



Avertissement (1/2)

Le présent document a été préparé par le groupe Tikehau exclusivement pour les besoins de la réunion SFAF (Société Française des Analystes Financiers) prévue le 13 décembre 2012. L'information contenue dans ce document n'a pas été vérifiée d'une manière indépendante et aucune déclaration et garantie, expresse ou implicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité, la véracité ou le caractère adéquat des informations et avis contenus dans le présent document et le groupe Tikehau, ses filiales, employés, conseils ou représentants n'acceptent aucune responsabilité à ce titre. Les informations contenues dans le présent document sont susceptibles d'être mises à jour, complétées, revues, vérifiées et amendées et ces informations peuvent être modifiées de manière substantielle. Le groupe Tikehau n'est soumis à aucune obligation d'actualiser l'information contenue dans cette présentation et toutes les opinions exprimées dans cette présentation sont susceptibles d'être modifiées sans notification préalable. Ni le groupe Tikehau, ni ses filiales, employés, conseils ou représentants n'acceptent une quelconque responsabilité au titre de l'utilisation du présent document ou de son contenu, ou liée de quelque façon que ce soit à ce document. Le présent document ne présente aucune valeur contractuelle, dès lors, ni le présent document, ni aucun des éléments qui y sont contenus ne peuvent servir de support ni être utilisés dans le cadre d'un quelconque contrat ou engagement.

Cette présentation ne contient que des informations résumées.

Le présent document ne constitue pas et ne saurait être considéré comme un conseil en investissement, un acte de démarchage ou comme constituant une offre au public de titres financiers, une offre de vendre des valeurs mobilières ou comme destiné à solliciter l'intérêt du public en vue d'une opération par offre au public. Ni le présent document, ni une quelconque partie de ce document, ne constitue le fondement d'un quelconque contrat ou engagement, et ne doit pas être utilisé à l'appui d'un tel contrat ou engagement. Les participants à la présentation ne peuvent se fonder sur ces informations pour prendre une décision d'investir, de désinvestir ou de demeurer actionnaire de la société Salvepar.

Avertissement (2/2)

Il est rappelé que la société Salvepar fait actuellement l'objet d'une offre publique d'achat simplifiée initiée par la société Tikehau Participations & Investissements (l'« Offre »).

La note d'information relative à l'Offre, établie conjointement par Tikehau Participations & Investissements et Salvepar et visée par l'AMF le 11 décembre 2012 sous le numéro 12-593, est disponible sur les sites Internet de Salvepar (www.salvepar.fr) et de l'AMF (www.amf-france.org), et est mise gratuitement à disposition du public et peut être obtenue sans frais auprès de :

- Tikehau Participations & Investissements - 134, boulevard Haussmann, 75008 Paris ;
- Lazard Frères Banque – 121, boulevard Haussmann, 75008 Paris ;
- Natixis - 47, quai d'Austerlitz, 75013 Paris ;
- Salvepar - 134, boulevard Haussmann, 75008 Paris.

Il est vivement recommandé aux actionnaires et autres investisseurs de prendre connaissance des documents relatifs à l'Offre avant de prendre une quelconque décision relative à l'Offre.

L'accès à la note d'information conjointe et à tout document relatif à l'Offre ainsi que la participation à l'Offre peuvent faire l'objet de restrictions légales dans certaines juridictions. L'Offre est faite exclusivement en France et ne s'adresse pas aux personnes soumises, directement ou indirectement, à de telles restrictions. Elle ne pourra en aucune façon faire l'objet d'une quelconque acceptation depuis un pays dans lequel l'Offre fait l'objet de restrictions. Le non-respect des restrictions légales est susceptible de constituer une violation des lois et règlements applicables en matière boursière dans certaines juridictions.

Le présent document vous a été communiqué exclusivement à titre d'information et ne peut être reproduit, redistribué ou transmis, en totalité ou en partie, à une tierce personne. La distribution du présent document dans certains pays peut faire l'objet de restrictions légales et les personnes qui viendraient à le détenir doivent s'informer quant à l'existence de telles restrictions et s'y conformer.

Le groupe Tikehau, et en particulier Tikehau Participations & Investissements, déclinent toute responsabilité en cas de violation par toute personne des restrictions légales applicables.

Le présent document peut contenir des informations prospectives. Les informations prospectives recèlent par nature des risques et des incertitudes car elles sont relatives à des événements et dépendent de circonstances qui peuvent ou non se réaliser dans le futur.



