

Résultats annuels 2025 de Tikehau Capital

Une année de référence pour les leviers de croissance de l'activité de gestion d'actifs entraînant une accélération de la rentabilité

| | | |
|--|---|--|
| <p>52,8 mds€¹</p> <p>Encours au 31 décembre 2025</p> <p>~80%</p> <p>de la collecte nette² en 2025 provenant d'investisseurs internationaux</p> | <p>7,6 mds€</p> <p>Déploiement en 2025</p> <p>148 m€</p> <p>Core Fee-Related Earnings^{3,4} en 2025</p> | <p>8,0 mds€</p> <p>Collecte nette en 2025</p> <p>0,80 €</p> <p>Proposition de dividende par action⁵</p> |
|--|---|--|

- **Niveau record de déploiement, de désinvestissements et de collecte en 2025 :**
 - **7,6 mds€** de déploiements (+35% par rapport à 2024) avec des transactions plus importantes et plus internationales
 - **4,0 mds€** de désinvestissements (le double du niveau de 2024) portés par une accélération en *private equity* et en crédit, se traduisant par 4,1 mds€ de distributions aux clients
 - **10,5 mds€** de collecte brute, dépassant pour la première fois 10 mds€ et **8,0 mds€** de collecte nette
 - **52,8 mds€** d'encours au 31 décembre 2025, soit une croissance annuelle moyenne de 22% depuis l'introduction en bourse
- **Internationalisation de la base client : environ 80%** de la collecte nette² provenait d'investisseurs internationaux en 2025 (contre 66% en 2024), principalement portée par trois engagements significatifs de nouveaux clients basés dans des géographies à forte croissance (Japon, Allemagne et États-Unis)
- **5,8 mds€ d'encours liés au climat et à la biodiversité**, dépassant l'objectif, reflétant une forte dynamique dans la stratégie de décarbonation en *private equity* et dans le financement de la transition climatique au sein des stratégies de crédit
- **Croissance solide des revenus** : les commissions de gestion et autres revenus ont progressé de 6% sur 12 mois atteignant **358 m€**, avec une accélération au second semestre de l'année
- **Accélération de la rentabilité de l'activité de gestion d'actifs :**
 - Le **Core Fee-Related Earnings⁴ (Core FRE)** a atteint 148 m€ en 2025, en hausse de 12% sur 12 mois. La marge de **Core FRE** a atteint 41% en 2025, dépassant 40% pour la première fois
 - Le **résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs**, a atteint 150 m€ en 2025, en hausse de 18% sur 12 mois, soit une croissance annuelle moyenne de 51% depuis l'introduction en bourse
- **Revenus du portefeuille du Groupe impactés par les effets de change et les variations de juste valeur :**
 - **Les revenus réalisés** ont atteint 239 m€ en 2025, en hausse de 19% sur 12 mois
 - **Les revenus non réalisés** s'élèvent à (73) m€ en 2025, incluant (52) m€ d'effets de change et (21) m€ de variations de juste valeur

Excluant les effets de change, les revenus du portefeuille ont progressé de 33% sur 12 mois
- **Résultat net, part du Groupe** de 136 m€ en 2025. En excluant les principaux effets de change, le résultat net enregistre une croissance de 51% sur 12 mois
- Proposition de dividende de **0,80 € par action⁵**, un niveau stable par rapport à 2024

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

² Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

³ 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.

⁴ Les informations financières sont fournies sur la base des comptes de gestion.

⁵ À proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 30 avril 2026.

Principaux indicateurs opérationnels

| <i>En mds€, activité de gestion d'actifs</i> | T4 | | Année | | Évol. sur 12 mois |
|--|------|------|-------|------|----------------------|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | |
| Déploiements | 1,7 | 2,3 | 5,6 | 7,6 | +35% |
| Désinvestissements | 0,8 | 0,9 | 2,1 | 4,0 | +89% |
| Collecte nette | 2,3 | 2,8 | 7,0 | 8,0 | +13% |

| | | 31/12/2016 | 31/12/2024 | 31/12/2025 | Évol. sur 12 mois | Taux de croissance annuel moyen 2016-25 ¹ |
|--|------|------------|------------|------------|----------------------|---|
| Actifs sous gestion | mds€ | 8,6 | 49,0 | 52,8 | +8% | +22% |
| Encours générant des commissions | mds€ | 6,0 | 39,8 | 42,1 | +6% | +24% |
| Commissions de gestion et autres revenus | m€ | 38,6 | 337,1 | 358,3 | +6% | +28% |
| Revenus de l'activité de gestion d'actifs | m€ | 39,4 | 350,7 | 380,3 | +8% | +29% |
| <i>Core Fee-Related Earnings (Core FRE)</i> | m€ | 2,7 | 132,0 | 147,6 | +12% | +56% |
| <i>Fee-Related Earnings (FRE)</i> | m€ | 2,7 | 112,7 | 127,6 | +13% | +53% |
| Résultat opérationnel de la gestion d'actifs | m€ | 3,5 | 126,3 | 149,6 | +18% | +52% |
| Portefeuille d'investissements | mds€ | 0,9 | 4,0 | 4,4 | +9% | +19% |
| Résultat net, part du Groupe | m€ | 124,6 | 155,8 | 136,4 | (12%) | +1% |
| Fonds propres, part du Groupe | m€ | 1 512 | 3 245 | 3 148 | (3%) | +8% |

¹ Taux de croissance annuel moyen des neuf dernières années (31 décembre 2016 au 31 décembre 2025).

Les informations financières sont fournies sur la base des comptes de gestion.

Présentation du Groupe

Une présentation destinée aux investisseurs et analystes se tiendra à 10h00 (heure de Paris) aujourd'hui et sera diffusée en direct. Pour suivre la présentation, vous pouvez vous connecter via ce [lien](#).

