



# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE 2025

30 AVRIL 2025

# Agenda



1. Ouverture de l'Assemblée générale	4
2. Une proposition de valeur pertinente	9
3. Notre plateforme de <i>capital markets strategies</i>	13
4. Stratégie et perspectives	17
5. Une plateforme globale dédiée à la clientèle privée	24
6. Présentation des comptes	27
7. Présentation des Commissaires aux comptes	35
8. Présentation des projets de résolutions	40
9. Session de questions-réponses	48
10. Vote des résolutions	50
11. Annexes	67

# 1.

## OUVERTURE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE



**Christian de Labriffe**

Président du Conseil de surveillance

# Un acteur clé du financement de l'économie

## Une épargne mondiale en croissance

- Croissance démographique
- Vieillesse de la population
- Nécessité de générer du rendement



## Une économie réelle en recherche de financement

- Besoins croissants de financement (>20m de PME en Europe)
- Flexibilité des financements proposés par Tikehau Capital (dette, fonds propres, actifs immobiliers)

**Tikehau Capital oriente l'épargne mondiale vers le financement de l'économie réelle et soutient la vitalité des entreprises**

# Les trois moteurs de notre modèle



## COLLECTER DE L'ÉPARGNE



Institutionnels



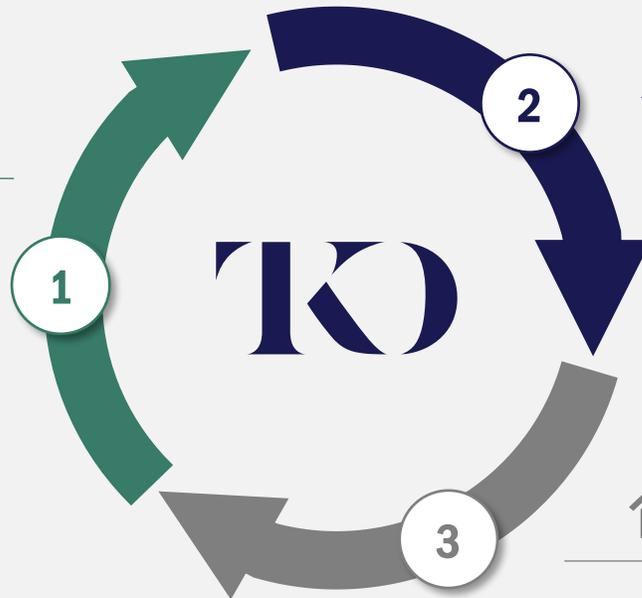
États



Particuliers



Partenaires



## INVESTIR AVEC DISCIPLINE



Dette privée



Actifs réels



Private equity



Capital markets strategies



## GÉNÉRER DE LA PERFORMANCE



Appréciation des actifs



Plus-values de cession



Coupons / Loyers / Dividendes

# Une performance solide sur les trois moteurs de croissance

1

Forte diversification par classes d'actifs, géographies et types de clients

**9,3 mds€**  
collecte brute en 2024

**7,0 mds€**  
collecte nette en 2024

2

Une grande discipline d'investissement

**5,6 mds€**  
déployés en 2024

**2,1 mds€**  
désinvestis en 2024

3

Des performances financières portées par le levier opérationnel et les stratégies de Tikehau Capital

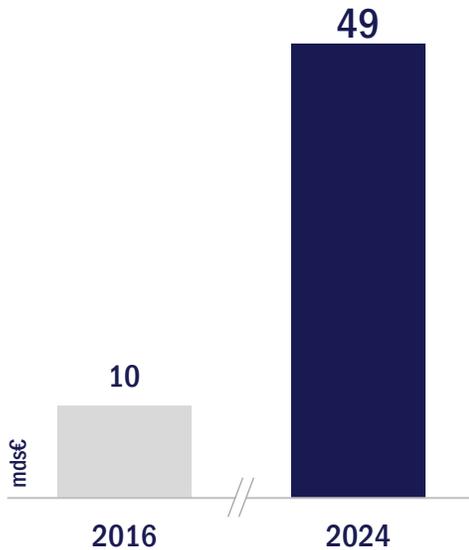
**36%** **+16%**  
marge opérationnelle de l'activité de gestion d'actifs en 2024 croissance sur 12 mois des revenus du portefeuille

▼  
Croissance de 9% du résultat net avant impôt en 2024  
Solide génération de profit au 2<sup>nd</sup> semestre

# Une forte performance opérationnelle depuis 2016

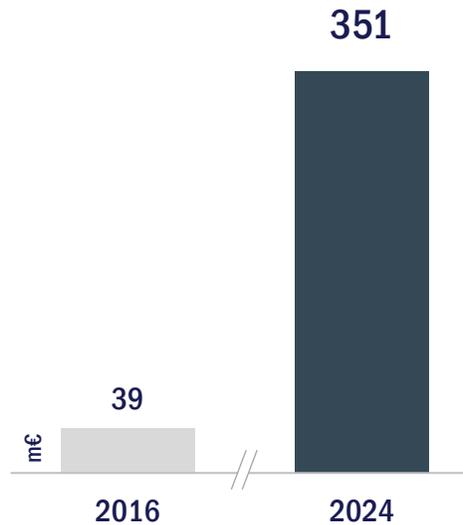
## Encours de l'activité de gestion d'actifs

TCAM<sup>(1)</sup>  
2016-24 **+23%**



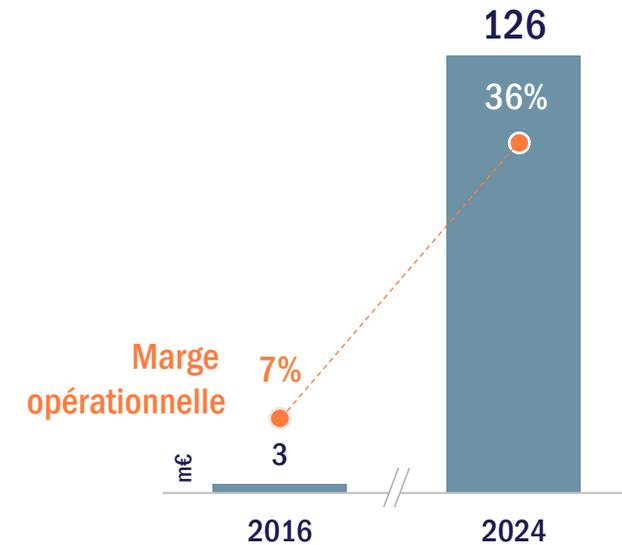
## Revenus de l'activité de gestion d'actifs

**+31%**



## Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs<sup>(2)</sup>

**+57%**



(1) Taux de croissance annuel moyen.

(2) Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs, hors commissions de performance et intéressement à la surperformance (*carried interest*) – correspond aux commissions de gestion et autres commissions moins les coûts opérationnels de l'activité de gestion d'actifs.

# 2.

## UNE PROPOSITION DE VALEUR PERTINENTE



**Antoine Flamarion**  
Co-fondateur

# Des solutions pertinentes pour répondre aux besoins des clients

Une expertise reconnue en matière d'investissement *midcap* pour toutes les classes d'actifs