Sommaire

I. Introduction

II. Acquisition de Salvepar par le Groupe Tikehau: la transaction

III. Groupe Tikehau : qui sommes-nous?

IV. Pourquoi avoir acquis Salvepar ?

V. Le projet Tikehau pour Salvepar

VI. Annexe



Introduction



Sommaire

I. Introduction

II. Acquisition de Salvepar par le Groupe Tikehau

III. Groupe Tikehau : qui sommes-nous?

IV. Pourquoi avoir acquis Salvepar ?

V. Le projet Tikehau pour Salvepar

VI. Annexe

Résumé de la transaction

Rappel des étapes clés

- 22 octobre 2012** Annonce par Tikehau Participations & Investissements (“TPI”) de l’acquisition des actions de Salvepar détenues par le groupe Société Générale
- 26 octobre 2012** Acquisition des titres Salvepar détenus par Société Générale
- 26 novembre 2012** Dépôt d’une offre publique visant la totalité du capital de Salvepar
- 11 décembre 2012** Déclaration de conformité de l’offre par l’AMF

13 décembre 2012 Ouverture de l’offre

28 décembre 2012 Clôture de l’offre

La transaction en bref

TPI a acquis le 26 octobre 2012 l’intégralité des actions Salvepar détenues par la Société Générale, soit 51,42% du capital et des droits de vote, au prix unitaire de 86,24 euros (ANR au 30 Juin 2012: 102,34 euros, cours de bourse avant annonce: 64,15 euros)

Concomitamment à la réalisation de l’acquisition, la composition du Conseil d’Administration de Salvepar a été modifiée lors de sa réunion du 26 octobre 2012

- Tikehau Capital *Partners*, Tikehau Capital *Advisors*, TPI et Monsieur Antoine FLAMARION ont été nommés administrateurs de la Société

TPI a l’intention de faire de Salvepar le véhicule privilégié d’investissement du groupe en matière de participations minoritaires en capital dans des sociétés de taille moyenne, cotées ou non cotées

Offre Publique d'Achat Simplifiée (OPAS)

Le lancement de l'OPAS s'inscrit dans le cadre de l'obligation faite à TPI par l'article 234-2 du Règlement général de l'AMF de déposer une offre publique visant la totalité du capital et des titres donnant accès au capital ou aux droits de vote de Salvepar qu'elle ne détient pas encore suite au franchissement du seuil de 30% du capital et des droits de vote

- TPI s'engage à acquérir au prix de 86,24 euros les 760.553 actions Salvepar non détenues par TPI et admises aux négociations sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris

Lazard Frères Banque et Natixis sont les banques présentatrices de l'offre, étant précisé que seule Natixis garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par TPI dans le cadre de l'offre

TPI a l'intention de maintenir l'admission des actions de Salvepar aux négociations sur le marché réglementé Euronext Paris (compartiment C) de NYSE Euronext à l'issue de l'Offre



Sommaire

I. Introduction

II. Acquisition de Salvepar par le Groupe Tikehau


III. Groupe Tikehau : qui sommes-nous?

IV. Pourquoi avoir acquis Salvepar ?

V. Le projet Tikehau pour Salvepar

VI. Annexe

Historique

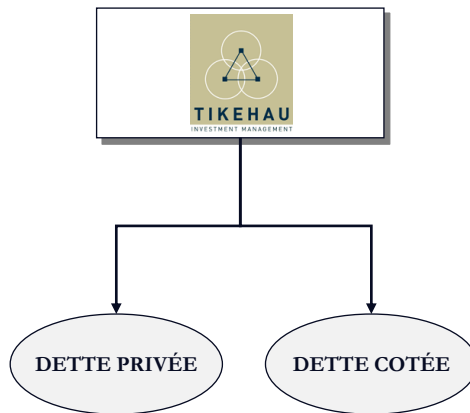
- 
- 2012** Prise de contrôle de Salvepar
Partenariat TIM - Macquarie (Financement)
 - 2011** }
2010 } Entrée progressive d'investisseurs et d'actionnaires institutionnels dans les véhicules de
Tikehau (banques, compagnies d'assurance, caisses de retraite)
 - 2009** } - Partenariats avec UniCredit Group, Crédit Mutuel Arkéa
 - 2008** }
 - 2007** Tikehau *Investment Management* ("TIM"), société de gestion dédiée à la dette, obtient
l'agrément de l'AMF
 - 2004** Création de Tikehau *Capital Partners* ("TCP"), société d'investissement opportuniste avec
€4 m de fonds propres, par deux entrepreneurs du monde de la finance

