

TIKEHAU INVESTEMENT MANAGEMENT

Société par Actions simplifiée au capital de 2 000 000 Euros
Siège Social : 148, rue de l'université -75 007 Paris

491 909 446 RCS Paris

N° DE DÉPC

PROCES-VERBAL DE LA REUNION DE CONSEIL DE SURVEILLANCE EN DATE DU 18 Juillet 2007

L'an 2007,

Le 18 Juillet 2007, à 16 heures

Les membres du Conseil de surveillance de la société TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT (la « société »), sont réunis ce jour sur convocation de leur Président.

Sont présents :

Monsieur Christian Parente
Monsieur Antoine Flamarion
Monsieur Mathieu Chabran
Monsieur Remi Terrail
Monsieur Bruno de Pampelonne en sa qualité de Président de Tikehau IM
Monsieur Guillaume Arnaud, en sa qualité de Directeur Financier

Le Conseil réunissant ainsi plus de la moitié de ses membres, peut valablement délibérer.

La séance est présidée par Monsieur Antoine Flamarion en sa qualité de Président du Conseil de Surveillance.

Le président prend la parole et rappelle que le conseil s'est réuni afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant

Ordre du jour

1. Approbation du PV du précédent conseil
2. Point financier
 - a. Libération de la deuxième partie du capital
 - b. Ouverture du Capital à certains collaborateurs
3. Point Commercial
 - a. Proposition ERES
 - b. Lancement de TMZ

TIKEHAU INVESTEMENT MANAGEMENT

Société par Actions simplifiée au capital de 2 000 000 Euros
Siège Social : 148, rue de l'université -75 007 Paris

491 909 446 RCS Paris

PROCES-VERBAL DE LA REUNION DE CONSEIL DE SURVEILLANCE EN DATE DU 18 Juillet 2007

4. Validation des embauches de :

a. Jean Marc Delfieux

5. Composition du Conseil

a. Proposition de Nomination de Madame Irène d'Orgeval

6. Nomination du Directeur Général Adjoint

7. Stratégie

8. Divers

1. Approbation du PV du dernier conseil

L'ensemble des membres du conseil approuve le PV du dernier conseil de surveillance.

2. Point financier

Le président donne la parole à Guillaume Arnaud, directeur financier, qui présente un état des lieux depuis le lancement des premiers fonds et détaille un point financier pour les six prochains mois, faisant apparaître dans un scénario conservateur que l'équilibre financier ne serait pas atteint à la fin 2007.

Une discussion s'engage entre les membres du conseil sur les principaux risques présentés par l'activité notamment les risques opérationnels liés aux process de gestion dans des conditions de marché particulièrement difficiles.

Bruno de Pampelonne, président de la société Tikehau IM intervient pour expliquer comment ces risques sont identifiés et quels dispositifs sont mis en place pour les



TIKEHAU INVESTEMENT MANAGEMENT

Société par Actions simplifiée au capital de 2 000 000 Euros
Siège Social : 148, rue de l'université -75 007 Paris

491 909 446 RCS Paris

PROCES-VERBAL DE LA REUNION DE CONSEIL DE SURVEILLANCE EN DATE DU 18 Juillet 2007

minimiser. Il fait part au conseil des recrutements à venir afin de renforcer l'équipe de gestion et d'établir des process de gestion plus formalisés. Néanmoins les membres du conseil s'accordent sur le fait que la volatilité des marchés et les performances décevantes du fonds Tikehau Credit Opportunities ralentiront le développement espéré des encours. Il est demandé à la direction de TIM de travailler sur une formalisation plus détaillée des process de gestion pour le prochain Conseil.

Il est également rappelé aux membres du Conseil que la libération de la deuxième partie du capital devrait probablement intervenir avant la fin de l'année.