## CRÉDIT

DETTE PRIVÉE



Financement d'entreprises européennes *midcap*

Alternative aux financements traditionnels

TACTICAL STRATEGIES



Financement de situations spéciales / capital hybride

Mandats multi-actifs

ACTIFS RÉELS



Immobilier européen

Transformation et reconversion d'actifs

Infrastructure

PRIVATE EQUITY



Capital-croissance

Positionnement sur des mégatendances porteuses

CAPITAL MARKETS STRATEGIES



Actions et obligations cotées

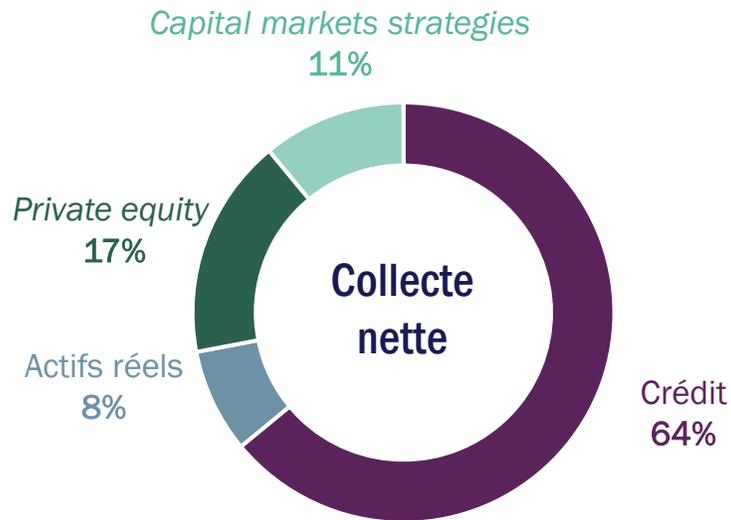
Gestion de conviction

# Solide performance sur les trois piliers de l'activité de gestion d'actifs

Un niveau record de collecte nette

**7,0 mds€**

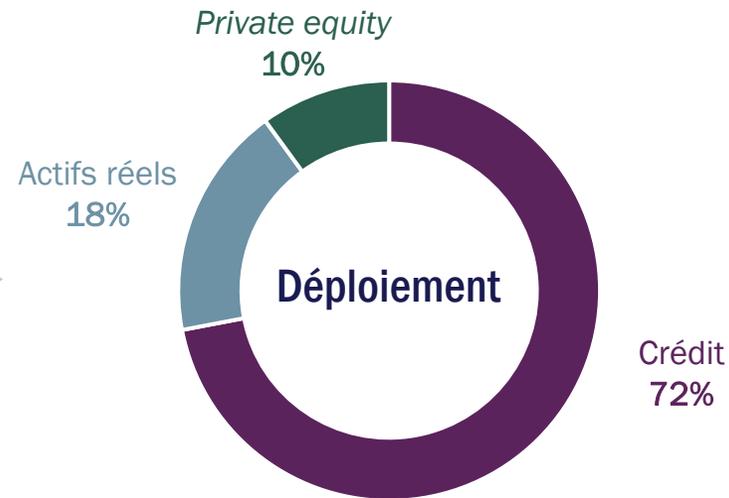
levés en 2024



Un déploiement dynamique et sélectif

**5,6 mds€**

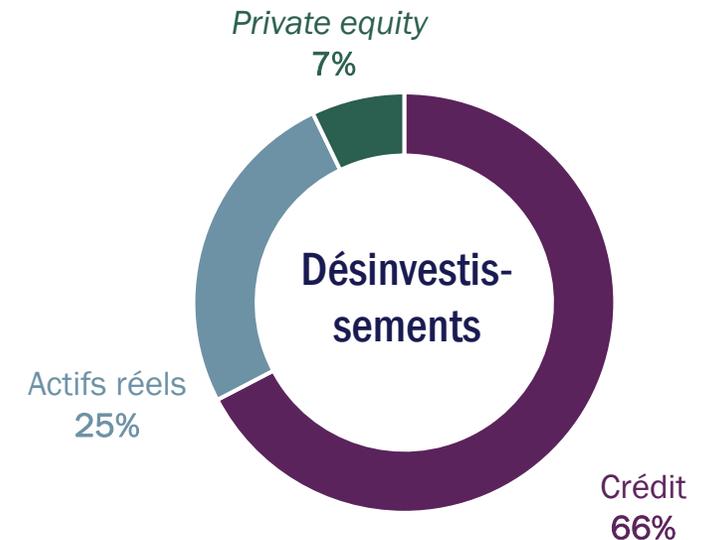
déployés en 2024



Un rythme solide de désinvestissements

**2,1 mds€**

Désinvestis en 2024



# Une grande discipline dans la sélection d'actifs de qualité

## PRIVATE EQUITY

Une exposition diversifiée sur des thématiques porteuses

**+15%**

Croissance du chiffre d'affaires<sup>(1)</sup>

**+38%**

Croissance de l'EBITDA<sup>(1)</sup>

## IMMOBILIER

Un portefeuille granulaire d'actifs

**95%**

Taux d'occupation financier<sup>(2)</sup>

**9 000+**

Actifs / unités locatives<sup>(2)</sup>

## DETTE PRIVÉE

Des instruments à taux variable intégrant des *covenants* et des sûretés

**25%**

Marge moyenne d'EBITDA<sup>(3)</sup>

**4,4x**

Levier moyen au *closing*<sup>(3)</sup>

Une utilisation très prudente de l'endettement et de l'effet de levier au sein de l'ensemble des classes d'actifs

(1) Croissance sur 12 mois pour l'ensemble des stratégies de *private equity* de Tikehau Capital (transition énergétique, capital-croissance et cybersécurité). Données au 30 septembre 2024.

(2) Pour l'ensemble des stratégies immobilières de Tikehau Capital. Données au 30 septembre 2024.

(3) Indicateurs pour le cinquième millésime de la stratégie de *direct lending* au 30 septembre 2024. Levier moyen = Dette nette / EBITDA au *closing*.

# 3.

## NOTRE PLATEFORME DE *CAPITAL MARKETS STRATEGIES*

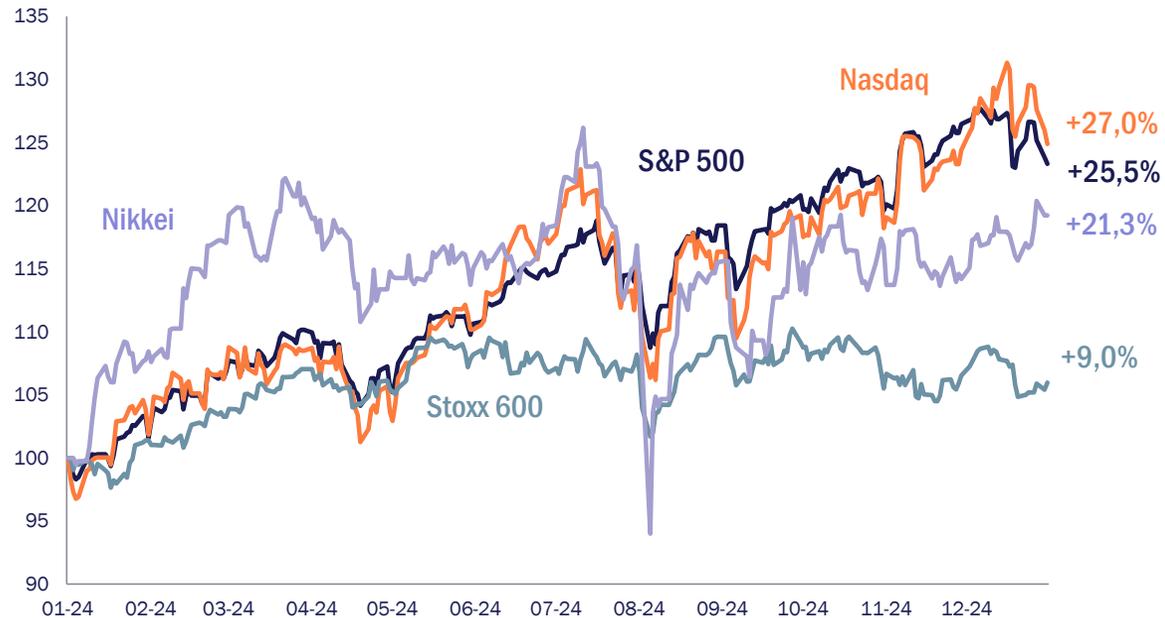


**Nina Majstorovic**  
*Investment Specialist,  
Capital markets strategies*

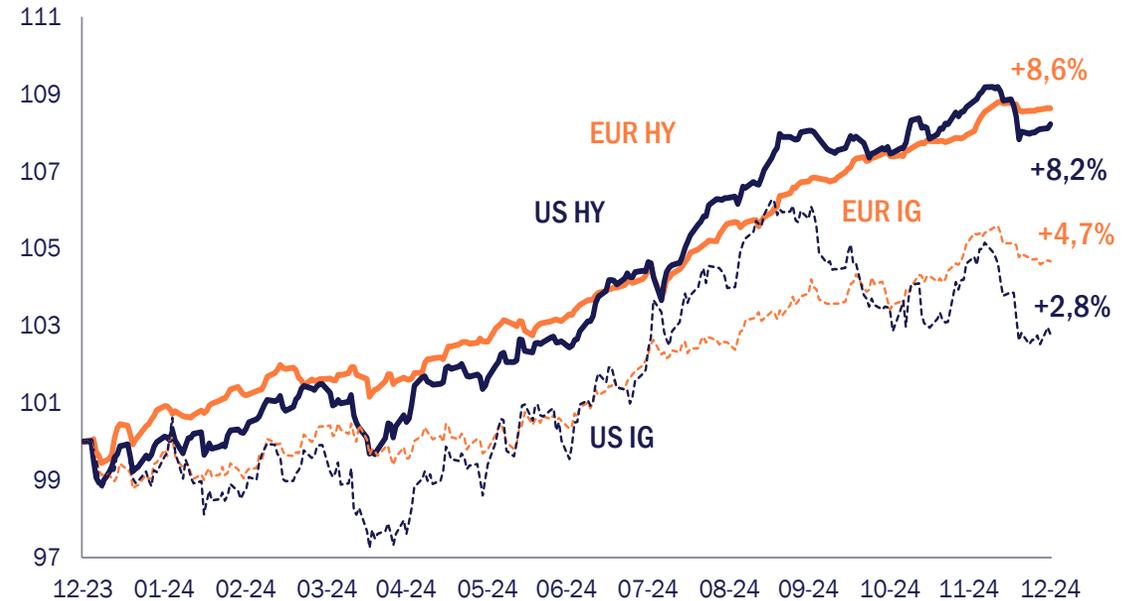
# 2024 : Un excellent millésime pour les actions et le crédit