Tikehau créé en 2004 avec €4 m sous gestion est aujourd'hui devenu un groupe
gérant c. €1,4 md d'actifs

Présentation du Groupe

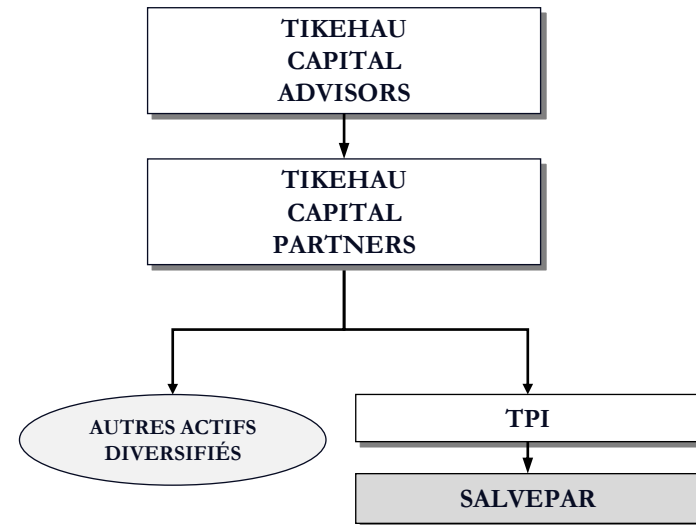
Structure

Gestion d'actifs pour compte de tiers
(agrée AMF, c. €1,2 md sous gestion)



Plateforme dédiée la dette

Investissement pour compte propre
(c. €200 m de fonds propres)



Approche opportuniste, concentrée sur l'equity

Éléments clés

- Fondé par des entrepreneurs issus du monde de la finance: Antoine Flamarion et Mathieu Chabran
- Le Groupe compte 35 personnes dans ses divers métiers
- Présence historique sur les *midcaps*

Les grands principes de Tikehau

- *Capitaux permanents et vision long terme*
- *Esprit entrepreneurial : innovants, réactifs, pragmatiques et flexibles*
- *Alignement d'intérêt : le management et les salariés détiennent c. 23% du capital*
- *Partenariats solides (Arkéa, UniCredit, Macquarie)*
- *Peu d'endettement dans le groupe*
- *Portefeuille diversifié*
- *Multi-classe d'actifs : dette, private equity, immobilier, coté, etc.*
- *Géographie : opportuniste*

Une gouvernance forte

- Organes de gouvernance incluent:
 - Conseil d'Administration ou Conseil de Surveillance
 - Comité d'Investissement chez TCP pour tout investissement supérieur à 10% des fonds propres
 - Comité d'Audit chez TCP où les fondateurs ne sont pas représentés
- Actionnaires et investisseurs du Groupe sont représentés dans tous les organes de gouvernance du Groupe, ce qui permet l'alignement des intérêts et la transparence
- Les membres des organes de gouvernance du Groupe comptent une majorité d'indépendants, et sont tous des personnalités de premier plan du monde des affaires ou de la finance : chefs d'entreprise, entrepreneurs, investisseurs institutionnels, *family offices*

Le Groupe Tikehau entend appliquer les mêmes principes de gouvernance dans sa gestion de Salvepar

Associés

Antoine Flamarion

Fondateur de Tikehau, Président de TCA

Goldman Sachs, Mortgage & Principal Finance, Londres
Merrill Lynch, Distressed / Real Estate JV, Paris et Londres

Diplômé de l'Université Paris Dauphine (Finance) et Sorbonne (Droit)

Arnaud de Pesquidoux

TCA / TIM General Counsel

Ancien associé de Gide Loyrette Nouel

Diplômé de l'ESSEC Business School, de l'IEP Paris et de l'Université d'Assas (Droit)

Mathieu Chabran

Co-fondateur de Tikehau, Directeur Général de TCA / CIO de TIM

Deutsche Bank, Real Estate Debt Market, Londres
Merrill Lynch, Distressed / Real Estate JV et Leveraged Finance, Paris et Londres

Diplômé de l'ESCP, et de l'IEP d'Aix

Bruno de Pampelonne

Président de TIM

Membre de l'International Advisory Board de l'Edhec Risk Institute et
Président de l'Association des Anciens de l'Edhec

