

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE 2025

11 juin 2025

seeing potential | delivering value

A large, stylized graphic of the letter 'A' in a dark blue color, positioned on the right side of the slide. The right vertical stroke of the 'A' is replaced by a vertical strip containing a bokeh effect of blue and white light spots.

ANTIN
INFRASTRUCTURE PARTNERS

BIENVENUE

seeing potential | delivering value



ORDRE DU JOUR



ACTIVITÉ 2024

- Point sur l'activité
- Développement durable
- Performance financière



GOUVERNANCE

- Structure d'actionnariat et composition du Conseil
- Rémunération des mandataires sociaux
- Rapports à l'Assemblée



RÉSOLUTIONS

- Questions-réponses
- Résolutions et vote

1.1 POINT SUR L'ACTIVITÉ 2024



FAITS MARQUANTS DE 2024

1

Plus grand fonds
d'infrastructure au monde
clôturé en 2024

2

Dernière sortie du
Fonds II : performance
du fonds supérieure
aux attentes

3

Performance de tous
les fonds conforme ou
supérieure aux
attentes

4

Performance
financière record

5

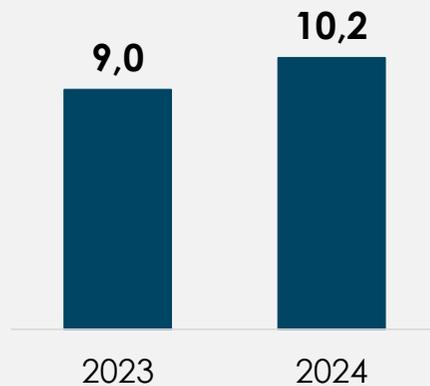
Taux élevé de distribution
aux actionnaires

6

Perspectives solides
sur le moyen-terme

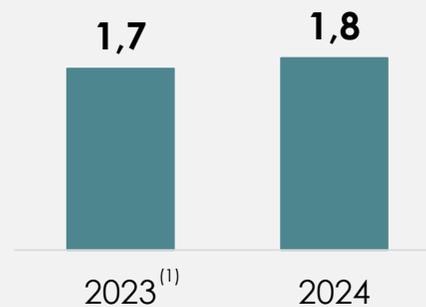
SUCCES DE LA FIN DE LA LEVÉE DU FONDS V ET REPRISE PROGRESSIVE DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

LEVÉE DE FONDS CUMMULÉE (en Mds€)



Le **Fonds Flagship V** est le plus grand fonds d'infrastructure au monde clôturé en 2024

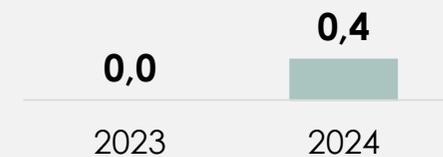
INVESTISSEMENTS (en Mds€)



3 acquisitions en 2024

Portakabin Proxima  Leasing

CESSIONS BRUTES (en Mds€)



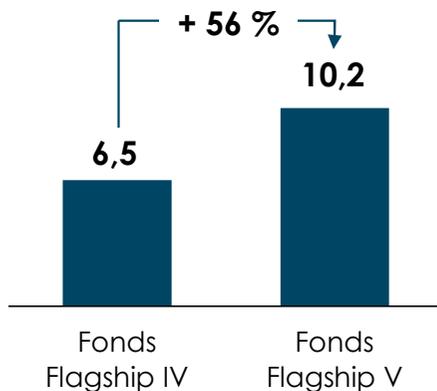
Fonds Flagship II entièrement réalisé
Multiple brut de **2,6 x**
Performance dans le **1^{er} quartile** ⁽²⁾

LE PLUS GRAND FONDS D'INFRASTRUCTURE AU MONDE CLÔTURÉ EN 2024



CROISSANCE

collecte en Mds €



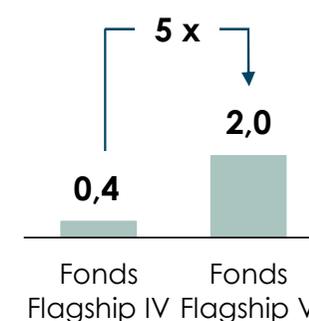
MIX CLIENT

collecte en Mds €



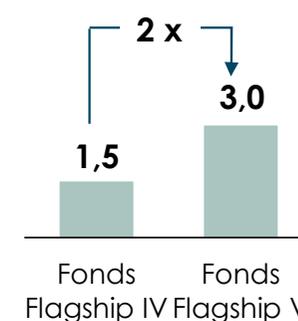
AMÉRIQUE DU NORD

collecte en Mds €



ASIE

collecte en Mds €



FLAGSHIP EST UNE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT À FORTE CROISSANCE

RÉCURRENCE ET NOMBRE GRANDISSANT D'INVESTISSEURS DANS LES FONDS

EXPANSION À L'INTERNATIONAL DE NOTRE BASE D'INVESTISSEURS

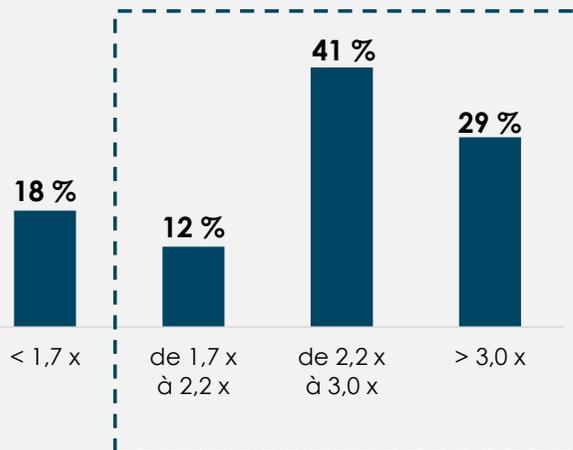
AMÉLIORATION PROGRESSIVE DE L'ENVIRONNEMENT DE SORTIE

17 CESSIONS

2,5 x
multiple brut réalisé

22 %
TRI brut réalisé

82 % du capital investi a produit des retours conformes ou supérieurs aux attentes