LA PROGRESSION DES ACTIFS RISQUÉS VERS DE NOUVEAUX SOMMETS

## UNE ANNÉE 2024 PARTICULIÈREMENT PORTEUSE POUR LES MARCHÉS ACTIONS



## LE CRÉDIT A BÉNÉFICIÉ DE DYNAMIQUES FONDAMENTALES ET TECHNIQUES POSITIVES

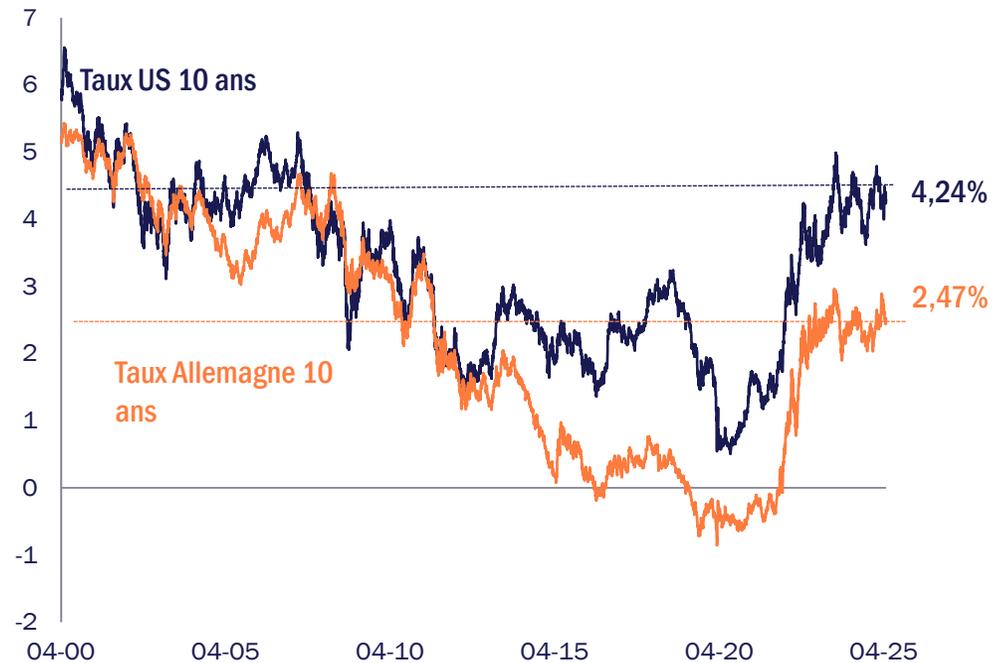


Source : Bloomberg, données au 30/12/2024 (gauche) et 31/12/2024 (droite).

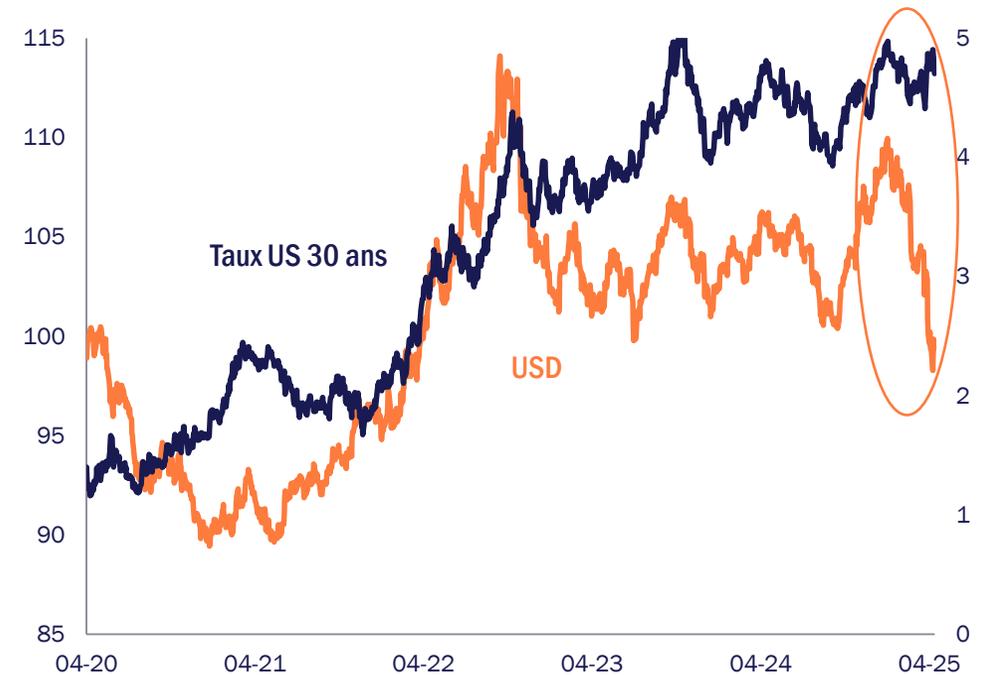
# 2025 et l'avant – après le « jour de la Libération »

LA POLITIQUE TARIFAIRE DE TRUMP, AU CŒUR DE L'ACTUALITÉ

LES TAUX D'INTÉRÊT RESTENT AUX NIVEAUX LES PLUS ÉLEVÉS DE LA DERNIÈRE DÉCENNIE



LES BONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN ET LE DOLLAR POURRAIENT PERDRE LEUR STATUT DE VALEUR REFUGE



Source : Bloomberg, données au 25/04/2025.

# Une plateforme 360° sur les actifs cotés

## STRATÉGIES FLEXIBLE & ACTIONS

- Une équipe actions comptant **5 experts**
- Une approche **long-terme** et **patrimoniale**
- Une **gestion dynamique** visant à s'adapter aux différentes configurations du marché
- Une **expertise éprouvée dans le *stock picking*** fondée sur un processus d'investissement rigoureux

### STRATÉGIE FLEXIBLE

- Tikehau International Cross Assets

### STRATÉGIE ACTIONS

- Tikehau European Sovereignty Fund

**5,7 mds€**

Encours au sein des  
*capital markets*  
*strategies*

**+38,5%**

Croissance des  
encours sur 2 ans

## STRATÉGIES OBLIGATAIRES

- Une approche de **conviction**, non-*benchmarkée*
- Une **plateforme diversifiée** couvrant différents segments du marché obligataire : *Investment Grade*, *High Yield* et obligations financières
- Une expertise historique avec **plus de 17 ans d'expérience en gestion**
- Une approche fondamentale avec **20 analystes crédit**

### DURATION COURTE

- Tikehau Short Duration

### FONDS DATÉS

- Tikehau 2027
- Tikehau 2029
- Tikehau 2031

### HAUT RENDEMENT

- Tikehau European High Yield

### SUBORDONNÉES FINANCIÈRES

- Tikehau SubFin Fund

Source : TIM, données au 31/12/2024.

# 4.

## STRATÉGIE ET PERSPECTIVES



**Mathieu Chabran**  
Co-fondateur

# Notre plateforme multilocale, un atout essentiel

17

Bureaux à travers le monde

48

Nationalités

54%

des professionnels de la gestion d'actifs travaillent dans des bureaux à l'international<sup>(3)</sup>

 11% des collaborateurs<sup>(1)</sup> en Amérique du Nord



 27% des collaborateurs<sup>(1)</sup> en Europe<sup>(2)</sup> et Moyen-Orient



 5% des collaborateurs<sup>(1)</sup> en Asie



Données au 31 décembre 2024.

(1) Collaborateurs hors Sofidy et les entités de *crowdfunding*.

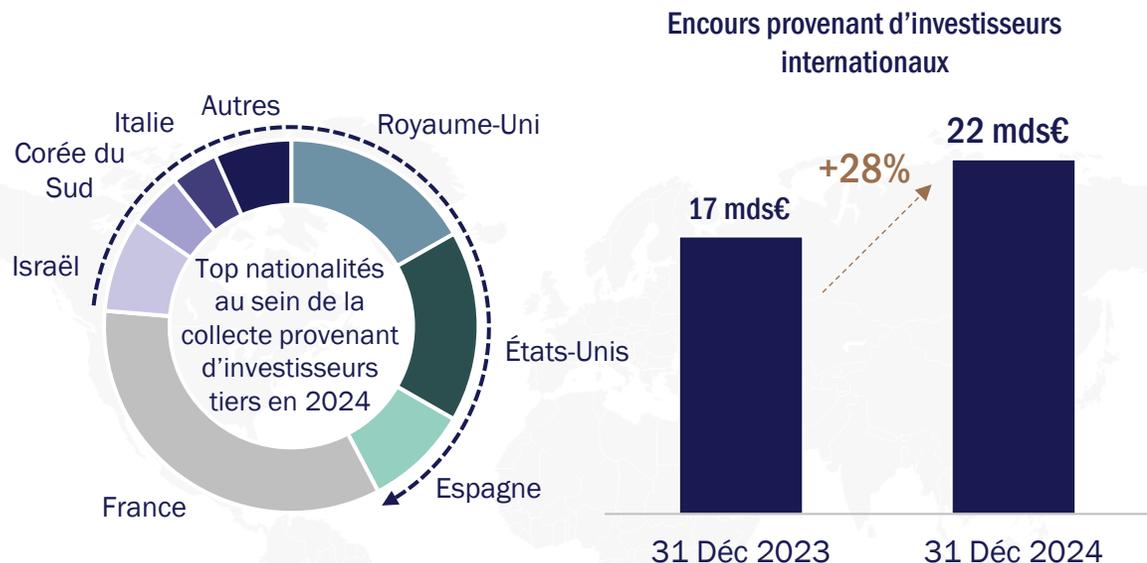
(2) Hors France.

(3) Professionnels de la gestion d'actifs hors Sofidy et les entités de *crowdfunding*.

