

Forte progression de la rentabilité de l'activité de gestion d'actifs avec +32% de *Core FRE* et un résultat net doublé

TIKEHAU ASSET MANAGEMENT : LE POINT D'INFLEXION DE LA RENTABILITÉ DEVIENT VISIBLE

- 13% de croissance sur 12 mois des commissions de gestion et autres revenus¹ atteignant 190 m€² au premier semestre 2026, portée par une croissance de 7% des encours générant des commissions de gestion par rapport au 30 juin 2025
- 32% de croissance sur 12 mois du *Core FRE* atteignant 80 m€ portant la marge de *Core FRE* à 42% (+6 points par rapport au premier semestre 2025)
- 78 m€ de résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs (+22% sur 12 mois), avec une marge de 39% (+4 points)
- 53,5 mds€ d'encours (+5% sur 12 mois), soit un taux de croissance annuel moyen de 21% sur 2016-2026
- Diversification accrue de la collecte sur les marchés clés du Groupe avec environ 60% de la collecte³ provenant d'Allemagne, de la Corée du Sud, des États-Unis et d'Israël

BILAN : CRISTALLISATION DE VALEUR ET FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE RENFORCÉE

- Rotation active du portefeuille d'investissements avec 637 m€ de désinvestissements et remboursements de capital au cours du premier semestre
- Les revenus du portefeuille ont doublé sur 12 mois atteignant 222 m€, portés par la plus-value liée à la cession de la participation dans Schroders
- 1,6 md€ de ressources disponibles⁴ au 30 juin 2026. Proforma du remboursement des obligations 2026⁵, la dette brute diminuera pour atteindre 1,5 md€ (contre 1,8 md€ au 30 juin 2026)
- Notation BBB- assortie d'une perspective stable réaffirmée par Fitch Ratings et S&P Global Ratings

FORTE CROISSANCE DU RÉSULTAT NET

- Le résultat net, part du Groupe, a atteint 165 m€, soit le double par rapport au niveau du premier semestre 2025

PERSPECTIVES

- À l'instar des années précédentes, la génération de *FRE* devrait davantage être concentrée sur le second semestre, la collecte en *private equity* pouvant renforcer cette saisonnalité
- Le Groupe a un *pipeline* de cessions solide en *private equity* et en immobilier, renforçant la visibilité sur la cristallisation de valeur future



Dans un environnement macroéconomique volatile et un contexte de marchés privés plus sélectifs, nous avons poursuivi notre exécution avec discipline, en nous concentrant sur l'amélioration de notre rentabilité. Le premier semestre 2026 marque une nette accélération pour Tikehau et constitue une première étape dans notre phase d'optimisation, alors que nous travaillons à convertir la solidité de notre modèle en rentabilité et résultats.

Nous estimons que Tikehau doit s'appréhender en distinguant séparément ses deux moteurs de création de valeur : d'une part, une plateforme de gestion d'actifs génératrice de commissions, désormais regroupée et pleinement opérationnelle ; d'autre part, un bilan qui investit aux côtés de nos clients. Cette lecture offre une vision plus claire de la capacité de notre plateforme de gestion d'actifs à générer des revenus récurrents, distincte des rendements générés par notre bilan.

Nous abordons l'avenir avec confiance, soutenus par un modèle simplifié, un bilan plus robuste et notre capacité à transformer l'exécution en performance."

Antoine Flamarion et Mathieu Chabran – co-fondateurs de Tikehau

¹ Incluent les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration et les commissions incitatives.

² Les informations financières sont fournies sur la base des comptes de gestion, sauf indication contraire. Les chiffres proposés ont été arrondis à des fins de présentation, ce qui pourrait, dans certains cas, engendrer des écarts d'arrondis.

³ Collecte nette provenant de clients tiers.

⁴ Incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie et la part non tirée de la facilité de crédit renouvelable.

⁵ Le remboursement interviendra le 7 août 2026.

Tikehau Asset Management

Principaux indicateurs opérationnels		Premier semestre		Évol. sur 12 mois
		2026	2025	
Actifs sous gestion	mds€	53,5	51,0	+5%
Encours générant des commissions	mds€	43,5	40,8	+7%
Déploiements	mds€	2,2	2,9	(23%)
Désinvestissements	mds€	1,1	1,5	(23%)
Collecte nette	mds€	1,7	4,0	(56%)
Principaux indicateurs du compte de résultat (Comptes de gestion)				
Commissions de gestion et autres revenus	m€	190,4	168,5	+13%
Charges opération. (hors charges liées à la rém. en actions gratuites)	m€	(111,0)	(108,5)	+2%
Core Fee-related earnings (Core FRE)	m€	79,5	60,0	+32%
Fee-related earnings (FRE)	m€	69,9	50,3	+39%
Performance-related earnings (PRE) réalisés	m€	7,9	13,4	(41%)
Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs	m€	77,9	63,7	+22%

Les écarts par rapport aux comptes IFRS ne sont pas matériels.