DERNIÈRE CESSION DU FONDS II



Fonds II
Supérieur aux prévisions

TRI brut
19 %

Multiple brut
2,6 x

PROCHAINES CESSIONS

Fonds III/III-B
en mode réalisation

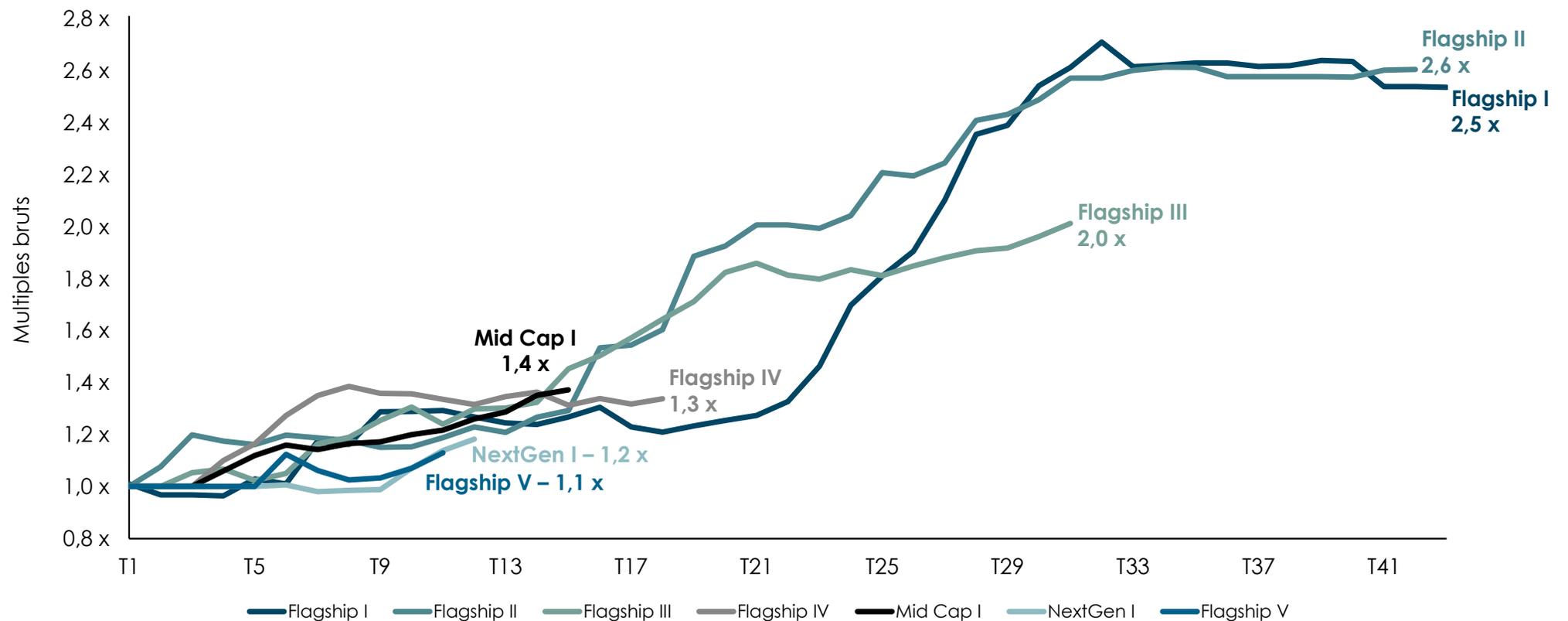
Fonds IV
Premières cessions
d'ici fin 2026



L'activité de cession devrait s'accélérer au cours des deux prochaines années

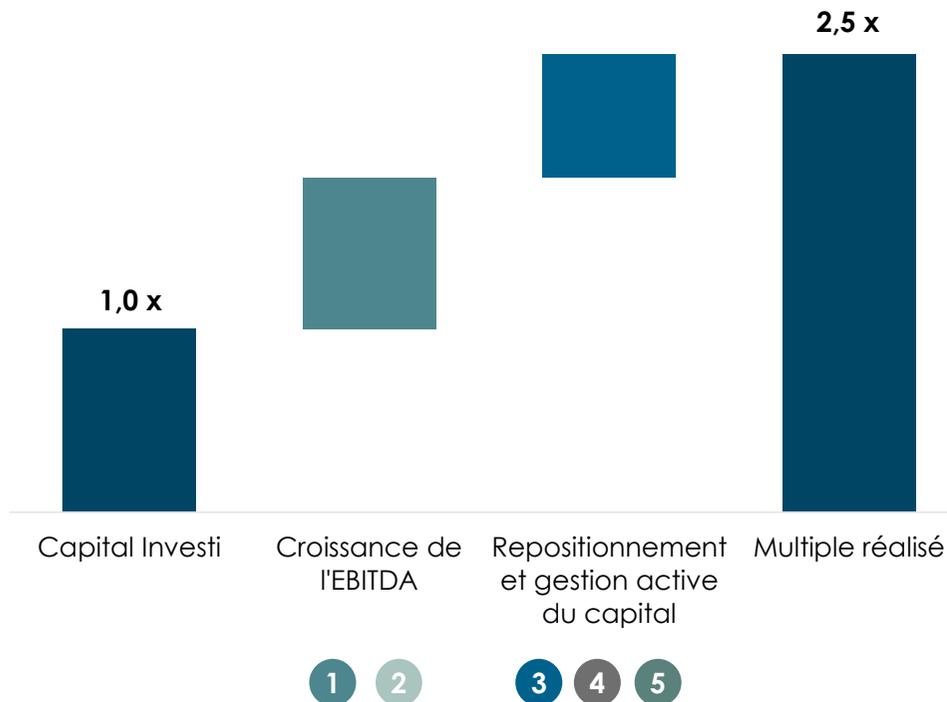
TOUS LES FONDS PERFORMENT EN LIGNE AVEC OU AU-DELÀ DES ATTENTES

Evolution des multiples bruts des fonds jusqu'au 31 mars 2025



OUTILS DE CRÉATION DE VALEUR AMÉLIORER, DÉVELOPPER ET TRANSFORMER LES ENTREPRISES

SUR L'ENSEMBLE DE NOS SORTIES



- 1 Initiatives de croissance organique et d'amélioration de la performance opérationnelle
- 2 Activités de fusions & acquisitions créatrices de valeur
- 3 Identification de sous-secteurs d'infrastructure sous-investis
- 4 Gestion active de la structure de capital
- 5 Repositionnement pour des acheteurs au coût du capital plus bas afin de réaliser une performance d'investissement attractive

CROISSANCE ANNUELLE ROBUSTE DE NOS SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2024

CROISSANCE RÉSILIENTE DES REVENUS

+ 12 %
croissance du **chiffre
d'affaires** ⁽¹⁾

152
**acquisitions
complémentaires**
(dont 78 pour Hippocrates
et 32 pour Wildstone)

FORTE CROISSANCE DES BÉNÉFICES ET DES MARGES

+ 20 %
croissance de
l'**EBITDA** ⁽¹⁾

73 %
ont **amélioré leur marge**
par rapport à 2023 ⁽¹⁾

STRUCTURES DU CAPITAL ROBUSTES

8 Mds €
de **dette levée ou
refinancée** en 2024

12 financements ou
refinancements
135 différents
créanciers

1.2 DÉVELOPPEMENT DURABLE



AMBITIONS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Intégrer les enjeux ESG au cœur de nos activités, tant comme entreprise que comme investisseur