# Poursuite de l'expansion de notre plateforme et de notre base clients

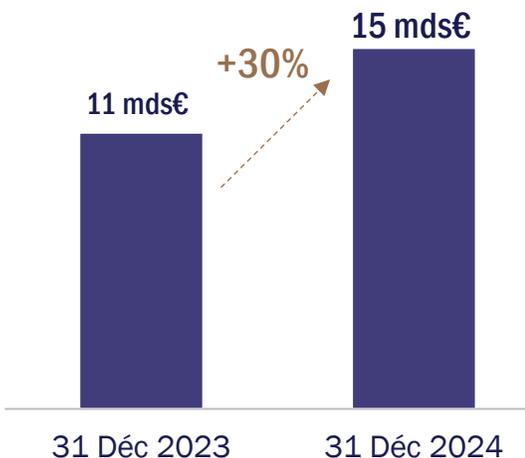
Une base de clients de plus en plus internationale

Progrès continus dans la démocratisation des marchés privés



**Encours provenant d'investisseurs privés**

**~30%**  
de la collecte 2024 provenant d'investisseurs tiers a été levée auprès d'investisseurs privés



**66%**

de la collecte 2024 provenant d'investisseurs tiers a été levée auprès d'investisseurs internationaux<sup>(1)</sup>

**44%**

des encours de la gestion d'actifs provient d'investisseurs internationaux au 31 décembre 2024

**1,3 md€**

levés pour les produits de dette privée en unités de compte<sup>(2)</sup>

**OPALE**  
CAPITAL

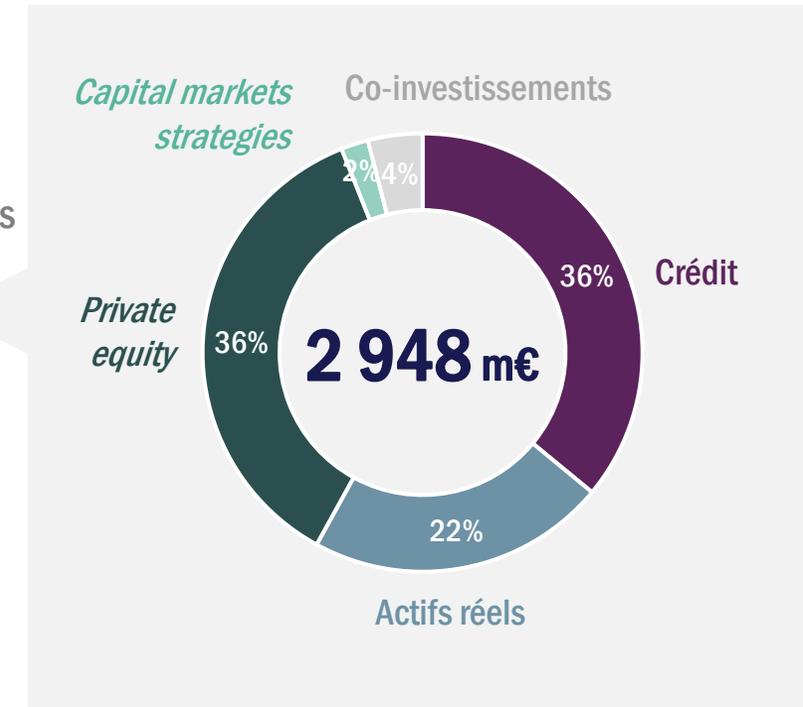
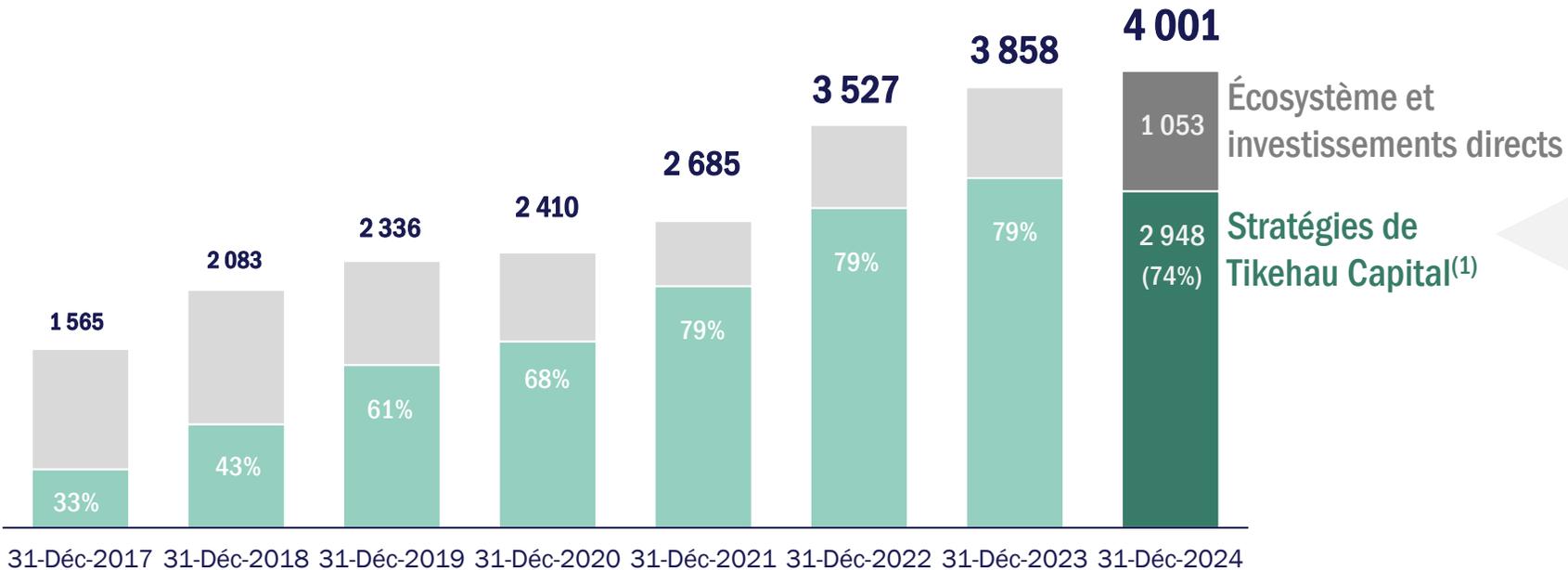
**238 m€**

levés depuis la création

(1) Hors fonds Sofidy. (2) Depuis leur création.

# Le portefeuille d'investissements de notre bilan est de plus en plus exposé à nos stratégies de gestion d'actifs

Composition du portefeuille d'investissements (m€)



(1) Y compris les co-investissements avec les stratégies de Tikehau Capital. Données au 31 décembre 2024.

# L'alignement d'intérêts au cœur de l'ADN du Groupe

Un alignement d'intérêts unique grâce à une solide base de capitaux propres



# Réalisations en matière de durabilité

## Approche de la durabilité intégrée

50% des entreprises disposent d'une feuille de route durable en *private equity*

65% des nouveaux financements en *direct* et *corporate lending* intégrant un mécanisme ESG ratchet en 2024



32,5 mds€  
fonds ESG <sup>(1)</sup>

+15%  
croissance sur 12 mois

## Poursuite de la croissance de la plateforme de durabilité et d'impact

### 4 priorités



### Croissance de +37% des encours dédiés au climat et à la biodiversité



## Distinctions externes



Lauréat du prix - Meilleur fonds d'investissement ESG pour la stratégie de transition énergétique en *private equity* de Tikehau Capital



Au 31 décembre 2024.

(1) Les fonds ESG sont définis comme intégrant des caractéristiques ESG dans leur documentation juridique, c'est-à-dire les fonds relevant des articles 8 et 9 du règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).

(2) Les critères d'attribution des badges Sustainalytics sont fondés sur la performance des entreprises ayant le score de risque ESG le plus bas dans leurs industries/régions respectives de l'univers d'évaluation complet de Sustainalytics.

(3) Les critères pour les prix Debtwire Direct Lending, ESG investing et Pierre Papier sont fondés sur les principales réalisations en matière d'ESG. Les critères des Trophées de la Finance Responsable ont été sélectionnés par des conseillers en gestion de patrimoine (CGP).

# Principaux leviers de création de valeur

## Notre feuille de route

Développer nos stratégies phares

Faire monter en puissance nos innovations

Renforcer l'expansion et les partenariats à l'international

Poursuivre l'amélioration de la rentabilité

Effets d'échelle ➤

Levier opérationnel ➤

Création de valeur ➤

Retour aux actionnaires ➤

## Objectifs à moyen terme<sup>(1)</sup>

**>65 mds€**

Encours de l'activité de gestion d'actifs à horizon 2026

**>250 m€**

Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs<sup>(2)</sup> à horizon 2026

**Mid-teens**

Rendement des fonds propres à horizon 2026, grâce à...

**~500 m€**

... de résultat net (part du Groupe) à horizon 2026

**>80%**

du ROP de l'activité de gestion d'actifs distribué aux actionnaires

(1) Objectifs à moyen terme représentant uniquement des étapes dans la trajectoire de croissance à long terme du Groupe et dont la réalisation dépendra de l'évolution du contexte économique et géopolitique. (2) Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs, hors commissions de performance et intéressement à la surperformance (*carried interest*) – correspond aux commissions de gestion et autres commissions moins les coûts opérationnels de l'activité de gestion d'actifs.