Portefeuille d'investissements

Principaux indicateurs (Comptes de gestion)		Premier semestre		Évol. sur 12 mois
		2026	2025	
Juste valeur du portefeuille d'investissements	mds€	4,0	4,4	(10%)
Revenus du portefeuille	m€	222,2	111,2	+100%

Principaux indicateurs (Comptes IFRS)

Juste valeur du portefeuille d'investissements	mds€	4,0	4,4	(10%)
Revenus du portefeuille	m€	237,5	4,1	n.s

Autres indicateurs du Groupe

Comptes de gestion		S1 2026	S1 2025	Évol. sur 12 mois
Résultat net, part du Groupe	m€	164,7	86,5	+90%
Comptes de gestion		30/06/2026	31/12/2025	Évol. sur 12 mois
Trésorerie et équivalents de trésorerie	mds€	0,5	0,2	+175%
Capitaux propres, part du Groupe	mds€	3,2	3,1	+2%
Dettes financières brutes	mds€	1,8	1,9	(9%)
Comptes IFRS		S1 2026	S1 2025	Évol. sur 12 mois
Résultat net, part du Groupe	m€	186,0	(5,9)	n.s
Comptes IFRS		30/06/2026	31/12/2025	Évol. sur 12 mois
Trésorerie et équivalents de trésorerie	mds€	0,4	0,2	+170%
Capitaux propres, part du Groupe	mds€	3,2	3,1	+2%
Dettes financières brutes	mds€	1,8	1,9	(9%)

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.

1. Tikehau Asset Management

1.1. Éléments opérationnels

1.1.1 Déploiement

Déploiement des fonds (m€)	T2 2026	T2 2025	S1 2026	S1 2025
Crédit	529	625	1 271	1 875
Actifs réels	504	423	677	614
Private equity	157	68	275	389
Total des déploiements	1 189	1 115	2 224	2 878

- **2,2 mds€** déployés au premier semestre 2026 (7,0 mds€ sur les 12 derniers mois) avec une accélération au deuxième trimestre 2026 (+15% par rapport au premier trimestre 2026)
- **Crédit :**
 - Poursuite de l'exécution dans un environnement de crédit plus sélectif avec une activité soutenue de financements complémentaires (« *add-on* ») en *direct lending*, représentant environ 50% du déploiement au premier semestre 2026. L'activité d'investissement est restée diversifiée à travers les géographies incluant l'Espagne, la France, l'Italie et les Pays-Bas
 - Émissions de *CLO* en baisse au premier semestre 2026, comparé au premier semestre 2025, reflétant la saisonnalité des émissions et l'approche disciplinée du Groupe en matière de déploiement
- **Actifs réels :**
 - Dynamique de déploiement soutenue dans un marché toujours marqué par une activité transactionnelle limitée. Des investissements ont été réalisés en Allemagne, en Espagne et en France avec notamment l'acquisition, aux côtés de co-investisseurs, d'un portefeuille en Espagne d'environ 5 000 logements résidentiels, valorisé à ~300 m€ au deuxième trimestre 2026
 - Poursuite de l'attention portée aux actifs de qualité et bien situés, en faisant preuve de prudence dans l'utilisation du levier à travers les géographies, en particulier pour les stratégies *core+*, offrant des rendements moyens d'acquisition attractifs de 9,6%
- **Private equity :** Trois nouveaux investissements réalisés au premier semestre 2026, portés par une approche de conviction dans des thématiques ciblées. Le *pipeline* pour le second semestre 2026 est solide, avec plusieurs transactions déjà signées, dont le *closing* est attendu d'ici la fin de l'année
- **7,2 mds€ de *dry powder***⁷ au 30 juin 2026 (contre 7,6 mds€ au 31 décembre 2025)

⁶ Les commissaires aux comptes ont rendu le 29 juillet 2026 leur rapport relatif à l'examen limité des comptes consolidés au 30 juin 2026.

⁷ Montants disponibles à l'investissement au niveau des fonds gérés par le Groupe.

1.1.2 Désinvestissements

Désinvestissements (m€)	T2 2026	T2 2025	S1 2026	S1 2025
Crédit	323	541	579	1 203
Actifs réels	169	149	291	222
<i>Private equity</i>	208	28	254	31
Total des désinvestissements	700	718	1 123	1 455

- **1,1 md€** de désinvestissements au premier semestre 2026 (3,7 mds€ sur les 12 derniers mois), avec une nette accélération en *private equity* sur le deuxième trimestre
- **Crédit :**
 - *Direct lending* : correspondant principalement à des remboursements de prêts (multiple brut moyen de 1,2x⁸)
 - Situations spéciales : trois désinvestissements réalisés au premier semestre 2026 à un multiple brut moyen de 1,2x
- **Actifs réels :**
 - Dynamique continue de désinvestissements dans un marché sélectif, portée par des cessions d'actifs granulaires, en particulier dans la péninsule ibérique et en France. Les désinvestissements au premier semestre 2026 en immobilier ont été réalisés à un multiple brut moyen de 2,2x pour les stratégies à valeur ajoutée et de 1,2x pour les stratégies *core+*
 - *Pipeline* solide d'opportunités de sorties identifiées
- ***Private equity* :**
 - Trois désinvestissements réalisés à un multiple brut moyen de 1,7x, provenant des stratégies de cybersécurité, d'aéronautique et défense et de *growth equity* du Groupe
 - Solide *pipeline* de sorties, soutenant la visibilité sur la cristallisation de valeur future