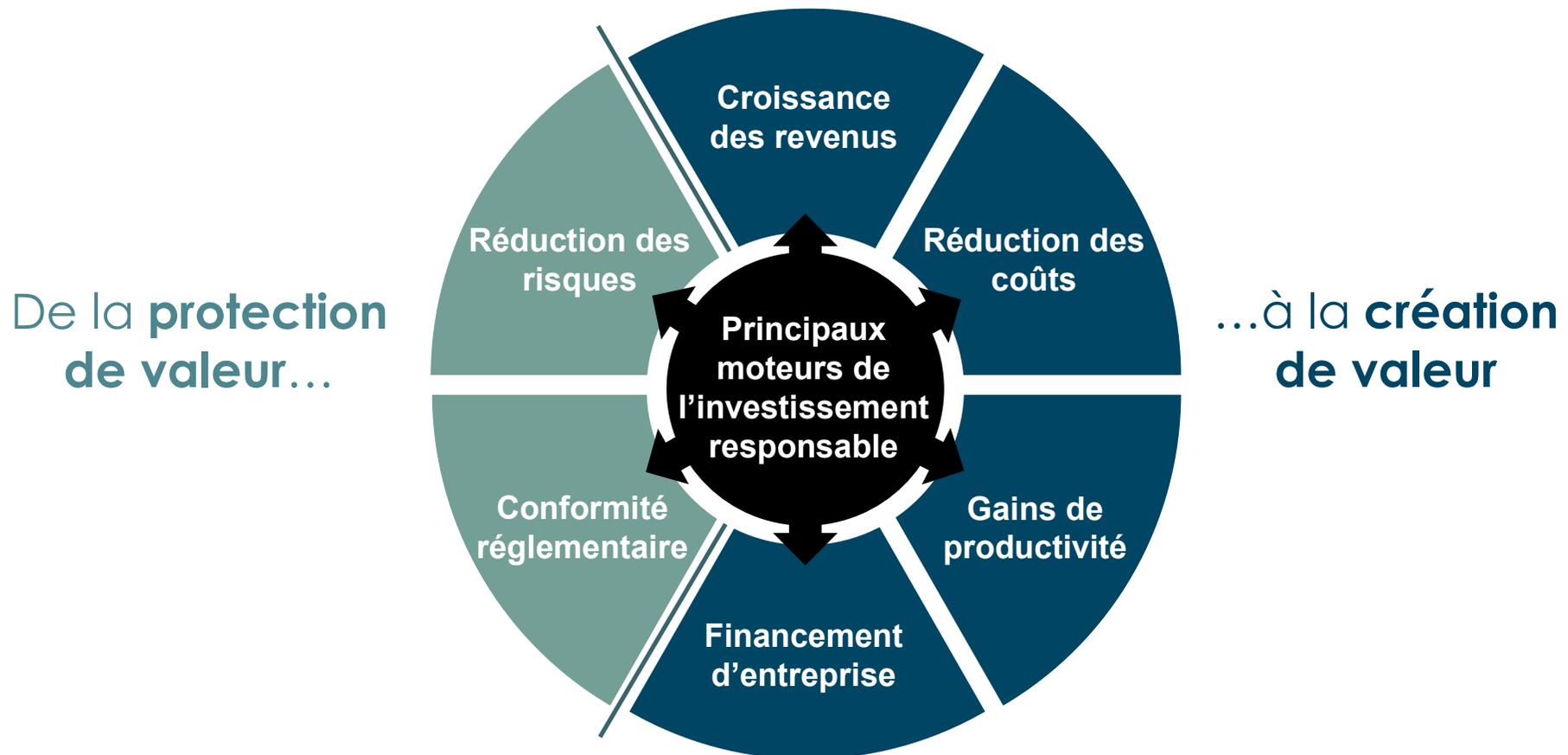
Agir en tant
qu'**entreprise responsable**
en nous efforçant
d'améliorer l'impact
ESG de nos activités



Agir en tant
qu'**investisseur responsable**
en intégrant les sujets ESG
dans tout le cycle
d'investissement

L'ARGUMENT ÉCONOMIQUE DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Un levier essentiel de protection et de création de valeur au sein de notre portefeuille d'investissement



PRINCIPALES RÉALISATIONS DÉVELOPPEMENT DURABLE EN 2024

Poursuite des investissements favorisant la décarbonisation

4,4 Mds € **503 M €**

investis dans la transition énergétique et l'économie circulaire ⁽¹⁾

investis dans le ferroviaire ⁽¹⁾



Progression de notre stratégie climat

15 %

de de notre capital investi au sein de sociétés avec des Science-Based Targets ⁽²⁾