# 5.

## UNE PLATEFORME GLOBALE DÉDIÉE À LA CLIENTÈLE PRIVÉE



**Célia Hamoum**  
Co-Directrice  
*Private Wealth Solutions*



**Margaux Buridant**  
Co-Directrice  
*Private Wealth Solutions*

# Le *Private Wealth* au sein du groupe Tikehau Capital

Notre offre dédiée aux clients privés



## Approche intermédiée

### Réseaux de distribution

- Banques privées
- Conseillers en gestion de patrimoine
- Asset Managers

## Approche en direct

### Clients privés

- *High Net Worth Individuals*
- *Very High Net Worth Individuals*
- *Family offices*
- Accompagnement patrimonial via Sofidy Gestion Privée

## Approche digitale

### Plateformes digitales de distribution

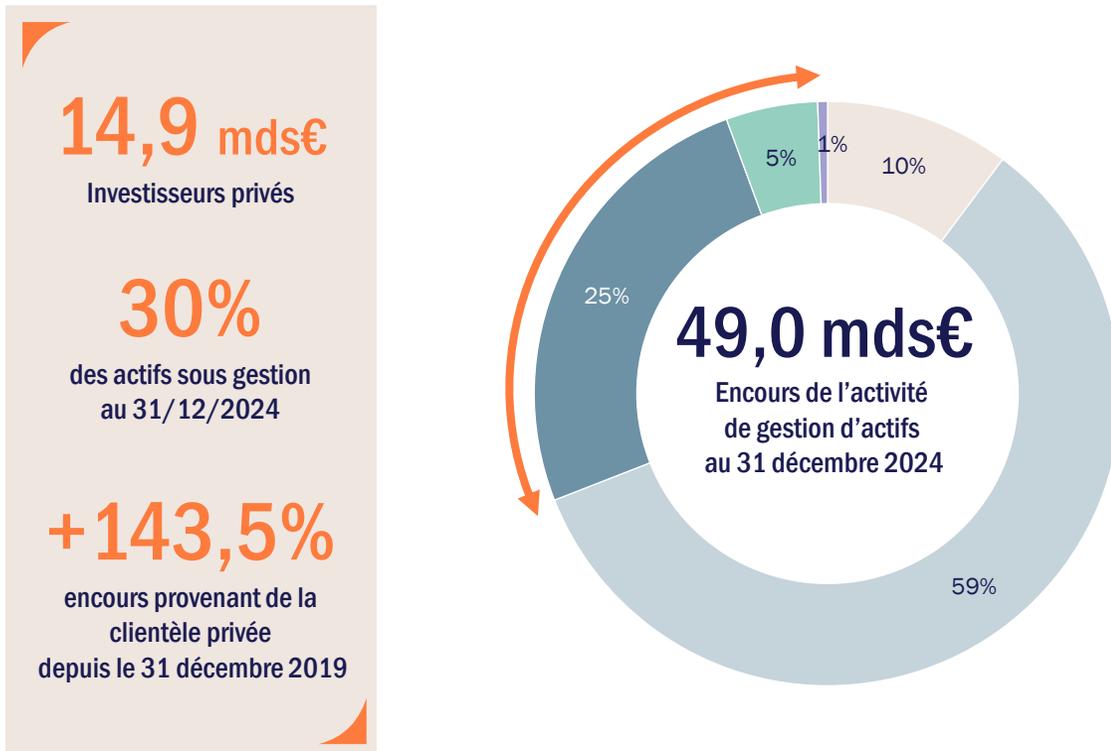
- Démocratisation de l'accès au non-côté pour les particuliers



# Progrès continus dans la démocratisation des marchés privés

## Répartition des encours par type de client

● Tikehau Capital ● Institutionnels ● Clients privés et banques privées ● Family offices ● Autres



## Partenariats et relations clés

Plateformes de distribution **nikko am** Nikko Asset Management **iCapital** **>BNY**

Banques privées **FIDEURAM** INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING **BancaMarch** **UOBKayHian**

Compagnies d'assurance **MACSF** **SURAVENIR** **CARAC** **CNP** **SOCIETE GENERALE Assurances** **assurances**

Holdings familiales d'investissement **SFI** **FINANCIERE AGACHE** **VASGOS**

### Initiatives récentes / en cours

Produit en unités de compte dédié à la défense et à la souveraineté

Fonds de crédit privé semi-liquide

Les logos et marques des entreprises sont utilisés à des fins d'illustration et restent la priorité exclusive de leurs détenteurs respectifs.

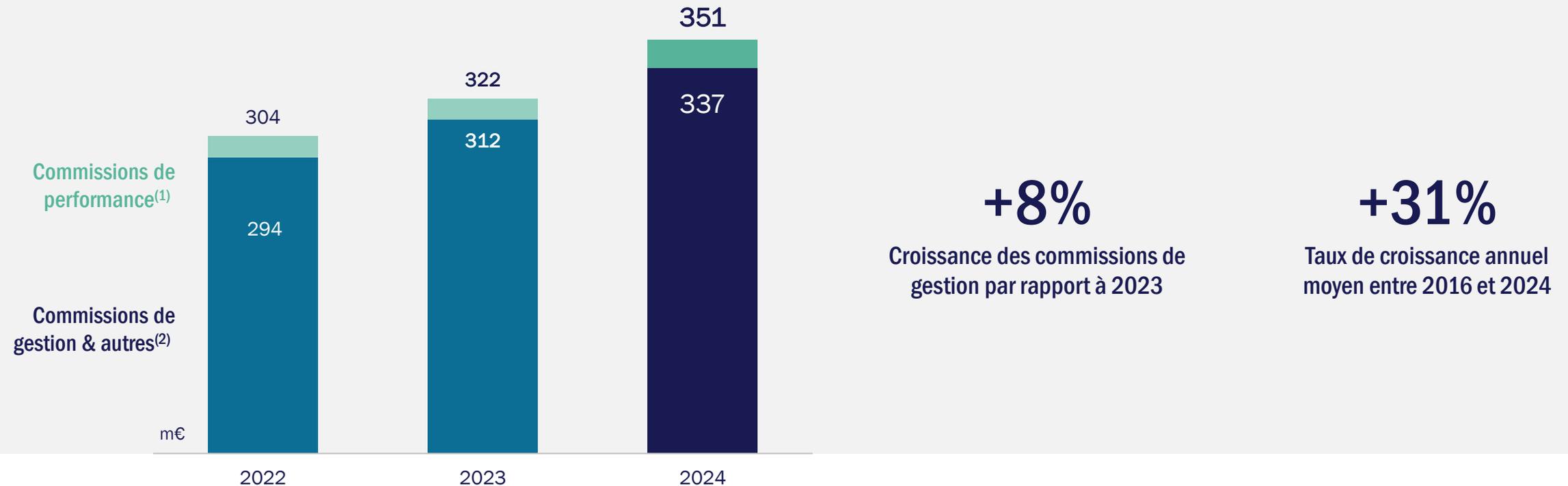
# 6.

## PRÉSENTATION DES COMPTES



**Henri Marcoux**  
Directeur général adjoint

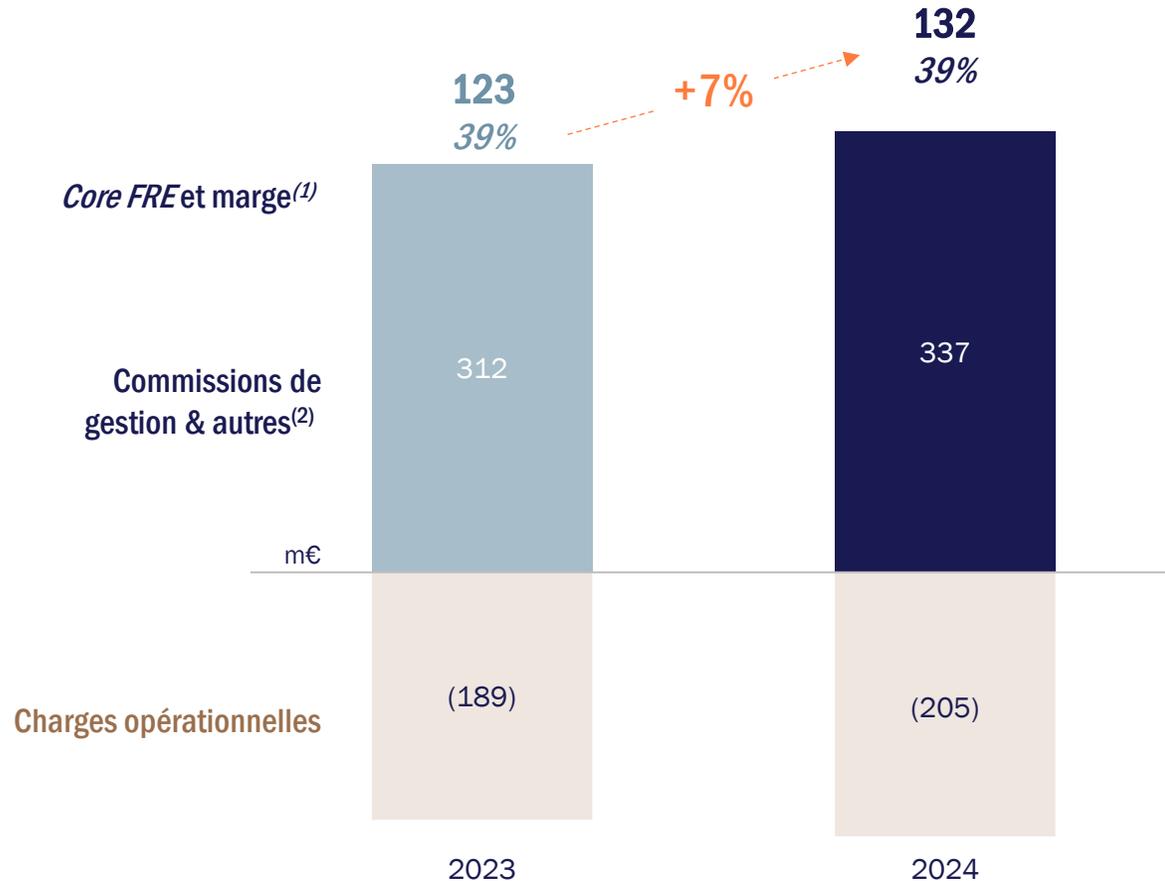
# 96% des revenus de la gestion d'actifs proviennent des commissions de gestion



(1) Commissions de performance & intéressement à la surperformance (*carried interest*).

