

# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE 2026

10 juin 2026

seeing potential | delivering value

**ANTIN**  
INFRASTRUCTURE PARTNERS



# BIENVENUE

seeing potential | delivering value



**ANTIN**  
INFRASTRUCTURE PARTNERS

# Agenda



ACTIVITÉ DU  
GROUPE

---



PERFORMANCE  
FINANCIÈRE

---



GOUVERNANCE  
ET RÉOLUTIONS

---

# 1.1 POINT SUR L'ACTIVITÉ



**ANTIN**  
INFRASTRUCTURE PARTNERS

# Investir pour répondre à la demande mondiale croissante en infrastructures



L'**investissement dans les infrastructures a le vent en poupe**, de vastes montants de capitaux étant nécessaires au financement des mutations technologiques, géopolitiques et sociétales



Nous disposons d'**une expérience avérée** et d'une approche pionnière de l'investissement dans les infrastructures



Les opportunités d'investissement sont méthodiquement sélectionnées par nos équipes, et nous générons de l'*alpha* à travers une **vaste expertise sectorielle** et une **forte implication dans la création de valeur**



Forte **accélération de l'activité d'investissement** depuis l'automne 2025; cette dynamique se poursuit en 2026



**Le prochain cycle de croissance est imminent**, et capitalisera sur les investissements différenciants qu'Antin a fait dans ses équipes en Europe et en Amérique du Nord

# Des opportunités attractives dans les infrastructures, portées par d'importants besoins en capitaux

## ÉNERGIE & ENVIRONNEMENT

Faciliter la transition énergétique et l'électrification



- Electrification
- Énergies renouvelables
- Efficacité énergétique et production modulable
- Scissions d'activité dans la distribution d'eau, d'électricité et de gaz
- Traitement des déchets et économie circulaire
- Gestion et traitement de l'eau

## NUMÉRIQUE

Connecter la planète et accélérer la digitalisation



- Centres de données en colocation
- Objets connectés
- Souveraineté digitale
- Réseaux d'accès aux tours et radios
- Infrastructure satellitaire
- Fibre optique B2B

## TRANSPORTS

Promouvoir de nouvelles formes de mobilité et faciliter les déplacements



- Chaîne du froid et autres logistiques spécialisées
- Location de matériel roulant et d'avions cargo
- Infrastructure maritime
- Opportunités dans les transports régionaux
- Entreprises d'entretien, de réparation et d'exploitation

## SOCIAL

Répondre aux besoins essentiels des communautés

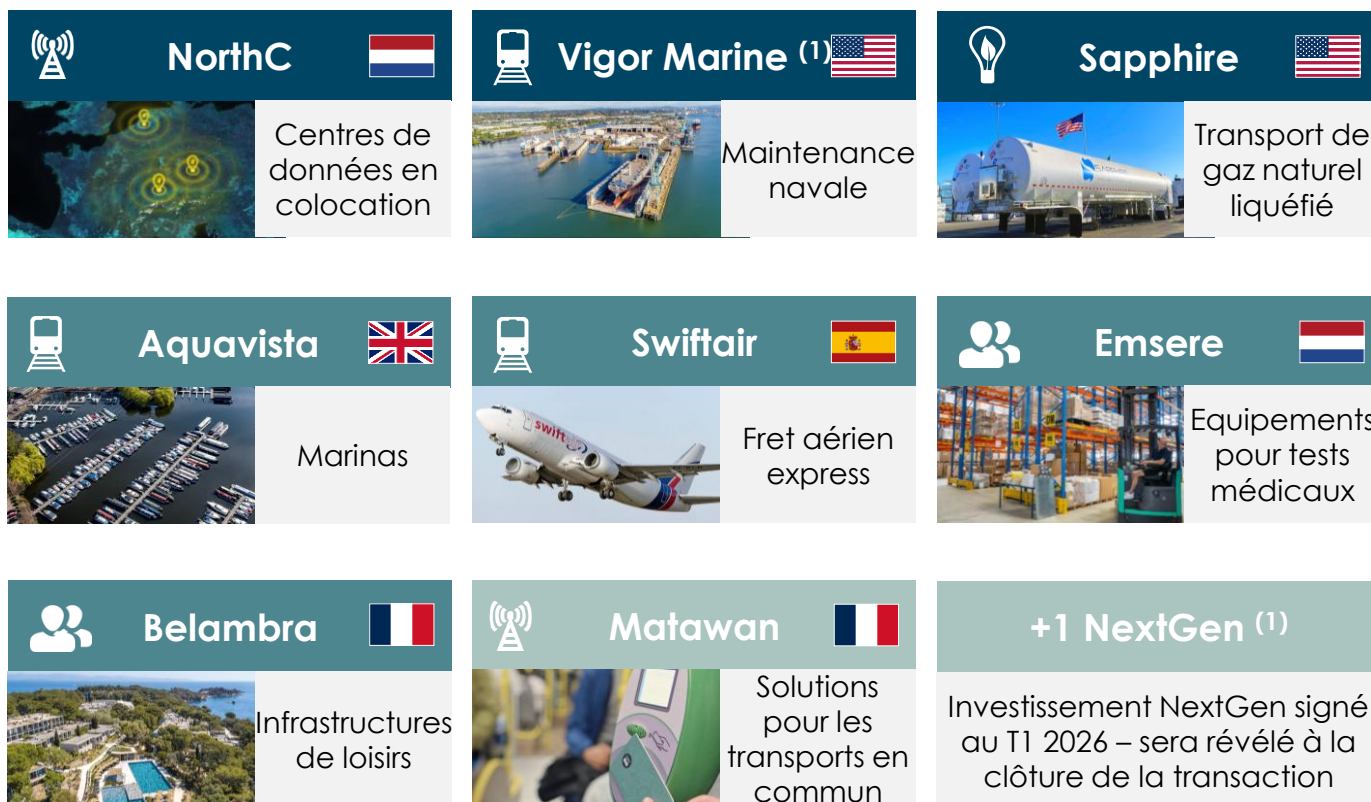


- Location de matériel médical
- Services de test, d'inspection et de certification
- Hôpitaux
- Services funéraires
- Infrastructure modulaire