100 %

de nos sociétés soumises à une analyse de risques climatiques

Ancrage accru de l'ESG dans l'investissement et la gestion d'actifs

100 % **+1,9 Mds €**

des investissements intègrent les risques et opportunités ESG

de prêts liés à des objectifs de durabilité, à travers notre portefeuille



Renforcement de nos capacités de contrôle et de gestion ESG

7

professionnels du développement durable à travers nos bureaux

3

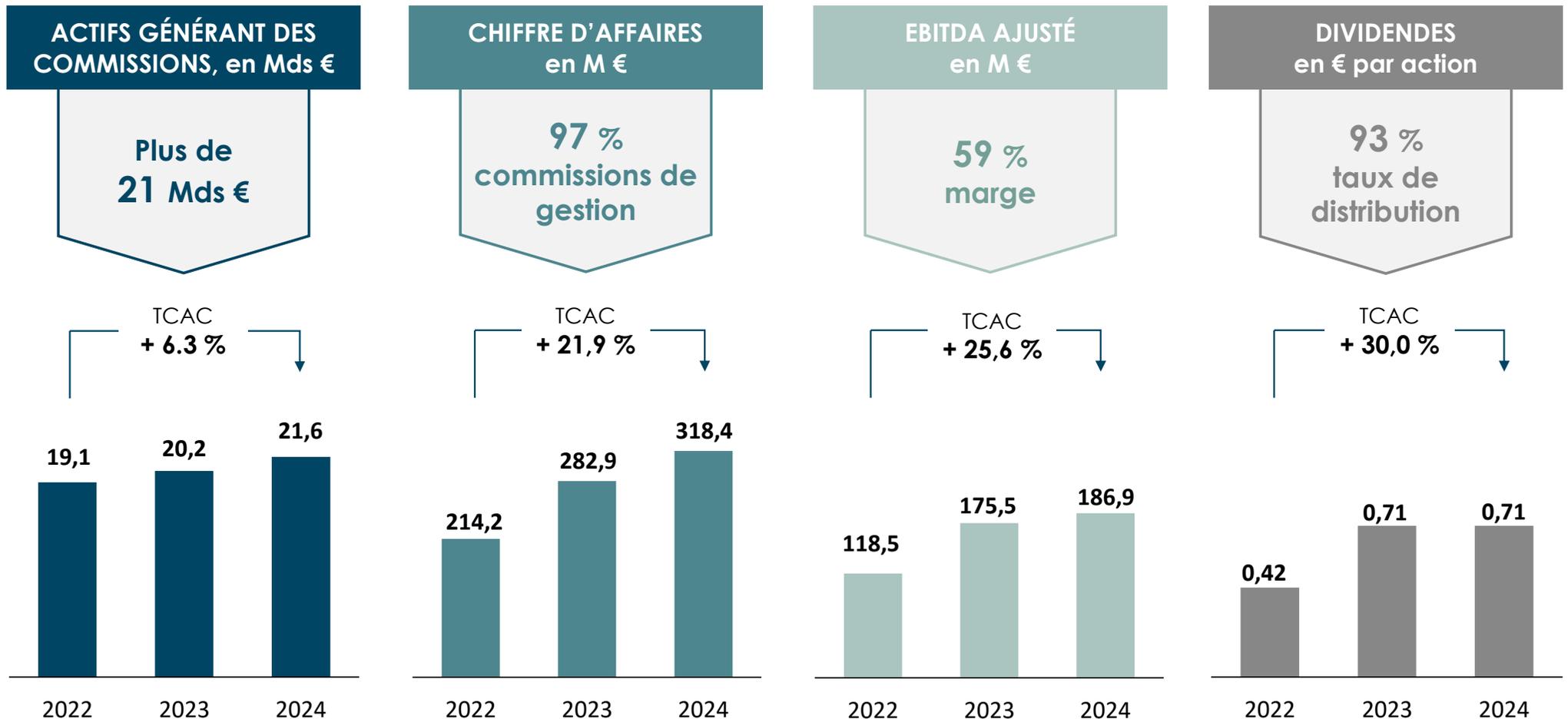
nouvelles solutions de gestion des données ESG mises en place

1.3

PERFORMANCE FINANCIÈRE



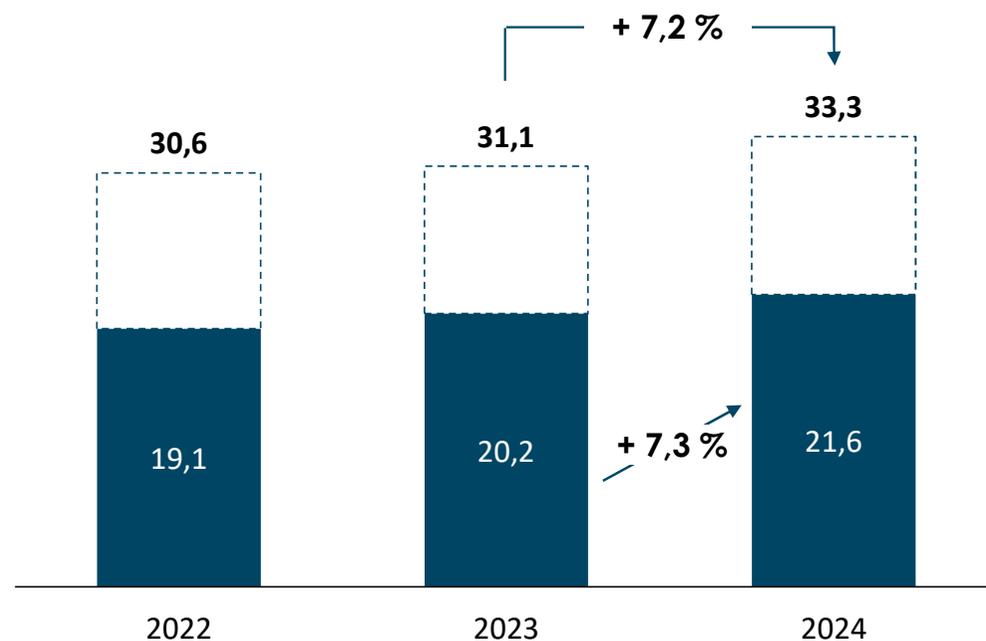
RÉSULTATS RECORDS AVEC UNE CROISSANCE DES INDICATEURS CLÉS EN 2024



CROISSANCE À DEUX CHIFFRES DU CHIFFRE D'AFFAIRES LIÉE À LA CLÔTURE DU FONDS V

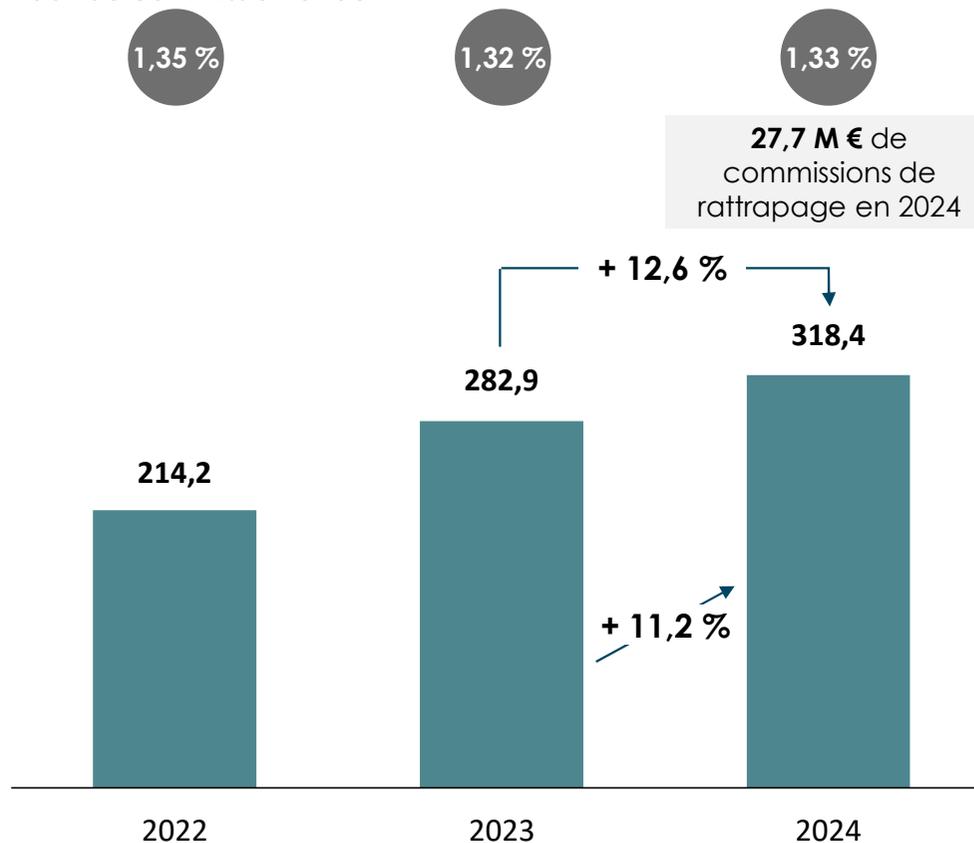
ACTIFS SOUS GESTION ET ACTIFS GÉNÉRANT DES COMMISSIONS (Mds €)