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

# Nette progression de la profitabilité de l'activité de gestion d'actifs



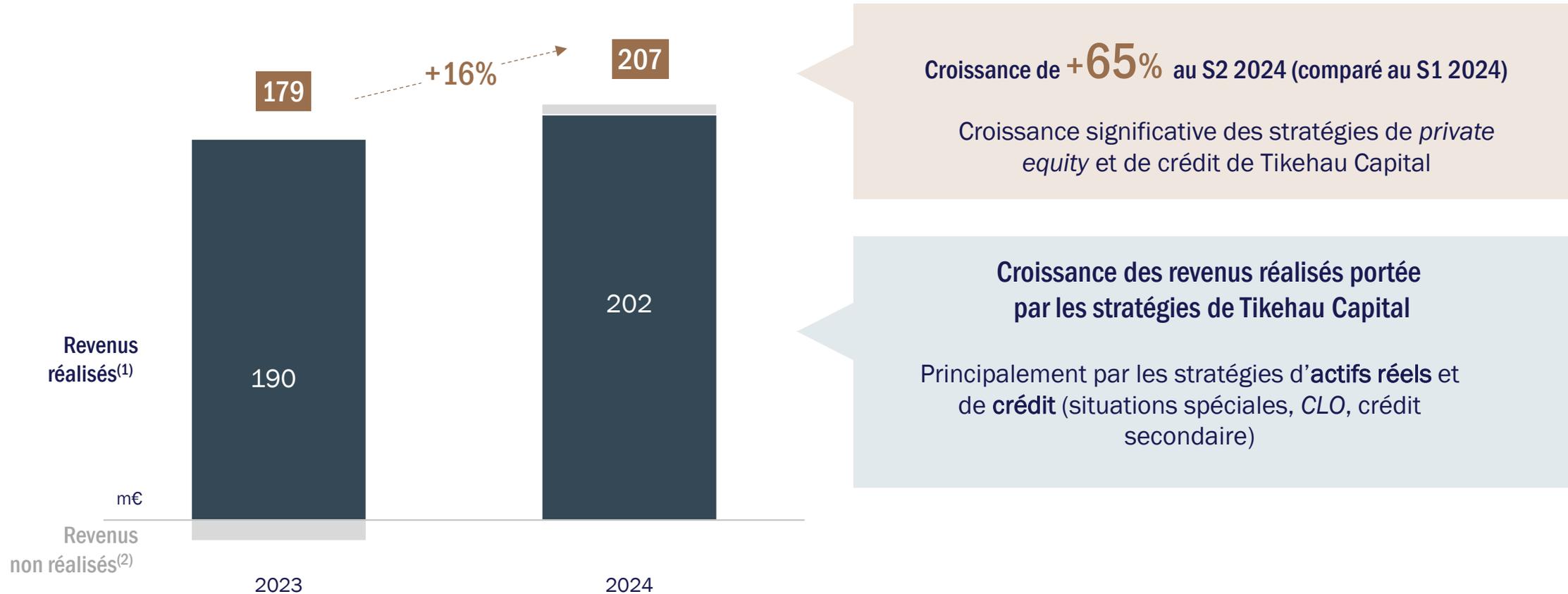
**+7%**  
Croissance du *Core FRE* par rapport à 2023

Amélioration sensible de la rentabilité au second semestre, reflétant une gestion disciplinée des coûts

(1) Le *Core FRE* correspond au *Fee-Related Earnings (FRE)* hors commissions de performance, hors intéressement à la surperformance (*carried interest*) et hors charges liées à la rémunération en actions gratuites (charges IFRS 2).

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

# Contribution croissante des stratégies de Tikehau Capital aux revenus du portefeuille d'investissements



(1) Les revenus réalisés de l'activité d'investissement se composent de dividendes, de coupons sur obligations, d'intérêts sur créances rattachées à des participations ainsi que des variations réalisées positives ou négatives de juste valeur du portefeuille courant et non courant du Groupe. (2) Les revenus non réalisés de l'activité d'investissement correspondent aux variations de juste valeur.

# Compte de résultats

m€	2023	2024
Commissions de gestion et autres commissions	312,3	337,1
<i>Core Fee-Related Earnings</i> <sup>(1)</sup>	123,0	132,0
<i>Fee-Related Earnings</i> <sup>(2)</sup>	106,8	112,7
Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs	116,8	126,3
Revenus du portefeuille d'investissements	179,2	207,1
Résultat net avant impôt	191,5	209,6
Résultat net, part du Groupe	176,7	155,8
dont au S1	72,0	57,5
dont au S2	104,6	98,3

► Progression de 7% du *Core FRE*, portée par la croissance des commissions de gestion et la gestion disciplinée des coûts

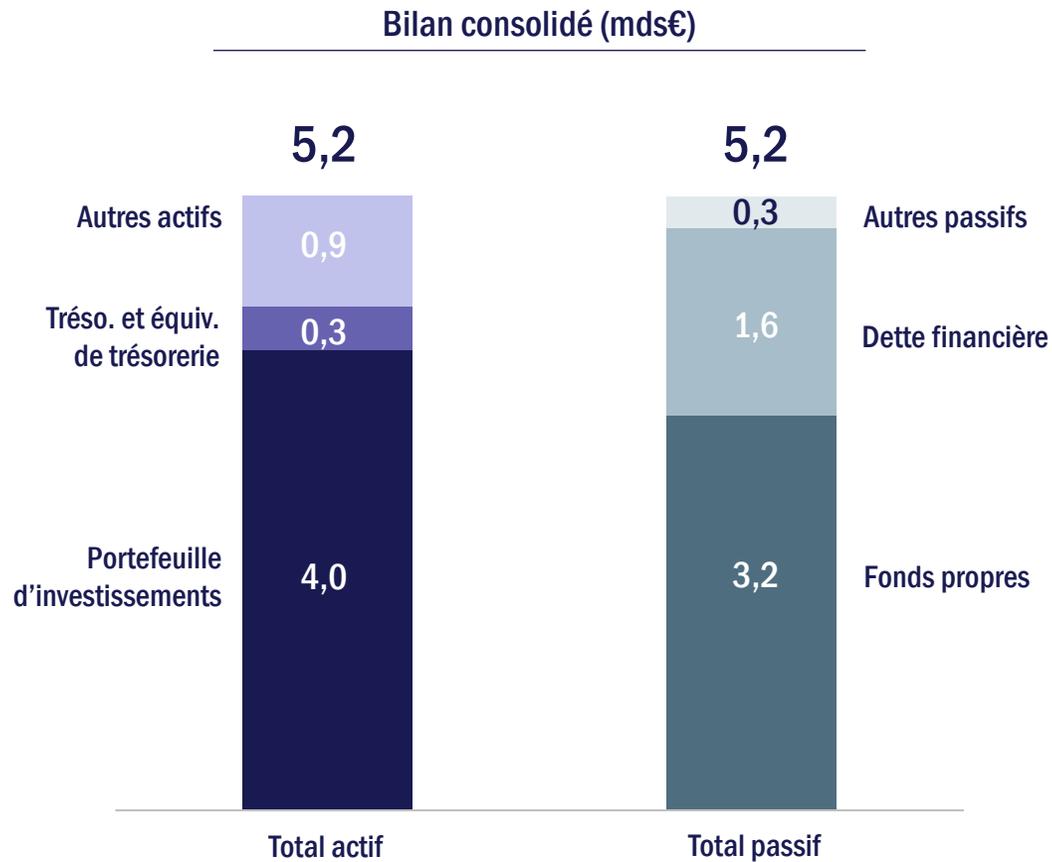
► Les revenus réalisés du portefeuille ont notamment été portés par la contribution croissante des stratégies Tikehau Capital en 2024

► Croissance de +9% en 2024

(1) Le *Core FRE* correspond au *Fee-Related Earnings (FRE)* hors commissions de performance, hors intéressement à la surperformance (*carried interest*) et hors charges liées à la rémunération en actions gratuites (charges IFRS 2).

