

## Résultats annuels 2024 de Tikehau Capital

Collecte nette record et solide performance opérationnelle,  
avec une accélération au second semestre

<b>49,0 mds€<sup>1</sup></b>	<b>5,6 mds€</b>	<b>7,0 mds€</b>
Encours de l'activité de gestion d'actifs au 31 décembre 2024	Déploiement au sein des fonds fermés en 2024	Collecte nette record en 2024
<b>66%</b>	<b>132,0 m€</b>	<b>0,80 €</b>
de la collecte nette <sup>2</sup> en 2024 provenant d'investisseurs internationaux	Core Fee-Related Earnings <sup>3</sup> en 2024	Proposition de dividende par action <sup>4</sup>

### Tikehau Capital a réalisé de solides performances sur l'ensemble de ses piliers stratégiques

- **Une dynamique de collecte record** : la collecte a atteint un niveau record, tant en brut qu'en net (respectivement 9,3 mds€ et 7,0 mds€). Au quatrième trimestre 2024, Tikehau Capital a enregistré une collecte nette de 2,3 mds€, soit une progression de 28% sur 12 mois, dépassant ainsi son objectif de croissance de 10%
- **Une croissance soutenue sur plusieurs années** : au cours des 3 dernières années (2022-24), la collecte brute cumulée s'est élevée à **26,8 mds€** et la collecte nette cumulée a atteint près de **20 mds€**
- **Expansion de la base investisseurs à l'international** : pour la quatrième année consécutive, les clients internationaux ont représenté plus de 50% de la collecte nette, atteignant 66% en 2024
- **Une dynamique de déploiement et de désinvestissement solide** : Tikehau Capital a continué à tirer profit de sa plateforme multi-locale et de son positionnement sur des mégatendances séculaires pour maintenir une activité transactionnelle dynamique en 2024
- **Croissance des stratégies durables** : les encours spécifiquement alloués au climat et à la biodiversité ont progressé de 37% atteignant 4,1 mds€ au 31 décembre 2024

### Accélération de la génération de résultat opérationnel au second semestre 2024

- **Une croissance solide des revenus** : les commissions de gestion et autres revenus ont progressé de 8% sur 12 mois atteignant 337 m€, avec une accélération au second semestre 2024
- **Accélération de la rentabilité de l'activité de gestion d'actifs** : Le Core Fee-Related Earnings<sup>4</sup> (Core FRE) a atteint 132 m€ en 2024, en hausse de 7% sur 12 mois, soutenu par une croissance de 37% au second semestre 2024 par rapport au premier semestre 2024
- **Performance solide du portefeuille d'investissements** : les revenus du portefeuille d'investissements ont progressé de 16% sur 12 mois, atteignant 207 m€ en 2024 portés par une dynamique solide au second semestre 2024
- **Le résultat net avant impôt affiche une croissance de 9% sur 12 mois**, reflétant de solides performances opérationnelles
- **Amélioration du retour aux actionnaires** : une proposition de dividende de 0,80 € par action<sup>5</sup>, en hausse de 7% par rapport à 2023

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

<sup>2</sup> Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

<sup>3</sup> Le Core FRE correspond au Fee-Related Earnings (FRE) hors charges liées à la rémunération en actions gratuites et en stock-options (charges IFRS 2) mais incluant les charges sociales sur les actions gratuites et les stock-options.

<sup>4</sup> À proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 30 avril 2025.

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

*« En 2024, pour la troisième année consécutive, Tikehau Capital a réalisé une collecte nette record dans un environnement toujours exigeant. Ce succès reflète les performances et la pertinence de notre offre de produits, qui continue d'évoluer en fonction des besoins de nos clients, entraînant une forte accélération de la levée de fonds et de la génération de résultats au second semestre.*

*Cette accélération a également été portée par nos efforts de diversification de la collecte à l'international, renforçant ainsi la dimension mondiale de notre plateforme multi-locale. La confiance accrue de la part des investisseurs illustre la solidité de notre alignement à long terme avec nos parties prenantes, soutenu par un bilan accélérateur de croissance et une approche disciplinée axée sur des opportunités créatrices de valeur fondées sur des convictions fortes.*

*Grâce à ces fondamentaux solides, nous sommes bien positionnés pour nous adapter aux évolutions du marché tout en poursuivant l'expansion de notre plateforme et en renforçant l'attractivité de nos stratégies. Nous restons pleinement engagés à générer une croissance durable et à créer de la valeur à long terme pour l'ensemble de nos parties prenantes. »*

**« Ce succès reflète les performances et la pertinence de notre offre de produits, qui continue d'évoluer en fonction des besoins de nos clients, entraînant une forte accélération de la levée de fonds et de la génération de profits au second semestre. »**

### Principaux indicateurs opérationnels

En md€, activité de gestion d'actifs	4 <sup>ème</sup> trimestre		Année		YoY change
	2023	2024	2023	2024	
Déploiements	1,7	1,7	5,9	5,6	(4%)
Désinvestissements	1,0	0,8	2,4	2,1	(13%)
Collecte Nette	1,8	2,3	6,5	7,0	+8%

		31-Dec-2016	31-Dec-2023	31-Dec-2024	Taux de croissance annuelle moyen 2016-24 <sup>5</sup>
Actifs sous gestion du Groupe	md€	10,0	43,2	49,6	+22%
Encours de l'activité de gestion d'actifs	md€	8,6	42,8	49,0	+24%
Actifs générant des commissions	md€	6,0	34,9	39,8	+27%
Commissions de gestion et autres revenus	m€	38,6	312,3	337,1	+31%
Revenus de l'activité de gestion d'actifs	m€	39,4	322,3	350,7	+31%
Core Fee-related earnings (FRE)	m€	2,7	123,0	132,0	+63%
Fee-related earnings (FRE)	m€	2,7	106,8	112,7	+59%
Résultat opérationnel de la gestion d'actifs	m€	3,5	116,8	126,3	+57%
Portfeuille d'investissements	md€	0,9	3,9	4,0	+20%
Résultat net, part du Groupe	m€	124,6	176,7	155,8	+3%
Fonds propres	m€	1 512	3 184	3 245	+10%

### Présentation du Groupe

Une présentation destinée aux investisseurs et analystes se tiendra à 9h00 (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 au cours de la journée.

### Calendrier financier

24 avril 2025	Activité du premier trimestre 2025 (après bourse)
30 avril 2025	Assemblée générale annuelle des actionnaires
30 juillet 2025	Résultats semestriels 2025 (après bourse) <i>Présentation du management via audiocast</i>
23 octobre 2025	Activité du troisième trimestre 2025 (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](mailto: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](mailto:shareholders@tikehaucapital.com)

<sup>5</sup> Taux de croissance annuel moyen des huit dernières années (31 décembre 2016 au 31 décembre 2024).

Le conseil de surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 19 février 2025 pour examiner les états financiers consolidés<sup>6</sup> au 31 décembre 2024.