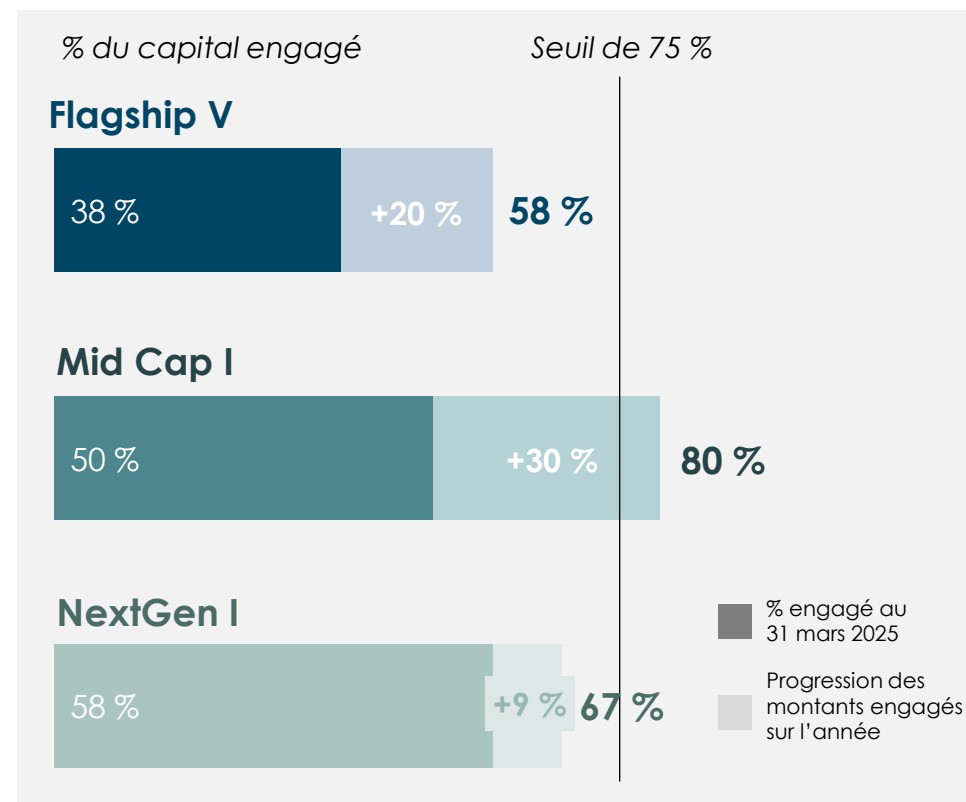
# Une dynamique forte de l'activité d'investissement

Neuf nouvelles sociétés en portefeuille signées depuis notre dernière Assemblée Générale

## Neuf nouvelles sociétés en portefeuille






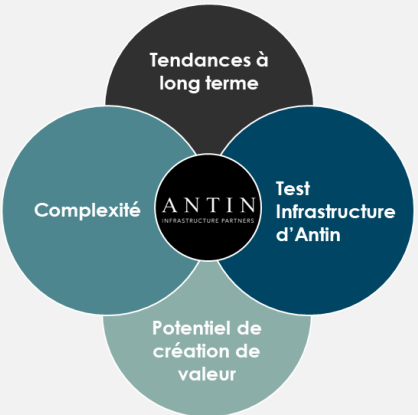


## Progression du capital engagé des Fonds



(1) La finalisation de ces transactions est en cours à la date de cette Assemblée et est attendue dans les semaines à venir

# Générer de l'*alpha* à travers nos convictions et expertises sectorielles

 <p><b>APPROCHE D'INVESTISSEMENT</b></p>	 <p><b>TEST INFRASTRUCTURE D'ANTIN</b></p>	 <p><b>OUTILS DE CRÉATION DE VALEUR</b></p>	 <p><b>EXPÉRIENCE AVÉRÉE</b></p>	 <p><b>PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ</b></p>				
<p>Une stratégie répliquable, utilisée au fil des cycles économiques</p>	<p>Une approche disciplinée axée sur l'évaluation des risques</p>	<p>Focus sur la création de valeur et la protection contre le retournement de cycle</p>	<p>Performance historique de tout premier plan</p>	<p>Apporter une diversification précieuse dans un paysage infra de plus en plus concentré</p>				
<p><b>Un investissement Antin</b></p>	<p><b>Test Infrastructure d'Antin</b></p>							
	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 <b>Service essentiel</b></li> <li>2 <b>Barrières à l'entrée fortes</b></li> <li>3 <b>Flux de trésorerie stables et prévisibles</b></li> <li>4 <b>Capacité à répercuter l'inflation</b></li> <li>5 <b>Protection contre le retournement de cycle</b></li> </ol>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Initiatives de croissance organique et d'amélioration de la performance opérationnelle ✓</li> <li>Activité de M&amp;A créatrice de valeur ✓</li> <li>Maximiser le potentiel de financement « infra » ✓</li> <li>Baisse du profil de risque et préparation de la sortie du portefeuille ✓</li> </ul>	<p><b>18</b> ans d'excellence</p> <hr/> <p><b>2,5 x</b> Multiple Brut réalisé<sup>(1)</sup></p> <hr/> <p><b>22 %</b> TRI Brut réalisé<sup>(1)</sup></p>	<p><b>35</b> sociétés en portefeuille<sup>(2)</sup></p> <table border="1" data-bbox="2033 986 2440 1229"> <tr> <td>Énergie &amp; environnement</td> <td>Numérique</td> </tr> <tr> <td>Transports</td> <td>Social</td> </tr> </table>	Énergie & environnement	Numérique	Transports	Social
Énergie & environnement	Numérique							
Transports	Social							

(1) Au 31 mars 2026, à travers 17 sorties Flagship; (2) Incluant l'investissement de Mid Cap I dans Belambra (signé en février 2026, et dont la finalisation est attendue au T2 2026 sujet aux autorisations ordinaires et à la consultation du comité d'entreprise de Belambra)

# Une focalisation constante sur la création de valeur

## FINANCEMENT

# 8.4 mds€

de dette levée ou refinancée en 2025

11

refinancements en  
2025

3

nouveaux  
financements  
2025



Leasing

eLanta.