1.1.3 Collecte nette

Collecte nette (m€)	T2 2026	T2 2025	S1 2026	S1 2025
Crédit	443	871	1 180	2 015
Actifs réels	463	288	565	496
<i>Capital markets strategies</i>	32	(8)	(283)	163
<i>Private equity</i>	127	1 177	273	1 297
Collecte nette totale	1 065	2 328	1 734	3 971

- **1,7 md€** collectés au premier semestre 2026 (2,0 mds€ au sein des stratégies de marchés privés, 5,7 mds€ sur les 12 derniers mois), démontrant la résilience de la collecte par rapport à une base de comparaison élevée au premier semestre 2025. Ce dernier avait bénéficié d'1 md€ de collecte pour la société en portefeuille Egis à travers le premier fonds de continuation⁹ en *private equity* du Groupe ainsi que de la collecte des stratégies phares de *direct lending* et de crédit secondaire, dont les fonds principaux ont réalisé leur *closing* final à la fin de l'année 2025

⁸ Toute mention de moyenne de multiple brut dans ce communiqué de presse fait référence à une moyenne pondérée de multiple brut, sauf mention contraire.

⁹ Se référer au communiqué de presse en date du 7 juillet 2025.

- **Crédit :**

- Les **fonds dédiés du sixième millésime de *direct lending*** ont levé environ 230 m€ supplémentaires au premier semestre 2026, **portant la taille de la stratégie à 5,2 mds€¹⁰**, soit environ 60% de plus que le millésime précédent, illustrant la confiance continue des investisseurs dans l'approche d'investissement mise en œuvre par le Groupe sur le segment *mid-market* européen
- Lancement de la phase de *warehouse* du **CLO XVI en Europe** au deuxième trimestre 2026 (200 m€) portant le total de la collecte de l'activité de *CLO* à environ 570 m€ au premier semestre 2026, contre 1 md€ au premier semestre 2025
- Le **fonds semi-liquide européen** a continué à attirer du capital au premier semestre 2026, atteignant **181 m€** d'encours au 30 juin 2026
- **Actifs réels** : Contribution des stratégies à **valeur ajoutée** et **core/core+**, principalement portée par des opportunités de co-investissements, incluant notamment l'acquisition d'un portefeuille résidentiel en Espagne et l'acquisition d'un immeuble de bureau haut de gamme dans la périphérie sud de Paris via une *joint-venture* détenue à parts égales avec Batipart
- **Private equity** : Des progrès additionnels pour les stratégies phares de **décarbonation** et **d'aéronautique et défense** qui ont atteint respectivement **2,6 mds€** et **0,7 md€** d'encours¹¹ au 30 juin 2026
- **Capital markets strategies** : collecte nette enregistrée au deuxième trimestre 2026, portée par une demande soutenue des investisseurs en quête de rendement. La performance des fonds reste solide à travers l'ensemble de la gamme

1.1.4 Poursuite de la diversification de la base client

- Diversification accrue de la collecte sur nos marchés clés, avec environ **60% de la collecte nette de clients tiers** provenant d'investisseurs basés en Allemagne, en Corée du Sud, aux États-Unis et en Israël
- Les encours provenant de clients privés ont progressé de 17% sur 12 mois atteignant **18,4 mds€**, soutenus par une demande continue pour nos produits de marchés privés. Les clients privés ont représenté **26% de la collecte nette provenant d'investisseurs tiers au premier semestre 2026**

1.2. Revue financière¹²

- **La croissance continue des encours générant des commissions de gestion a soutenu une progression de 13% des commissions de gestion et autres revenus**
 - Les **encours générant des commissions de gestion se sont élevés à 43 mds€** au 30 juin 2026 (+7% sur 12 mois), principalement portés par la collecte nette des stratégies de *private equity* ainsi que par la collecte nette et les déploiements à travers les stratégies de crédit
 - Les **commissions de gestion et autres revenus¹³ ont atteint 190 m€ au premier semestre 2026**, en progression de 13% par rapport au premier semestre 2025, principalement portées par la collecte nette des stratégies de *private equity*, de l'activité de *CLO* et la poursuite des déploiements des stratégies de *direct lending* et de situations spéciales
 - Le **taux de commissionnement moyen** a été résilient et s'est établi à 0,90% au premier semestre 2026 (stable par rapport au premier semestre 2025)

¹⁰ Se référer au communiqué de presse en date du 23 juillet 2026.

¹¹ Y compris le fonds principal, les mandats sur mesure et les véhicules annexes.

¹² Les informations financières sont fournies sur la base des comptes de gestion. Se référer à la p.14 de ce document, dédiée à la réconciliation entre les comptes de gestion et les comptes IFRS.

¹³ Incluent les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration et les commissions incitatives.