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

Calendrier financier

| | |
|-----------------|---|
| 23 avril 2026 | Activité du premier trimestre 2026 (après bourse) |
| 30 avril 2026 | Assemblée générale des actionnaires |
| 29 juillet 2026 | Résultats semestriels 2026 (après bourse) <i>Avec une présentation du management via audiocast</i> |
| 22 octobre 2026 | Activité du troisième trimestre 2026 (après bourse) |

Contacts presse

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

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

press@tikehaucapital.com

Contacts actionnaires et investisseurs

Théodora Xu – +33 1 40 06 18 56

Julie Tomasi – +33 1 40 06 58 44

shareholders@tikehaucapital.com

Le Conseil de surveillance de Tikehau Capital s'est réuni le 18 février 2026 pour examiner les états financiers consolidés⁶ au 31 décembre 2025.

REVUE OPÉRATIONNELLE

- **Déploiement : Des transactions plus importantes et plus internationales**

| Déploiement des fonds (m€) | T4 2025 | T4 2024 | 2025 | 2024 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Crédit | 1 294 | 1 321 | 4 218 | 4 072 |
| Actifs réels | 648 | 296 | 1 363 | 987 |
| Private equity | 347 | 122 | 2 054 | 581 |
| Total des déploiements | 2 289 | 1 739 | 7 635 | 5 640 |

- **7,6 mds€** déployés en 2025, soit une croissance de 35% comparé à 2024, avec une accélération au deuxième semestre 2025 et une approche d'investissement disciplinée (taux d'exclusion⁷ de 98%)
- **Crédit** (55% des déploiements) :
 - *Direct lending* : diversification géographique des investissements notamment en Espagne, en Italie, aux Pays-Bas, en Belgique et au Royaume-Uni
 - Situations spéciales : poursuite de l'expansion géographique au Royaume-Uni, aux États-Unis et en Norvège avec des financements d'opérations de croissance externe et des structurations de prêts principalement dans les secteurs de l'immobilier et de l'infrastructure digitale
 - Crédit secondaire : rythme de déploiement soutenu sur l'ensemble de l'année, avec le deuxième millésime déployé à plus de 50% au 31 décembre 2025
 - Plateforme de *CLO* : bonne dynamique pour les nouvelles émissions de *CLO* et concentration sur le *reset* de précédents millésimes. Au quatrième trimestre 2025, *pricing* du *CLO* XIV européen atteignant une taille totale de 600 m€, soit le *CLO* européen le plus important du Groupe
- **Private equity** (27% des déploiements) :
 - Réalisation de transactions de taille importante en Espagne, Belgique, Allemagne et aux États-Unis, qui permettent d'offrir des opportunités de co-investissement, et témoignent d'une conviction de marché renforcée et de la solidité des capacités de *sourcing* du Groupe
 - Poursuite de l'approche fondée sur des convictions dans des thématiques ciblées
- **Actifs réels** (18% des déploiements) :
 - Au quatrième trimestre 2025, finalisation de l'acquisition auprès de GIC d'un portefeuille de logements résidentiels standards, valorisé à plus de 350 m€
 - Poursuite de la discipline d'investissement axée sur des actifs de qualité et bien situés, en faisant preuve de prudence dans l'utilisation du levier à travers les géographies
- **7,6 mds€ de dry powder⁸** au 31 décembre 2025 (contre 7,0 mds€ au 31 décembre 2024)

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

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

⁸ Montants disponibles à l'investissement au niveau des fonds gérés par le Groupe.

• **Désinvestissements : année record en *private equity* et en crédit**

| Désinvestissements (m€) | T4 2025 | T4 2024 | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Crédit | 472 | 413 | 2 679 | 1 441 |
| Actifs réels | 123 | 257 | 464 | 525 |
| <i>Private equity</i> | 317 | 116 | 867 | 156 |
| Total des désinvestissements | 912 | 786 | 4 010 | 2 122 |

- **4,0 mds€ de désinvestissements en 2025, le double du montant de 2024**
- **Crédit** (66% des désinvestissements) :
 - *Direct lending* et *corporate lending* : correspondent principalement à des remboursements de prêts (multiple brut moyen de 1,4x)
 - Situations spéciales : quatre désinvestissements réalisés en 2025 à un multiple brut moyen de 1,6x
- ***Private equity*** (22% des désinvestissements) : cinq cessions réalisées en 2025 à un multiple brut moyen de 2,6x
- **Actifs réels** (12% des désinvestissements) : cessions stratégiques d'actifs granulaires, incluant des *retail parks*, des actifs résidentiels dans la péninsule ibérique ainsi que des ventes individuelles d'actifs industriels légers en France. Les désinvestissements de 2025 ont été réalisés à un multiple brut moyen de 1,6x

• **Formation de capital : niveaux records de collecte brute et nette**

| Collecte nette (m€) | T4 2025 | T4 2024 | 2025 | 2024 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Crédit | 1 696 | 1 627 | 4 427 | 4 492 |
| Actifs réels | 698 | 228 | 1 297 | 561 |
| <i>Capital markets strategies</i> | (12) | 97 | 232 | 770 |
| <i>Private equity</i> | 407 | 330 | 2 027 | 1 216 |
| Collecte nette totale | 2 790 | 2 282 | 7 982 | 7 039 |

- 4^{ème} année consécutive de collecte record, avec les **collectes brutes et nettes atteignant respectivement 10,5 mds€ et 8,0 mds€**
- La collecte brute cumulée au cours des quatre dernières années a atteint **37 mds€** et la collecte nette cumulée a atteint **28 mds€**
- **Crédit** (55% de la collecte nette) :
 - 4,8 mds€ d'encours⁹ pour le **sixième millésime de la stratégie de *direct lending***, avec les deux plus importants engagements individuels de clients jamais enregistrés par le Groupe provenant de deux grands groupes de réassurance allemand et américain, avec des souscriptions respectives de 350 m€ et 500 m\$ au quatrième trimestre 2025

⁹ Y compris le fonds principal, les mandats sur mesure et les véhicules annexes, au 31 décembre 2025. Le closing final du véhicule phare a eu lieu au quatrième trimestre 2025. Les mandats sur mesure et les véhicules annexes tiendront leur closing final au premier semestre 2026.