## REVUE OPÉRATIONNELLE

Les **encours de l'activité de gestion d'actifs** ont atteint **49,0 mds€** au 31 décembre 2024, soit une progression de 15% sur 12 mois et une croissance annuelle moyenne de 24% depuis 2016.

Les **actifs sous gestion du Groupe** au 31 décembre 2024 se sont élevés à **49,6 mds€**, soit une progression de 15% sur 12 mois.

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

S'appuyant sur une plateforme multi-locale et de solides capacités de *sourcing*, les fonds fermés de Tikehau Capital ont déployé **5,6 mds€** en 2024, avec une accélération au second semestre. Au quatrième trimestre 2024, les déploiements se sont élevés à 1,7 md€, soit une progression de 62% comparé au troisième trimestre 2024, principalement portée une augmentation des déploiements des stratégies crédit. La discipline est restée au cœur des priorités des équipes d'investissement, comme en atteste un taux d'exclusion<sup>7</sup> de 99%, en ligne avec le taux historique.

Déploiement des fonds (m€)	S2 2024	S2 2023	2024	2023
Crédit	1 874	2 470	4 072	4 396
Actifs réels	631	307	987	735
<i>Private equity</i>	304	557	581	727
<b>Total des déploiements</b>	<b>2 809</b>	<b>3 333</b>	<b>5 640</b>	<b>5 858</b>

Les **stratégies de crédit** ont déployé **4,1 mds€**, représentant **72%** du total des déploiements en 2024, portés par les stratégies de *direct lending* et la plateforme de *CLO* du Groupe en Europe et aux États-Unis :

- L'activité de *CLO* du Groupe est restée dynamique (représentant 48% des déploiements en crédit en 2024). Au quatrième trimestre 2024, Tikehau Capital a lancé la phase de *warehouse* de son **CLO XIV** (200 m€) en Europe et des **CLO VII** (200 m\$) et **CLO VIII** (200 m\$) aux États-Unis ;
- Les **stratégies de *direct lending*** du Groupe ont continué à bénéficier d'un *deal flow* soutenu, résultant du positionnement pionnier de Tikehau Capital en Europe. La sélection rigoureuse des actifs reste clé et Tikehau Capital a maintenu une approche disciplinée dans ses investissements avec des niveaux d'endettement prudents et des standards de documentation exigeants ;

Au second semestre, Tikehau Capital a co-arrangé le financement unitranche de 105 m€ pour soutenir **MSA Mizar** (société en portefeuille de Columnia Capital), un prestataire italien de services externalisés d'assurance, principalement axé sur le segment automobile. Ce financement a permis le refinancement de la dette existante ainsi que l'acquisition de Veta+, un acteur espagnol spécialisé dans la gestion des sinistres en assurance habitation.

<sup>6</sup> Les procédures d'audit ont été effectuées, le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'émission.

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

En outre, Tikehau Capital a accompagné Seven2 dans l'acquisition de **Lumion**, un fournisseur néerlandais de logiciels de visualisation architecturale, en agissant en tant qu'arrangeur principal dans la structuration d'une Unitranche de 60 m€.

- À travers sa **stratégie de situations spéciales**, Tikehau Capital a renforcé son engagement en tant que partenaire financier clé des infrastructures numériques et de l'IA en Europe, en soutenant **Eclairion**<sup>8</sup>, un spécialiste européen de l'hébergement de calcul de haute performance (HPC) et d'intelligence artificielle. Après un investissement initial de 110 m€ en novembre 2023, Tikehau Capital a porté son investissement à 160 m€ afin de soutenir la croissance d'Eclairion. Cet investissement reflète l'expertise sectorielle du Groupe et sa capacité à identifier des opportunités de qualité. Cette opportunité exclusive et *off-market* illustre également l'ambition de Tikehau Capital d'accompagner les innovations technologiques qui façonnent l'avenir numérique de l'Europe.

Les **stratégies d'actifs réels** de Tikehau Capital ont déployé **1,0 md€**, représentant **18%** du total des déploiements de 2024. Le Groupe a continué à tirer parti de ses solides capacités de *sourcing* à travers les géographies pour identifier des opportunités d'investissement *off-market* dans un environnement de marché globalement complexe :

- Sofidy a représenté 58% des déploiements des stratégies d'actifs réels en 2024, qui a notamment été marquée par l'acquisition dans le cadre d'un club-deal d'un **centre commercial dans le nord de Paris** avec Klepierre et des co-investisseurs institutionnels pour un montant d'environ 200 m€.

En décembre 2024, Sofidy a annoncé l'acquisition d'un **immeuble mixte** situé dans le cœur de Londres. Cette acquisition illustre l'engagement de Sofidy à diversifier son portefeuille avec des actifs européens de premier choix, créant ainsi de la valeur pour ses clients particuliers et institutionnels. Avec un portefeuille de plus de 5 000 actifs et une gestion axée sur l'immobilier commercial et de bureau, Sofidy continue d'établir des références en matière d'investissement immobilier.

- La stratégie immobilière européenne à valeur ajoutée du Groupe a continué à investir de manière ciblée et opportuniste en 2024 avec la finalisation de l'acquisition d'un portefeuille de **26 actifs immobiliers de commerce auprès du Groupe Casino** pour plus de 200 m€<sup>9</sup> au troisième trimestre 2024.

De plus, en octobre 2024, Tikehau Capital a acquis, à travers la deuxième génération du fonds de la stratégie immobilière européenne à valeur ajoutée, un **portefeuille de quatre résidences de tourisme de premier plan** en France, actuellement exploitées par **VVF**.

Enfin, Tikehau Capital a acquis, à travers la deuxième génération du fonds de la stratégie immobilière européenne à valeur ajoutée, **cinq terrains pour développer environ 1 000 appartements** résidentiels à Porto, au Portugal.

- En décembre 2024, IREIT, la foncière cotée du Groupe basée à Singapour, a annoncé la signature d'un bail avec l'opérateur d'hébergement longue durée BD Apartment GmbH pour environ **10 600 m<sup>2</sup> à Berlin Campus**. Ce nouveau bail, représentant 12 % de la surface locative nette de la propriété, permettra l'exploitation d'environ 255 chambres. Il fait suite à la signature, fin novembre 2024, d'un bail majeur avec Premier Inn, la plus grande chaîne hôtelière du Royaume-Uni, pour exploiter un hôtel de 270 chambres au sein de l'un des plus grands campus de bureaux de Berlin, et constitue donc un deuxième événement marquant en l'espace d'un mois.

<sup>8</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 11 février 2025.

<sup>9</sup> Se référer au communiqué de presse en date 27 septembre 2024.