- Actifs générant des commissions
- ▭ Autres actifs sous gestion



CHIFFRE D'AFFAIRES (M €)

Taux de commission effectif⁽¹⁾



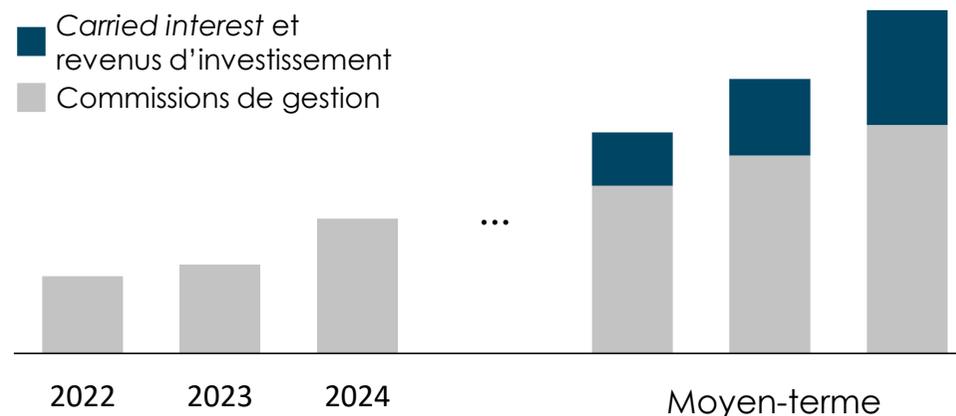
LES REVENUS LIÉS À LA PERFORMANCE DEVRAIENT BIENTÔT SE MATÉRIALISER

UN FORT POTENTIEL DE REVENU DE CARRIED INTEREST...

Fonds	Millésime	Capital engagé (en Mds €)	Allocation à Antin	Multiple Brut au T1 2025	Carried Interest (en M €)
Flagship					
Fonds III-B	2020	1,2	20 %	1,8 x	~50
Fonds V	2022	10,2	20 %	1,1 x	~350
Mid Cap					
Fonds I	2021	2,2	20 %	1,4 x	~80
NextGen					
Fonds I	2021	1,2	20 %	1,2 x	~40
Total					> 500 M €

...CONTRIBUERA À LA HAUSSE DES PROFITS

Un potentiel de
> 500 M €
en revenu de *carried interest*

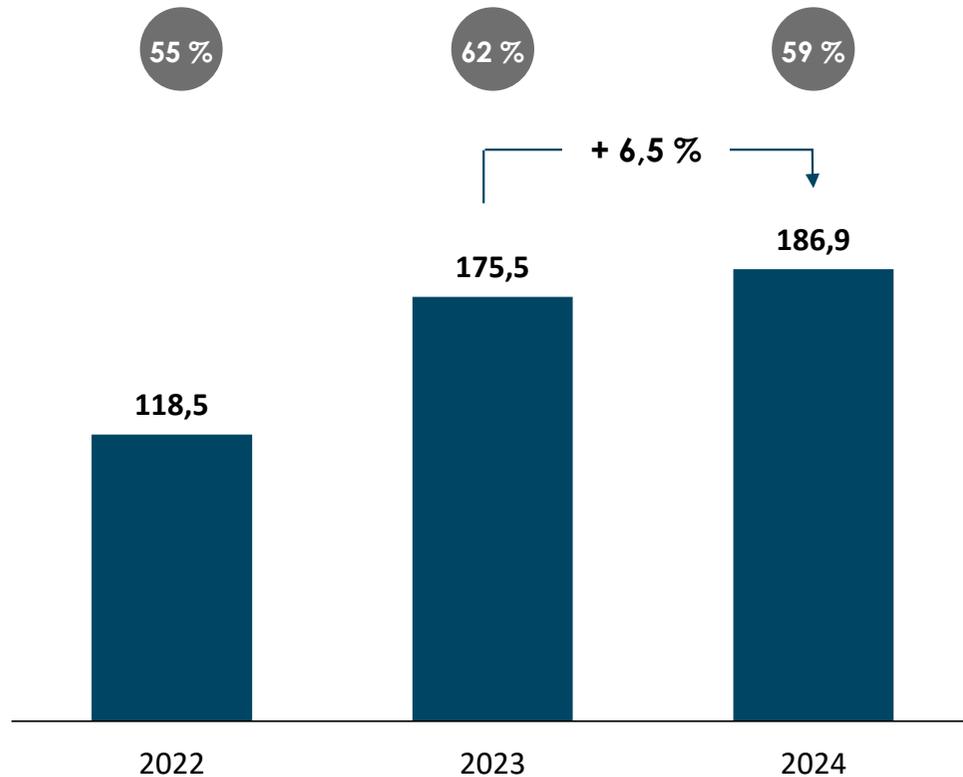


Calcul théorique basé sur la réalisation d'un Multiple Brut de 2.0x qui correspond à la cible de chaque fonds

CROISSANCE CONTINUE DES PROFITS EN 2024 APRÈS LE FRANCHISSEMENT DE SEUIL L'ANNÉE PRÉCÉDENTE

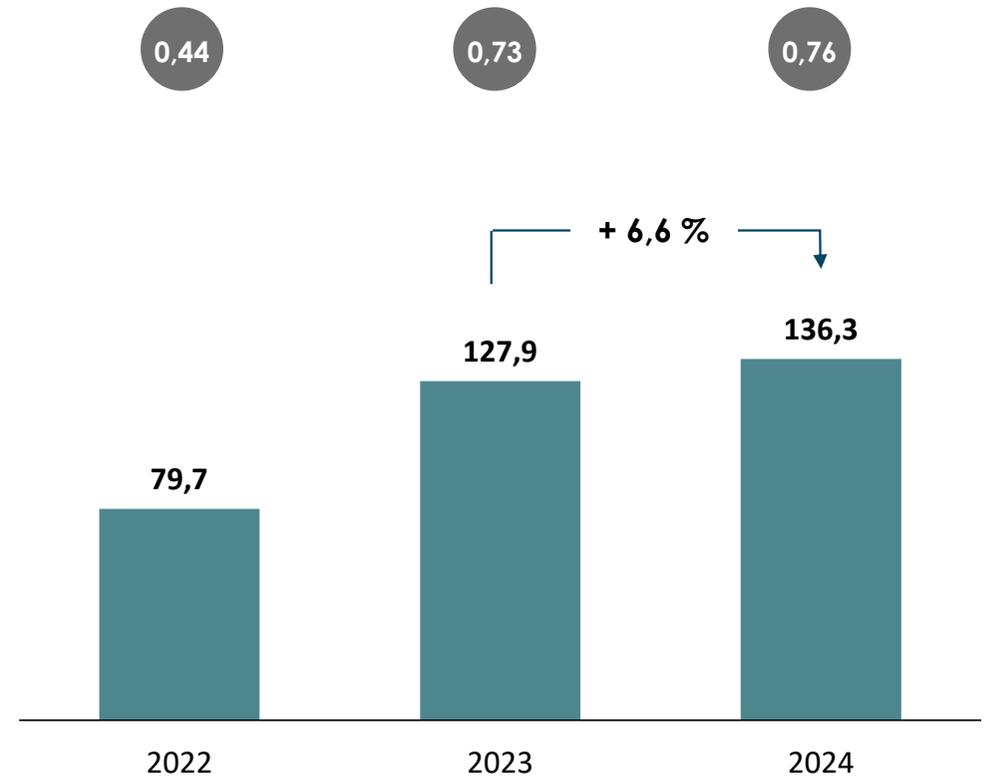
EBITDA AJUSTÉ (M €)