- **Les revenus liés à la performance se sont élevés à 8 m€ au premier semestre 2026** contre 13 m€ au premier semestre 2025, constituant une base de comparaison élevée¹⁴. Au premier semestre 2026, ils ont principalement été portés par les cessions d'actifs d'un portefeuille dans la péninsule ibérique, complétées par de plus faibles contributions des véhicules historiques de *private equity* et de crédit du Groupe

Les revenus liés à la performance représentent un important levier de création de valeur du modèle opérationnel de Tikehau avec :

- **25 mds€ d'encours éligibles à l'intéressement et à la surperformance (*carried interest*)** au 30 juin 2026 (+5% sur 12 mois)
- **207 m€¹⁵ de revenus non-réalisés liés à la performance**, provisionnés au sein des fonds du Groupe. Ce montant devrait augmenter à mesure que les fonds approcheront de leur échéance et cristalliseront de la performance

- **Solide levier opérationnel avec 32% de croissance du *Core FRE***

- **Les charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs¹⁶** ont progressé à un rythme contrôlé (+2%) et se sont élevées à (111) m€ au premier semestre 2026, reflétant une gestion maîtrisée des coûts accompagnée de recrutements ciblés
- **32% de croissance du *Core FRE*¹⁷** atteignant 80 m€, avec une marge de *Core FRE* de 42% au premier semestre 2026 contre 36% au premier semestre 2025
- **39% de croissance des *Fee-Related earnings (FRE)*** atteignant 70 m€ avec une marge de *FRE* de 37% (contre 30% au premier semestre 2025)
- **22% de croissance du résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs** atteignant 78 m€, avec une marge de 39% (contre 35% au premier semestre 2025)

Cette forte amélioration de la rentabilité de l'activité de gestion d'actifs constitue une première étape importante dans la phase d'optimisation de Tikehau et illustre le levier opérationnel intégré à la plateforme.

2. Vers une organisation simplifiée

- Après l'intégration réussie de ses activités immobilières au sein d'une plateforme unifiée et dans le cadre de sa démarche de simplification de sa structure et de recentrage sur ses activités stratégiques, Tikehau a conclu un accord de séparation concernant sa participation dans **Duke Street**, société de gestion londonienne de *private equity mid-market*, partenaire du Groupe depuis 2013. Cette opération se traduira par l'encaissement de paiements différés jusqu'en mars 2029. Elle reflète l'approche sélective du Groupe en matière d'allocation du capital et sa discipline dans la concentration de ses ressources sur des stratégies à potentiel de croissance, soutenant la croissance continue de sa plateforme de gestion d'actifs.
- Tikehau a par ailleurs annoncé la cession d'une participation de 80% dans **Homunity**, son activité de *crowdfunding* immobilier, ainsi que dans **Opale Capital**, sa plateforme digitale d'accès aux marchés privés. Depuis l'acquisition de Homunity en 2019 et le lancement d'Opale Capital en 2022, le Groupe a accompagné la montée en puissance de ces deux activités jusqu'à leur rentabilité. Désormais bien établies, elles disposeront d'une autonomie renforcée, Tikehau conservant sa position d'actionnaire de référence. Au 30 juin 2026, Homunity et Opale Capital représentaient environ 1 md€ d'encours et environ 40 collaborateurs.

¹⁴ Incluant 7 m€ de revenus liés à la performance au premier semestre 2025 liés à la contribution des véhicules de co-investissement dans Egis.

¹⁵ Revenus non réalisés liés à la performance, part revenant à Tikehau, sur la base de la performance actuelle des portefeuilles, au 31 mars 2026 (dernières données disponibles).

¹⁶ Hors impacts non-cash des charges liées à la rémunération en actions gratuites.

¹⁷ 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. Activité d'investissement

- **Portefeuille d'investissements : rotation active du portefeuille au premier semestre 2026**