Les stratégies de **private equity** de Tikehau Capital ont déployé 0,6 md€, représentant **10%** du total des déploiements de 2024, portés par des investissements thématiques adressant des tendances de croissance à long terme telles que la décarbonation, l'agriculture régénératrice, la cybersécurité (incluant l'intelligence artificielle) et l'aéronautique :

- En janvier 2025, Tikehau Capital a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition d'une participation majoritaire dans **TTSP HWP**<sup>10</sup>, 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.
- De plus, en janvier 2025, Tikehau Capital a mené la levée de fonds de série C pour **Loft Orbital**, un acteur de l'infrastructure spatiale révolutionnant l'industrie des satellites en orbite basse. Avec 170 m\$ levés, il s'agit de l'une des levées de fonds les plus importantes du secteur mondial du *New Space*, mettant en avant le travail innovant de Loft et sa forte reconnaissance aux États-Unis et en Europe. L'expertise approfondie de Tikehau Capital dans l'aéronautique et la défense, ainsi que son solide *track-record* en matière de *sourcing* et d'exécution de co-investissements en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, ont permis au Groupe d'apporter une plus-value significative à des entreprises comme Loft.
- Enfin, 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**<sup>11</sup>, un fournisseur de solutions sécurisées d'échange de données.

Tikehau Capital bénéficie d'un solide *pipeline* d'opportunités d'investissement à travers ses classes d'actifs. Au 31 décembre 2024, Tikehau Capital disposait d'un niveau de **dry powder**<sup>12</sup> de **7,0 mds€** (contre 6,9 mds€ au 31 décembre 2023), permettant aux fonds gérés par le Groupe de saisir des opportunités d'investissement attractives.

- **Les désinvestissements au sein des fonds de Tikehau Capital se sont élevés à 2,1 mds€ en 2024, avec une forte contribution des stratégies de crédit**

Les désinvestissements au sein des fonds fermés de Tikehau Capital ont atteint **2,1 mds€** en 2024 (dont 0,8 md€ au quatrième trimestre 2024), avec un niveau plus important de désinvestissements au second semestre. Les cessions ont été portées par les stratégies de crédit (68% du total), puis les actifs réels (25%) et enfin le *private equity* (7%).

Désinvestissements (m€)	S2 2024	S2 2023	2024	2023
Crédit	772	1 101	1 441	1 603
Actifs réels	334	317	525	494
<i>Private equity</i>	152	276	156	350
<b>Total des désinvestissements</b>	<b>1 257</b>	<b>1 693</b>	<b>2 122</b>	<b>2 446</b>

<sup>10</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 28 janvier 2025.

<sup>11</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 04 février 2025.

<sup>12</sup> Montants disponibles à l'investissement au niveau des fonds gérés par le Groupe.

- Au sein des stratégies de crédit, environ 70% des désinvestissements sont issus des stratégies de **direct lending et corporate lending** du Groupe, correspondant à des remboursements de prêts. Le quatrième trimestre a notamment été marqué par :
  - Le remboursement d'un financement de 60 m€ à **Axéréal**, une coopérative agro-industrielle française qui se concentre sur la collecte, la transformation et la commercialisation des céréales.
  - Le remboursement d'un financement *Term Loan C* de 67 m€ à **Crystal**, un conseiller financier indépendant français.
  - Le remboursement d'un financement Unitranche de 42 m€ à **Solvares**, un fournisseur allemand de logiciels de gestion de services sur le terrain, permettant l'optimisation des itinéraires, de la planification et des solutions de gestion logistique connexes.
- Les désinvestissements au sein des **stratégies d'actifs réels** ont notamment été portés par des cessions d'actifs granulaires de taille moyenne détenus par des véhicules immobiliers du Groupe, notamment des portefeuilles d'actifs résidentiels en péninsule ibérique et des ventes individuelles d'actifs industriels légers en France.
- En **private equity**, le quatrième trimestre a été marqué par la finalisation de la cession de **ENSO**<sup>13</sup> une plateforme espagnole de bioénergie dédiée à la décarbonation des clients industriels. Cette transaction illustre la stratégie de création de valeur de Tikehau Capital à travers sa stratégie de décarbonation en *private equity*, transformant une scission d'actifs de Gestamp Renewables en la principale plateforme de décarbonation industrielle en Espagne.

De plus, en octobre 2024, Tikehau Capital et Crédit Agricole Régions Investissement ont annoncé la signature d'un accord en vue de la cession de **Groupe VISCO**<sup>14</sup>, acteur de l'usinage et de la rectification mécanique de très haute précision, à destination des industries de pointe en France, à Latour Capital. La cession de Groupe VISCO constituerait le deuxième désinvestissement du fonds de Tikehau Capital dédié à l'aéronautique et à la défense. Cette opération illustre la position de premier plan du Groupe dans ce secteur en Europe.

#### • **La collecte nette a atteint un niveau record avec 7,0 mds€ levés en 2024**

En 2024, pour la troisième année consécutive, Tikehau Capital a réalisé une collecte nette record dans un environnement toujours complexe. Ce succès reflète l'activité commerciale soutenue du Groupe, portée par sa plateforme globale et diversifiée ainsi que son *track record* de performance. La capacité du Groupe à offrir une gamme variée de stratégies, adaptées aux besoins spécifiques de ses clients-investisseurs, a joué un rôle crucial, lui permettant de s'adapter avec succès aux changements d'allocation des clients au sein des classes d'actifs et de générer une croissance soutenue.

Au cours des 3 dernières années (2022-2024), Tikehau Capital a multiplié par 1,5 les encours de son activité de gestion d'actifs passant de 33,0 mds€ au 31 décembre 2021 à 49,0 mds€ au 31 décembre 2024, dans un environnement complexe. **La collecte brute cumulée de Tikehau Capital au cours des 3 dernières années s'est élevée à 26,8 mds€ et la collecte nette cumulée a atteint près de 20 mds€.**

En 2024 particulièrement, Tikehau Capital a bénéficié d'une dynamique de collecte robuste, atteignant **des niveaux records de collecte brute et nette de respectivement 9,3 mds€ et 7,0 mds€**. Au quatrième trimestre 2024, Tikehau Capital a enregistré une collecte nette de 2,3 mds€, soit une progression de 28% comparé au quatrième trimestre 2023, dépassant ainsi son objectif de croissance de 10% sur 12 mois pour le trimestre.

<sup>13</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 18 décembre 2024.

<sup>14</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 24 octobre 2024.

Collecte nette (m€)	S2 2024	S2 2023	2024	2023
Crédit	2 233	2 553	4 492	4 484
Actifs réels	429	24	561	723
<i>Capital markets strategies</i>	132	116	770	224
<i>Private equity</i>	893	518	1 216	1 067
<b>Collecte nette totale</b>	<b>3 688</b>	<b>3 211</b>	<b>7 039</b>	<b>6 498</b>

L'ensemble des classes d'actifs a contribué à la solide performance de collecte tout au long de l'année. Ce résultat confirme le positionnement de Tikehau Capital ainsi que la pertinence de son modèle, marqué par un fort alignement d'intérêts et une capacité d'innovation avérée :

- **Les stratégies de crédit** ont représenté 64% de la collecte, portées par la poursuite de la collecte pour le sixième millésime de la stratégie de *direct lending*<sup>15</sup> de Tikehau Capital, qui atteint environ 2,9 mds€ d'encours à fin décembre 2024 et vise une taille finale entre 4 mds€ et 5 mds€. De plus, le Groupe a continué d'étendre sa plateforme de *CLO* en Europe et aux États-Unis, avec 8,2 mds€ d'encours au 31 décembre 2024, soit une croissance de 30% depuis le 31 décembre 2023.