- Au quatrième trimestre 2025, le *closing* final du **deuxième millésime de la stratégie de crédit secondaire** avec plus d'1 md€ d'engagements de clients, dépassant la taille cible et représentant plus du double de la taille du premier millésime¹⁰
- Au quatrième trimestre 2025, *pricing* du **CLO XIV européen** (400 m€ comptabilisés dans la collecte nette de 2025), atteignant une taille totale de 600 m€, soit le plus important CLO européen du Groupe
- **Private equity** (25% de la collecte nette) :
 - Des progrès additionnels pour les stratégies phares de **décarbonation** et **d'aéronautique et défense**, incluant notamment des co-investissements en Espagne et en Belgique. Le deuxième millésime de la stratégie de décarbonation a atteint 2,5 mds€ d'encours¹¹ au 31 décembre 2025
 - 2025 a été marquée par les *closings* finaux du premier millésime de la stratégie **d'agriculture régénératrice** (environ 600 m€) et du quatrième millésime de la stratégie de **cybersécurité** (335 m€), en progression d'environ 90% par rapport au millésime précédent, ce qui en fait à ce jour l'un des plus grands fonds européens dédié à la cybersécurité
- **Actifs réels** (16% de la collecte nette) : Contributions des stratégies à **valeur ajoutée et Core/Core+** et des co-investissements, notamment la finalisation de l'acquisition à GIC d'un portefeuille de logements résidentiels standards, valorisé à plus de 350 m€
- **Capital markets strategies** (3% de la collecte nette) : dynamique continue pour les stratégies obligataires, qui ont continué à afficher de solides performances.
- **Base client : Poursuite de l'internationalisation et de la diversification**
 - **Environ 80% de la collecte nette**¹² provenait de clients internationaux, portée par une dynamique solide aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Espagne, en Allemagne, aux Émirats Arabes Unis, au Japon, en Corée du Sud et en Israël. Les encours provenant de clients internationaux ont atteint 24 mds€ au 31 décembre 2025 (+13% par rapport à 2024) ;
 - **Les clients privés ont représenté 25%** de la collecte nette¹³, portée par le succès continu de la collecte sur les produits en unités de compte en dette privée du Groupe (environ 140 m€ levés en 2025, soit près de 1,5 md€ depuis le lancement) et d'Opale Capital (environ 210 m€ de collecte en 2025). Les encours provenant de clients privés ont atteint 18 mds€ au 31 décembre 2025 (+20% par rapport à 2024).

¹⁰ Taille du fonds principal, hors véhicules de co-investissement.

¹¹ Y compris le fonds principal, les mandats sur mesure et les véhicules annexes, au 31 décembre 2025.

¹² Collecte nette provenant de clients tiers, hors Sofidy.

¹³ Collecte nette provenant de clients tiers.

OBJECTIF DES ENCOURS DÉDIÉS AU CLIMAT ET À LA BIODIVERSITÉ DÉPASSÉ

En 2021, le Groupe s'était fixé pour objectif d'allouer plus de 5 mds€ d'encours à la lutte contre le changement climatique et à la préservation de la biodiversité d'ici fin 2025. Tikehau Capital a dépassé son objectif, avec **5,8 mds€ d'encours** atteints (+42% sur 12 mois), principalement portés par ses stratégies thématiques et d'impact. Cette progression reflète notamment la dynamique du deuxième millésime de la stratégie de décarbonation en *private equity* du Groupe ainsi que le lancement d'initiatives de financement de la transition climatique au sein de ses stratégies de crédit.

REVUE FINANCIÈRE¹⁴

- **8% de croissance des revenus de l'activité de gestion d'actifs**
 - Les **encours générant des commissions de gestion se sont élevés à 42 mds€** au 31 décembre 2025, en hausse de 6% sur 12 mois. Cette croissance a notamment été portée par la collecte nette des stratégies de *private equity* et de *capital markets strategies* ainsi que par les stratégies de *direct lending* et de *CLO* qui ont été dynamiques tant en termes de collecte que de déploiements. Les **encours qui génèreront à l'avenir des commissions de gestion** ont progressé de 24%, sécurisant la génération future de commissions de gestion futures. Cette croissance a été notamment soutenue par une collecte solide sur les stratégies de *direct lending*, qui facturent des commissions de gestion sur le capital investi, ainsi que par des co-investissements en *private equity*.
 - Les **commissions de gestion et autres revenus¹⁵ ont atteint 358 m€** en 2025, en progression de 6% par rapport à 2024. La croissance s'est accélérée au second semestre de l'année, en progression de 13% par rapport au premier semestre, principalement portée par la collecte des stratégies de *private equity*, de *CLO* et par les déploiements du sixième millésime de la stratégie de *direct lending* et du troisième millésime de la stratégie de situations spéciales.
 - **Le taux de commissionnement moyen** s'est établi à 0,88% en 2025 (contre 0,90% en 2024).
 - **Les revenus liés à la performance se sont élevés à 22 m€ en 2025**, en hausse de 61% sur 12 mois, principalement portés par les stratégies de *direct lending*¹⁶.

¹⁴ Les informations financières sont fournies sur la base des comptes de gestion. Les principaux retraitements par rapport aux chiffres IFRS concernent un changement de périmètre de consolidation relatif aux holdings d'investissement intermédiaires, qui étaient entièrement consolidées lors des périodes précédentes.

¹⁵ Inclut les commissions de gestion, de souscription, d'arrangement ou de structuration ainsi que les commissions incitatives.

¹⁶ Principalement issus du troisième millésime de *direct lending*, entièrement liquidé au 31 décembre 2025.

Les revenus liés à la performance représentent un important levier de création de valeur du modèle opérationnel de Tikehau Capital avec **24,8 mds€ d'encours éligibles à l'intéressement à la surperformance (*carried interest*)** au 31 décembre 2025 (+ 10% sur 12 mois). Ce moteur de profit n'est pas encore reflété dans les états financiers du Groupe, compte tenu de la politique conservatrice de comptabilisation de Tikehau Capital. Les revenus non-réalisés liés à la performance de Tikehau Capital provisionnés au sein des fonds du Groupe représentent environ **220 m€¹⁷** au 30 septembre 2025. Ce montant ne reflète qu'une partie du potentiel de création de valeur à long terme lié à ce type de revenus et il devrait augmenter à mesure que les fonds approcheront de leur échéance et cristalliseront de la performance.