Marge d'EBITDA récurrent (%)

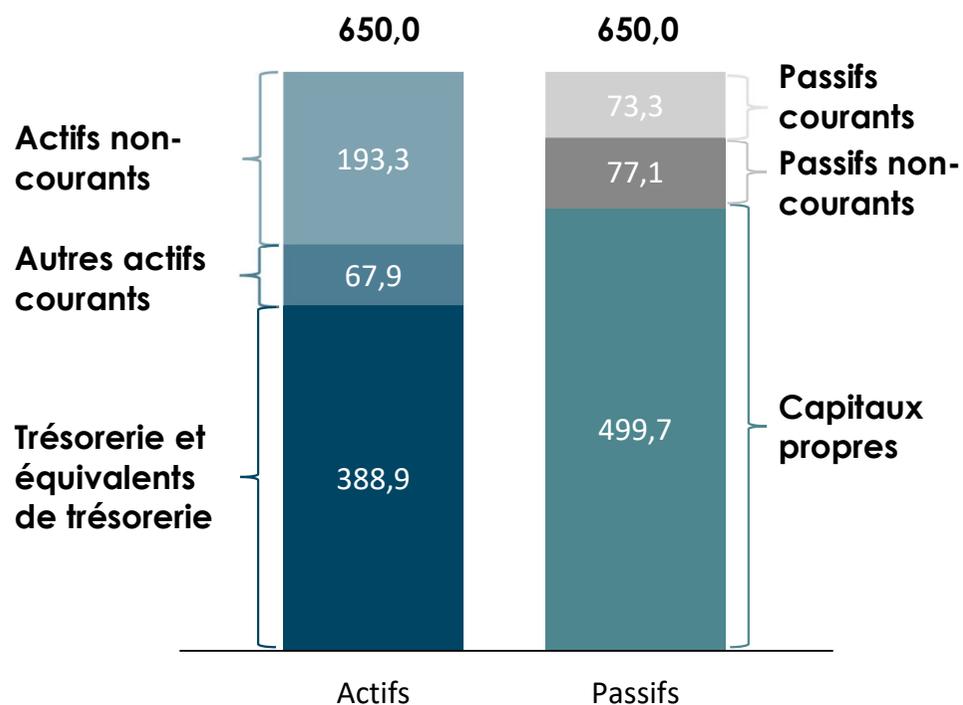


RÉSULTAT NET AJUSTÉ (M €)

Résultat récurrent par action après dilution (€)



UN BILAN ROBUSTE PERMET UN IMPORTANT VERSEMENT ET DES INVESTISSEMENTS DANS LA CROISSANCE



UTILISATION DE LA TRÉSORERIE

1

Distribution aux actionnaires

2

Poursuite de l'investissement dans nos fonds

3

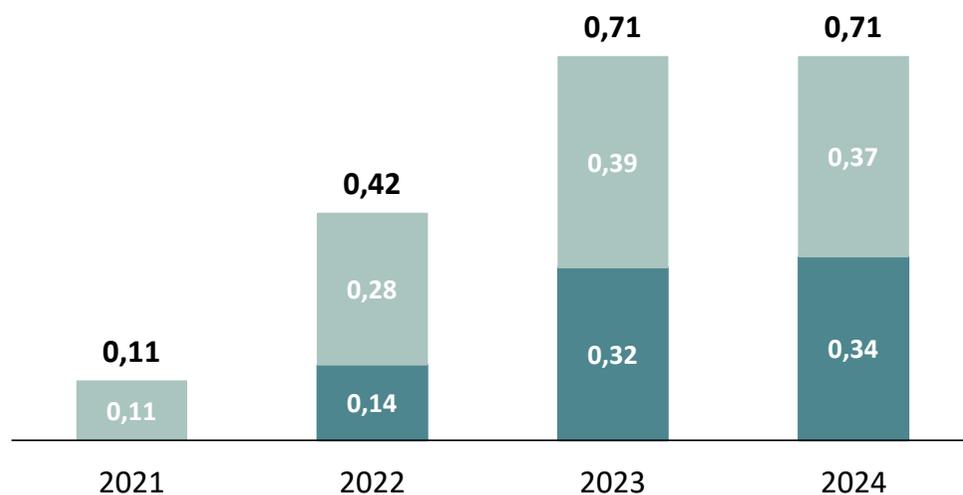
Nouvelles initiatives ou M&A opportun

DISTRIBUTION SIGNIFICATIVE AUX ACTIONNAIRES

DISTRIBUTIONS (€ par action)

- 1^{er} versement
- 2nd versement

~350 M € distribués depuis l'IPO
1,95 € par action ⁽¹⁾



AU TITRE DE L'EXERCICE 2024

MONTANT

0,71 € par action

- 0,34 € par action en novembre 2024
- 0,37 € par action en juin 2025

DISTRIBUTION

127,2 M €

- 60,9 M € en novembre 2024
- 66,3 M € en juin 2025

RATIO

93 % : taux de distribution
du résultat net récurrent

DATES

Date ex-dividende: 16 juin 2025
Date du versement: 18 juin 2025



- Croissance des actifs générant des commissions supérieure à celle du marché privé des infrastructures au cours d'un cycle de levée de fonds

CROISSANCE



- EBITDA récurrent en 2025 supérieur à 160 M €
- Augmentation significative des résultats d'ici 2027

RENTABILITÉ



- Distribution de la majorité des résultats en numéraire
- Distribution en deux versements par an pour un montant stable ou en croissance
- Antin prévoit une distribution stable en 2025 ⁽¹⁾