En février 2025, Tikehau Capital a annoncé **la levée de fonds record de 1,2 mds€<sup>16</sup> de la troisième génération de sa stratégie de situations spéciales**, confirmant ainsi l'intérêt croissant pour des solutions de crédit flexibles. Cette levée de fonds comprend celle de *Tikehau Special Opportunities III (TSO III)*, le fonds *flagship* de la stratégie de situations spéciales du Groupe, qui réalise son *closing* final, ainsi que des mandats sur mesure et des véhicules de co-investissements dédiés.

- **Les stratégies de *private equity*** ont représenté 17% de la collecte et enregistrent une année record avec 1,2 md€ levés en 2024. Cette performance a principalement été portée par la poursuite de la collecte du second millésime de la stratégie de décarbonation, atteignant plus de 1,1 md€ d'encours depuis son lancement (avec un objectif de taille finale entre 2 mds€ et 3 mds€) ainsi que par la seconde génération de la stratégie d'aéronautique et le quatrième millésime de la stratégie de cybersécurité.
- **Les *capital markets strategies*** ont représenté 11% de la collecte, atteignant 5,7 mds€ d'encours au 31 décembre 2024, soutenues par la dynamique solide de Tikehau Short Duration et des fonds datés (le fonds Tikehau 2027 a dépassé le milliard d'euros d'encours), qui ont bénéficié d'une performance robuste. La collecte a majoritairement été portée par des clients français et espagnols.

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

En 2024, Tikehau Capital a poursuivi avec succès la **diversification géographique de ses encours** en s'appuyant sur sa plateforme multilocale. Les investisseurs internationaux ont représenté **66% de la collecte nette<sup>17</sup>** en 2024 (contre 54% en 2023) et **44%** des encours de l'activité de gestion d'actifs au 31 décembre 2024.

En 2024, Tikehau Capital a poursuivi son expansion à l'international avec **l'ouverture de ses 16<sup>ème</sup> et 17<sup>ème</sup> bureaux** à Montréal et Hong Kong, respectivement. Ceci illustre la volonté du Groupe de renforcer sa présence et de réaffirmer son engagement dans des régions clés, notamment en Amérique du Nord et en Asie. L'ouverture de ces bureaux permet à Tikehau Capital d'étendre sa base client, de saisir de nouvelles opportunités d'investissement et de renforcer sa plateforme internationale.

<sup>15</sup> Y compris le fonds principal, les mandats sur mesure et les véhicules annexes.

<sup>16</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 18 février 2025.

<sup>17</sup> Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

L'un des évènements majeurs de 2024 est la finalisation du partenariat stratégique avec **Nikko Asset Management**<sup>18</sup>. Depuis une dizaine d'années, Tikehau Capital a progressivement étendu sa présence en Asie, grâce à sa couverture régionale, avec l'ouverture de plusieurs bureaux locaux et l'intégration de clients et partenaires de premier plan. Cette alliance stratégique avec Nikko Asset Management est une étape majeure dans l'expansion de la présence de Tikehau Capital en Asie, permettant une meilleure couverture des clients et des capacités d'investissement supplémentaires.

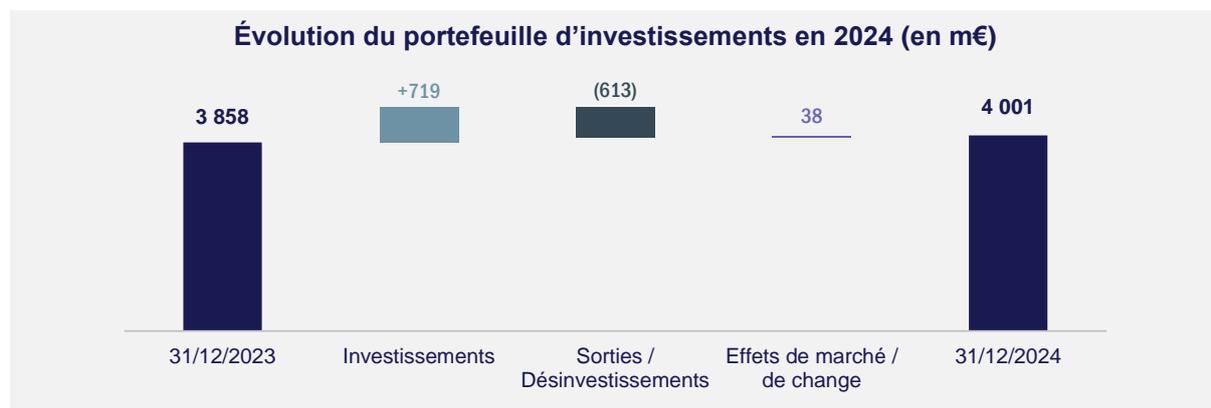
- La dynamique de **démocratisation** reste forte

Tikehau Capital a réalisé des progrès additionnels en matière de démocratisation des marchés privés, notamment grâce à la dynamique soutenue de ses **produits de dette privée en unités de compte** lancés en partenariat avec des compagnies d'assurance ainsi qu'à l'accélération du développement d'**Opale Capital**, une plateforme digitale innovante permettant aux investisseurs privés d'accéder à des produits d'investissement sur les marchés privés.

Ces efforts se reflètent dans la collecte puisque les investisseurs privés ont représenté **32% de la collecte nette**<sup>19</sup> en 2024 et **30%** des encours de l'activité de gestion d'actifs au 31 décembre 2024.

- Le **portefeuille d'investissements** de Tikehau Capital s'élevait à **4,0 mds€ au 31 décembre 2024**, un niveau stable comparé au 31 décembre 2023. Les principales variations du portefeuille ont été les suivantes :

- **0,7 md€ d'investissements** réalisés en 2024, très largement au sein des stratégies de gestion d'actifs du Groupe (principalement *CLO* et *private equity*) et dans des co-investissements aux côtés des stratégies de gestion d'actifs du Groupe. Au 31 décembre 2024, Tikehau Capital avait acquis environ 55 m€ d'actions Schrodgers Plc<sup>20</sup>. Au 13 février 2024, le Groupe a franchi le seuil de détention de 4%, détenant 4,034% du capital de Schrodgers Plc ;
- **-0,6 md€ de désinvestissements**, constitués notamment de remboursements de capital portés par les stratégies de *CLO*, de dette privée secondaire et d'aéronautique du Groupe ;
- **Des variations de juste valeur négatives** résultant d'effets de marché liés aux foncières cotées, **compensées par des effets positifs de taux de change**, principalement €/.\$.



<sup>18</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 27 juin 2024.

<sup>19</sup> Collecte nette provenant de clients tiers.

