹⁵, portée par le succès continu de la collecte sur les produits en unités de compte en dette privée du Groupe (environ 150 m€ levés au premier semestre 2025, soit près de 1,5 md€ depuis le lancement) et sur Opale Capital (environ 100 m€ de collecte au premier semestre 2025). Les actifs sous gestion provenant de clients privés ont atteint 15,7 mds€ au 30 juin 2025 (+15% par rapport au premier semestre 2024).

L'intérêt des **investisseurs asiatiques** a continué de croître, en particulier pour les stratégies de crédit du Groupe. Au premier semestre 2025, les investisseurs asiatiques représentaient environ **15% à 30% des engagements** dans les stratégies de *direct lending* et de dette secondaire du Groupe.

Au cours du premier semestre, Tikehau Capital a **élargi son offre à destination de la clientèle privée** afin de mieux saisir les opportunités offertes par le segment en croissance du *private wealth*. Le Groupe a lancé son premier fonds de dette privée semi-liquide, Tikehau European Private Credit¹⁶, ainsi qu'un fonds de *private equity* dédié à la défense et à la sécurité européenne¹⁷ (Tikehau Défense et Sécurité). Ce dernier, est disponible en tant que produit en unités de compte dans le cadre des contrats d'assurance-vie et d'épargne retraite de Société Générale Assurances, CNP Assurances, et du Groupe CARAC.

Au premier semestre, la collecte a principalement été portée par les éléments suivants :

- Poursuite de la collecte pour le **sixième millésime de la stratégie de *direct lending* du Groupe**, atteignant environ 3,5 mds€ d'encours¹⁸ au 30 juin 2025 ;
- Des progrès additionnels pour la collecte du deuxième millésime de la **stratégie de crédit secondaire** du Groupe, portée par une forte dynamique auprès d'investisseurs d'Amérique Latine et d'Asie ;
- Une dynamique continue pour **l'activité de CLO du Groupe, en Europe et aux États-Unis**, avec 8,5 mds€ d'encours au 30 juin 2025, soit une croissance de 3% par rapport au 31 décembre 2024. Au 30 juin 2025, le Groupe compte **4 phases de warehouse de CLO ouvertes**, lui permettant de rester agile et de tirer parti d'éventuelles dislocations de marché ;

¹⁴ Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

¹⁵ Collecte nette provenant de clients tiers.

¹⁶ Se référer au communiqué de presse en date du 5 juin 2025.

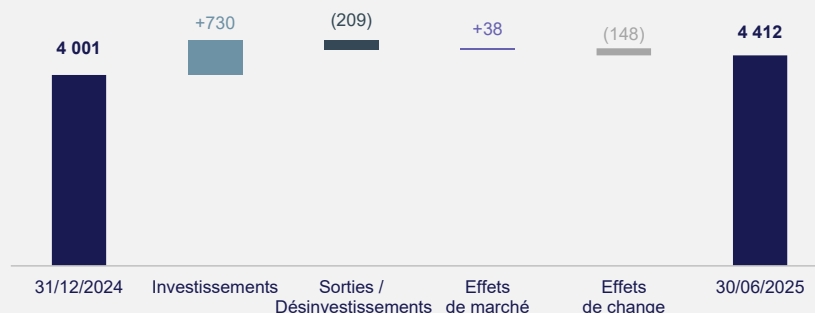
¹⁷ Se référer au communiqué de presse en date du 16 juin 2025.

¹⁸ Y compris le fonds principal, les mandats sur mesure et les véhicules annexes.