- La juste valeur du portefeuille d'investissements de Tikehau a atteint **4,0 mds€** au 30 juin 2026 (contre 4,4 mds€ au 31 décembre 2025). Au cours du premier semestre, les principales variations du portefeuille ont été les suivantes :
 - **261 m€ d'appels de fonds et d'investissements**, au sein de nos stratégies de crédit et d'actifs réels ainsi que de nouveaux investissements au sein de l'écosystème, notamment un co-investissement dans une société de défense et cybersécurité aux États-Unis
 - **(637) m€ de retours de capital et désinvestissements**, principalement liés :
 - Au désinvestissement de Schroders, générant 369 m€ de retours de capital. Sur la période de détention, l'investissement a généré un TRI brut de 64% et un multiple de brut de 1.65x. Cet investissement avait été réévalué de 38 m€ au cours des périodes précédentes et ces variations de juste valeur non réalisées ont été reprises dans le compte de résultat du premier semestre 2026 pour le même montant
 - La cession réussie à des investisseurs tiers du co-investissement de notre bilan dans EYSA, réalisée initialement aux côtés de notre stratégie de décarbonation en *private equity*, démontrant notre capacité à mobiliser notre bilan pour réaliser des co-investissements et soutenir la rentabilité de notre plateforme de gestion d'actifs
 - La sortie de notre investissement dans Augmentum pour un montant de 9 m€
 - **(60) m€ de variations de juste valeur sur la part restante du portefeuille**, reflétant :
 - Des réévaluations positives pour nos stratégies de *private equity* et notre co-investissement dans un acteur de premier plan des services de radiologie aux États-Unis
 - Des variations négatives de juste valeur sur certains investissements directs historiques ou côtés, y compris notre foncière cotée à Singapour
 - **40 m€ d'effets de change positifs**, principalement liés à l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport à l'euro. 10 m€ ont été inclus au sein du compte de résultat du premier semestre 2026 et 30 m€ dans les autres éléments du résultat global
- Les revenus du portefeuille ont doublé sur 12 mois, atteignant **222 m€**, portés par une rotation active du portefeuille et la cristallisation de valeur :
 - Les **revenus réalisés** ont progressé pour atteindre 310 m€ (contre 114 m€ au premier semestre 2025) principalement portés par **217 m€ de plus-value réalisée** sur la cession de la participation dans Schroders, accompagnées d'un niveau résilient de **dividendes, coupons et distributions**, sur les stratégies de crédit (*direct lending*, *CLO* et crédit secondaire), les stratégies d'immobilier, les foncières cotées et certains investissements d'écosystème
 - La reprise des variations de juste valeur non réalisées reconnue sur notre investissement dans Schroders de (38) m€¹⁸
 - Les **revenus non réalisés** sur la part restante du portefeuille ont atteint (50) m€, en ligne avec les mouvements décrits ci-dessus, et incluaient 10 m€ d'effets de change positifs

¹⁸ Variations de juste valeur non réalisées reconnues avant le 1^{er} janvier 2026.

4. Éléments du Groupe

- **Le résultat net avant impôt a doublé sur 12 mois atteignant 230 m€ au premier semestre 2026**, porté par une amélioration notable de la profitabilité de l'activité de gestion d'actifs couplée à une rotation active du portefeuille d'investissements
- **Le résultat net, part du Groupe a doublé sur 12 mois atteignant 165 m€ au premier semestre 2026**
 - Les **coûts centraux du Groupe ont diminué pour atteindre (35) m€ au premier semestre 2026** (contre (37) m€ au premier semestre 2025)
 - Le **résultat financier a atteint (33) m€ au premier semestre 2026**, un niveau stable comparé au premier semestre 2025
 - Après prise en compte de (2) m€ d'autres éléments non récurrents et une charge d'impôt de (66) m€, le **résultat net, part du Groupe s'est élevé à 165 m€ au premier semestre 2026**, soit le double du niveau du premier semestre 2025
- **Un bilan générant un fort alignement d'intérêts**
 - Au 30 juin 2026, les **fonds propres consolidés part du Groupe se sont établis à 3,2 mds€** et la **trésorerie consolidée a atteint 0,5 md€**. Au premier semestre 2026, Tikehau a totalement remboursé sa facilité de crédit renouvelable, renouvelée et augmentée en décembre 2025 de 800 m€ à 1,15 md€, à la suite de la cession de la participation du Groupe dans Schroders
 - La **dette financière brute** au 30 juin 2026 a atteint **1,8 md€**, avec un ratio de *gearing*¹⁹ de 55%

5. Évènements post-clôture

- En juillet 2026, Tikehau a annoncé avoir décidé de **procéder au remboursement anticipé**²⁰ de la totalité des obligations 2,25% venant à échéance le 14 octobre 2026, émises le 14 octobre 2019. Le remboursement anticipé sera effectué le 7 août 2026, réduisant la dette brute à 1,5 md€, simplifiant davantage la structure du bilan du Groupe et ne laissant aucune échéance de dette avant 2029.
- Cette gestion proactive du bilan a également été soutenue par la confirmation, par S&P Global Ratings au deuxième trimestre 2026 et par Fitch Ratings en juillet 2026, de la **notation BBB- de Tikehau, assortie d'une perspective stable**, reflétant la solidité de la structure financière du Groupe.

6. Rachat d'actions

- En juin 2026, Tikehau a annoncé avoir prorogé jusqu'au 26 février 2027 (inclus) le mandat de rachat d'actions signé et annoncé le 19 mars 2020.
- Au 29 juillet 2026, 7 342 339 actions avaient été rachetées dans le cadre de ce mandat. La description du programme de rachat d'actions (publiée dans le paragraphe 8.3.4 du Document d'enregistrement universel de Tikehau déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 19 mars 2026 sous le numéro D.26-0116) est disponible sur le site internet du Groupe, dans la rubrique Information réglementée.

¹⁹ *Gearing = Dettes financières / capitaux propres, part du Groupe.*

²⁰ *Se référer au communiqué de presse en date du 8 juillet 2026.*

7. Perspectives

- **Tikehau Asset Management :**

- Tikehau débute le second semestre 2026 avec une organisation simplifiée et un modèle opérationnel intégré, soutenant davantage la croissance de sa profitabilité et de ses résultats.
- À l'instar des années précédentes, la génération de *FRE* devrait davantage être concentrée sur le second semestre, en lien avec la saisonnalité observée en 2024 et 2025, la collecte en *private equity* pouvant encore renforcer cette tendance.
- Le Groupe dispose par ailleurs d'un *pipeline* de cessions soutenu en *private equity* et en immobilier, apportant une visibilité additionnelle sur la cristallisation potentielle de valeur dans les périodes à venir.