<sup>20</sup> Gestionnaire d'actifs basé au Royaume-Uni avec 777 mds£ d'actifs sous gestion au 30 septembre 2024.

Au 31 décembre 2024, le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital se répartissait comme suit :

- **2,9 mds€** (soit 74% du portefeuille total<sup>21</sup>) d'investissements dans ou aux côtés des stratégies de gestion d'actifs développées et gérées par le Groupe, générant un fort alignement d'intérêts avec ses clients-investisseurs.
- **1,1 md€** (soit 26% du portefeuille total) d'investissements dans l'écosystème du Groupe et d'investissements directs, notamment des investissements en *private equity*, des co-investissements ou des investissements dans des fonds tiers, dont la plupart ont pour objectif de servir la franchise de gestion d'actifs de Tikehau Capital au niveau mondial.



## POURSUITE DES RÉALISATIONS DANS LE DÉVELOPPEMENT DURABLE

En 2024, Tikehau Capital a continué à développer des fonds existants et nouveaux intégrant des caractéristiques de durabilité dans leur documentation juridique. Au 31 décembre 2024, les actifs sous gestion des fonds classés Article 8 et 9 par la réglementation SFDR **ont augmenté de 15%, atteignant 32,5 mds€**.

Depuis 2021, Tikehau Capital s'engage à aligner ses investissements sur l'objectif mondial d'atteindre des émissions nettes nulles de gaz à effet de serre d'ici 2050, ou plus tôt, un jalon essentiel pour limiter le réchauffement climatique à 1,5°C. Dans cette optique, le Groupe s'était initialement engagé à gérer près de 40 % de ses actifs sous gestion en conformité avec cet objectif. En 2024, Tikehau Capital a renforcé sa stratégie climatique multi-actifs afin d'amplifier son impact à travers sa plateforme d'investissement :

- **Private equity** : 250 m€ investis dans Vulcain Engineering (groupe d'ingénierie spécialisé dans la transition énergétique) et CEBAT (un fournisseur italien de services d'infrastructures). Les *Science-Based Targets* sont désormais intégrées aux pactes d'actionnaires, et Tikehau Capital co-développe avec les entreprises de son portefeuille des feuilles de route de durabilité sur mesure, tout en leur apportant un accompagnement via le *Tikehau Impact Club*.

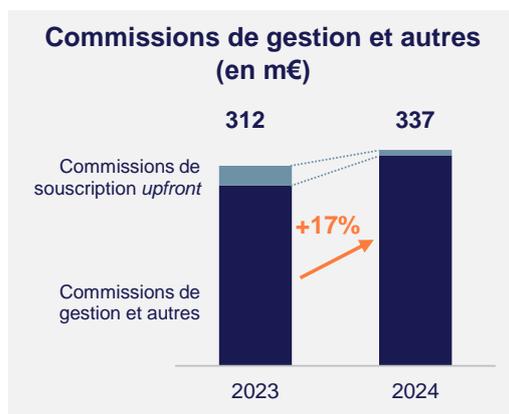
<sup>21</sup> Inclut les investissements dans des fonds gérés par Tikehau Capital, les co-investissements effectués aux côtés des stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital.

- **Crédit** : La dernière stratégie de *direct lending* du Groupe est fortement axée sur le climat, avec pour objectif que 50 % des investissements soutiennent des entreprises réduisant activement leur empreinte carbone. Le Groupe a également lancé 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*).
- **Immobilier** : Le plan de transition du Groupe vise à ce que 50 % encours concernés atteignent la neutralité carbone ou soient alignés avec cet objectif d'ici 2030, conformément aux trajectoires de décarbonation CRREM<sup>22</sup> 1,5°C.
- **Capital markets strategies** : Tikehau Capital aligne 50 % des encours concernés avec l'objectif de neutralité carbone d'ici 2030, en suivant l'approche de couverture du portefeuille du *Net Zero Investment Framework*, et en réorientant les portefeuilles vers des émetteurs ayant des stratégies crédibles de zéro émission nette.

Au 31 décembre 2024, la plateforme de durabilité et d'impact du Groupe comprenait **4,1 mds€ d'encours spécifiquement alloués au climat et à la biodiversité**, contre 3,0 mds€ en 2023. À l'avenir, le Groupe continuera d'élargir ses investissements climatiques dans toutes les classes d'actifs, avec pour priorité l'accélération de la transition bas carbone et le renforcement de la résilience. Tikehau Capital est ainsi en bonne voie pour atteindre son objectif de dépasser les 5 mds€ d'encours gérés dédiés à ces stratégies d'ici 2025.

## REVUE FINANCIÈRE

- **Croissance continue des encours générant des commissions, sécurisant des revenus récurrents à long-terme**
  - Les **encours générant des commissions se sont élevés à 39,8 mds€** au 31 décembre 2024, en hausse de 14% sur 12 mois. Cette croissance a notamment été portée par les stratégies de crédit qui ont été particulièrement dynamiques tant en termes de collecte que de déploiement notamment dans les stratégies de *direct lending*, de *CLO* et de dette privée secondaire, ainsi que par les levées de fonds de *private equity* et de *capital markets strategies*.

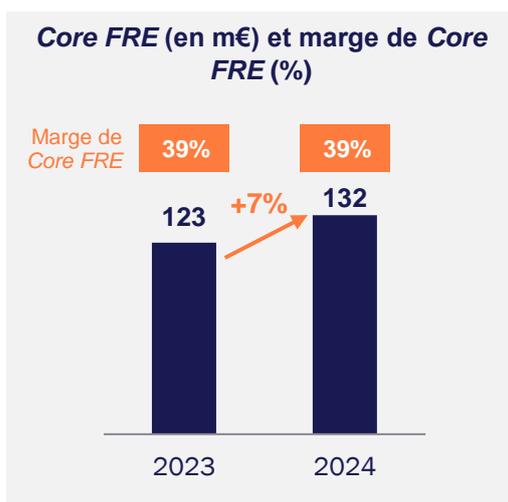


- Les **commissions de gestion et autres revenus<sup>23</sup> ont atteint 337 m€ en 2024**, en progression de 8% par rapport à 2023. La croissance s'est accélérée au second semestre, notamment grâce à la collecte des stratégies de *private equity*. Il convient de rappeler que l'année 2023 a bénéficié d'une base de comparaison élevée en raison des commissions de souscription principalement liées à la collecte dans les stratégies immobilières. En excluant cet effet de base, les commissions de gestion ont progressé de 17% en 2024.

<sup>22</sup> Carbon Risk Real Estate Monitor.