Country Head en France, Président de Merrill Lynch Capital Markets
France
Crédit Suisse First Boston, Paris
Goldman Sachs, Londres

Diplômé de l'Edhec Business School

Equipe d'investissement de Tikehau Capital Advisors

Vincent
Favier

Vincent Favier rejoint Tikehau Capital Advisors en janvier 2013

Amber Capital SAS – Directeur Général
Worms & Cie
Oliver Wyman

Diplômé de l'Ecole Centrale de Lyon, Mastère HEC Paris - Strategic Management

Guillaume
Benhamou

Guillaume Benhamou a rejoint Tikehau Capital Advisors en septembre 2011

Mubadala – Acquisitions & Investment Management Unit
The Audax Group, Boston
The Boston Consulting Group, New York

Diplômé de HEC Paris

Edouard
Chatenoud

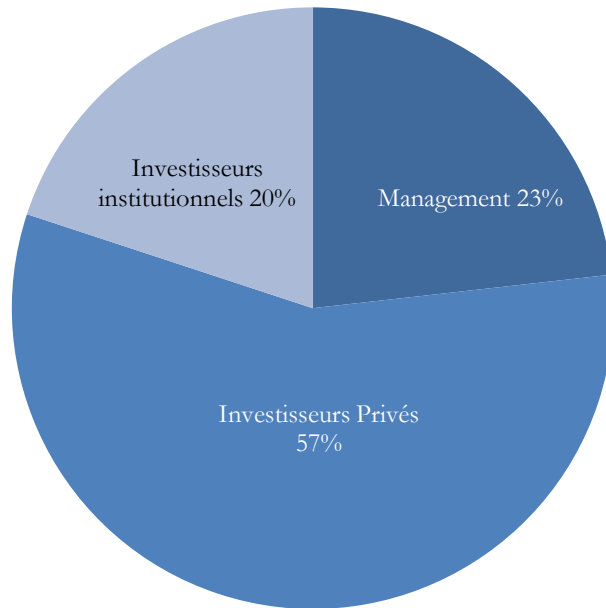
Edouard Chatenoud a rejoint Tikehau Capital Advisors en juillet 2005

Courcelles Projects, Paris

Diplômé de London School of Economics and Political Science, Diplômé de l'Edhec Business School