DISTRIBUTIONS

2.1

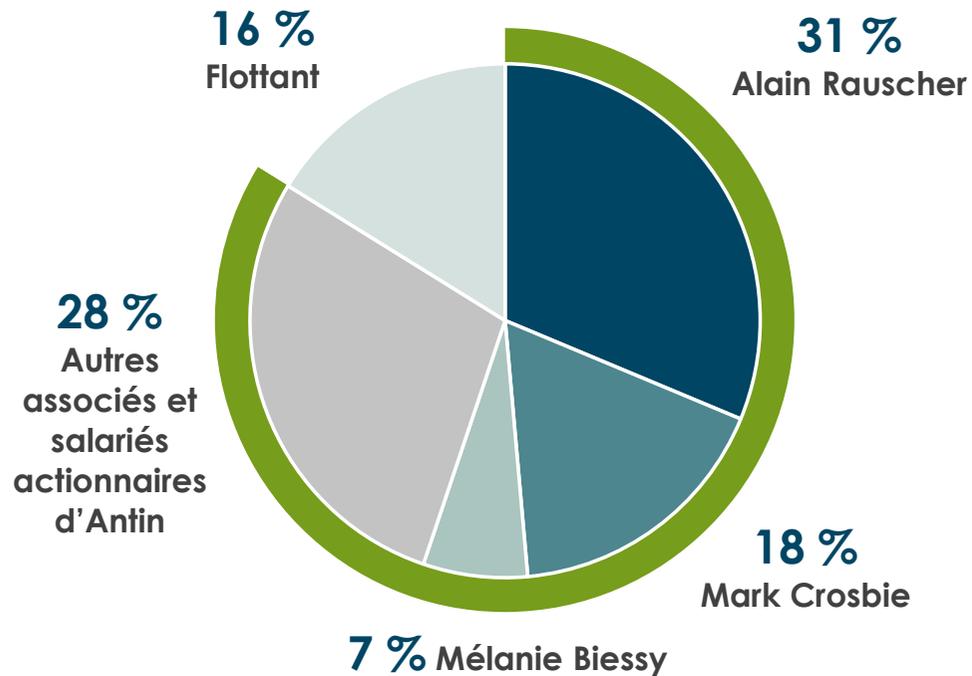
STRUCTURE D'ACTIONNARIAT ET COMPOSITION DU CONSEIL



ANTIN
INFRASTRUCTURE PARTNERS

RÉPARTITION DE L'ACTIONNARIAT

Première expansion du flottant en 2025, à travers un placement d'actions en janvier



84% DU CAPITAL DÉTENU
PAR LES ASSOCIÉS ET
SALARIÉS D'ANTIN

**GARANTIT L'ALIGNEMENT
DES INTÉRÊTS**

PRÉSENTATION DES ADMINISTRATEURS



Alain Rauscher 
Président-Directeur Général
Co-fondateur d'Antin



Mark Crosbie 
Vice-Président du Conseil
d'administration
Co-fondateur d'Antin



Mélanie Biessy 
Managing Partner et
Directrice des Opérations



Lynne Shamwana 
Administratrice indépendante



Dagmar Valcarcel  
Administratrice indépendante



Ramon de Oliveira  
Administrateur indépendante

 Mandant dont le renouvellement est soumis au vote des actionnaires lors de cette assemblée générale

COMPÉTENCES ET QUALIFICATIONS DES ADMINISTRATEURS



Direction de sociétés internationales

100 % des membres



Expérience en matière de sociétés cotées et de gouvernance

100 % des membres



Expérience en investissement et capital-investissement

100 % des membres



Connaissance du secteur des infrastructures

100 % des membres



Expérience en matière de fusions-acquisitions

100 % des membres



Expérience dans le secteur financier

100 % des membres



Expertise juridique

33 % des membres



Expertise RSE (sujets sociaux et RH)

67 % des membres

Expertise RSE (sujets climatiques et environnementaux)

67 % des membres

COMPOSITION DU CONSEIL ET DE SES COMITÉS SPÉCIALISÉS

CONSEIL D'ADMINISTRATION



50 %

de membres
indépendants



50 %

de femmes /
d'hommes



62,5 ANS

d'âge moyen



5

Nationalités

COMITÉ D'AUDIT

3

membres

100 %

de membres
indépendants

Lynne Shamwana (Présidente)
Ramon de Oliveira
Dagmar Valcarcel

COMITÉ DES NOMINATIONS & RÉMUNÉRATIONS

2

membres

100 %

de membres
indépendants

Dagmar Valcarcel (Présidente)
Ramon de Oliveira

COMITÉ DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

3

membres

67 %

de membres
indépendants

Dagmar Valcarcel (Présidente)
Lynne Shamwana
Mélanie Biessy

2.2 RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX



RÉMUNÉRATION 2024 DU PRÉSIDENT-DIRECTEUR GENERAL STRUCTURE



ALAIN RAUSCHER



RÉMUNÉRATION FIXE

- Aucune rémunération par **AIP SA**
- Au titre des fonctions exercées au sein d'**AIP SAS**



RÉMUNÉRATION VARIABLE

- Pondération des critères :
 - 70 % de **critères quantitatifs**
 - 30 % de **critères qualitatifs**
- **Plafonnée** à 100% de la rémunération fixe

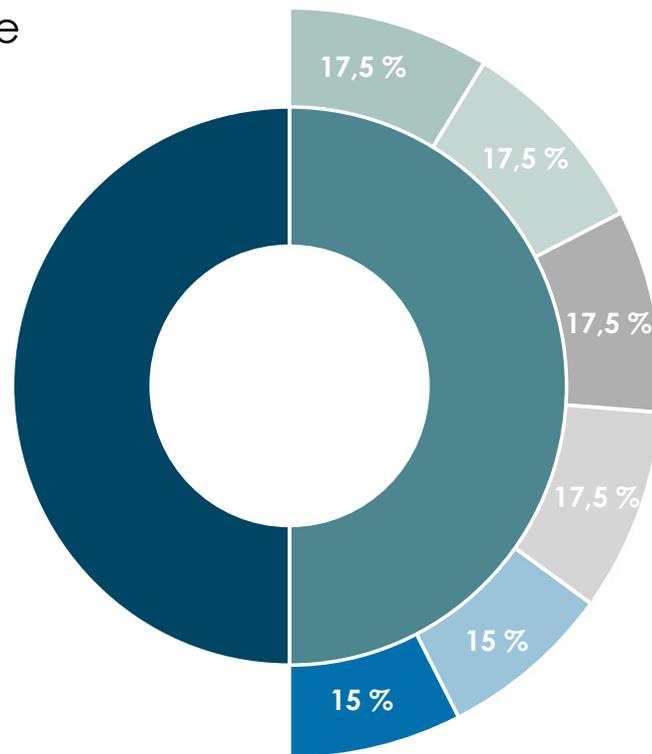
RÉMUNÉRATION 2024 DU PRÉSIDENT-DIRECTEUR GENERAL CALCUL ET CRITÈRES

■ 50 % rémunération fixe

937 125 €

■ 50 % rémunération variable (maximum)