(2) Résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs, hors commissions de performance et intéressement à la surperformance (*carried interest*) – correspond aux commissions de gestion et autres commissions moins les coûts opérationnels de l'activité de gestion d'actifs.

# Bilan consolidé



**3,2 mds€**

Fonds propres

**1,0 md€**

Niveau de ressources à court-terme

**78%**

Dettes liées à des critères ESG

De solides notations des agences de crédit

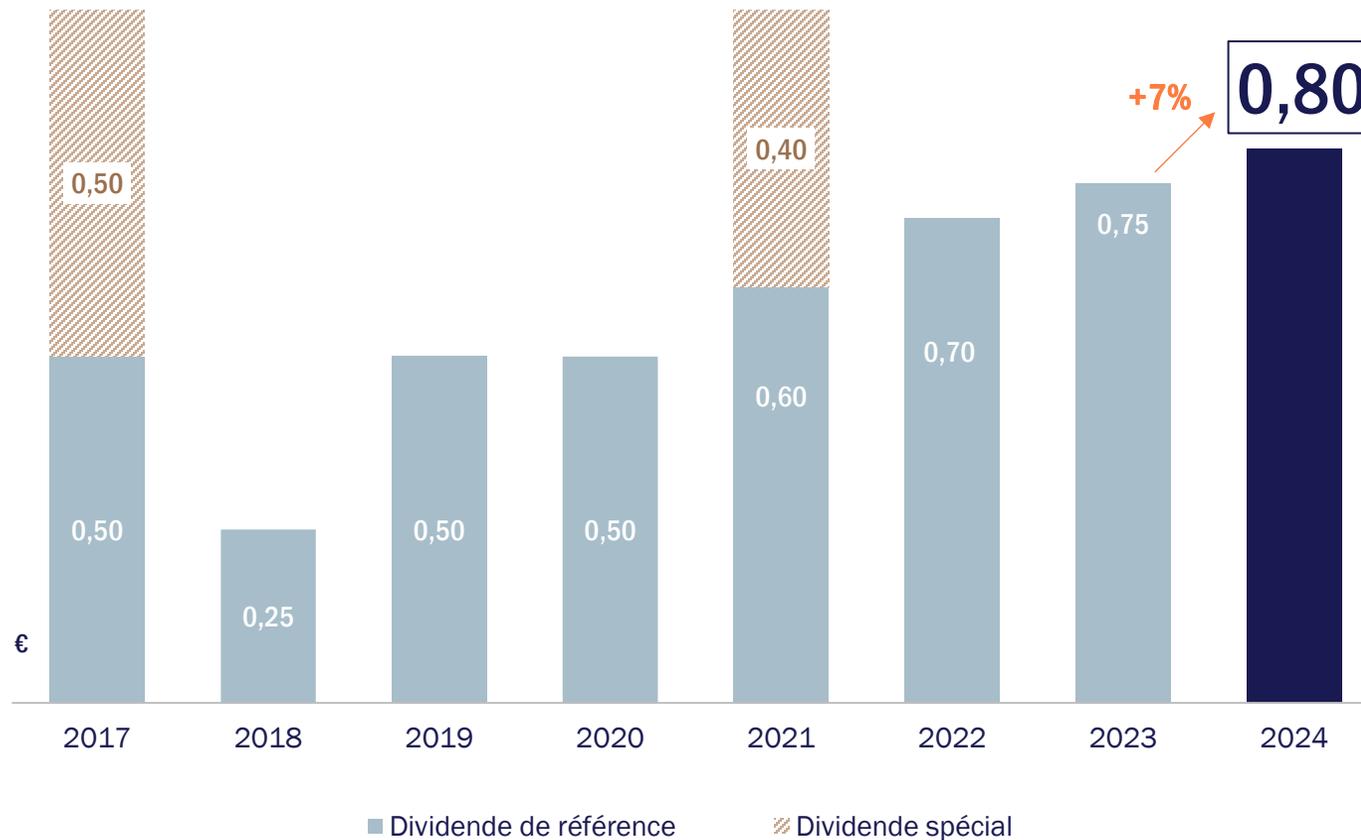
**S&P Global**  
Ratings

BBB- / perspective stable Confirmée au T1 2024

**Fitch**Ratings

BBB- / perspective stable Confirmée au T2 2024

# Proposition de dividende



Progression du dividende de référence de  
**+7%** par rapport à 2023

En lien avec la création de valeur sur  
l'ensemble des activités du Groupe

Supérieur aux engagements de distribution de  
la Société<sup>(1)</sup>

(1) Supérieur à 80% du résultat opérationnel de l'activité de gestion d'actifs.

# Tikehau Capital à la rencontre de ses actionnaires

 **Place des investisseurs**  
Ensemble pour un avenir responsable



*Réunion d'actionnaires à Paris – décembre 2024 avec PDI*



*Réunion d'actionnaires à Nice – septembre 2024 avec PDI*



*Investir Day à Paris – novembre 2024*

## NOS RENDEZ-VOUS 2024

---

**Septembre 2024**  
Réunion d'actionnaires à Nice

**Novembre 2024**  
Investir Day

**Décembre 2024**  
Réunion d'actionnaires à Paris

## NOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS

---

**Juin 2025**  
Réunion d'actionnaires à Bordeaux

*Des réunions additionnelles en préparation*

# 7.

## PRÉSENTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

RAPPORTS DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 30 AVRIL 2025

**Vincent Roty**

Associé chez Ernst & Young  
et Autres

**Gilles Magnan**

Associé chez Forvis Mazars

# Rapports des Commissaires aux comptes

## Assemblée Générale à titre ordinaire

- Rapport sur les comptes annuels
- Rapport sur les comptes consolidés
- Rapport spécial sur les conventions réglementées
- Rapport de certification des informations en matière de durabilité et de contrôle des exigences de publication des informations prévues à l'article 8 du règlement (UE) 2020/852

# Rapports sur les comptes annuels et les comptes consolidés

## ➤ 1<sup>ère</sup> résolution : comptes annuels de la Société Tikehau Capital

- Section 7.2 du Document d'enregistrement universel 2024.
- Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société à la fin de cet exercice.

## ➤ 2<sup>ème</sup> résolution : comptes consolidés du Groupe Tikehau Capital

- Section 6.2 du Document d'enregistrement universel 2024.
- Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

# Rapport spécial sur les conventions réglementées

## 4<sup>ème</sup> résolution : Examen et autorisation des conventions visées à l'article L.226-10 du Code de commerce

- Section 3.5.4 du Document d'enregistrement universel 2024.

### – CONVENTIONS SOUMISES À L'APPROBATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

- Aucune nouvelle convention réglementée autorisée conclue au cours de l'exercice écoulé.

### – CONVENTIONS DÉJÀ APPROUVÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

- Aucune convention déjà approuvée par l'Assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

# Rapport de certification des informations en matière de durabilité et de contrôle des exigences de publication des informations prévues à l'article 8 du règlement (UE) 2020/852

- Section 4.5.6 du Document d'enregistrement universel 2024.
- Sur la base des vérifications que nous avons opérées, nous n'avons pas relevé d'erreurs, omissions ou incohérences importantes concernant la conformité du processus mis en œuvre par Tikehau Capital avec les ESRS.
- Sur la base des vérifications que nous avons opérées, nous n'avons pas relevé d'erreurs, omissions, incohérences importantes concernant la conformité des informations en matière de durabilité incluses dans le rapport de durabilité, avec les exigences de l'article L.233-28-4 du Code de commerce, y compris avec les ESRS.
- Sur la base des vérifications que nous avons opérées, nous n'avons pas relevé d'erreurs, omissions, incohérences importantes concernant le respect des exigences de l'article 8 du règlement (UE) 2020/852.

8.

# PRÉSENTATION DES PROJETS DE RÉSOLUTIONS



**Geoffroy Renard**  
Secrétaire Général

# Présentation des projets de résolutions

## RÉSOLUTIONS RELATIVES À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

- APPROBATION DES COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024 (1<sup>ère</sup> résolution)
- APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024 (2<sup>ème</sup> résolution)
- DIVIDENDE (3<sup>ème</sup> résolution)
  - Versement d'un dividende de **0,80** euro par action au titre de l'exercice 2024
- CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES (4<sup>ème</sup> résolution)
  - Aucune convention visée à l'article L.226-10 du Code de commerce et devant être autorisée par le Conseil de surveillance n'a été conclue au cours de l'exercice 2024

# Présentation des projets de résolutions

## RÉSOLUTIONS SE RAPPORTANT À LA GOUVERNANCE DE TIKEHAU CAPITAL

- **NOMINATION DE M. PIERRE-HENRI FLAMAND EN TANT QUE MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE EN REMPLACEMENT DE MONSIEUR JEAN CHAREST (5<sup>ème</sup> résolution)**
  
- **RENOUVELLEMENT DES MANDATS DE DEUX MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE (6<sup>ème</sup> et 7<sup>ème</sup> résolutions)**
  - M. Maximilien de Limburg Stirum
  
  - Fonds Stratégique de Participations, ayant désigné pour représentant permanent Mme Florence Lustman

# Une gouvernance d'entreprise solide

## Composition du Conseil de surveillance

**11**

Membres, y compris  
1 censeur

**50%**

Membres  
indépendants

**40%**

Femmes

**>95%**

Taux de participation  
en 2024

## Comités du Conseil de surveillance

Comité d'audit  
et de risques

3 membres  
2/3 indépendants

Comité de gouvernance et  
de développement durable

3 membres  
2/3 indépendants

Au 31 décembre 2024.