Actionnariat de TCP

Répartition du capital

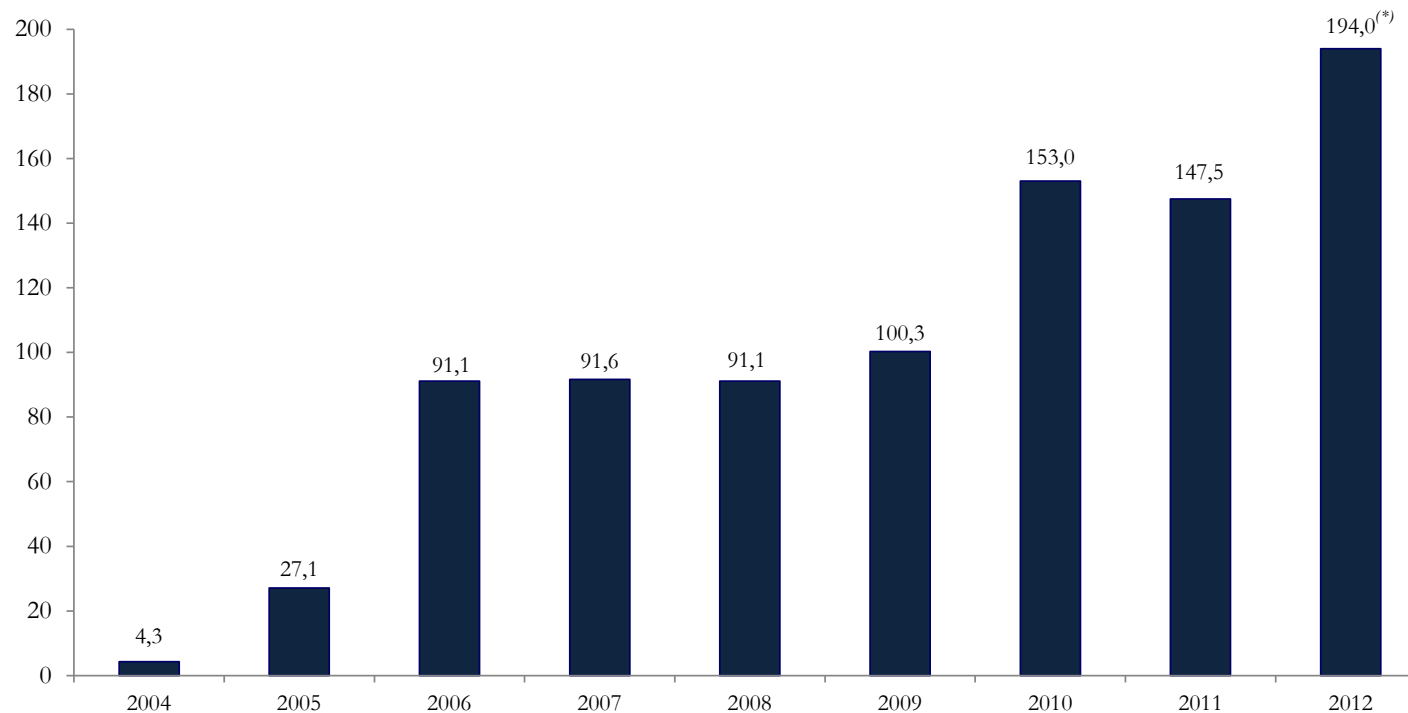


Structure du capital

- Le management est le premier actionnaire de TCP, avec plus de 23% du capital (détenu directement et indirectement)
 - Assure un alignement d'intérêts fort entre le management et les actionnaires
- Une large part du capital est détenu par des actionnaires de référence, avec une approche à long terme de leur investissement
- De nombreuses personnes physiques sont également actionnaires (entrepreneurs, chefs d'entreprise)
 - Tikehau bénéficie de leurs perspectives dans l'analyse des investissements (connaissance approfondie de divers secteurs)

TCP – ANR historique

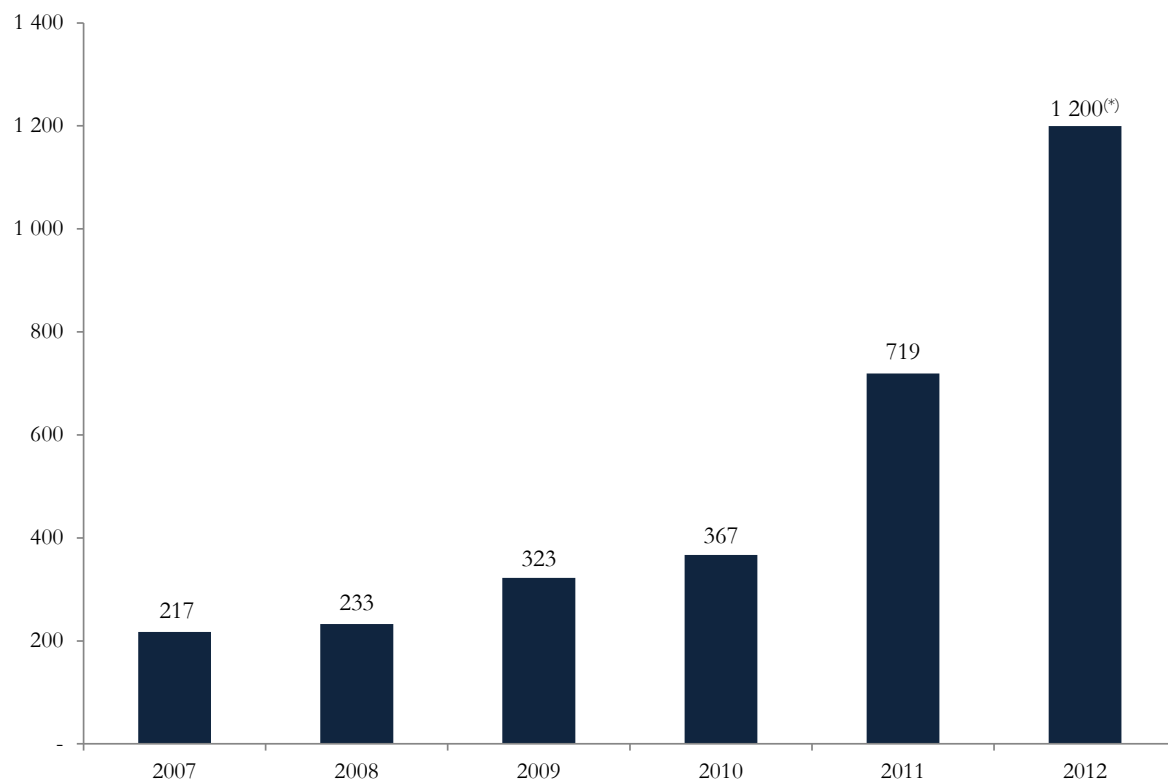
ANR historique TCP (m€)