- Ainsi, **les revenus totaux de l'activité de gestion d'actifs** ont atteint 380 m€ en 2025 (en croissance de 8% sur 12 mois).
- **12% de croissance du Core FRE, avec une marge excédant 40%**
 - **Les charges opérationnelles de l'activité de gestion d'actifs¹⁸, ont atteint (211) m€ en 2025, en progression de 3% sur 12 mois**, reflétant les investissements sélectifs réalisés par le Groupe associés à une gestion efficace des coûts dans un contexte inflationniste.
 - **Les Core Fee-Related Earnings¹⁹ (Core FRE) se sont élevés à 148 m€ en 2025** (en hausse de 12% sur 12 mois) avec une accélération notable de la génération de Core FRE au second semestre de l'année, liée à la croissance des commissions de gestion. La marge de Core FRE a atteint 41% en 2025, dépassant pour la première fois 40% et s'est établie à 46% au deuxième semestre 2025, reflétant une hausse significative contre 36% au premier semestre 2025.
 - **Les Fee-Related earnings (FRE) ont progressé de 13% pour atteindre 128 m€ en 2025**, contre 113 m€ en 2024. La marge de FRE s'est établie à 36% (contre 33% en 2024).
 - **Le résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs** s'est élevé à **150 m€** en 2025, contre 126 m€ en 2024 (en croissance de 18% sur 12 mois), avec une **marge de 39%** (contre 36% en 2024).
- **Les revenus du portefeuille d'investissements du Groupe ont été impactés par les effets de change et par les variations de juste valeur au sein des stratégies de crédit et d'immobilier**
 - Le portefeuille d'investissements de Tikehau Capital s'élevait à **4,4 mds€** au 31 décembre 2025, contre 4,0 mds€ au 31 décembre 2024. Les principales variations du portefeuille ont été les suivantes :
 - **1,3 md€ d'appels de fonds et d'investissements**, principalement portés par l'acquisition d'actions au sein de Schroders plc ainsi que 951 m€ d'appels de fonds et d'investissements au sein des stratégies de gestion d'actifs du Groupe (notamment des stratégies de CLO, de crédit secondaire et de *private equity*) et dans des co-investissements aux côtés des stratégies de gestion d'actifs du Groupe ;

¹⁷ Revenus non réalisés liés à la performance, part revenant à Tikehau Capital, sur la base de la performance actuelle des portefeuilles.

¹⁸ Hors impacts non-cash des charges liées à la rémunération en actions gratuites.

¹⁹ 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.

- **(0,8) md€ de désinvestissements**, constitués notamment de remboursements de capital portés par les stratégies de CLO, de situations spéciales, de décarbonation et d'aéronautique et de défense du Groupe ;
 - **(18) m€ de variation de juste valeur nette négative** reflétant des effets de marché positifs pour Schroders plc et des réévaluations positives au sein de certaines stratégies de *private equity*, en particulier aéronautique et défense et décarbonation, compensées par des effets de marché négatifs au sein de certaines stratégies de crédit et d'immobilier ;
 - **(161) m€ d'effets de change négatifs**, principalement liés à l'€/€ et €/£, dont (52) m€ comptabilisés dans le compte de résultat 2025.
- Les revenus du portefeuille ont atteint 166 m€ en 2025, contre 207 m€ en 2024
 - **Les revenus réalisés** ont atteint 239 m€ (en croissance de 19% par rapport à 2024), principalement portés par les **dividendes, coupons et distributions** provenant des stratégies de crédit du Groupe (situations spéciales, CLO et crédit secondaire), des foncières cotées et des investissements de l'écosystème (notamment Schroders plc).
 - **Les revenus non réalisés** ont atteint (73) m€ en 2025. Ils incluent :
 - **(52) m€ d'effets de change négatifs**, (contre 43 m€ d'effets de change positifs en 2024), dont (13) m€ au second semestre de l'année principalement liés à l'€/£
 - **(21) m€ de variation de juste valeur** résultant de variations de juste valeur positives pour les stratégies de *private equity* du Groupe et les investissements de l'écosystème (notamment Schroders plc et le co-investissement avec JC Flowers), largement compensées par des variations de juste valeur négatives au sein de certaines stratégies d'immobilier et de crédit du Groupe.

En excluant les effets de change, les **revenus du portefeuille ont progressé de 33%** sur 12 mois.

- **Le résultat net, part du Groupe a atteint 136 m€ en 2025**
 - **Les coûts centraux du Groupe se sont élevés à (71) m€**, reflétant une augmentation de l'allocation de ressources dans la technologie et la transformation ainsi que le développement de la franchise mondiale du Groupe.
 - **Le résultat financier a atteint (71) m€ en 2025**, contre (63) m€ en 2024. Cette évolution résulte du succès de l'émission d'obligations *senior unsecured* en avril 2025 de 500 m€ assortie d'un coupon fixe annuel de 4,250%.
 - Après prise en compte de 13 m€ d'autres éléments non-récurrents positifs, incluant 20 m€ d'effets de change positifs €/€ liés à la dette *US Private Placement* du Groupe, et après déduction d'une charge d'impôt de (50) m€, le **résultat net, part du Groupe s'est élevé à 136 m€** en 2025. En excluant les principaux effets de change, le **résultat net enregistre une croissance de 51%** sur 12 mois.

- **Un bilan générant un fort alignement d'intérêts**

- Au 31 décembre 2025, les **fonds propres consolidés part du Groupe** se sont établis à 3,1 mds€ et la trésorerie consolidée a atteint 0,2 md€. En décembre 2025, Tikehau Capital a renouvelé et augmenté sa facilité de crédit renouvelable (RCF), passant de 800 m€ à 1,15 md€, dépassant ainsi son objectif initial d'1 md€. La facilité renouvelée remplace la précédente, qui arrivait à échéance en 2028, et a été conclue pour une durée initiale de cinq ans, assortie de deux options de prolongation d'un an chacune, étendant ainsi l'horizon de financement du Groupe jusqu'en 2030 au minimum, et potentiellement jusqu'en 2032. Au 31 décembre 2025, Tikehau Capital a tiré **150 m€** contre 350 m€ au 30 juin 2025. La facilité de crédit renouvelable a été totalement remboursée le 17 février 2026 à la suite de la cession de la participation du Groupe dans Schroders plc.
- **La dette financière** au 31 décembre 2025 a atteint 1,9 md€, avec un ratio de *gearing*²⁰ de 61%.