Bruno de Pampelonne demande au conseil d'approuver l'ouverture du capital à certains employés de la société pour des quotités comprises entre 1 et 2% par employé. Cette ouverture du capital se ferait par cession de certaines parts détenues jusqu'à lors par le management. Une augmentation de capital pourrait être réalisée dans un avenir proche pour faciliter la venue de nouveaux gestionnaires.

Le Conseil valide cette approche mais émet trois recommandations :

- étudier la mise en place d'une structure intermédiaire (holding de participation) qui regrouperait la participation des employés et dirigeants
- de ne pas disperser le capital auprès de cadres non « essentiels »
- de moduler l'attribution de ces actions aux encours levés sur certains fonds (notamment TMP)



TIKEHAU INVESTEMENT MANAGEMENT

Société par Actions simplifiée au capital de 2 000 000 Euros
Siège Social : 148, rue de l'université -75 007 Paris

491 909 446 RCS Paris

PROCES-VERBAL DE LA REUNION DE CONSEIL DE SURVEILLANCE EN DATE DU 18 Juillet 2007

3. Point Commercial

a. Proposition ERES

La proposition ERES est validée dans son approche actuelle (contrat sur trois ans, avec une participation de TIM aux frais de fonctionnement de cette plateforme de 100.000 € par an). Le conseil demande à Bruno de Pampelonne et Guillaume Arnaud de vérifier la possibilité pour TIM de devenir actionnaire de cette plate forme.

M. Arnaud et de Pampelonne seront également chargés de coordonner les efforts des membres du conseils pour la mise relation entre ERES et les clients entreprises potentiels.

b. TMZ

Le lancement de TMZ est validé et sera effectif dès la souscription du fonds américain Camulos présenté par Bruno de Pampelonne

The block contains three handwritten marks: a small signature on the left, a large checkmark in the center, and another signature on the right.

TIKEHAU INVESTEMENT MANAGEMENT

Société par Actions simplifiée au capital de 2 000 000 Euros
Siège Social : 148, rue de l'université -75 007 Paris

491 909 446 RCS Paris

PROCES-VERBAL DE LA REUNION DE CONSEIL DE SURVEILLANCE EN DATE DU 18 Juillet 2007

4. Validation des embauches

Après avoir présenté le CV de Jean Marc Delfieux, Bruno de Pampelonne demande au Conseil l'autorisation d'embauche le concernant. M. Delfieux deviendrait le deuxième gérant crédit au côté de Yann Seguin.

Le Conseil donne son accord à l'unanimité.

5. Composition du Conseil

Nomination de Mme Irène d'Orgeval

Après avoir rappelé les missions du conseil, le président du conseil de surveillance ouvre le débat sur l'élargissement du nombre de membre du Conseil de Surveillance et propose la nomination de Mme Irène d'Orgeval après avoir brièvement rappelé son CV.

Les membres du conseil approuvent à l'unanimité cette nomination

6. Nomination du Directeur Général Adjoint

Le Conseil approuve à l'unanimité la nomination de M. Guillaume Arnaud au poste de Directeur Général Adjoint.



TIKEHAU INVESTEMENT MANAGEMENT

Société par Actions simplifiée au capital de 2 000 000 Euros
Siège Social : 148, rue de l'université -75 007 Paris

491 909 446 RCS Paris

PROCES-VERBAL DE LA REUNION DE CONSEIL DE SURVEILLANCE EN DATE DU 18 Juillet 2007

7. Stratégie

Le Président entame la discussion sur la stratégie et l'organisation future de la société. Il est rappelé que la croissance rapide de la société ces 5 derniers mois a entraîné une lourde charge sur les équipes en présence. Le Conseil rappelle la nécessité d'établir des processus de gestion formalisés, et appelle à un renforcement des équipes au-delà du dernier recrutement. Un débat s'engage sur les conditions actuelles du marché et la pression que fait peser cette situation sur les performances futures des fonds. Il est demandé à la direction de TIM de travailler sur une formalisation plus détaillée des processus de gestion pour le prochain Conseil.