Conditions de performance atteintes –
937 125 €



70 % critères quantitatifs

- Croissance des actifs sous gestion + 10 %
- Croissance de l'EBITDA ajusté + 5 %
- Croissance du bénéfice distribuable
- Multiple brut sur les investissements réalisés $\geq 2x$

30 % critères qualitatifs

- Mise en œuvre de la feuille de route ESG
- Qualité de la gouvernance et du management

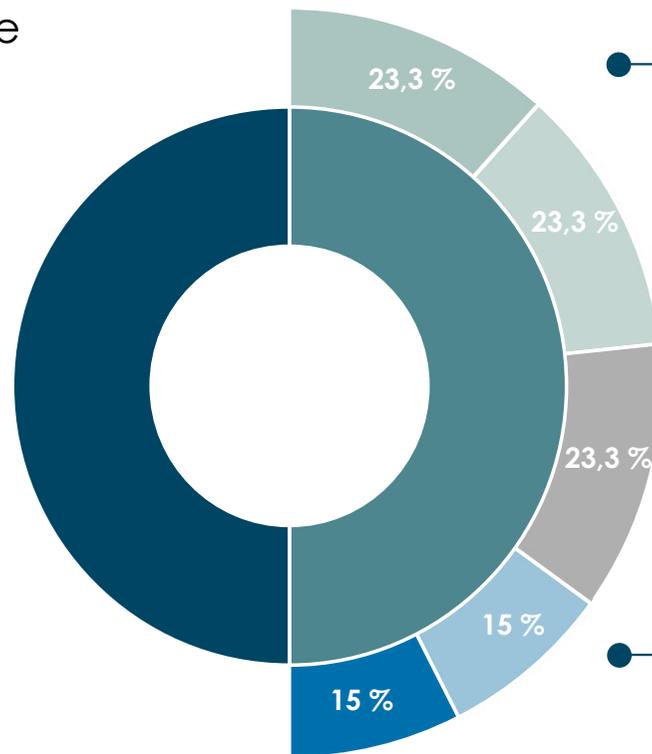
RÉMUNÉRATION 2025 DU PRÉSIDENT-DIRECTEUR GENERAL POLITIQUE PROPOSÉE

■ 50 % rémunération fixe

987 730 €

■ 50 % rémunération variable (maximum)

Conditions de performance applicables



70 % Critères quantitatifs

Calcul sur 4 ans

- Croissance des actifs générant des commissions: **+10%**
- Croissance de l'EBITDA ajusté **+5%**
- Croissance du bénéfice distribuable

30 % Critères qualitatifs

Calcul sur 1 an

- Objectifs ESG
- Qualité de la gouvernance et du management

RÉMUNÉRATION 2024 DES ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS CALCUL

	Lynne Shamwana	Dagmar Valcarcel	Russell Chambers	Ramon de Oliveira
Montant fixe	54 000 €	54 000 €	24 344 €	54 000 €
Montant variable <i>(réunions du Conseil)</i>	66 000 €	66 000 €	16 500 €	66 000 €
Montant variable <i>(réunions des Comités)</i>	18 797 €	35 796 €	12 881 €	18 797 €
Présidence de Comité	20 000 €	20 000 €	-	-
TOTAL	158 797 €	175 796 €	53 725 €	138 797 €

RÉMUNÉRATION 2025 DES ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS POLITIQUE PROPOSÉE

COMPOSANTS DE LA RÉMUNÉRATION	POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION POUR 2024	POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION POUR 2025
 <p>Conseil d'administration (par Administrateur)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Montant fixe : 54 000 € • Montant variable : 66 000 € 	<ul style="list-style-type: none"> • Montant fixe : inchangé • Montant variable : inchangé
 <p>Comités</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Présidence : <ul style="list-style-type: none"> Audit : 20 000 € Nominations & Rémunérations : 10 000 € Développement durable : 10 000 € • Montant variable : 75 000 € ⁽¹⁾ 	<ul style="list-style-type: none"> • Montant fixe : inchangé • Montant variable : inchangé

2.3

RAPPORTS À L'ASSEMBLÉE



3.1

QUESTIONS- RÉPONSES



3.2 PRÉSENTATION DES RÉSOLUTIONS ET VOTE



RÉSOLUTIONS SOUMISES AU VOTE DES ACTIONNAIRES

FINANCE

- Approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2024
- Affectation du résultat de l'exercice ; distribution aux actionnaires
- Absence de convention réglementée

GOUVERNANCE ET RÉMUNÉRATION

- Désignation du Commissaire aux comptes responsables de la certification des informations extra-financières
- Renouvellement de mandats d'Administrateurs venant à expiration
- Informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux (exercice 2024)
- Rémunération versée ou attribuée au Président-Directeur Général (exercice 2024)
- Politique de rémunération des mandataires sociaux (exercice 2025)
- Mise en conformité des statuts avec les dispositions de la *Loi Attractivité* du 13 juin 2024

AUTORISATIONS FINANCIÈRES

- Autorisation de rachat par Antin de ses propres actions
- Autorisation de réduire le capital social d'Antin par annulation d'actions auto-détenues
- Renouvellement des autorisations financières venant à expiration
- Autorisation d'augmenter le capital social au profit d'une ou plusieurs personnes nommément désignées (*Loi Attractivité*)

ANNEXE

seeing potential | delivering value



NOTES

Slide 6

1. Chiffre ajusté pour la syndication d'une partie de l'investissement dans Opdenergy à des co-investisseurs
2. Classement selon Preqin

Slide 7

1. Investisseurs de fonds ayant déjà investi dans un ou plusieurs autres fonds Antin, y compris les fonds III-B, Mid Cap I et NextGen I

Slide 9

1. Multiples bruts sur les investissements réalisés des Fonds I à III, selon le modèle Antin

Slide 10

1. Taux de croissance moyen de l'ensemble des sociétés en portefeuille dont le chiffre d'affaires et l'EBITDA ont été positifs en 2024

Slide 15

1. Montant cumulatif pour tous les fonds actifs au 31 décembre 2024
2. Pourcentage du capital investi, au 31 décembre 2024, dans des sociétés détenues depuis plus de deux ans, ainsi que dans des sociétés détenues depuis moins de deux ans qui ont déjà des SBTs

Slide 18

1. Exclut les commissions de rattrapage et les commissions du Fonds III-B

Slide 22

1. En incluant le dividende au titre de l'exercice 2024, sujet au vote de cette assemblée

Slide 23

1. Sujet à confirmation par le Conseil d'administration une fois les résultats financiers 2025 disponibles, et à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale 2026

Slide 34

1. Pour les 3 administrateurs indépendants, à allouer selon leur participation effective aux comités

ANTIN

INFRASTRUCTURE PARTNERS