- **Bilan :**

- La baisse de 0,6 md€ de la dette nette sur un an, des ressources disponibles de 1,6 md€ et l'absence d'échéance de dette avant 2029 renforcent la flexibilité financière du Groupe au service de sa croissance.
- Dans leur ensemble, ces éléments confortent la forte confiance du Groupe dans sa capacité à accélérer la croissance de sa profitabilité, portée par une approche sélective de la croissance de ses encours, tout en poursuivant sa stratégie de création de valeur à long terme.

8. Annexes

Actifs sous gestion

en m€	Encours au 30/06/2026		Évol. sur 12 mois		Évol. sur le trimestre	
	Montant (m€)	Poids (%)	en %	en m€	en %	en m€
Crédit	25 241	47%	+8%	+1 833	+1%	+223
Actifs réels	14 298	27%	+3%	+458	+0%	+37
Capital markets strategies	6 091	11%	+2%	+97	+5%	+282
Private equity	7 891	15%	+2%	+134	(1%)	(43)
Actifs sous gestion	53 521	100%	+5%	+2 523	+1%	+500

Évolution sur le T2 2026 en m€	Encours au 31/03/2026	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30/06/2026
Crédit	25 018	+443	(199)	(21)	-	25 241
Actifs réels	14 261	+463	(222)	(80)	(125)	14 298
Capital markets strategies	5 809	+32	+7	+119	+125	6 091
Private equity	7 933	+127	(195)	+25	-	7 891
Actifs sous gestion	53 021	+1 065	(609)	+44	-	53 521

Évolution sur le S1 2026 en m€	Encours au 31/12/2025	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30/06/2026
Crédit	24 453	+1 180	(404)	+12	-	25 241
Actifs réels	14 281	+565	(367)	(56)	(125)	14 298
Capital markets strategies	6 166	(283)	+4	+80	+125	6 091
Private equity	7 908	+273	(344)	+54	-	7 891
Actifs sous gestion	52 808	+1 734	(1 111)	+90	-	53 521

Évolution sur 12 mois en m€	Encours au 30/06/2025	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 30/06/2026
Crédit	23 407	+3 592	(1 520)	(238)	-	25 241
Actifs réels	13 841	+1 366	(705)	(79)	(125)	14 298
Capital markets strategies	5 994	(215)	+6	+181	+125	6 091
Private equity	7 756	+1 002	(1 131)	+263	-	7 891
Actifs sous gestion	50 998	+5 746	(3 349)	+126	-	53 521

Actifs sous gestion générant des commissions

en m€	Encours au 30/06/2026	Encours au 31/12/2025	Encours au 30/06/2025	Évol. sur le S1 2026		Évol. sur 12 mois	
				en %	en m€	en %	en m€
Encours générant des commissions	43 479	42 096	40 784	+3%	+1 384	+7%	+2 695
Encours qui généreront des commissions à l'avenir	5 454	6 096	5 420	(11%)	(642)	+1%	+34
Encours ne générant pas de commissions	4 587	4 616	4 795	(1%)	(29)	(4%)	(207)
Actifs sous gestion	53 521	52 808	50 998	+1%	+713	+5%	+2 523

en m€	30/06/2026	30/06/2025
Crédit	19 250	17 859
Actifs réels	12 356	11 883
Capital markets strategies	6 084	5 987
Private equity	5 789	5 056
Encours générant des commissions	43 479	40 784

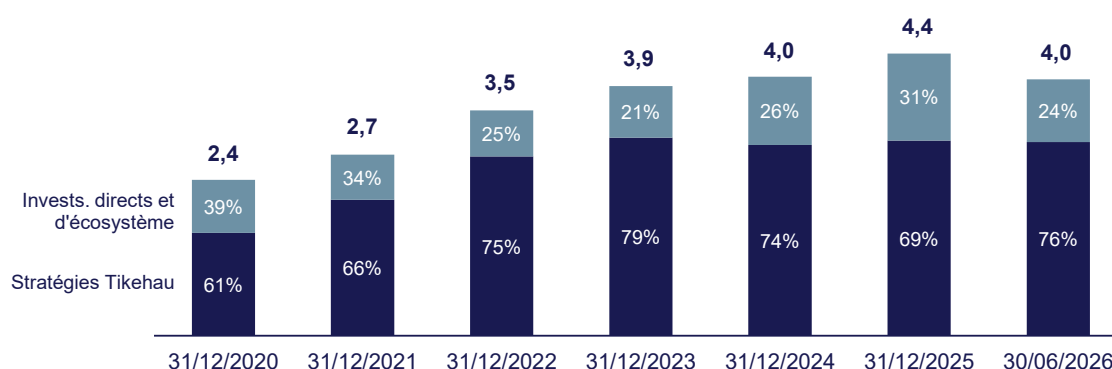
Taux de commissionnement moyen pondéré (12 mois)

en points de base	30/06/2026	30/06/2025
Crédit	75	78
Actifs réels	85	85
Capital markets strategies	56	54
Private equity	192	188
Commissions de gestion¹	90	90
Commissions liées à la performance	4	6
Taux de commissionnement moyen pondéré total²	94	95