Des discussions sont ouvertes sur le potentiel des différents fonds. Le Conseil reconnaît que les performances en Juin et Juillet du fonds TCO vont handicaper sa levée de fonds dans les prochains mois et se demande si les efforts immédiats de commercialisation ne doivent pas être portés sur le fonds TMP. M. Arnaud rappelle que le fonds TC+ doit lui aussi constituer un axe de développement fort de la société dans les mois à venir.



TIKEHAU INVESTEMENT MANAGEMENT

Société par Actions simplifiée au capital de 2 000 000 Euros
Siège Social : 148, rue de l'université -75 007 Paris

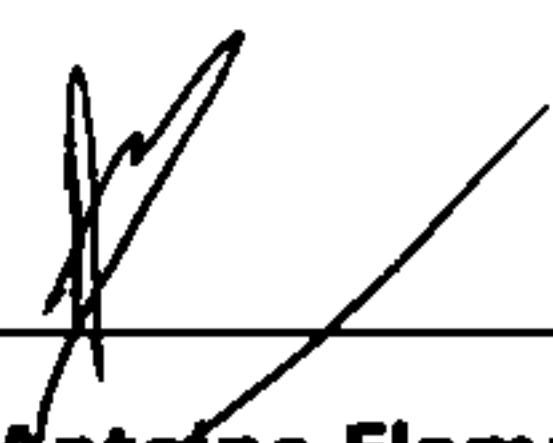
491 909 446 RCS Paris

PROCES-VERBAL DE LA REUNION DE CONSEIL DE SURVEILLANCE EN DATE DU 18 Juillet 2007

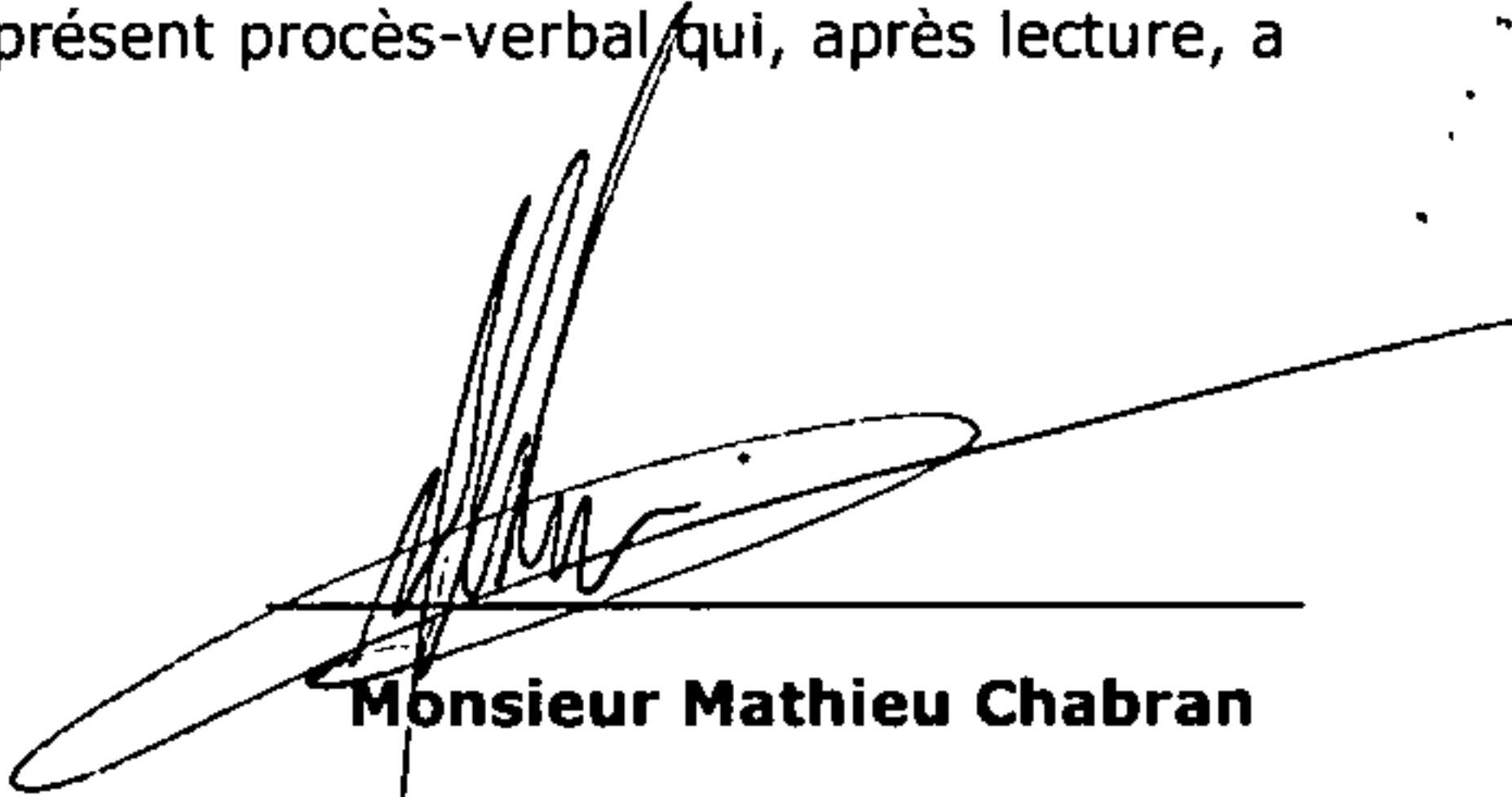
Le conseil de Surveillance donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publicité et autres qui seront nécessaires.