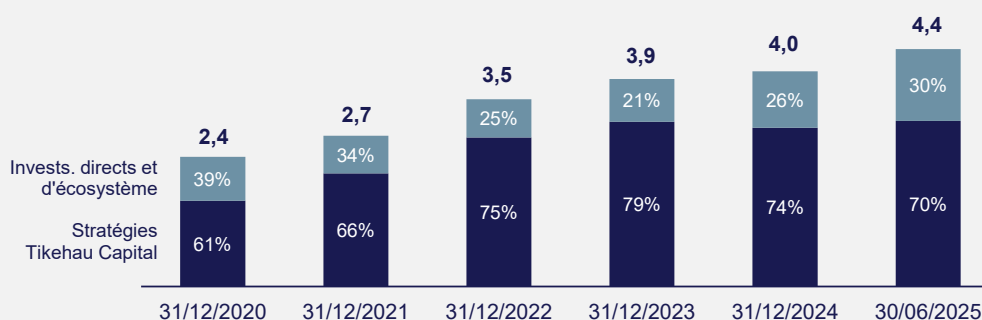
- Le *closing* final de la **troisième génération de la stratégie de situations spéciales du Groupe**, avec une levée de fonds record de 1,2 md€¹⁹ dépassant son objectif initial de 1 md€ et doublant presque la taille du millésime précédent, confirmant ainsi l'intérêt croissant pour des solutions de crédit flexibles ;
- En *private equity*, la collecte provenant de clients tiers a progressé pour les deuxièmes millésimes des **stratégies de décarbonation et d'aéronautique & défense du Groupe**, ainsi que pour le quatrième millésime de la stratégie de **cybersécurité**. Le *pipeline* de collecte pour ces stratégies reste solide, avec un intérêt croissant des investisseurs asiatiques pour les stratégies thématiques de conviction du Groupe. Le deuxième millésime de la stratégie de décarbonation a atteint 2,1 mds€ d'encours au 30 juin 2025. Ce montant inclut les effets liés à la levée de fonds de plus d'un milliard d'euros pour la société en portefeuille **Egis**²⁰ à travers le premier fonds de continuation en *private equity* du Groupe, avec le soutien d'un consortium composé d'Apollo S3, Adia et Neuberger Berman en tant que *co-lead investors* ;
- Le placement réussi et sursouscrit des **premières obligations vertes d'IREIT, d'un montant de 85m SGD (environ 60 m€)**. Le produit de cette émission financera la première phase de la transformation d'un de ses actifs en Allemagne qui fait actuellement l'objet d'un projet de repositionnement ;
- Une dynamique continue pour les stratégies **fixed income** au sein des *capital markets strategies*. Les fonds ont continué à afficher de solides performances depuis le début de l'année, soutenues par un historique régulier de surperformance par rapport aux indices de référence sur cinq ans. La dynamique positive reste particulièrement forte en Espagne, tandis qu'un *pipeline* d'opportunités prometteur se développe en Italie et en Suisse, soutenant les perspectives de croissance pour les prochains trimestres.
- **Le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital s'élevait à 4,4 mds€ au 30 juin 2025**, contre 4,0 mds€ au 31 décembre 2024. Au cours du premier semestre, les principales variations du portefeuille ont été les suivantes :
 - **730 m€ d'appels de fonds et d'investissements**, principalement portés par l'acquisition complémentaire d'actions de Schroders plc. Le premier semestre a également été marqué par des appels de fonds et des investissements au sein des stratégies d'investissement du Groupe (notamment des stratégies de *CLO*, de *private equity* et d'actifs réels) et dans des co-investissements aux côtés des stratégies de gestion d'actifs du Groupe.
Au premier semestre 2025, Tikehau Capital s'est associé à JC Flowers pour co-investir dans **Enstar Group Limited**, un groupe de réassurance de premier plan. Cette opération s'inscrit dans la continuité de la relation solide établie entre Tikehau Capital et JC Flowers depuis leur premier investissement commun en 2011. Au fil des années, ce partenariat s'est renforcé à travers une combinaison d'engagements dans des fonds et de co-investissements directs ;
 - **(209) m€ de désinvestissements**, constitués notamment de remboursements de capital portés par les stratégies *CLO* et crédit secondaire du Groupe ;
 - **38 m€** de variation de juste valeur positive résultant des réévaluations au sein de certaines stratégies de *private equity*, immobilières et *CLOs* compensant des effets de marché négatifs liés aux foncières cotées ;
 - **(148) m€** d'effets de change négatifs, principalement liés à l'€/€ et €/£.

¹⁹ Se référer au communiqué de presse en date du 18 février 2025.

²⁰ Se référer au communiqué de presse en date du 7 juillet 2025.

Évolution de la composition du portefeuille d'investissements au S1 2025 (en m€)


- Au 30 juin 2025, le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital se répartissait comme suit :**
 - 3,1 mds€** (soit 70% du portefeuille total²¹) 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 ;
 - 1,3 md€** (soit 30% du portefeuille total) d'investissements dans l'écosystème du Groupe et d'investissements directs, notamment des investissements en *private equity*, des co-investissements, des investissements dans des fonds tiers ou des prises de participation minoritaires au capital de sociétés de gestion, dont la plupart ont pour objectif de servir la franchise de gestion d'actifs de Tikehau Capital au niveau mondial.