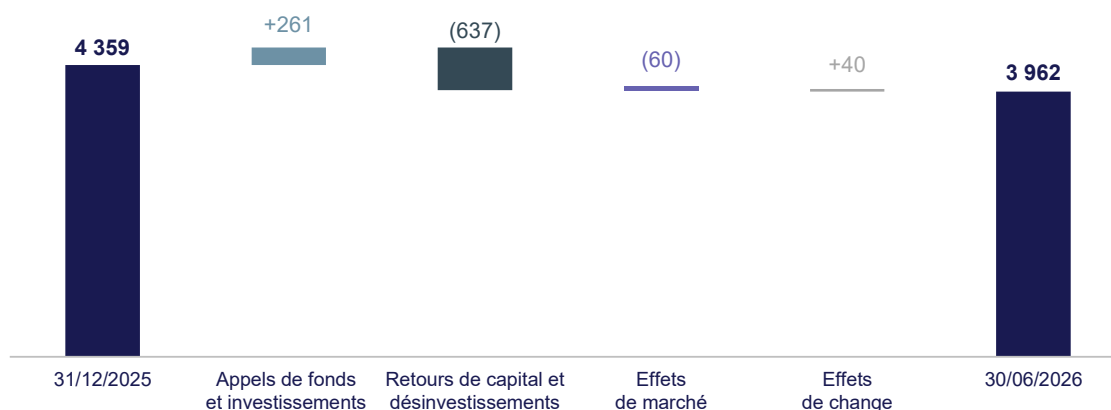
¹ Incluent les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

² Les taux moyens de commissionnement sont calculés sur la base de la moyenne sur 12 mois des actifs générant des commissions.

Répartition de la juste valeur du portefeuille d'investissements (mds€)



Évolution de la juste valeur du portefeuille d'investissements (m€)



Répartition des revenus du portefeuille (m€)

en m€	30/06/2026	30/06/2025
Fonds Tikehau	6,1	66,8
Co-invest. réalisés aux côtés des fonds Tikehau	4,6	6,4
Stratégies de gestion d'actifs de Tikehau	10,8	73,2
Investissements d'écosystème	229,4	46,4
Autres investissements directs	(17,9)	(8,4)
Investissements directs et d'écosystème	211,5	38,0
Revenus totaux du portefeuille	222,2	111,2

en m€	30/06/2026	30/06/2025
Dividendes, coupons et distributions	94,0	110,9
Variation de juste valeur (réalisée)	215,9	2,6
Revenus réalisés du portefeuille	309,9	113,5
Revenus non réalisés sur la part restante du portefeuille (hors Schroders)	(50,1)	(2,3)
Reprise des variations de juste valeur non réalisées liées à Schroders avant le 01/01/2026	(37,5)	-
Revenus totaux du portefeuille	222,2	111,2

Compte de résultat consolidé simplifié

en m€	Comptes de gestion	
	S1 2026	S1 2025
Commissions de gestion et autres revenus ¹	190,4	168,5
Charges opérationnelles	(111,0)	(108,5)
Core Fee Related Earnings (Core FRE)²	79,5	60,0
Marge de Core FRE	41,7%	35,6%
Charges liées à la rémunération en actions gratuites (non-cash)	(9,6)	(9,7)
Fee Related Earnings (FRE)	69,9	50,3
Performance-related earnings (PRE) réalisés	7,9	13,4
Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs	77,9	63,7
Marge opérationnelle de l'activité de gestion d'actifs	39,2%	35,0%
Revenus du portefeuille du Groupe³	222,2	111,2
Coûts centraux du Groupe	(35,2)	(36,5)
Intérêts financiers	(33,1)	(33,3)
Éléments non récurrents et autres ⁴	(1,5)	10,2
Résultat net avant impôts	230,2	115,3
Impôts	(66,3)	(29,3)
Intérêts minoritaires	0,7	0,4
Résultat net, part du Groupe	164,7	86,5

¹ Incluent les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

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 Les revenus du portefeuille du Groupe incluent 10,8 m€ (73,2 m€ au premier semestre 2025) de revenus générés par les stratégies de gestion d'actifs de Tikehau et de 211,5 m€ (38,0 m€ au premier semestre 2025) de revenus générés par les investissements directs et d'écosystème.

⁴ Au premier semestre 2025, incluent le résultat net des sociétés mises en équivalence et des 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

en m€	Comptes de gestion	
	30/06/2026	31/12/2025
Portefeuille d'investissements	3 962	4 359
Trésorerie et équivalents de trésorerie	460	167
Autres actifs courants et non courants	906	914
Total actifs	5 329	5 440
Capitaux propres, part du Groupe	3 196	3 148
Intérêts minoritaires	7	6
Dettes financières	1 759	1 924
Autres passifs courants et non-courants	367	362
Total passifs	5 329	5 440
Gearing ¹	55%	61%
Lignes de crédit non tirées	1 150	1 000

¹ Gearing = Dettes financières / capitaux propres, part du Groupe.