- **Proposition de dividende de 0,80 € par action pour 2025**

- Une proposition de distribution de dividende de 0,80 € par action pour 2025 sera soumise à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 30 avril 2026, un niveau stable par rapport à 2024. 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 4 mai 2026, et le paiement aura lieu le 6 mai 2026.

RACHAT D' ACTIONS

- Tikehau Capital a annoncé avoir prolongé jusqu'au 23 avril 2026 (inclus), jour de l'annonce de son activité du premier trimestre 2026, le mandat de rachat d'actions signé et annoncé le 19 mars 2020 et prolongé jusqu'à aujourd'hui inclus.
- Au 18 février 2026, veille des résultats, 6 579 645 actions ont été rachetées dans le cadre de ce mandat. Le descriptif du programme de rachat d'actions (figurant au paragraphe 8.3.4 du Document d'enregistrement universel de Tikehau Capital, déposé par l'Autorité des marchés financiers le 20 mars 2025 sous le numéro D.25-0123) est disponible sur le site internet de la société dans la rubrique Informations réglementée (<https://www.tikehaucapital.com/fr/shareholders/regulated-information>).

²⁰ *Gearing* = Dettes financières / capitaux propres, part du Groupe.



GOUVERNANCE

Tikehau Capital annonce les projets de résolutions suivantes concernant son Conseil de surveillance qui seront soumis à la prochaine Assemblée générale qui se tiendra le 30 avril 2026 :

- La ratification de la cooptation de **Xavier Musca**, président du Conseil de surveillance, et le renouvellement de son mandat de membre de Conseil.
- Les renouvellements des mandats de **Roger Caniard**, **Fanny Picard** et **Constance de Poncins**.
- **François Pauly** nous a informé de son intention de démissionner de son mandat de membre du Conseil de surveillance d'ici à la date de l'Assemblée générale annuelle en raison de sa prise de fonction comme Président du conseil d'administration d'une société de son groupe. Il sera donc proposé à l'Assemblée générale de le remplacer par **Jean-Pierre Denis** dont le mandat de censeur prend fin à l'issue de cette même Assemblée.

Ces nominations traduisent la volonté de Tikehau Capital de disposer d'un Conseil de surveillance compétent, engagé et doté d'une solide connaissance de ses activités et de son marché pour superviser efficacement l'orientation stratégique et la performance du Groupe.



CONTACTS PRESSE :

Tikehau Capital : Valérie Sueur – +33 1 53 59 03 64
Image 7 : Juliette Mouraret - +33 1 53 70 74 70
press@tikehaucapital.com



CONTACTS ACTIONNAIRES ET INVESTISSEURS :

Théodora Xu – +33 1 40 06 18 56
Julie Tomasi – +33 1 40 06 58 44
shareholders@tikehaucapital.com



À PROPOS DE TIKEHAU CAPITAL

Tikehau Capital est un groupe mondial de gestion d'actifs alternatifs qui gère 52,8 milliards d'euros d'actifs (au 31 décembre 2025). 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 (3,1 milliards d'euros au 31 décembre 2025), Tikehau Capital investit son capital aux côtés de ses clients-investisseurs. Le Groupe est guidé par un esprit et un ADN entrepreneurial forts, partagés par ses 717 collaborateurs (au 31 décembre 2025) 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 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

Exemples de déploiements

Crédit

- En décembre 2025, Tikehau Capital a co-arrangé une solution de financement de **85 m€** pour soutenir l'investissement de Cinven dans **Flint Global**, un cabinet britannique de conseil stratégique en politique publique, affaires politiques, réglementation et concurrence.
- En décembre 2025, Tikehau Capital a agi en tant qu'arrangeur principal d'un financement de **102 m€** pour soutenir l'investissement de TowerBrok Capital Partners dans **GMC**, un fournisseur de services d'ingénierie destinés aux infrastructures critiques des services publics dans les secteurs de l'eau, du gaz, de l'électricité et des transports en Irlande.
- En décembre 2025, Tikehau Capital, à travers son troisième millésime de situations spéciales, a finalisé un financement mezzanine de **57 m\$** pour le projet **Public Hotel** à Manhattan, à New York. Cette transaction marque le deuxième investissement de dette immobilière de Tikehau Capital aux États-Unis.
- Tikehau Capital a finalisé le financement d'un prêt *senior secured* de **42 m€** pour la rénovation d'un **important complexe de bureaux à Rome**, en Italie, via sa plateforme de crédit immobilier. Cette transaction marque le premier investissement de dette immobilière en Italie de Tikehau Capital et le quatrième investissement de dette immobilière finalisé en 2025.
- En octobre 2025, Tikehau Capital a arrangé une Unitranche de **95 m€** pour soutenir Xenon Private Equity dans la création de **RinovHa**, une nouvelle plateforme italienne de gestion des déchets.

Actifs réels

- En décembre 2025, Tikehau Capital a finalisé l'acquisition du **portefeuille résidentiel Nexus** pour un montant de **352 m€**, marquant ainsi la plus importante transaction du secteur résidentiel traditionnel en France de l'année 2025. Auparavant détenu par le fonds singapourien GIC et géré localement par Ampère Gestion, le portefeuille est composé de 78 000 mètres carrés répartis sur 38 actifs neufs en Île-de-France et dans les principales villes régionales, comptant un total de 1 300 logements. Cette transaction majeure s'est distinguée dans un marché où les portefeuilles résidentiels représentent seulement 35% du volume total d'investissement en 2025, un chiffre largement porté par les segments du résidentiel géré tels que les logements étudiants.
- En décembre 2025, Tikehau Capital, à travers sa stratégie d'immobilier à valeur ajoutée, a finalisé l'acquisition de l'**hôtel Valaisia**, un hôtel 4 étoiles situé à Crans Montana, avec un volume d'investissement total de **45 m CHF**. Cette transaction a été réalisée en partenariat avec Propreal, une société de gestion indépendante, spécialisée en immobilier européen, située à Genève.