Évolution du portefeuille d'investissements (en mds€)


²¹ 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.

RENFORCEMENT DE NOTRE STRATÉGIE CLIMAT

Au premier semestre 2025, Tikehau Capital a publié sa première déclaration de durabilité conformément à la directive sur la publication d'informations financières en matière de durabilité par les entreprises (CSRD), tout en continuant à intégrer des caractéristiques de durabilité dans l'ensemble de ses stratégies :

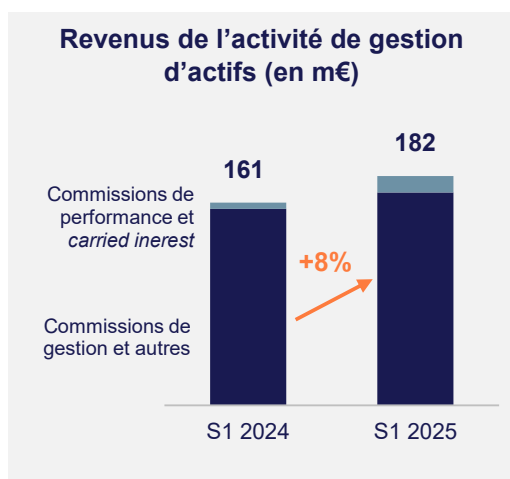
- **Private equity** : 1 md€ levé pour soutenir Egis, un *leader* mondial de l'architecture, du conseil, de l'ingénierie, de la construction et des services de mobilité. Grâce à cette opération, le deuxième millésime de la stratégie de décarbonation en *private equity* du Groupe a franchi le cap des 2 mds€ levés, un an seulement après son premier *closing*, atteignant ainsi une taille 1,5 fois supérieure à celle de son prédécesseur.
- **Crédit** : à la suite du lancement réussi de deux fonds de dette privée exclusivement dédiés aux entreprises engagées dans un processus de décarbonation conforme à l'Accord de Paris, selon la méthodologie *SBTi* (*Science Based Targets initiative*), l'équipe d'investissement a déjà investi au sein de 17 entreprises, totalement alignées avec les objectifs ambitieux de décarbonation des fonds. Plus largement, au 30 juin 2025, 40 sociétés en portefeuille se sont engagées à définir des objectifs SBTi, dont 23 ont vu leurs objectifs validés.
- **Immobilier** : à l'issue d'un premier cycle de trois ans, les labels *ISR* (*Socially Responsible Investment*) pour la SCPI Sofidy Europe Invest et les OPCV Sofidy Pierre Europe et Soliving ont été renouvelés. Par ailleurs, la SCPI Sofidynamic, lancée en 2024, vient d'obtenir le label ISR.
- **Capital markets strategies** : pour les stratégies liquides, le Groupe a poursuivi le déploiement de son approche de manière disciplinée et a renforcé l'automatisation, tout en maintenant son engagement auprès des entreprises en portefeuille et en exerçant ses droits de vote. Le Groupe reste engagé envers ses objectifs de neutralité carbone et suit attentivement les objectifs d'alignement des portefeuilles des stratégies liquides.

Au 30 juin 2025, les **encours dédiés au climat et à la biodiversité se sont élevés à 4,7 mds€**, positionnant le Groupe sur la bonne voie pour atteindre son objectif de 5 mds€ à fin 2025. Fort de cette dynamique, le Groupe vise à accélérer davantage les investissements climatiques en développant des solutions bas carbone (électrification, énergies renouvelables, efficacité) et en renforçant sa résilience grâce à la modernisation des infrastructures et à l'adaptation immobilière.

REVUE FINANCIÈRE

- **13% de croissance des revenus de l'activité de gestion d'actifs, portée par la croissance des encours générant des commissions, un taux de commissionnement résilient et la croissance des revenus liés à la performance**
 - Les **encours générant des commissions se sont élevés à 40,8 mds€** au 30 juin 2025, en hausse de 10% sur 12 mois. Cette croissance a notamment été portée par les stratégies de crédit qui ont été dynamiques tant en termes de collecte que de déploiements notamment au sein des stratégies de *direct lending*, de *CLO* et de crédit secondaire, ainsi que par la collecte en *private equity* et en *capital markets strategies*.

- Les **encours qui généreront à l'avenir des commissions de gestion** ont progressé de 24% sur 12 mois pour atteindre 5,4 mds€ au 30 juin 2025, portés notamment par une collecte soutenue pour les stratégies de *direct lending*, qui facturent des commissions de gestion sur le capital investi, ainsi que par le fonds de continuation lié à Egis et le lancement du produit en unités de compte dédié à la défense et à la sécurité européenne, qui commenceront à générer des commissions de gestion au cours du second semestre 2025.
- Les **encours ne générant pas de commissions de gestion** ont augmenté de 20% sur 12 mois pour atteindre 4,8 mds€ au 30 juin 2025, reflétant la revalorisation de fonds en période post-investissement, le recours à l'effet de levier pour certains fonds immobiliers, ainsi qu'une partie du fonds de continuation lié à Egis.



- Les **commissions de gestion et autres revenus²²** ont atteint **169 m€ au premier semestre 2025**, en progression de 8% comparé au premier semestre 2024. Les commissions de gestion et autres revenus ont représenté 93% des revenus de l'activité de gestion d'actifs au premier semestre 2025.

- Le **taux de commissionnement moyen** s'est établi à 0,90% au premier semestre 2025 (contre 0,88% au premier semestre 2024). Cette évolution reflète 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 13 m€ au premier semestre 2025**, principalement portés par le troisième millésime de la stratégie de *direct lending*, les véhicules de co-investissement d'Egis et les fonds de *fixed income* des *capital markets strategies*.

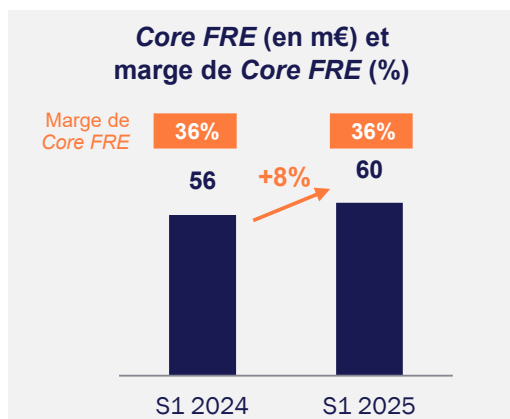
Les revenus liés à la performance représentent un important levier de création de valeur intégré dans le modèle opérationnel de Tikehau Capital avec **24 mds€ d'encours éligibles à l'intéressement à la surperformance (*carried interest*)** au 30 juin 2025, soit une croissance de 17% sur 12 mois. Ce moteur de profit n'est pas encore reflété 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 **215 m€²³** au 31 mars 2025. Ce montant ne reflète qu'une partie du potentiel de création de valeur à long terme lié à ce type de revenus et il devrait augmenter à mesure que les fonds approcheront de leur échéance et cristalliseront de la performance.

- Ainsi, les **revenus totaux de l'activité de gestion d'actifs** ont atteint 182 m€ au premier semestre 2025, en croissance de 13% sur 12 mois.

²² Inclut les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

²³ Revenus non réalisés liés à la performance, part revenant au périmètre coté.

- **Croissance solide de la profitabilité de l'activité de gestion d'actifs avec une progression de 24% sur 12 mois de son résultat opérationnel**
- **Les charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs²⁴** restent maîtrisées pour atteindre 109 m€ au premier semestre 2025, en progression de +8% par rapport au premier semestre 2024 et de +3% par rapport au second semestre de 2024. Les charges de personnel ont représenté environ 70% du total des charges opérationnelles. Ce niveau de charges reflète les investissements sélectifs réalisés par le Groupe au premier semestre 2025 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.