INDAQUA

kisimul



## AMÉLIORATION DE LA PERFORMANCE

# 170

Initiatives d'améliorations  
opérationnelles  
sur la dernière année

Data science / intelligence artificielle

Optimisation des actifs

Stratégie

Optimisation des systèmes

Amélioration des processus

Commercialisation

Gestion des talents dans le portefeuille

## INVESTISSEMENTS EN CAPITAUX

# 118

acquisitions  
complémentaires réalisées à  
travers le portefeuille en 2025

# > 3,4 mds€

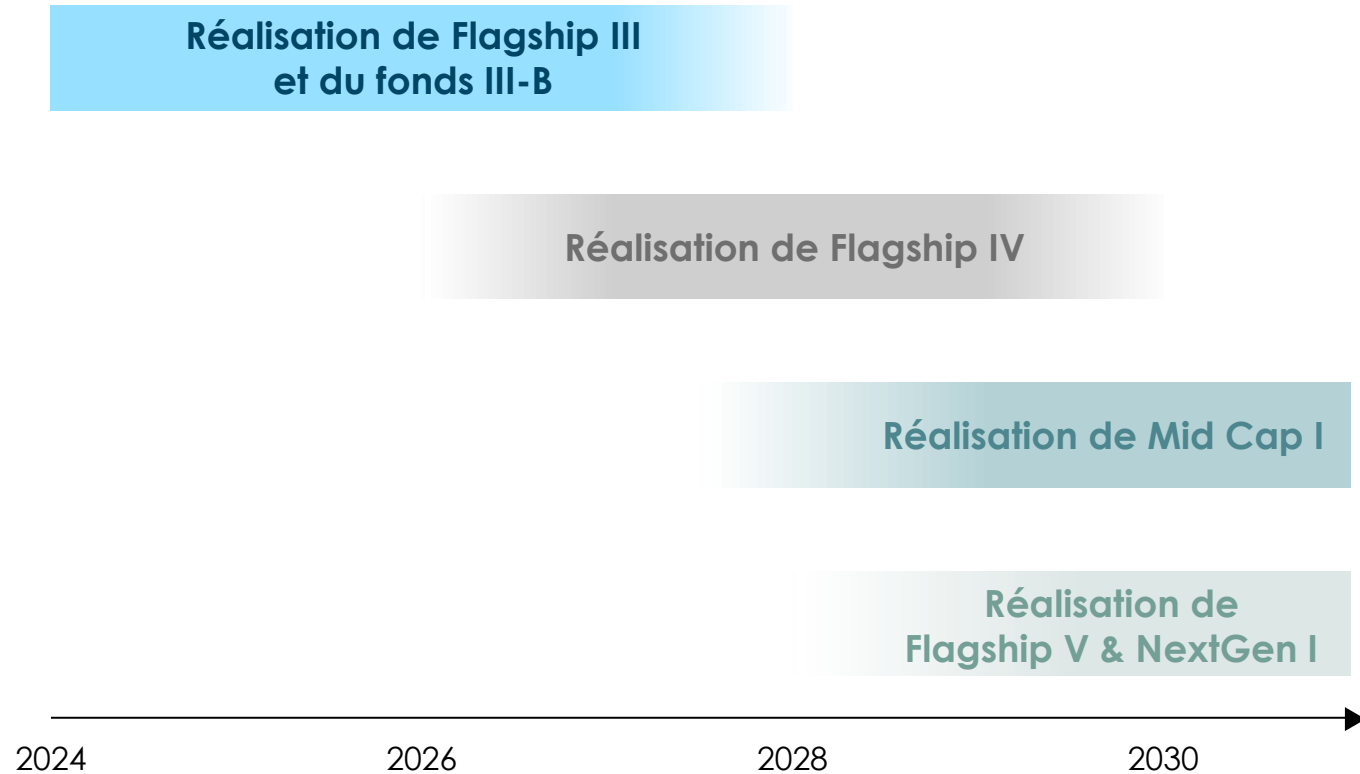
de dépenses  
d'investissements  
dans nos sociétés en 2025

# 15 %

croissance de l'EBITDA sur  
un an pour nos sociétés en  
portefeuille<sup>(1)</sup>

(1) Pour les entreprises Mid Cap et Flagship ayant un EBITDA positif au T1 2026. Exclut les valeurs aberrantes (>100%) pour cause de distorsion de la moyenne

# Accélération des cessions en vue



De nombreuses sociétés des fonds Flagship III, III-B et Flagship IV **arrivent à maturité**



Plusieurs **processus de cession** sont **en cours ou imminents**



Les cessions prochaines nous permettront **d'accroître les distributions** pour nos investisseurs de fonds

**Les distributions aux investisseurs de fonds devraient s'accélérer en 2026 & 2027**

1.2

POINT SUR LES  
ÉQUIPES ET LE  
DÉVELOPPEMENT  
DURABLE



ANTIN  
INFRASTRUCTURE PARTNERS

# Notre implantation en Europe et en Amérique du Nord constitue une véritable force de frappe

## MONDE

255 employés (dont 116 dans l'équipe d'investissement)



# Le développement durable demeure un levier de création de valeur important pour nos investissements

## AMÉLIORANT LA PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE



**-54 %**

**Baisse du taux de fréquence des accidents depuis 2019**  
contribuant au bien-être et à la productivité des employés



**-0.07 pts**

**Réduction de l'indice d'efficacité énergétique depuis 2021**  
grâce à des mesures d'économie d'énergie dans les centres de données



**5,8 mds€**

**Montant total d'emprunts verts ou liés au développement durable levé à date à travers le portefeuille**



**6 bps**

**Taux d'ajustement moyen pour les emprunts liés au développement durable à travers le portefeuille**

## RENFORÇANT LA COMPÉTITIVITÉ ET LA CROISSANCE À LONG TERME



**Développement d'une trajectoire de décarbonisation approuvée par la « Science Based Targets initiative (SBTi) »**  
garantissant l'alignement avec les autres acteurs du secteur et répondant aux attentes de clients importants



**Signature de sept contrats long-termes pour des chaudières eSteam™ dans la zone Boston-Cambridge**  
permettant la décarbonisation des bâtiments et le respect de réglementations locales strictes en matière d'émissions



**Obtention de la certification internationale de performance sociétale, environnementale et de gouvernance « B Corporation »**  
renforçant ainsi la confiance des parties prenantes et permettant à l'entreprise de se démarquer dans un marché fragmenté

2

# RÉSULTATS FINANCIERS



**ANTIN**  
INFRASTRUCTURE PARTNERS

# Performance financière solide en 2025, démontrant la force du modèle économique

**ACTIFS SOUS GESTION  
GÉNÉRANT DES COMMISSIONS,  
en Mds €**

**> 22 Mds €**  
(Actifs sous gestion  
totaux: 33,8 Mds €)

**CHIFFRE D'AFFAIRES  
en M €**

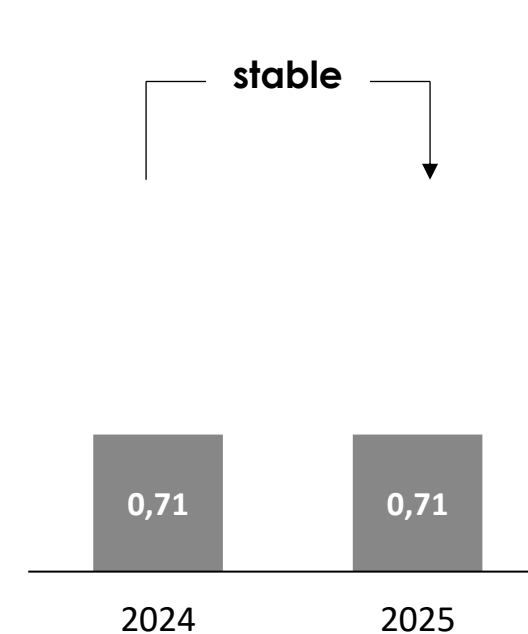
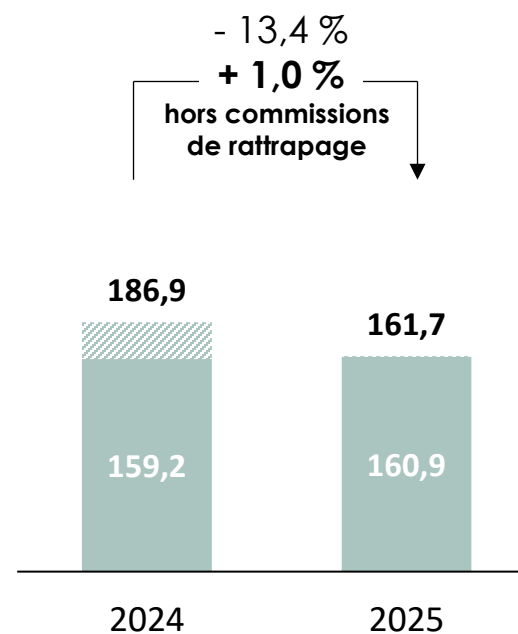
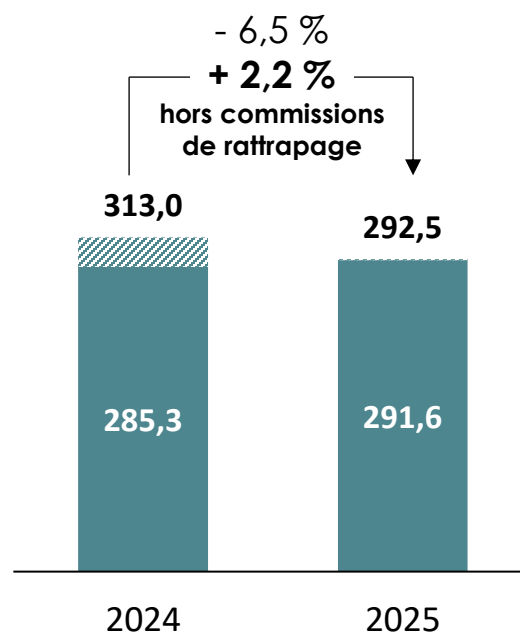
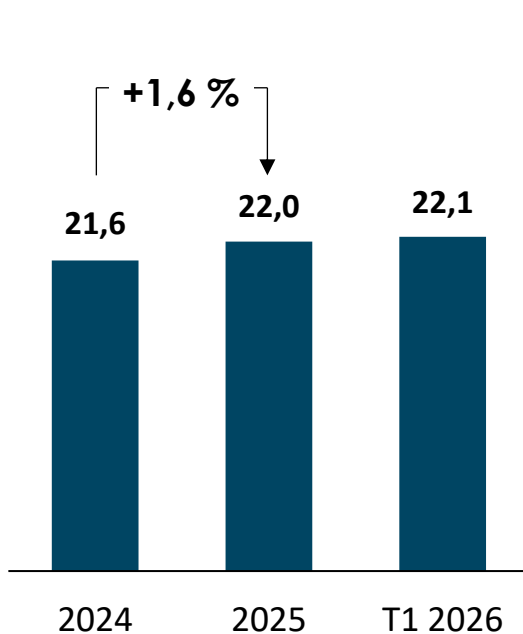
**> 95 %  
de commissions  
de gestion**

**EBITDA AJUSTÉ  
en M €**

**55 %  
de marge**

**DIVIDENDES  
en € par action**

**> 100 %  
taux de  
distribution**

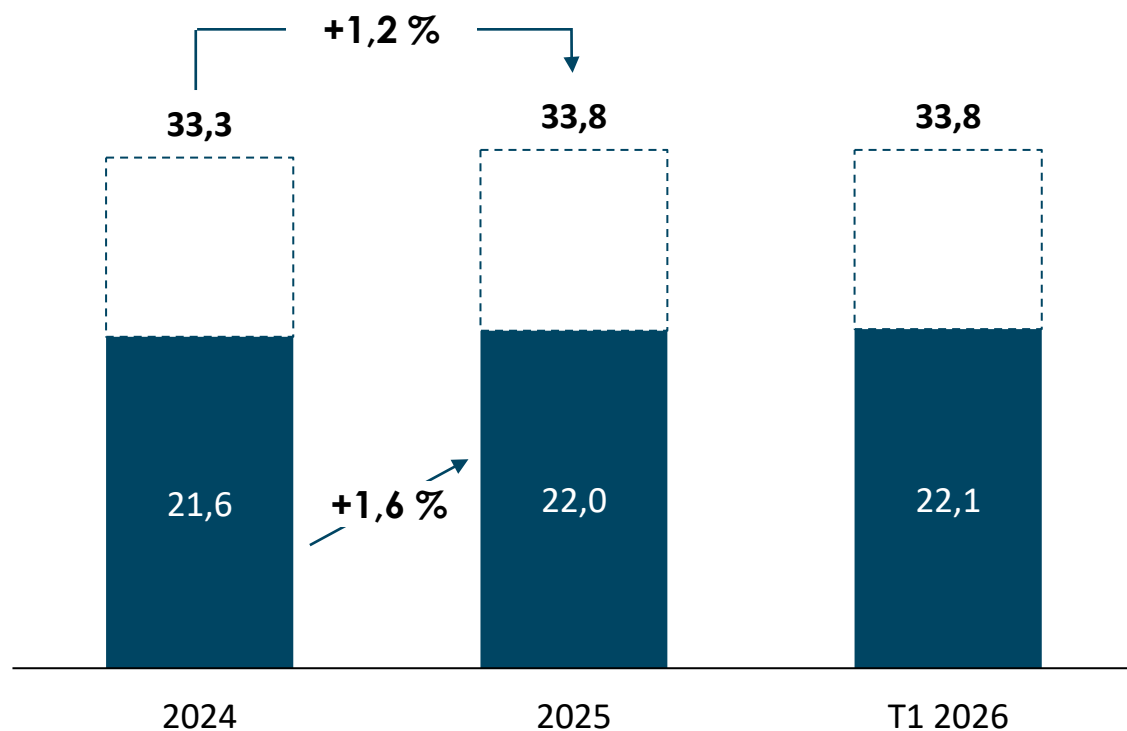


**Notes:** Le fonds Flagship V a généré 0,9 M € de commissions de rattrapage en 2025 et 27,7 M € en 2024. Les commissions de rattrapage sont non-récurrentes par nature et aucun coût ne leur est associé hormis l'impôt sur les sociétés. Changement de méthode comptable en 2025 et retraitement des chiffres ajusté pour 2024: les produits et charges liés aux frais d'administration des fonds sont désormais agrégés dans la ligne chiffre d'affaires; leur somme est de zéro euro.

# Légère augmentation des actifs générant des commissions en 2025 malgré l'absence de collecte active

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

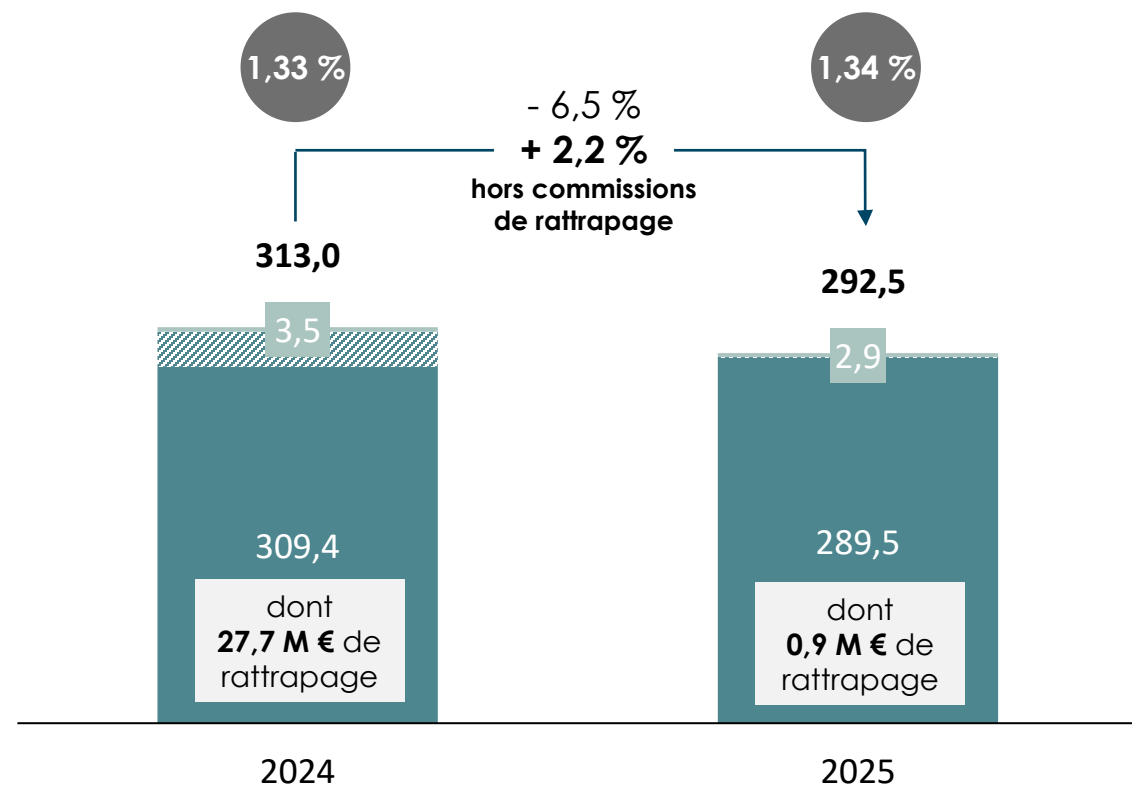
- Actifs générant des commissions
- ▤ Autres actifs sous gestion



## CHIFFRE D'AFFAIRES (M €)

- Commissions de gestion
- Carried interest et revenu d'investissement

Taux de commission effectif<sup>(1)</sup>

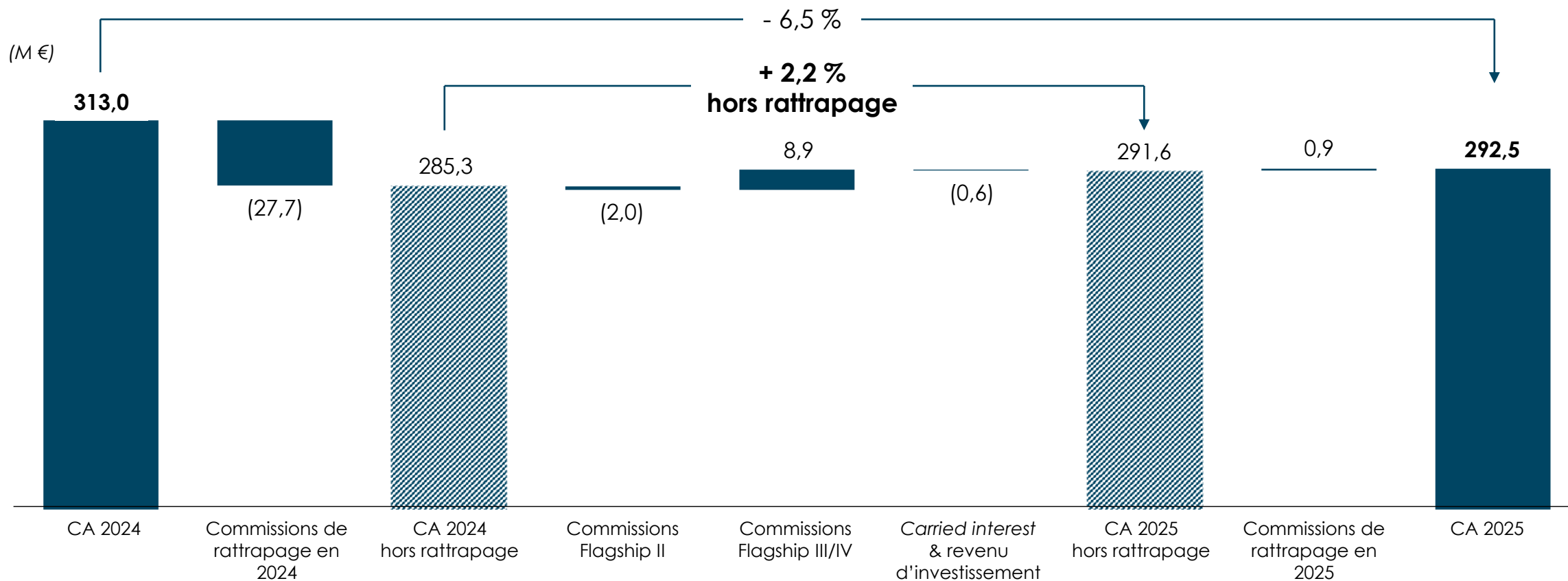


(1) Exclut les commissions de rattrapage et les commissions du fonds III-B

Notes: Changement de méthode comptable en 2025 et retraitement des chiffres ajusté pour 2024: les produits et charges liés aux frais d'administration des fonds sont désormais agrégés dans la ligne chiffre d'affaires; leur somme est de zéro euro.

# Hausse du CA de +2 % en 2025 à périmètre constant

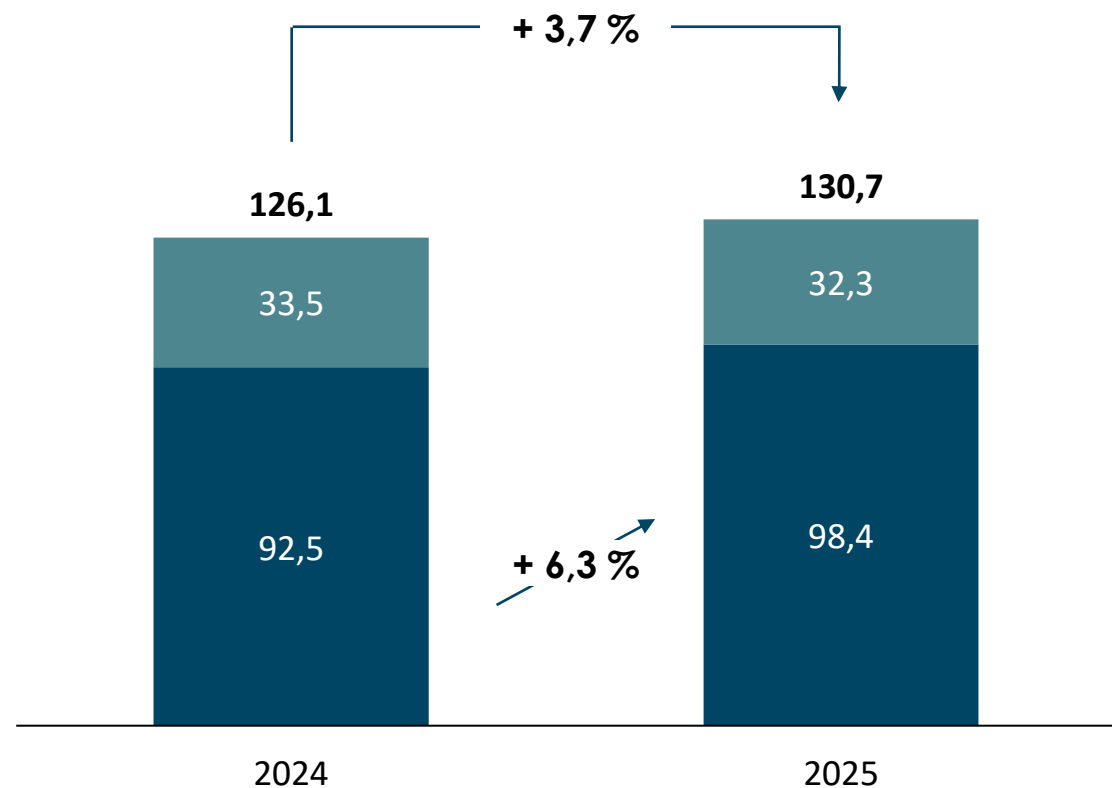
La comparabilité avec les résultats 2024 est impactée par les fortes commissions de rattrapage générées par Flagship V en 2024



# Des investissements disciplinés dans le renforcement de notre plateforme

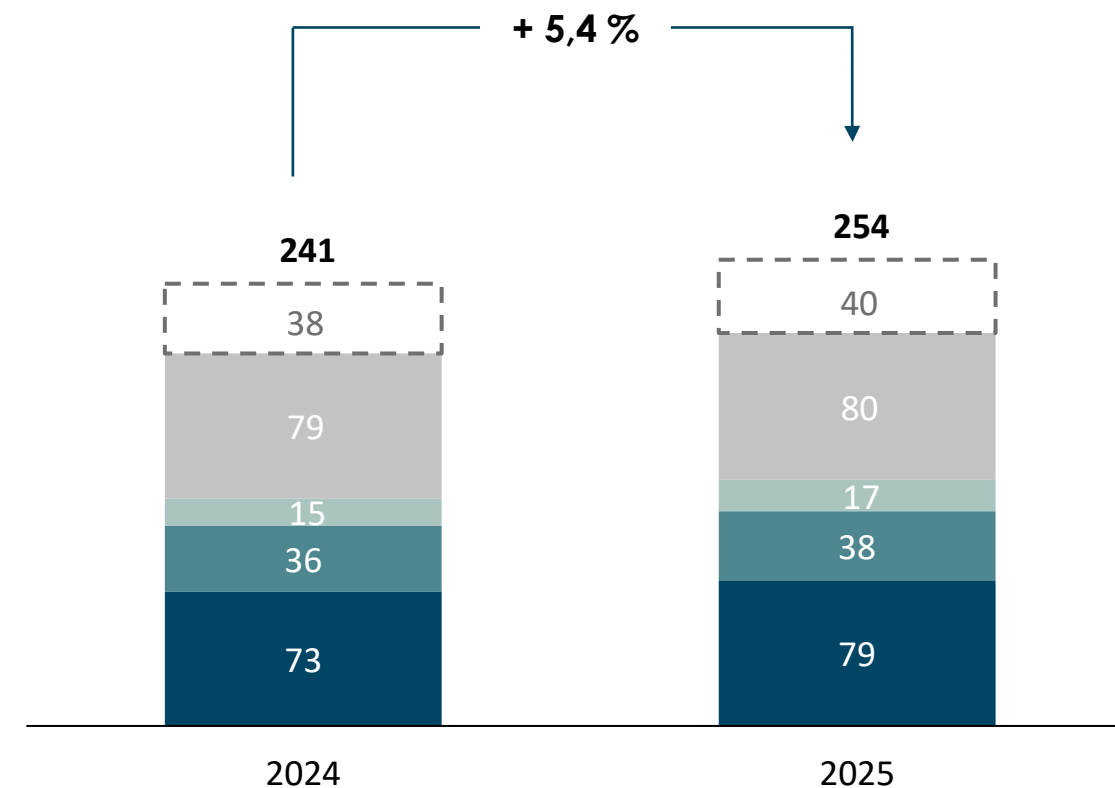
## CHARGES OPÉRATIONNELLES AJUSTÉES (M €)

- Charges de personnel
- Autres charges de fonctionnement, taxes



## Nombre d'employés

- Équipes d'investissement
- Spécialistes (légal, perf., etc.)
- Relations investisseurs de fonds
- Fonctions support et corporate
- Administration de fonds



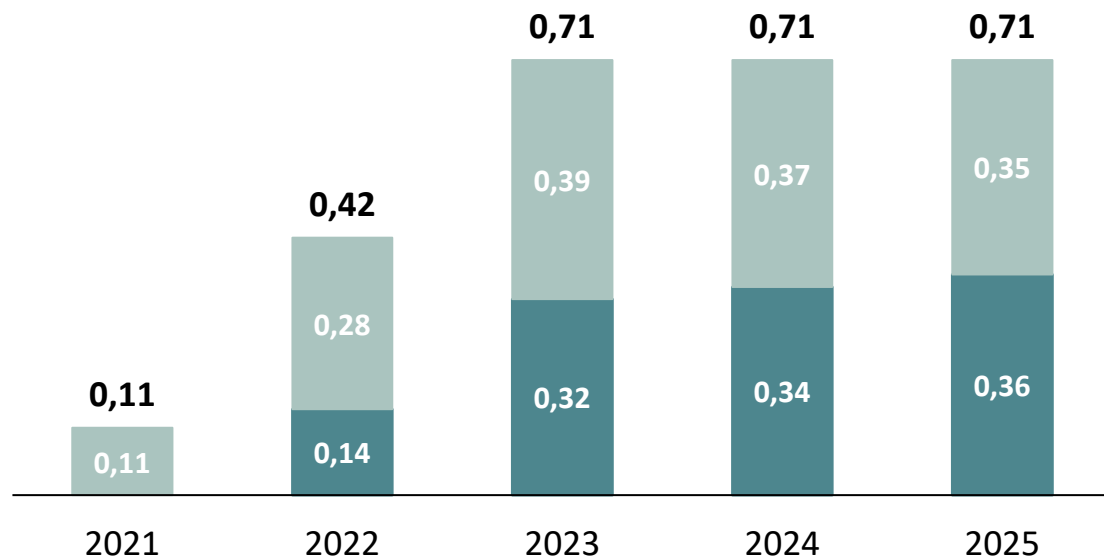
**Notes:** Changement de méthode comptable en 2025 et retraitement des chiffres ajusté pour 2024: les produits et charges liés aux frais d'administration des fonds sont désormais agrégés dans la ligne chiffre d'affaires; leur somme est de zéro euro. Les frais d'administration étaient auparavant reconnus comme charges opérationnelles.

# Forte génération de flux de trésorerie permettant d'assurer des distributions régulières aux actionnaires

## DIVIDENDES TOTAUX (€ par action)

- Versement intérimaire
- Versement du solde

**~470 M € de dividendes depuis l'IPO**  
**2,66 € par action**



## VERSEMENTS AU TITRE DE 2025

### MONTANT

**127,2 M € soit 0,71 € par action**

- 0,36 € par action en novembre 2025
- 0,35 € par action en juin 2026

### DATES

**Date ex-dividende :** 15 juin 2026  
**Date du versement :** 17 juin 2026

### TAUX DE DISTRIBUTION

**> 100 % : taux de distribution**  
du résultat net récurrent

**Permis par la forte génération de cash intrinsèque à notre modèle d'affaire et notre trésorerie de €368m au 31 décembre 2025**



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

## Croissance



- Profil de résultats résilient
- Antin prévoit que son EBITDA ajusté sera globalement stable en 2026

## Rentabilité



- Distribution de la majorité des résultats en numéraire
- Distribution stable ou en croissance en deux versements annuels
- Antin prévoit une distribution stable en 2026 <sup>(1)</sup>

## Distributions

(1) Sujet à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale 2027

3

# GOUVERNANCE ET RÉSOLUTIONS



ANTIN  
INFRASTRUCTURE PARTNERS


3.1

# POINT SUR LA GOUVERNANCE



# Présentation des administrateurs



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



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



**Mélanie Biessy**   
Managing Partner et  
Directrice des Opérations



**Lynne Shamwana**   
Administratrice indépendante



**Dagmar Valcarcel**    
Administratrice indépendante



Résolution 5 : renouvellement

**Ramon de Oliveira**    
Administrateur indépendant

# Composition du Conseil et de ses comités spécialisés

## Conseil d'administration



**50 %**

de membres  
indépendants



**50 %**

de femmes/  
d'hommes



**63,5 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

**3**

membres

**100 %**

de membres  
indépendants

**Dagmar Valcarcel** (Présidente)

**Ramon de Oliveira**

**Lynne Shamwana**

## COMITÉ DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

**3**

membres

**67 %**

de membres  
indépendants

**Dagmar Valcarcel** (Présidente)

**Lynne Shamwana**

**Mélanie Biessy**

# Rémunération du Président-Directeur Général



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

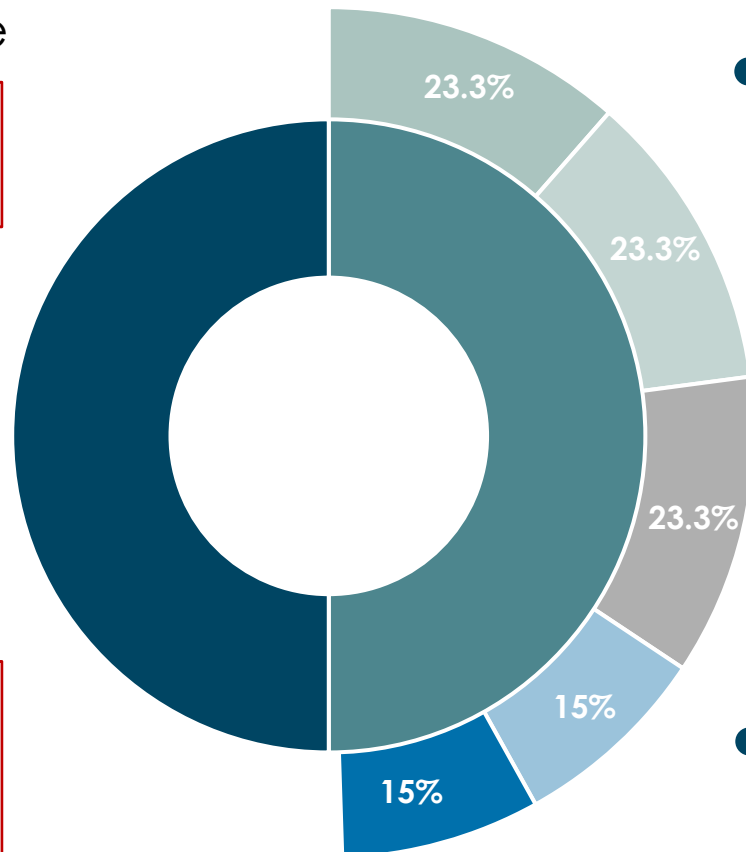
# Rémunération du Président-Directeur Général

## ■ 50% rémunération fixe

2025 : 987 730 €  
2026 : inchangé

## ■ 50% rémunération variable (maximum)

2025: conditions de performance satisfaites à 99 %  
977 853 € attribués  
2026: sujette aux conditions de performance



## ● 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 des administrateurs indépendants

COMPOSANTS DE LA RÉMUNÉRATION – STRUCTURE & MONTANTS INCHANGÉS		ATTRIBUÉ AU TITRE DE 2025		
		LYNNE SHAMWANA	DAGMAR VALCARCEL	RAMON DE OLIVEIRA
 <p><b>Conseil d'administration</b> (par administrateur)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Montant fixe : <b>54 000 €</b></li> <li>• Montant variable : <b>66 000 €</b></li> </ul>	120 000 €	120 000 €	120 000 €
 <p><b>Comités</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Présidence :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Audit : <b>20 000 €</b></li> <li>• CN&amp;R: <b>10 000 €</b></li> <li>• Dév. durable : <b>10 000 €</b></li> </ul> </li> <li>• Montant variable : <b>75 000 €</b> (total pour les 3 indépendants)</li> </ul>	39 737 €	51 579 €	19 737 €

3.2

# QUESTIONS- RÉPONSES



**ANTIN**  
INFRASTRUCTURE PARTNERS

3.3

# RÉSOLUTIONS ET RAPPORTS À L'ASSEMBLÉE



# Résolutions soumises au vote des actionnaires

## FINANCE

- Approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2025 (*Résolutions 1 & 2*)
- Affectation du résultat de l'exercice ; distribution aux actionnaires (*Résolution 3*)
- Absence de convention réglementée (*Résolution 4*)

## GOUVERNANCE & RÉMUNÉRATION

- Renouvellement du mandat d'Administrateur venant à expiration (*Résolution 5*)
- Informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux en 2025 (*Résolution 6*)
- Rémunération versée ou attribuée au Président-Directeur Général en 2025 (*Résolution 7*)
- Politique de rémunération des mandataires sociaux en 2026 (*Résolutions 8 & 9*)

## AUTORISATIONS FINANCIÈRES

- Autorisation de rachat par Antin de ses propres actions (*Résolution 10*)
- Autorisation de réduire le capital social d'Antin par annulation d'actions auto-détenues (*Résolution 11*)
- Programmes d'intéressement pour les employés d'Antin (*Résolutions 12-14*)
- Renouvellement d'une autorisation financière (*Résolution 15*)

# 3.4 VOTE



ANTIN  
INFRASTRUCTURE PARTNERS

ANTIN

INFRASTRUCTURE PARTNERS