Private equity

- En décembre 2025, Tikehau Capital a réalisé l'acquisition de **ScioTeq**, un groupe belge spécialisé dans la conception et la fabrication d'écrans durcis et d'ordinateurs embarqués pour les environnements les plus exigeants. Cette opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie dédiée à l'aéronautique et à la défense du Groupe, qui vise à soutenir la croissance, la modernisation et la transmission d'entreprises industrielles à forte valeur ajoutée.
- En décembre 2025, Tikehau Capital, à travers sa stratégie dédiée à la cybersécurité, a conclu un accord avec Revaia pour l'acquisition d'une participation majoritaire dans **Intersec**, aux côtés de l'équipe de direction, afin de soutenir la prochaine phase de croissance de l'entreprise. Fondée en 2004 et basée en France, Intersec est un leader mondial des solutions de métadonnées alimentées par l'IA à destination des gouvernements et des opérateurs télécoms. La finalisation de la transaction est attendue au premier trimestre 2026.

Exemples de désinvestissements

Crédit

Le quatrième trimestre a notamment été marqué par :

- Le remboursement d'un financement de **83 m€** octroyé à **Trustmarque**, un groupe britannique de distribution et de services à valeur ajoutée informatiques, suivant sa fusion avec Ultima, un fournisseur de services informatiques, soutenu par Ape Capital.
- Le remboursement total d'une dette *senior secured* de **40 m€** et d'une ligne de crédit renouvelable de **7,5 m€** octroyé à **Secret Escapes**, une société de voyages de luxe, à la suite de sa cession de Slevomat, une plateforme majeure de voyages sur mesure, de loisirs et d'expériences locales en République tchèque et en Slovaquie.
- En décembre 2025, le second millésime de la stratégie situations spéciales de Tikehau Capital, a finalisé la cession de son **important projet de développement de centre de données de 100MW**, situé à Wespoot à Amsterdam.

Private equity

- En octobre 2025, Tikehau Capital, à travers le deuxième millésime de sa stratégie dédiée au *growth equity*, a annoncé la finalisation de la cession de **ADDEV Materials**, un fournisseur mondial de solutions en matériaux haute performance pour des applications critiques, pour un montant de **95 m€**.
- En septembre 2025, Tikehau Capital a finalisé la cession d'**Egis** pour environ 495 m€, marquant le désinvestissement réussi du premier millésime de la stratégie de décarbonation.

Actifs sous gestion

| en m€ | Encours au 31/12/2025 | | Évol. sur 12 mois | | Évol. sur le trimestre | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | Montant (m€) | Poids (%) | en % | en m€ | en % | en m€ |
| Crédit | 24 453 | 46% | +5% | +1 245 | +5% | +1 183 |
| Actifs réels | 14 281 | 27% | +5% | +677 | +4% | +488 |
| Capital markets strategies | 6 166 | 12% | +7% | +423 | +1% | +31 |
| Private equity | 7 908 | 15% | +22% | +1 450 | (0%) | (33) |
| Actifs sous gestion | 52 808 | 100% | +8% | +3 795 | +3% | +1 669 |

| Évolution sur 12 mois en m€ | Encours au 31/12/2024 | Collecte nette | Distrib. | Effets de marché | Effets de périm. | Encours au 31/12/2025 |
|-----------------------------|-----------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|-----------------------|
| Crédit | 23 208 | +4 427 | (2 709) | (473) | - | 24 453 |
| Actifs réels | 13 605 | +1 297 | (571) | (50) | - | 14 281 |
| Capital markets strategies | 5 742 | +232 | - | +211 | (19) | 6 166 |
| Private equity | 6 458 | +2 027 | (798) | +221 | - | 7 908 |
| Actifs sous gestion | 49 013 | +7 982 | (4 077) | (90) | (19) | 52 808 |

| Évolution sur T4 2025 en m€ | Encours au 30/09/2025 | Collecte nette | Distrib. | Effets de marché | Effets de périm. | Encours au 31/12/2025 |
|-----------------------------|-----------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|-----------------------|
| Crédit | 23 270 | +1 696 | (314) | (200) | - | 24 453 |
| Actifs réels | 13 793 | +698 | (170) | (40) | - | 14 281 |
| Capital markets strategies | 6 134 | (12) | +2 | +41 | - | 6 166 |
| Private equity | 7 942 | +407 | (644) | +203 | - | 7 908 |
| Actifs sous gestion | 51 139 | +2 790 | (1 125) | +4 | - | 52 808 |

| en m€ | Encours au | Encours au | Encours au | Évol. sur 12 mois | |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2025 | en % | en m€ |
| Actifs générant des commissions | 34 947 | 39 751 | 42 096 | +6% | +2 345 |
| Actifs qui généreront des comm. à l'avenir | 4 224 | 4 917 | 6 096 | +24% | +1 179 |
| Actifs ne générant pas de commissions | 3 643 | 4 344 | 4 616 | +6% | +272 |
| Actifs sous gestion | 42 814 | 49 013 | 52 808 | +8% | +3 795 |

Actifs sous gestion générant des commissions

| en m€ | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2025 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Crédit | 15 358 | 17 670 | 18 414 |
| Actifs réels | 11 141 | 11 538 | 12 211 |
| <i>Capital markets strategies</i> | 4 644 | 5 732 | 6 158 |
| <i>Private equity</i> | 3 805 | 4 811 | 5 312 |
| Actifs générant des commissions | 34 947 | 39 751 | 42 096 |