L'ordre du jour étant épuisé et personne ne demandant plus la parole, le Président déclare la séance levée.

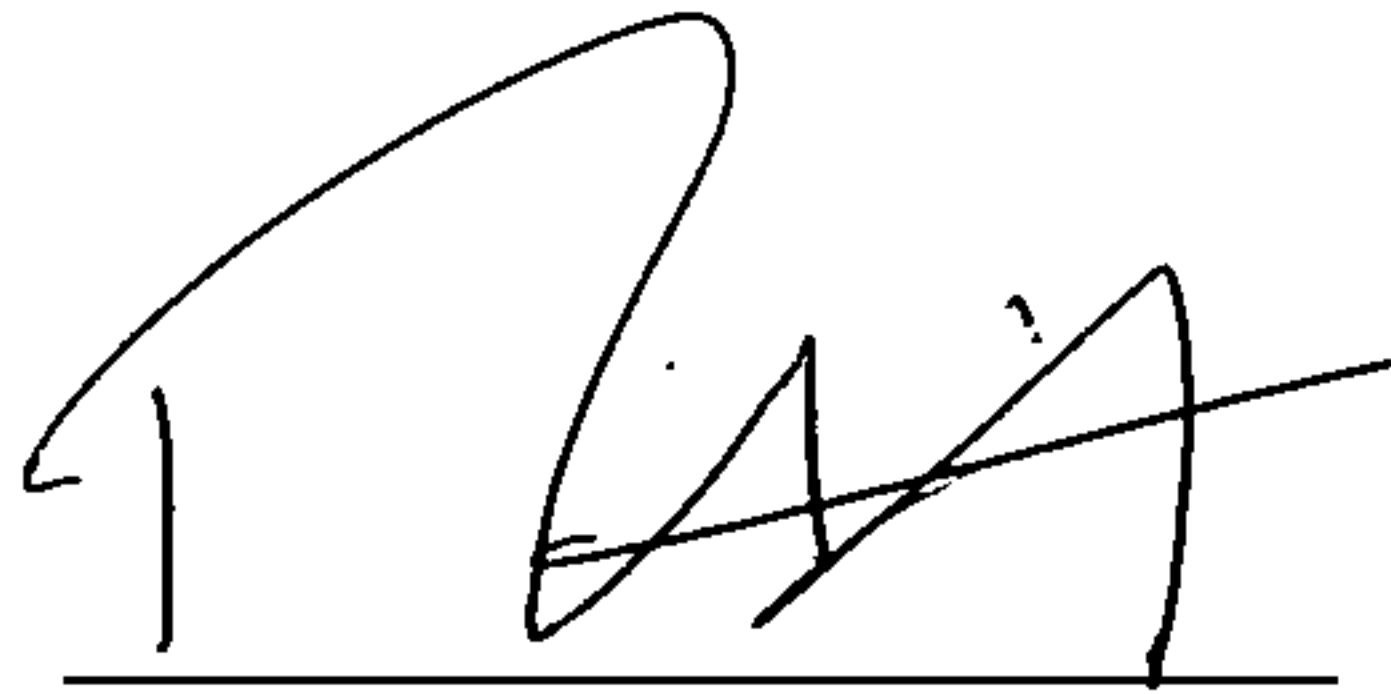
De tout ce que dessus, il a été dressé le présent procès-verbal qui, après lecture, a été signé par les membres du Conseil.