# Un Conseil de surveillance hautement indépendant et expérimenté



**Christian de LABRIFFE**  
Président du Conseil de Surveillance



**Roger CANIARD**  
Responsable de la gestion financière  
MACSF



Fonds Stratégique de Participations,  
représenté by **Florence LUSTMAN**  
Présidente de la Fédération Française  
de l'Assurance



**Sophie COULON-RENOUVEL**  
Directrice de la croissance externe,  
des partenariats et du digital au sein  
du groupe Crédit Mutuel Arkéa



**Maximilien DE LIMBURG STIRUM**  
Président exécutif de SFI



**Jean-Pierre DENIS**  
(censeur)  
Vice-Président de Paprec Group

## UN CONSEIL DE SURVEILLANCE COMPOSÉ À 50 % DE MEMBRES INDÉPENDANTS



**Jean-Louis CHARON**  
Président de City Star Capital



**François Pauly**  
Président de la Compagnie  
financière La Luxembourgeoise



**Jean CHAREST**  
Associé du cabinet Therrien Couture  
Joli Cœur (TCJ) (Canada)



**Pierre-Henri FLAMAND**  
Proposé en remplacement de  
Jean Charest



**Fanny PICARD**  
Présidente d'Alter Equity SAS, société  
de gestion du FPCI Alter Equity



**Constance de PONCINS**  
Directeur de la CREPSA et de la  
retraite supplémentaire chez  
B2V/B2V Gestion

Au 31 décembre 2024.

# Présentation des projets de résolutions

## RÉSOLUTIONS SE RAPPORTANT À LA GOUVERNANCE DE TIKEHAU CAPITAL

### POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION APPLICABLE A LA GÉRANCE (8<sup>ème</sup> résolution)

- Reprise sans modification de la politique de rémunération de la Gérance ayant été approuvée à 96,97 % des suffrages exprimés lors l'Assemblée générale du 6 mai 2024, à l'exception de l'alignement du mode de calcul de la rémunération variable attribuée au titre du critère financier boursier avec celui des autres critères financiers et extra-financiers
- Rémunération fixe : montant inchangé de 1,265 m€ par an et par Gérant
- Rémunération variable : montant cible inchangé de 4,2 m€ par an et par Gérant, ce montant étant un maximum qui ne peut pas être dépassé par une surperformance sur certain(s) critère(s), et critères financiers et extra-financiers inchangés

Critères		Pondération	
Critères financiers (75%)	Boursiers	Progression du cours de l'action Tikehau Capital sur l'exercice	40%
		Opérationnels	Collecte nette de l'activité de gestion d'actifs
	FRE ( <i>Fee-related Earnings</i> )		10%
	Rendement sur fonds propres ( <i>Return on Equity</i> ou <i>RoE</i> )		10%
Critères extra-financiers (25%)		Actifs sous gestion des fonds avec une majeure climat et biodiversité	8,3%
		Ratio de sociétés financées avec un ESG <i>ratchet</i> sur le nombre total de sociétés financées en dette privée ( <i>corporate lending</i> et <i>direct lending</i> )	8,3%
		Part des femmes dans les équipes d'investissement	8,3%

# Présentation des projets de résolutions

## RÉSOLUTIONS SE RAPPORTANT À LA GOUVERNANCE DE TIKEHAU CAPITAL

- ▶ **AUTRES RÉSOLUTIONS SE RAPPORTANT À LA RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX, EN CONFORMITÉ AVEC LES ARTICLES L.22-10-76 ET L.22-10-77 DU CODE DE COMMERCE (9<sup>ème</sup> à 13<sup>ème</sup> résolutions)**
  - **Approbation des éléments de la politique de rémunération applicables au Conseil de surveillance (9<sup>ème</sup> résolution) : reprise sans modification de la politique de rémunération du Conseil de surveillance ayant été approuvée à 97,90 % des suffrages exprimés lors l'Assemblée générale du 6 mai 2024**
  - **Approbation des informations mentionnées à l'article L.22-10-9, I du Code de commerce présentées dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise (10<sup>ème</sup> résolution)**
  - **Approbation des éléments de rémunération versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 à chacun des deux Gérants (11<sup>ème</sup> et 12<sup>ème</sup> résolutions)**
    - **La rémunération variable attribuée à chacun des Gérants au titre de l'exercice 2024 s'élève à 810 600 €**
  - **Approbation des éléments de rémunération versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 au Président du Conseil de surveillance (13<sup>ème</sup> résolution)**

# Présentation des projets de résolutions

## ✦ AUTORISATION DONNÉE A LA GÉRANCE A L'EFFET D'OPÉRER SUR LES ACTIONS DE TIKEHAU CAPITAL (14<sup>ème</sup> résolution)

Objectifs possibles de rachat d'actions	<ul style="list-style-type: none"><li>✦ Plans d'options d'achat d'actions</li><li>✦ Plans d'actionnariat salarié</li><li>✦ Attribution gratuite d'actions aux salariés ou mandataires sociaux</li><li>✦ Exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital</li><li>✦ Annulation</li><li>✦ Contrat de liquidité</li><li>✦ Opérations de croissance externe</li></ul>
Plafond	✦ 10% des actions composant le capital social
Prix maximum d'achat par action	✦ 40 euros par action
Montant global affecté au programme d'actions	✦ 450 millions d'euros
Durée	✦ 18 mois
Autres éléments	✦ Autorisation non utilisable en période d'offre publique d'achat

- Renouvellement dans les mêmes termes de la résolution votée par l'Assemblée générale du 6 mai 2024
- Au 31 décembre 2024, Tikehau Capital détenait 1,98% de son capital social, ces actions pouvant être utilisées pour des attributions gratuites d'actions, réaliser des opérations de croissance externe ou être annulées

# Présentation des projets de résolutions

- MODIFICATION DE L'ARTICLE 10 DES STATUTS – MODIFICATIONS DES MODALITÉS DE DÉLIBÉRATION AU SEIN DU CONSEIL DE SURVEILLANCE (15<sup>ème</sup> résolution)
  - Ajout d'un quatrième paragraphe au sein de l'article 10.3.2 des statuts de Tikehau Capital, conformément aux dispositions de la loi n° 2024-537 du 13 juin 2024 qui autorisent la prise de décision du Conseil de surveillance par voie de consultation écrite

9.

# SESSION DE QUESTIONS-RÉPONSES

**10.**

## **VOTE DES RÉOLUTIONS**

# Vote des résolutions

## PREMIÈRE RÉOLUTION

- Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024

# Vote des résolutions

## DEUXIÈME RÉOLUTION

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024

# Vote des résolutions

## ▶ TROISIÈME RÉOLUTION

- Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2024

# Vote des résolutions

## ▶ QUATRIÈME RÉOLUTION

- Examen et autorisation des conventions visées à l'article L.226-10 du Code de commerce

# Vote des résolutions

## ▶ CINQUIÈME RÉOLUTION

- Nomination de Monsieur Pierre-Henri Flamand en qualité de membre du Conseil de surveillance en remplacement de Monsieur Jean Charest

# Vote des résolutions

## ▮ SIXIÈME RÉSOLUTION

- Renouvellement du mandat de Monsieur Maximilien de Limburg Stirum en qualité de membre du Conseil de surveillance

# Vote des résolutions

## SEPTIÈME RÉOLUTION

- Renouvellement du mandat du Fonds Stratégique de Participations ayant désigné pour représentant permanent Madame Florence Lustman, en qualité de membre du Conseil de surveillance

# Vote des résolutions

## ▶ HUITIÈME RÉOLUTION

- Approbation des éléments de la politique de rémunération applicables à la Gérance

# Vote des résolutions

## NEUVIÈME RÉOLUTION

- Approbation des éléments de la politique de rémunération applicables au Conseil de surveillance

# Vote des résolutions

## ▮ DIXIÈME RÉSOLUTION

- Approbation des informations mentionnées à l'article L.22-10-9, I du Code de commerce présentées dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise

# Vote des résolutions

## ONZIÈME RÉOLUTION

- Approbation des éléments de rémunération versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 à la société AF&Co Management, Gérant

# Vote des résolutions

## ▸ DOUZIÈME RÉOLUTION

- Approbation des éléments de rémunération versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 à la société MCH Management, Gérant

# Vote des résolutions

## ▶ TREIZIÈME RÉOLUTION

- Approbation des éléments de rémunération versés au cours de l'exercice 2024 ou attribués au titre de l'exercice 2024 au Président du Conseil de surveillance

# Vote des résolutions

## ▶ QUATORZIÈME RÉSOLUTION

- Autorisation à donner à la Gérance à l'effet d'opérer sur les actions de la Société

# Vote des résolutions

## ▮ QUINZIÈME RÉSOLUTION

- Modification de l'article 10 des statuts – Modifications des modalités de délibération au sein du Conseil de surveillance

# Vote des résolutions

## SEIZIÈME RÉSOLUTION

- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales