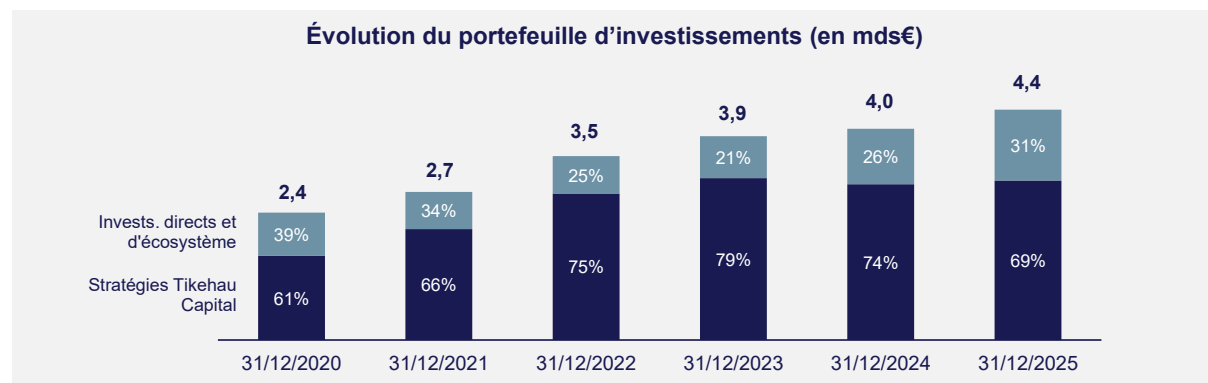
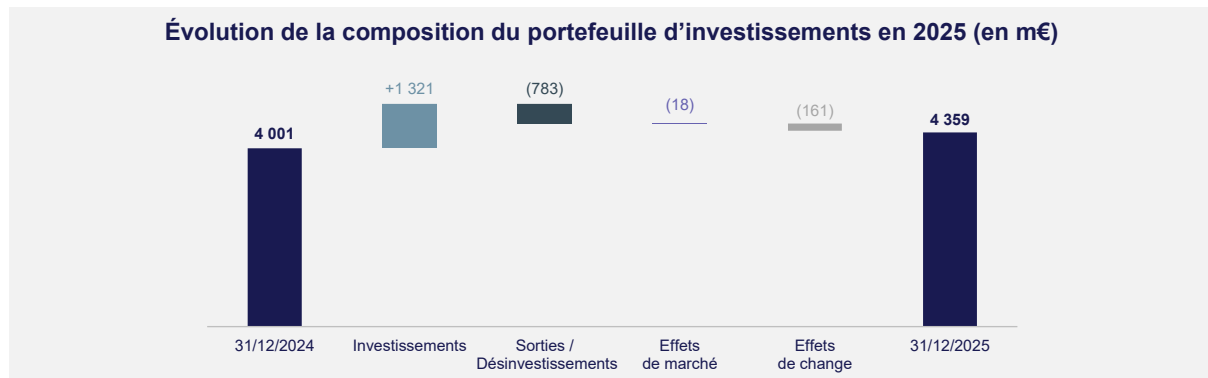
Taux de commissionnement moyen pondéré (12 mois)

| en points de base | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2025 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Crédit | 85,4 | 80,8 | 72,2 |
| Actifs réels | 100,2 | 86,3 | 84,3 |
| <i>Capital markets strategies</i> | 50,1 | 56,3 | 54,6 |
| <i>Private equity</i> | 162,5 | 177,8 | 188,6 |
| Commissions de gestion¹ | 94,1 | 90,2 | 87,6 |
| Commissions liées à la performance | 3,0 | 3,6 | 5,4 |
| Taux de commissionnement moyen pondéré total² | 97,1 | 93,9 | 92,9 |

¹ Correspond aux commissions de gestion, de souscription et d'arrangement.

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

Répartition des revenus du portefeuille



| en m€ | 31/12/2024 | 31/12/2025 |
|--|--------------|--------------|
| Fonds Tikehau Capital | 101,7 | 76,0 |
| Co-invest. réalisés aux côtés des fonds Tikehau Capital | 21,9 | 13,1 |
| Stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital | 123,6 | 89,1 |
| Investissements d'écosystème | 79,2 | 80,7 |
| Autres investissements directs | 4,3 | (4,0) |
| Investissements directs et d'écosystème | 83,5 | 76,7 |
| Revenus totaux du portefeuille | 207,1 | 165,8 |

| en m€ | 31/12/2024 | 31/12/2025 |
|---|--------------|---------------|
| Dividendes, coupons et distributions | 195,3 | 222,9 |
| Variation de juste valeur (réalisée) | 6,4 | 16,3 |
| Revenus réalisés du portefeuille | 201,7 | 239,2 |
| Revenus non réalisés du portefeuille | 5,4 | (73,4) |
| Revenus totaux du portefeuille | 207,1 | 165,8 |

Compte de résultat consolidé simplifié²¹

| en m€ | Comptes de gestion | |
|---|--------------------|--------------|
| | 2024 | 2025 |
| Commissions de gestion et autres revenus ¹ | 337,1 | 358,3 |
| Charges opérationnelles | (205,1) | (210,7) |
| Core Fee Related Earnings (Core FRE)² | 132,0 | 147,6 |
| Marge de Core FRE | 39,2% | 41,2% |
| Charges liées à la rémunération en actions gratuites (non-cash) | (19,3) | (20,0) |
| Fee Related Earnings (FRE) | 112,7 | 127,6 |
| Performance-related earnings (PRE) réalisés | 13,6 | 22,0 |
| Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs | 126,3 | 149,6 |
| Marge opérationnelle de l'activité de gestion d'actifs | 36,0% | 39,3% |
| Revenus du portefeuille du Groupe ³ | 207,1 | 165,8 |
| dont revenus du portefeuille réalisés | 201,7 | 239,2 |
| dont revenus du portefeuille non réalisés | 5,4 | (73,4) |
| Coûts centraux du Groupe | (63,0) | (71,3) |
| Intérêts financiers | (62,8) | (70,5) |
| Éléments non récurrents et autres ⁴ | 2,0 | 12,7 |
| Impôts | (53,8) | (50,5) |
| Intérêts minoritaires | 0,0 | 0,6 |
| Résultat net, part du Groupe | 155,8 | 136,4 |

¹ Inclut 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 89 m€ (124 m€ en 2024) de revenus générés par les stratégies de gestion d'actifs de Tikehau Capital et de 77 m€ (84 m€ en 2024) de revenus générés par les investissements directs et d'écosystème.

⁴ 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€ | Comptes de gestion | |
|---|--------------------|--------------|
| | 31/12/2024 | 31/12/2025 |
| Portefeuille d'investissements | 4 001 | 4 359 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 337 | 167 |
| Autres actifs courants et non courants | 859 | 914 |
| Total actifs | 5 197 | 5 440 |
| Capitaux propres, part du Groupe | 3 245 | 3 148 |
| Intérêts minoritaires | 4 | 6 |
| Dettes financières | 1 641 | 1 924 |
| Autres passifs courants et non-courants | 306 | 362 |
| Total passifs | 5 197 | 5 440 |
| Gearing ¹ | 51% | 61% |
| Lignes de crédit non tirées | 650 | 1 000 |

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

²¹ Les informations financières sont fournies sur la base des comptes de gestion. Les principaux retraitements par rapport aux chiffres IFRS concernent un changement de périmètre de consolidation relatif aux holdings intermédiaires, qui étaient entièrement consolidées lors des périodes précédentes.

Changement de périmètre de consolidation des *holdings* d'investissement intermédiaires en IFRS

- Depuis 2013, des *holdings* d'investissement intermédiaires ont été créées pour soutenir et accélérer le développement du Groupe en fournissant des services liés à l'investissement. Elles ont contribué à accélérer le développement des activités de gestion d'actifs du Groupe, en investissant aux côtés de ses stratégies, avec un horizon long terme. Elles sont principalement basées aux États-Unis et au Royaume-Uni, avec leur devise fonctionnelle en dollar ou en euro.
- Ces *holdings* ont été entièrement consolidées afin de présenter une vision claire de la performance sous-jacente de leurs investissements.
- Une réévaluation des faits et circonstances a été réalisée conformément à l'application de la norme IFRS 10
 - Les *holdings* intermédiaires doivent obligatoirement être évaluées à la juste valeur
 - L'impact de ce changement de périmètre de consolidation est présenté à compter du 1^{er} janvier 2024
- Ce changement entraîne une réduction de la visibilité sur la performance sous-jacente des investissements du Groupe et sur les transactions associées, car les revenus réalisés et non réalisés du portefeuille, les résultats liés à la performance et les charges d'exploitation de ces entités seront agrégés dans les revenus non réalisés du portefeuille dans les comptes IFRS.
- Le Groupe continuera donc à suivre ses activités en consolidant ces *holdings* d'investissement intermédiaires (« Comptes de gestion ») sur une base similaire aux années précédentes afin de préserver la comparabilité de la performance

Alignements et différences clés entre les comptes IFRS et les comptes de gestion

| | Contribution des <i>holdings</i> intermédiaires | Comptes de gestion | Comptes IFRS |
|--------------------------------|--|---|---|
| Éléments du compte de résultat | Fee-Related Earnings (FRE) | Totalemment aligné | |
| | Performance Related Earnings (PRE) | 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 | Totalemment aligné | |

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

Principaux impacts sur le compte de résultat sur les comptes de 2025 et 2024

| en m€ | 2025 | | | | 2024 | | | |
|--|--------------------|-------------|------------------|------------|--------------------|-------------|------------------|------------|
| | Comptes de gestion | Ajustements | Effets de change | IFRS | Gestion de comptes | Ajustements | Effets de change | IFRS |
| Fee-Related Earnings (FRE) | 127 | - | - | 127 | 113 | - | - | 113 |
| Performance-related earnings (PRE) | 22 | (5) | - | 17 | 14 | (1) | - | 13 |
| Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs | 149 | (5) | - | 144 | 126 | (1) | - | 126 |
| Revenus du portefeuille réalisés | 239 | (6) | - | 233 | 202 | 46 | - | 248 |
| Revenus du portefeuille non réalisés | (73) | (16) | (94) | (183) | 5 | (41) | 24 | (12) |
| Revenus du portefeuille du Groupe | 166 | (23) | (94) | 50 | 207 | 6 | 24 | 236 |
| Coûts centraux du Groupe | (72) | 9 | - | (62) | (63) | 1 | - | (62) |
| Intérêts financiers | (71) | (2) | - | (73) | (63) | (1) | - | (64) |
| Éléments non récurrents et autres | 13 | (1) | - | 11 | 2 | (0) | - | 2 |
| Impôts | (50) | 22 | - | (28) | (54) | (5) | - | (59) |
| Intérêts minoritaires | 1 | - | - | 1 | (0) | - | - | (0) |
| Résultat net, part du Groupe | 136 | - | (94) | 42 | 156 | - | 24 | 179 |
| Autres éléments du résultat global | (102) | - | 94 | (8) | 27 | - | (24) | 3 |

- L'impact principal est lié aux effets de change sur le portefeuille d'investissements :
 - Comptes de gestion : 100% comptabilisés parmi les autres éléments du résultat global (poste du bilan)
 - Comptes IFRS : 100% comptabilisés au sein des revenus non réalisés du portefeuille dans le compte de résultat

Principaux impacts sur le bilan sur les comptes de 2025 et 2024

| en m€ | 2025 | | | 2024 | | |
|--|--------------------|-------------|--------------|--------------------|-------------|--------------|
| | Comptes de gestion | Ajustements | IFRS | Comptes de gestion | Ajustements | IFRS |
| Portefeuille d'investissements | 4 359 | 0 | 4 360 | 4 001 | 56 | 4 057 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 167 | (4) | 163 | 337 | (66) | 271 |
| Autres actifs courants et non courants | 915 | (47) | 868 | 859 | (14) | 845 |
| Total actifs | 5 441 | (51) | 5 390 | 5 197 | (24) | 5 173 |
| Capitaux propres, part du Groupe | 3 147 | - | 3 147 | 3 245 | - | 3 245 |
| Intérêts minoritaires | 6 | - | 6 | 4 | - | 4 |
| Capitaux propres | 3 153 | - | 3 153 | 3 249 | - | 3 249 |
| Dettes financières | 1 924 | - | 1 924 | 1 641 | - | 1 641 |
| Autres passifs courants et non-courants | 364 | (51) | 313 | 306 | (24) | 282 |
| Total des passifs et des capitaux propres | 5 441 | (51) | 5 390 | 5 197 | (24) | 5 173 |

- Pas d'impact sur les capitaux propres, part du Groupe
 - L'impact sur le résultat net du compte de résultat est entièrement compensé par les autres éléments du résultat global
- Impact limité sur le total actifs et passifs