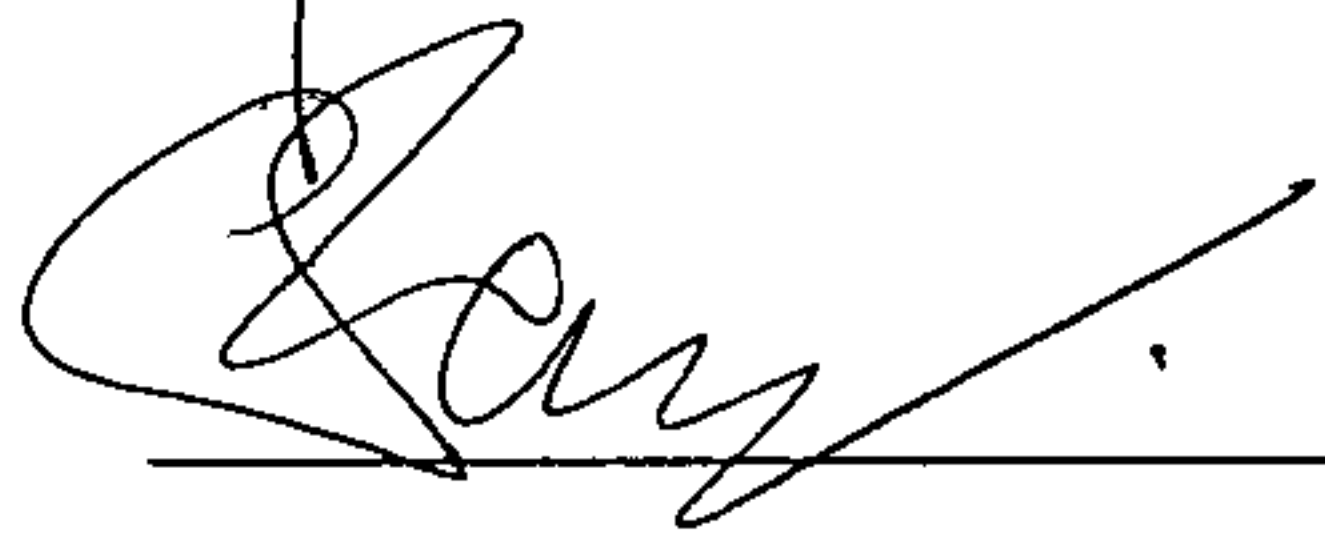
Monsieur Antoine Flamarion



Monsieur Mathieu Chabran



Monsieur Rémi Terrail



Monsieur Christian Parente