Réconciliation entre les comptes IFRS et les comptes de gestion

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

(1) Éléments du compte de résultat sous le résultat opérationnel et les revenus du portefeuille

Principaux impacts sur le compte de résultat

	S1 2026				S1 2025			
	Comptes de gestion	Ajustements	Effets de change	IFRS	Comptes de gestion	Ajustements	Effets de change	IFRS
en m€								
Fee-Related Earnings (FRE)	70	-	-	70	50	-	-	50
<i>Performance-related earnings (PRE)</i>	8	-	-	8	13	(1)	-	12
Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs	78	-	-	78	64	(1)	-	63
Revenus du portefeuille réalisés	310	-	-	311	114	5	-	118
Revenus du portefeuille non réalisés	(88) ¹	(10)	25	(73) ¹	(2)	(4)	(107)	(114)
Revenus du portefeuille	222	(10)	25	238	111	-	(107)	4
Coûts centraux du Groupe	(35)	2	-	(33)	(36)	8	-	(29)
Intérêts financiers	(33)	-	-	(33)	(33)	(1)	-	(35)
Éléments non récurrents et autres	(2)	1	-	(1)	10	(2)	-	8
Impôts	(66)	6	(3)	(63)	(29)	(4)	15	(18)
Intérêts minoritaires	1	-	-	1	-	(1)	-	-
Résultat net, part du Groupe	165	-	21	186	86	-	(92)	(6)
Écarts de change (nets d'impôts)	23	-	(21)	2	(100)	-	92	(8)
Résultat global	187	-	-	187	(14)	-	-	(14)

¹Y compris la reprise des variations de juste valeur non réalisées liées à Schroders constatées avant le 1er janvier 2026, pour un montant de (38) m€.

	S1 2026		S1 2025	
	IFRS	Comptes de gestion	IFRS	Comptes de gestion
en m€				
Revenus totaux du portefeuille d'investissements	237,5	222,2	4,1	111,2
dont: revenus réalisés du portefeuille	310,6	309,9	118,2	113,5
dont: revenus non réalisés du portefeuille	(73,0)	(87,6)	(114,1)	(2,3)
Résultat net, part du Groupe	186,0	164,7	(5,9)	86,5

Principaux impacts sur le bilan

	Juin 2026			Décembre 2025		
	Comptes de gestion	Ajustements	IFRS	Comptes de gestion	Ajustements	IFRS
en m€						
Portefeuille d'investissements	3 962	(3)	3 960	4 359	-	4 360
Trésorerie et équivalents de trésorerie	460	(20)	440	167	(4)	163
Autres actifs courants et non courants	906	(8)	898	914	(47)	867
Total actifs	5 329	(31)	5 298	5 440	(51)	5 389
Capitaux propres, part du Groupe	3 196	-	3 196	3 148	-	3 148
Intérêts minoritaires	7	-	7	6	-	6
Capitaux propres	3 202	-	3 202	3 154	-	3 154
Dettes financières	1 759	-	1 759	1 924	-	1 924
Autres passifs courants et non-courants	367	(31)	336	362	(51)	311
Total des passifs et des capitaux propres	5 329	(31)	5 298	5 440	(51)	5 389

Calendrier financier

22 octobre 2026	Activité du troisième trimestre 2026 (après bourse)
25 février 2027	Résultats annuels 2026 (avant bourse) – <i>Avec une présentation du management</i>
22 avril 2027	Activité du premier trimestre 2027 (après bourse)
28 avril 2027	Assemblée générale des actionnaires
29 juillet 2027	Résultats semestriels 2027 (après bourse) – <i>Avec une présentation du management</i>
21 octobre 2027	Activité du troisième trimestre 2027 (après bourse)

À propos de Tikehau

Tikehau est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 53,5 milliards d'euros d'actifs (au 30 juin 2026). Le Groupe a développé un large éventail d'expertises à travers quatre classes d'actifs : le crédit, les actifs réels, le *private equity* et les *capital markets strategies*. S'appuyant sur des fonds propres importants (3,2 milliards d'euros au 30 juin 2026), Tikehau investit son capital aux côtés de ses clients-investisseurs. Le Groupe est guidé par un esprit et un ADN entrepreneurial forts, partagés par ses 709 collaborateurs (au 30 juin 2026) répartis dans ses 17 bureaux en Europe, en Asie et en Amérique du Nord.

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 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 aux États-Unis ou à l'égard de ressortissants américains concernent Tikehau Capital North America.

Contacts

Contacts actionnaires et investisseurs

Théodora Xu – +33 1 40 06 18 56

Julie Tomasi – +33 1 40 06 58 44

shareholders@tikehaucapital.com

Contacts presse

Valérie Sueur – +33 1 53 59 03 64

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

press@tikehaucapital.com