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

- **Le taux moyen de commissionnement** s'est établi à 0,90% en 2024 (contre 0,94% en 2023). Cette évolution reflète l'effet lié aux commissions de souscription décrit ci-dessus ainsi que le *mix* de collecte et des effets calendaires sur les stratégies générant des commissions de gestion élevées.
- Les **revenus liés à la performance se sont élevés à 14 m€ en 2024**. Ils incluent 7 m€ de commissions de performance liées aux *capital markets strategies*, portées par le fonds daté Tikehau 2027 ainsi que des contributions du troisième millésime de la stratégie de *direct lending* du Groupe et de plusieurs véhicules historiques de crédit et d'actifs réels.
- Les revenus liés à la performance représentent un important levier de création de valeur intégré dans le modèle opérationnel de Tikehau Capital avec **22,6 mds€ d'encours éligibles à l'intéressement à la surperformance (*carried interest*)** au 31 décembre 2024, soit une croissance de 15% sur douze mois. Ce moteur de profit n'est pas encore cristallisé dans les états financiers du Groupe, compte tenu de la politique conservatrice de comptabilisation de Tikehau Capital. Les revenus non-réalisés liés à la performance de Tikehau Capital provisionnés au sein des fonds du Groupe représentent environ **210 m€<sup>24</sup>** au 30 septembre 2024. Ce montant ne reflète qu'une partie du potentiel de création de valeur à long terme lié à ce type de revenus et il devrait augmenter à mesure que les fonds approcheront de leur échéance et cristalliseront de la performance.
- Ainsi, les **revenus de l'activité de gestion d'actifs** ont atteint 350,7 m€ en 2024.
- **Croissance continue du Core FRE avec une accélération au second semestre**
- **Les charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs<sup>25</sup>** ont atteint 205 m€ en 2024, en progression de 8% par rapport à 2023. 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 en 2024 pour renforcer ses équipes de gestion d'actifs et sa plateforme multi-locale ainsi que le lancement d'initiatives visant à soutenir la croissance future, associées à une gestion efficace des coûts, dans un contexte d'inflation.



- Les **Core Fee-related Earnings<sup>26</sup> (Core FRE)** se sont élevés à 132 m€ en 2024, avec une accélération notable de la génération de *Core FRE* au second semestre (+37% par rapport au premier semestre 2024) liée à la croissance des commissions de gestion. La marge de *Core FRE* est restée résiliente à 39% pour l'année (en ligne avec 2023) et s'est améliorée à 42% au second semestre, reflétant un rebond significatif par rapport aux 36% du premier semestre 2024. La progression de la marge de *Core FRE*, issue de la hausse des commissions de gestion et d'une bonne maîtrise des coûts, a été ponctuellement compensée par la base de comparaison élevée liées aux commissions de souscription des stratégies immobilières.

<sup>24</sup> Revenus non réalisés liés à la performance, part revenant au périmètre coté.

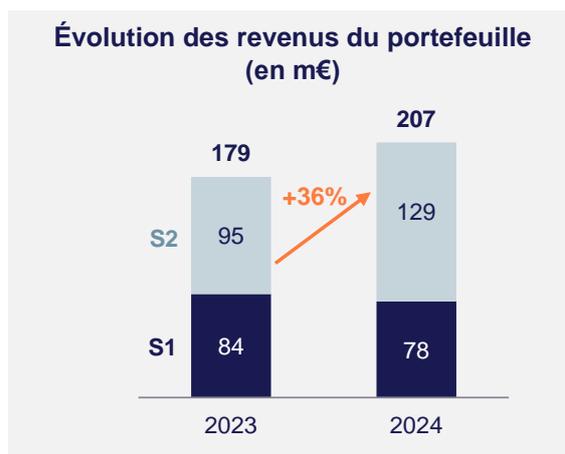
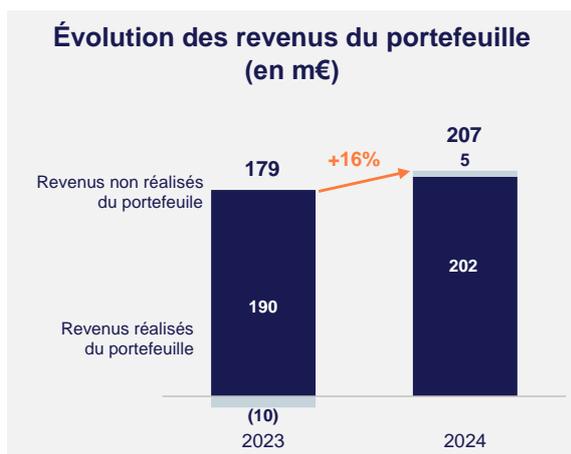
<sup>25</sup> Hors impacts non-cash des charges liées à la rémunération en actions gratuites.

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

- Les **Fee-Related earnings (FRE)** se sont élevées à **113 m€ en 2024**, contre 107 m€ en 2023. La marge de *FRE* a atteint 33% contre 34% en 2023.
- Après la prise en compte de 14 m€ de commissions liées à la performance, le **résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs (EBIT)** s'est élevé à 126 m€ en 2024, contre 117 m€ en 2023.
- **Les revenus du portefeuille d'investissements du Groupe ont atteint 207 m€ en 2024**

En 2024, le portefeuille d'investissements du Groupe a généré **207 m€ de revenus**, en progression de 16% sur 12 mois. L'accélération a été marquée au second semestre, avec une hausse de 65% par rapport aux six premiers mois de l'année.

- **Les revenus réalisés** ont représenté la majeure partie des revenus du portefeuille du Groupe en 2024, atteignant 202 m€, en croissance de 7% sur 12 mois. Cette croissance a principalement été portée par les stratégies de crédit du Groupe (situations spéciales, *CLO*, et dette privée secondaire) ainsi que les investissements d'écosystème.
- **Les revenus non réalisés** se sont élevés à 5 m€ en 2024. Ils incluent 55 m€ de revenus non réalisés net positifs provenant des stratégies de *private equity* et des investissements d'écosystème, compensés par -49 m€ d'effets de marché négatifs sur les foncières cotées du Groupe principalement intervenus au premier semestre.



- **Le résultat net, part du Groupe a atteint 156 m€ en 2024**
- Les **coûts centraux du Groupe** se sont élevés à **-63 m€ en 2024**, un niveau stable comparé à 2023.
- Le **résultat financier a atteint -63 m€ en 2024**, contre -40 m€ en 2023. Cette évolution résulte de l'émission obligataire durable d'un montant de 300 m€ en septembre 2023<sup>27</sup> et du tirage sur la facilité de crédit renouvelable en 2024.
- Après la prise en compte de 2 m€ de résultat positif provenant d'éléments non-récurrents et autres éléments et d'une charge d'impôt de -54 m€, le **résultat net, part du Groupe s'est élevé à 156 m€ en 2024**.

<sup>27</sup> Se référer au communiqué de presse en date du 8 septembre 2023.

- **Un bilan générant un fort alignement d'intérêts**
  - Au 31 décembre 2024, **les fonds propres consolidés part du Groupe** se sont établis à 3,2 mds€ et la trésorerie consolidée a atteint 0,3 md€. Le Groupe dispose également d'une facilité de crédit renouvelable d'une taille de 800 m€, dont **150 m€** ont été tirés au 31 décembre 2024.
  - La **dette financière** au 31 décembre 2024 a atteint 1,6 md€, avec un ratio de *gearing*<sup>28</sup> de 50,5%. La dette liée à des critères ESG représentait 78% de la dette totale du Groupe au 31 décembre 2024.
- **Proposition de dividende de 0,80 € par action pour 2024**
  - Une distribution de dividende de 0,80 € par action pour 2024 sera soumise à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 30 avril 2025, ce qui représente une hausse de 7% par rapport au dividende de référence de 0,75 € distribué au titre de l'exercice 2023. Ce montant s'inscrit dans la politique du Groupe, qui consiste à distribuer à ses actionnaires plus de 80% du résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs.
  - Sous réserve de l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires, la date de détachement sera le 2 mai 2025, et le paiement aura lieu le 6 mai 2025.

## RACHAT D' ACTIONS

- Tikehau Capital a annoncé avoir prolongé jusqu'au 24 avril 2025 (inclus), jour de l'annonce de son activité du premier trimestre 2025, le mandat de rachat d'actions signé et annoncé le 19 mars 2020 et prolongé jusqu'à aujourd'hui inclus. La taille de ce mandat est passé de 150 m€ à 175 m€.
- Au 20 février 2025, 6 025 047 actions ont été rachetées dans le cadre de ce mandat. Le descriptif du programme de rachat d'actions (figurant au paragraphe 8.3.4 du Document d'enregistrement universel de Tikehau Capital, déposé par l'Autorité des marchés financiers le 21 mars 2024 sous le numéro D. 24-0146) est disponible sur le site internet de la société dans la rubrique Informations réglementées (<https://www.tikehaucapital.com/fr/shareholders/regulated-information>).

## GOUVERNANCE

Tikehau Capital annonce la mise à jour suivante concernant son Conseil de Surveillance qui sera proposée à la prochaine Assemblée Générale qui se tiendra le 30 avril 2025 :

- **Jean Charest** ne sollicitera pas le renouvellement de son mandat. Tikehau Capital et le Conseil de Surveillance le remercient pour son engagement de qualité et ses précieuses contributions depuis l'introduction en bourse de la société. La candidature de **Pierre-Henri Flamand** sera proposée en tant que membre du Conseil de Surveillance de Tikehau Capital. Pierre-Henri Flamand a été Partner de Goldman Sachs où il a assuré la direction de GSPS (*Goldman Sachs Principal Strategies*) en Europe puis au niveau mondial. Après avoir créé sa propre société d'investissement, il a ensuite occupé des fonctions de premier plan au sein de MAN Group. Mr. Flamand sera un membre indépendant du Conseil de Surveillance.

<sup>28</sup> *Gearing* = Dettes financières / capitaux propres, part du Groupe.

- Les renouvellements des mandats du **Fonds Stratégique de Participations** (représenté par Florence Lustman) et **Maximilien de Limburg Stirum** seront proposés à la prochaine Assemblée Générale.

Ces évolutions reflètent l'engagement continu de Tikehau Capital à favoriser un Conseil de Surveillance diversifié, compétent et engagé qui supervise efficacement l'orientation stratégique et la performance du Groupe.



## OUTLOOK

- Pour 2025, Tikehau Capital reste déterminé à **mettre en œuvre sa feuille de route stratégique, en se concentrant sur quatre grandes priorités majeures** : réussir la collecte de ses stratégies phares, poursuivre les innovations, renforcer le développement international, et maximiser l'effet de levier opérationnel tout en optimisant la gestion des coûts.
- L'industrie de la gestion d'actifs alternatifs a considérablement évolué ces dernières années, avec une démocratisation croissante des marchés privés et des investisseurs institutionnels recherchant davantage de personnalisation dans leurs stratégies d'investissement. La demande pour les mandats sur mesure et les structures *evergreen* est en progression, tout comme la volonté des investisseurs de bénéficier d'une exposition directe au *deal flow*. À mesure que cette tendance s'accélère, Tikehau Capital est bien positionné et structuré pour saisir ces opportunités. À partir de 2025, une part plus importante de la collecte devrait provenir de ces véhicules sur mesure, complétant ainsi la scalabilité de ses stratégies phares.
- Pour accompagner cette évolution, Tikehau Capital a élargi sa plateforme, en développant une large gamme de véhicules d'investissement pour répondre à l'évolution des besoins des investisseurs. Le Groupe a récemment créé l'équipe **Investment and Capital Solutions**, dédiée à offrir aux investisseurs mondiaux un accès à des opportunités de co-investissement aux côtés de ses fonds et de transactions tierces. Cette initiative renforcera l'exécution des transactions, créera de nouvelles sources de revenus et consolidera les relations avec les grands investisseurs institutionnels. En exploitant ses capacités d'origination, Tikehau Capital vise à étendre sa plateforme, stimuler la croissance de ses actifs sous gestion et affirmer son rôle d'investisseur en propre.
- En 2024, Tikehau Capital a démontré sa capacité à **gérer activement son bilan**, lui permettant de disposer de ressources supplémentaires pour continuer à investir. Tikehau Capital est convaincu que son bilan reste un atout majeur, qui a soutenu avec succès la croissance de sa plateforme de gestion d'actifs. À l'avenir, l'intensité capitalistique dans les stratégies du Groupe devrait naturellement diminuer à mesure que les fonds continuent de se développer et que le capital est recyclé. Les priorités d'allocation de capital se concentreront sur des investissements sélectifs dans des opportunités organiques et inorganiques afin de générer des profits sur des horizons de temps complémentaires, d'améliorer le rendement des fonds propres et d'augmenter les retours pour les actionnaires tout en maintenant un niveau élevé d'alignement d'intérêts avec les clients.
- 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. Le Groupe reste **pleinement engagé à atteindre ces ambitions**, en s'appuyant sur une infrastructure solide, une offre de produits diversifiée et un réseau de distribution dynamique, conçus pour s'adapter aux évolutions du marché.

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

## À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 49,6 milliards d'euros d'actifs (au 31 décembre 2024).

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 (3,2 milliards d'euros au 31 décembre 2024), le Groupe investit son capital aux côtés de ses clients-investisseurs au sein de chacune de ses stratégies.

Contrôlée par son management, aux côtés de partenaires institutionnels de premier rang, Tikehau Capital est guidé par un esprit et un ADN entrepreneurial forts, partagés par ses 747 employés (au 31 décembre 2024) 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 : <https://www.tikehaucapital.com/fr>.

## 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 31/12/2024		Évol. sur 12 mois		Évol. sur le trimestre	
	Montant (m€)	Poids (%)	en %	en m€	en %	en m€
Crédit	23 208	47%	+19%	+3 660	+7%	+1 543
Actifs réels	13 605	27%	+1%	+140	+2%	+216
<i>Capital markets strategies</i>	5 742	12%	+24%	+1 093	+3%	+172
<i>Private equity</i>	6 458	13%	+25%	+1 305	+6%	+337
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>49 013</b>	<b>99%</b>	<b>+15%</b>	<b>+6 199</b>	<b>+5%</b>	<b>+2 269</b>
Activité d'investissement	615	1%	+80%	+273	+52%	+211
<b>Total actifs sous gestion</b>	<b>49 628</b>	<b>100%</b>	<b>+15%</b>	<b>+6 472</b>	<b>+5%</b>	<b>+2 479</b>

Évolution sur 12 mois en m€	Encours au 31/12/2023	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 31/12/2024
Crédit	19 549	+4 492	(1 113)	+332	(51)	<b>23 208</b>
Actifs réels	13 464	+561	(616)	+195	-	<b>13 605</b>
<i>Capital markets strategies</i>	4 649	+770	(1)	+321	+4	<b>5 742</b>
<i>Private equity</i>	5 152	+1 216	(217)	+266	+41	<b>6 458</b>
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>42 814</b>	<b>+7 039</b>	<b>(1 948)</b>	<b>+1 114</b>	<b>(7)</b>	<b>49 013</b>

Évolution sur T4 2024 en m€	Encours au 30/09/2024	Collecte nette	Distrib.	Effets de marché	Effets de périm.	Encours au 31/12/2024
Crédit	21 665	+1 627	(253)	+168	-	<b>23 208</b>
Actifs réels	13 388	+228	(164)	+153	-	<b>13 605</b>
<i>Capital markets strategies</i>	5 570	+97	-	+71	4	<b>5 742</b>
<i>Private equity</i>	6 120	+330	(79)	+86	-	<b>6 458</b>
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>46 744</b>	<b>+2 282</b>	<b>(496)</b>	<b>+479</b>	<b>4</b>	<b>49 013</b>

en m€	Encours au 31/12/2022	Encours au 31/12/2023	Encours au 31/12/2024	Évol. sur 12 mois	
				en %	en m€
Actifs générant des commissions	31 418	34 947	39 751	+14%	+4 804
Actifs qui généreront des comm. à l'avenir	3 972	4 224	4 917	+16%	+693
Actifs ne générant pas de commissions	2 451	3 643	4 344	+19%	+702
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>37 841</b>	<b>42 814</b>	<b>49 013</b>	<b>+15%</b>	<b>+6,199</b>

### Actifs sous gestion générant des commissions

en m€	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Crédit	12 729	15 358	17 670
Actifs réels	11 207	11 141	11 538
<i>Capital markets strategies</i>	4 078	4 644	5 732
<i>Private equity</i>	3 403	3 805	4 811
<b>Actifs générant des commissions</b>	<b>31 418</b>	<b>34 947</b>	<b>39 751</b>

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

en points de base	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Dette privée	92,5	85,4	<b>80,8</b>
Actifs réels	108,3	100,2	<b>86,3</b>
<i>Capital markets strategies</i>	44,9	50,1	<b>56,3</b>
<i>Private equity</i>	160,4	162,5	<b>177,8</b>
<b>Commissions de gestion<sup>29</sup></b>	<b>98,2</b>	<b>94,1</b>	<b>90,2</b>
Commissions liées à la performance	3,5	3,0	<b>3,6</b>
<b>Taux de commissionnement moyen pondéré total<sup>30</sup></b>	<b>101,7</b>	<b>97,1</b>	<b>93,9</b>

### Répartition des revenus du portefeuille

en m€	31/12/2023	31/12/2024
Fonds Tikehau Capital	165,6	101,7
Co-invest. réalisés aux côtés des fonds Tikehau Capital	13,1	21,9
<b>Stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital</b>	<b>178,7</b>	<b>123,6</b>
Investissements d'écosystème	9,9	79,2
Autres investissements directs	(9,4)	4,3
<b>Investissements directs et d'écosystème</b>	<b>0,5</b>	<b>83,5</b>
<b>Revenus totaux du portefeuille</b>	<b>179,2</b>	<b>207,1</b>

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

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

en m€	31/12/2023	31/12/2024
Dividendes, coupons et distributions	189,7	195,3
Variation de juste valeur (réalisée)	(0,2)	6,4
<b>Revenus réalisés du portefeuille</b>	<b>189,5</b>	<b>201,7</b>
<b>Revenus non réalisés du portefeuille</b>	<b>(10,3)</b>	<b>5,4</b>
<b>Revenus totaux du portefeuille</b>	<b>179,2</b>	<b>207,1</b>

### Compte de résultat consolidé simplifié

en m€	Publié	
	FY 2023	FY 2024
Commissions de gestion et autres revenus <sup>31</sup>	312,3	337,1
Charges opérationnelles	(189,3)	(205,1)
<b>Core Fee Related Earnings (FRE)<sup>32</sup></b>	<b>123,0</b>	<b>132,0</b>
Marge de Core FRE	39,4%	39,2%
Charges liées à la rémunération en actions gratuites (non-cash)	(16,2)	(19,3)
<b>Fee Related Earnings (FRE)</b>	<b>106,8</b>	<b>112,7</b>
Performance-related earnings (PRE) réalisées	10,0	13,6
<b>Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs</b>	<b>116,8</b>	<b>126,3</b>
Marge opérationnelle de l'activité de gestion d'actifs	36,2%	36,0%
<b>Revenus du portefeuille du Groupe<sup>33</sup></b>	<b>179,2</b>	<b>207,1</b>
dont revenus du portefeuille réalisés	189,5	201,7
dont revenus du portefeuille non réalisés	(10,3)	5,4
Coûts centraux du Groupe	(63,8)	(63,0)
Intérêts financiers	(40,2)	(62,8)
Éléments non récurrents et autres <sup>34</sup>	(0,6)	2,0
Impôts	(14,9)	(53,8)
Intérêts minoritaires	0,1	0,0
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>176,7</b>	<b>155,8</b>

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

<sup>32</sup> Le Core FRE correspond au Fee-Related Earnings (FRE) hors charges liées à la rémunération en actions gratuites et en stock-options (charges IFRS 2) mais incluant les charges sociales sur les actions gratuites et les stock-options.

<sup>33</sup> Les revenus du portefeuille du Groupe incluent 124 m€ (179 m€ en 2023) de revenus générés par les stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital et de 84 m€ (0,5 m€ en 2023) de revenus générés par les investissements directs et d'écosystème.

<sup>34</sup> Inclut le résultat net des sociétés mises en équivalence, le résultat du portefeuille d'instruments dérivés et les éléments non récurrents.

**Bilan consolidé simplifié**

en m€	Publié	
	31/12/2023	31/12/2024
Portefeuille d'investissements	3 858	4 001
Trésorerie et équivalents de trésorerie	228	337
Autres actifs courants et non courants	818	859
<b>Total actifs</b>	<b>4 905</b>	<b>5 197</b>
Capitaux propres, part du Groupe	3 184	3 245
Intérêts minoritaires	5	4
Dettes financières	1 470	1 641
Autres passifs courants et non-courants	245	306
<b>Total passifs</b>	<b>4 905</b>	<b>5 197</b>
<i>Gearing<sup>35</sup></i>	46%	51%
<i>Lignes de crédit non tirées</i>	800	650

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