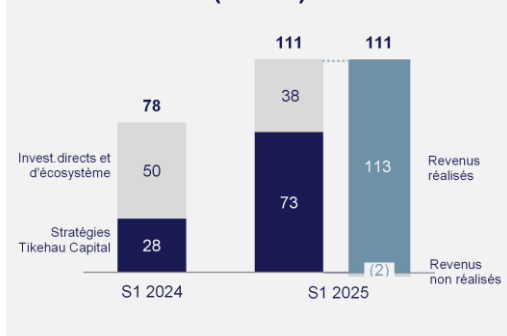


- Les **Core Fee-related Earnings²⁵ (Core FRE)** se sont élevés à 60 m€ au premier semestre 2025, contre 56 m€ au premier semestre 2024, en progression de 8%. La marge de Core FRE est restée résiliente à 36% au premier semestre 2025 (en ligne avec le premier semestre 2024).
- Les **Fee-Related earnings (FRE)** se sont élevées à 50 m€ au premier semestre 2025, contre 46 m€ au premier semestre 2024. La marge de FRE a atteint 30%, stable par rapport au premier semestre 2024.
- Après la prise en compte de 13 m€ de commissions liées à la performance, le **résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs**, s'est élevé à 64 m€ au premier semestre 2025, contre 51 m€ au premier semestre 2024, soit une croissance de 24% et une marge de 35% (contre 32% au 30 juin 2024).
- **Les revenus du portefeuille d'investissements du Groupe ont atteint 111 m€ au premier semestre 2025, en croissance de 42% sur 12 mois, malgré des effets de change défavorables**
- **Les revenus réalisés** ont atteint 114 m€ au premier semestre 2025, portés par une croissance de 18% des dividendes, coupons et distributions, provenant principalement des stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital, représentant environ 70% du total des revenus réalisés. Les investissements cotés, les stratégies de crédit privé et d'actifs réels ont été les principaux contributeurs des revenus réalisés au premier semestre 2025.

²⁴ Hors impacts non-cash des charges liées à la rémunération en actions gratuites.

²⁵ 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.

Évolution des revenus du portefeuille (en m€)



• **Les revenus non réalisés** se sont élevés à (2) m€ au premier semestre 2025 incluant (39) m€ d'effets de change négatifs. Ils sont composés de revenus non réalisés positifs provenant notamment des stratégies de *private equity* du Groupe (principalement les stratégies d'aéronautique et défense et de *growth equity*) et des investissements dans l'écosystème, ainsi que d'effets de marché négatifs sur certaines stratégies de crédit, d'actifs réels et les foncières cotées.

• Le résultat net, part du Groupe a atteint 87 m€ au premier semestre 2025

- Les **coûts centraux du Groupe** se sont élevés à (37) m€, un niveau stable comparé au premier semestre 2024.
- Le **résultat financier** a atteint (33) m€ au premier semestre 2025, contre (21) m€ au premier semestre 2024. Cette évolution résulte de l'opération de refinancement intervenu au cours du premier semestre 2025 ainsi que des effets de marché liés aux *swap* de taux d'intérêt.
- Après prise en compte de 10 m€ de résultat positif provenant d'éléments non-récurrents et autres (principalement des effets de change €/€), le **résultat net avant impôts s'est établi à 115 m€**, en progression de 55% sur 12 mois. Après déduction d'une charge d'impôt de (29) m€ et des intérêts minoritaires, le **résultat net, part du Groupe s'est élevé à 87 m€**, soit une croissance de 50% par rapport au premier semestre 2024.

• Un bilan générant un fort alignement d'intérêts

- Au 30 juin 2025, les **fonds propres consolidés part du Groupe** se sont établis à 3,1 mds€ et la trésorerie consolidée a atteint 207 m€. Le Groupe dispose également d'une facilité de crédit renouvelable d'une taille de 800 m€, arrivant à maturité en juillet 2028, dont 350 m€ ont été tirés au 30 juin 2025.
- La **dette financière brute** au 30 juin 2025 a progressé pour atteindre 2,1 mds€, avec un ratio de *gearing*²⁶ de 68%. Au cours du premier semestre, Tikehau Capital a annoncé le succès d'une émission d'obligations *senior unsecured* de 500 m€ assortie d'un coupon fixe annuel de 4,250%. La forte demande des investisseurs, avec une sursouscription de 2,8 fois, reflète le profil de crédit solide du Groupe et la confiance du marché dans un environnement difficile. Le produit de cette nouvelle émission sera utilisé pour les besoins généraux de Tikehau Capital et, à hauteur de 200 m€, a été utilisé pour racheter les obligations existantes portant sur sa souche d'obligations existantes de 500 m€ portant intérêt au taux de 2,250% par an émises en 2019 et arrivant à maturité en 2026²⁷.

²⁶ *Gearing* = Dettes financières / capitaux propres, part du Groupe.

²⁷ Se référer au communiqué de presse en date du 7 avril 2025.

- Au cours du deuxième trimestre 2025, 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.

RÉALISATIONS POST-CLÔTURE

- Tikehau Capital a récemment finalisé une opération phare de crédit privé avec le refinancement réalisé avec succès de **Dedalus**, un *leader* européen des solutions informatiques pour la santé. Cette transaction marque la conclusion d'un partenariat pluriannuel initié en 2016, au cours duquel le bilan de Tikehau Capital a investi aux côtés de ses fonds de *direct lending* pour accompagner la forte croissance et l'expansion internationale de Dedalus.

Sur la période d'investissement, les revenus de Dedalus ont été multipliés par six et le financement de 180 m€ par le Groupe a joué un rôle clé dans la réalisation d'acquisitions stratégiques. Le refinancement de 2025, arrangé par KKR et ClearLake, a généré des rendements et des profits significatifs tant pour les fonds de *direct lending* du Groupe que pour son bilan, avec un multiple net de 1,9x et un TRI net de 14,2%. Cette transaction illustre la force de l'approche d'investissement intégrée du Groupe et sa capacité à créer de la valeur grâce à une gestion disciplinée et à des partenariats de long terme.

- Le 28 juillet 2025, l'actionnaire principal d'**Eurogroup**, EMS, et le principal fonds de *private equity* asiatique FountainVest ont annoncé une alliance stratégique visant à accélérer la croissance mondiale d'Eurogroup. Dans le cadre de cette opération, Tikehau Capital, deuxième actionnaire d'Eurogroup, a accepté de céder l'intégralité de sa participation, détenue via le premier millésime de son fonds de *private equity* dédié à la transition énergétique, à FountainVest, à une prime significative, soutenant ainsi la prochaine phase d'expansion de la société. Cette opération fait suite au rôle clé joué par Tikehau Capital dans le parcours d'Eurogroup depuis 2020, notamment lors de son introduction en bourse réussie sur Euronext Milan en 2023.

La finalisation de la transaction, attendue au premier semestre 2026, entraînera une nouvelle structure actionnariale majoritaire et une offre publique d'achat visant à retirer Eurogroup de la cote d'Euronext Milan. Tikehau Capital est fier d'avoir accompagné la transformation d'Eurogroup en un *leader* mondial de l'électrification et de la transition énergétique, et se réjouit de cette nouvelle étape pour la société.

RACHAT D'ACTIONS

- Tikehau Capital a annoncé avoir prolongé jusqu'au 23 octobre 2025 (inclus), jour de l'annonce de de son activité du troisième trimestre 2025, le mandat de rachat d'actions signé et annoncé le 19 mars 2020 et prolongé jusqu'à aujourd'hui inclus.
- Au 30 juillet 2025, 6 221 828 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 20 mars 2025 sous le numéro D.25-0123 est disponible sur le site internet de la société dans la rubrique Informations réglementées (<https://www.tikehaucapital.com/fr/shareholders/regulated-information>).

PERSPECTIVES

- L'expansion des marchés privés à l'échelle mondiale reste soutenue par des tendances structurelles favorables. Dans ce contexte, Tikehau Capital est bien positionné pour saisir des opportunités dans un environnement marqué par des incertitudes macroéconomiques et géopolitiques persistantes, en s'appuyant sur la construction défensive de ses portefeuilles, une approche d'investissement disciplinée et un bilan accélérateur de croissance.
- La présence multi-locale du Groupe, ses stratégies d'investissement thématiques et sa forte implantation européenne s'avèrent de plus en plus pertinentes face à l'intérêt croissant des investisseurs pour la région.
- Tikehau Capital reste convaincu que son bilan est un atout majeur, ayant soutenu la croissance de sa plateforme de gestion d'actifs. À mesure que les stratégies de gestion d'actifs bien établies du Groupe montent en puissance et que le capital est recyclé, l'intensité capitalistique de ces stratégies diminuera. **L'allocation du capital sera de plus en plus rééquilibrée** de ces stratégies matures vers le développement d'activités adjacentes, l'innovation et les investissements dans l'écosystème. Tikehau Capital privilégiera des investissements sélectifs afin de générer des profits complémentaires, d'améliorer le rendement des fonds propres et de maintenir un niveau élevé d'alignement d'intérêts avec les clients.
- À l'avenir, Tikehau Capital anticipe une **accélération à la fois de la génération de revenus et de *Fee-Related earnings*** au second semestre de l'année, tout en maintenant une approche disciplinée en matière de gestion des coûts.
- Tikehau Capital s'est fixé des objectifs ambitieux pour 2026, qui **continuent de façonner sa vision stratégique** (atteindre 65 mds€ d'actifs sous gestion, 250 m€ de *Fee-Related earnings* et 500 m€ de résultat net). Bien que ces objectifs restent au cœur de sa quête d'excellence, ils ne sont que des étapes dans sa trajectoire de croissance à long terme, et leur réalisation dépendra naturellement de l'évolution du contexte économique et géopolitique.

À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 51,0 milliards d'euros d'actifs (au 30 juin 2025).

Tikehau Capital a développé un large éventail d'expertises dans quatre classes d'actifs (crédit, 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 2025), 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 735 collaborateurs (at 30 juin 2025) répartis dans ses 17 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.

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 30-06-2025		Évol. sur 12 mois		Évol. sur le trimestre	
	Montant (m€)	Poids (%)	en %	en m€	en %	en m€
Crédit	23 407	46%	+9%	+1 966	+0%	+95
Actifs réels	13 841	27%	+5%	+647	+1%	+174
Capital markets strategies	5 994	12%	+11%	+570	+1%	+61
Private equity	7 756	15%	+39%	+2 186	+16%	+1 082
Actifs sous gestion²⁸	50 998	100%	+12%	+5 369	+3%	+1 412

Évolution sur 12 mois en m€	Encours au 30-06-2024	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30-06-2025
Crédit	21 442	+4 248	(2 155)	(127)	-	23 407
Actifs réels	13 193	+925	(471)	+194	-	13 841
Capital markets strategies	5 424	+295	(2)	+292	(16)	5 994
Private equity	5 570	+2 190	(123)	+119	-	7 756
Actifs sous gestion	45 629	+7 659	(2 751)	+477	(16)	50 998

²⁸ À compter du 30 juin 2025, Tikehau Capital n'intègre plus les encours liés à l'activité d'investissement dans sa communication financière. Désormais, les actifs sous gestion correspondront exclusivement aux encours de l'activité de gestion d'actifs. Ce changement permet de renforcer la clarté et la lisibilité des informations en recentrant la communication exclusivement sur les encours de l'activité de gestion d'actifs, qui est l'indicateur le plus pertinent pour refléter la stratégie de croissance du Groupe dans la gestion d'actifs alternatifs.

Évolution sur S1 2025 en m€	Encours au 31-12-2024	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30-06-2025
Crédit	23 208	+2 015	(1 593)	(222)	-	23 407
Actifs réels	13 605	+496	(233)	(27)	-	13 841
<i>Capital markets strategies</i>	5 742	+163	(2)	+110	(19)	5 994
<i>Private equity</i>	6 458	+1 297	(11)	+13	-	7 756
Actifs sous gestion	49 013	+3 971	(1 839)	(127)	(19)	50 998

Évolution sur T2 2025 en m€	Encours au 31-03-2025	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30-06-2025
Crédit	23 312	+871	(573)	(203)	-	23 407
Actifs réels	13 667	+288	(123)	+9	-	13 841
<i>Capital markets strategies</i>	5 933	(8)	(2)	+71	-	5 994
<i>Private equity</i>	6 675	+1 177	(11)	(85)	-	7 756
Actifs sous gestion	49 586	+2 328	(709)	(208)	-	50 998

en m€	Encours au 30/06/2024	Encours au 31/12/2024	Encours au 30/06/2025	Évol. sur S1 2025		Évol. sur 12 mois	
				en %	en m€	In %	In €m
Actifs générant des commissions	37 233	39 751	40 784	+3%	+1 033	+10%	+3 551
Actifs qui généreront des comm. à l'avenir	4 388	4 917	5 420	+10%	+502	+24%	+1 032
Actifs ne générant pas de commissions	4 009	4 344	4 795	+10%	+450	+20%	+786
Actifs sous gestion	45 629	49 013	50 998	+4%	+1 985	+12%	+5 369

Actifs sous gestion générant des commissions

en m€	30/06/2024	30/06/2025
Crédit	16 601	17 859
Actifs réels	11 212	11 883
<i>Capital markets strategies</i>	5 417	5 987
<i>Private equity</i>	4 002	5 056
Actifs générant des commissions	37 233	40 784

Taux de commissionnement moyen pondéré (12 mois)

En points de base	30-06-2024	30-06-2025
Crédit	80	78
Actifs réels	88	85
<i>Capital markets strategies</i>	51	54
<i>Private equity</i>	174	188
Commissions de gestion²⁹	88	90
Commissions liées à la performance	3	6
Taux de commissionnement moyen pondéré total³⁰	92	95

Répartition des revenus du portefeuille

en m€	S1 2024	S1 2025
Fonds Tikehau Capital	18,1	66,8
Co-invest. réalisés aux côtés des fonds Tikehau Capital	9,5	6,4
Stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital	27,6	73,2
Investissements d'écosystème	51,5	46,4
Autres investissements directs	(1,1)	(8,4)
Investissements directs et d'écosystème	50,4	38,0
Revenus totaux du portefeuille	78,0	111,2

en m€	S1 2024	S1 2025
Dividendes, coupons et distributions	94,0	110,9
Variation de juste valeur (réalisée)	1,3	2,6
Revenus réalisés du portefeuille	95,3	113,5
Revenus non réalisés du portefeuille	(17,3)	(2,3)
Revenus totaux du portefeuille	78,0	111,2

²⁹ Inclut les commissions de gestion, de souscription et d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

³⁰ Les taux de commissionnement sont calculés sur la base de la moyenne sur 12 mois des actifs générant des commissions.

Compte de résultat consolidé simplifié

en m€	Publié	
	S1 2024	S1 2025
Commissions de gestion et autres revenus ³¹	155,9	168,5
Charges opérationnelles	(100,2)	(108,5)
Core Fee Related Earnings (FRE)³²	55,7	60,0
Marge de Core FRE	35,7%	35,6%
Charges liées à la rémunération en actions gratuites (non-cash)	(9,4)	(9,7)
Fee Related Earnings (FRE)	46,3	50,3
Performance-related earnings (PRE) réalisées	5,1	13,4
Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs	51,4	63,7
Marge opérationnelle de l'activité de gestion d'actifs	31,9%	35,0%
Revenus du portefeuille du Groupe ³³	78,0	111,2
dont revenus du portefeuille réalisés	95,3	113,5
dont revenus du portefeuille non réalisés	(17,3)	(2,3)
Coûts centraux du Groupe	(36,4)	(36,5)
Intérêts financiers	(20,9)	(33,3)
Éléments non récurrents et autres ³⁴	2,5	10,2
Impôts	(17,4)	(29,3)
Intérêts minoritaires	0,3	0,4
Résultat net, part du Groupe	57,5	86,5

³¹ Inclut les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

³² 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.

³³ Les revenus du portefeuille du Groupe incluent 73,2 m€ (27,6 m€ au premier semestre 2024) de revenus générés par les stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital et de 38,0 m€ (50,4 m€ au premier semestre 2024) de revenus générés par les investissements directs et d'écosystème.

³⁴ Inclut le résultat net des sociétés mises en équivalence et les éléments non récurrents, principalement liés aux effets de change sur les activités de financement, pour un montant net de +8,5 m€.

Bilan consolidé simplifié

In €m	Publié	
	31/12/2024	30/06/2025
Portefeuille d'investissements	4 001	4 412
Trésorerie et équivalents de trésorerie	337	207
Autres actifs courants et non courants	859	884
Total actifs	5 197	5 503
Capitaux propres, part du Groupe	3 245	3 093
Intérêts minoritaires	4	7
Dettes financières	1 641	2 107
Autres passifs courants et non-courants	306	297
Total passifs	5 197	5 503
<i>Gearing³⁵</i>	<i>51%</i>	<i>68%</i>
<i>Lignes de crédit non tirées</i>	<i>650</i>	<i>450</i>

³⁵ *Gearing = Dettes financières / capitaux propres, part du Groupe.*