Fonds propres multipliés par c. 50x entre 2004 et 2012

Tikehau *Investment Management* (“TIM”) – Actifs sous gestion

Actifs sous gestion - historique (m€)



Encours sous gestion multipliés par c. 6x en 5 ans



Sommaire

I. Introduction

II. Acquisition de Salvepar par le Groupe Tikehau

III. Groupe Tikehau : qui sommes-nous ?

IV. Pourquoi avoir acquis Salvepar ?

V. Le projet Tikehau pour Salvepar

VI. Annexe

Un timing attractif

Eléments conjoncturels

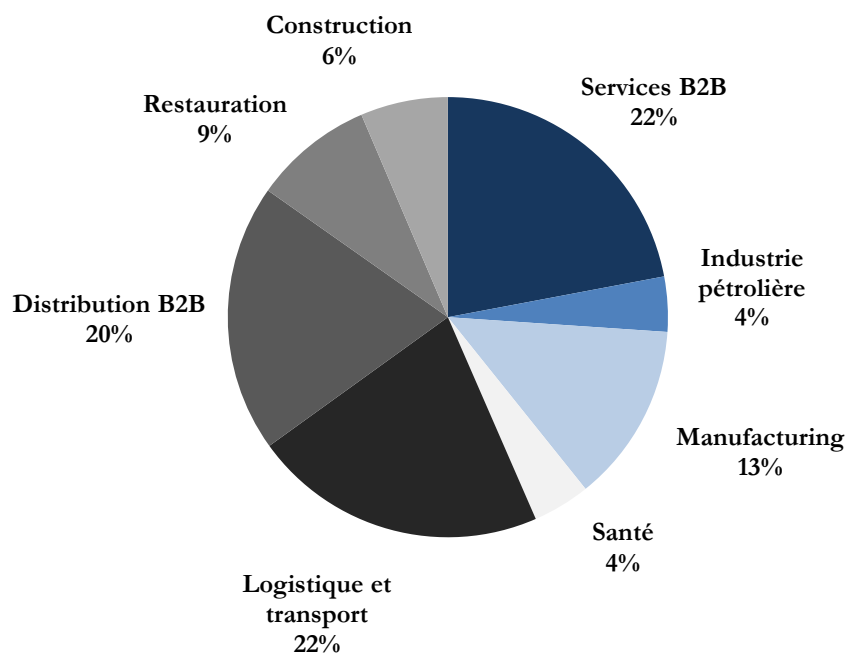
- Réduction des allocations aux actions cotées par les investisseurs
 - Fortes baisses de volumes dans les actions européennes depuis 2007
- Sorties significatives de capitaux internationaux depuis 2011 (crise Zone Euro)
- Conjoncture en berne
 - Pression sur la demande en Europe
 - Tension sur financement en dette des *midcaps*

Eléments structurels

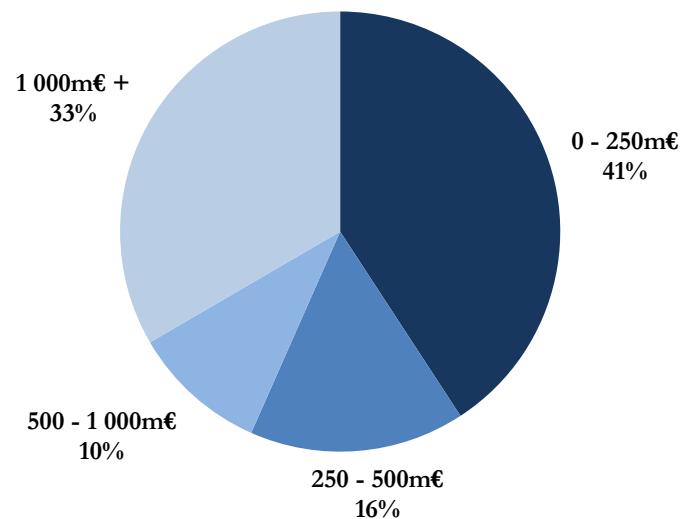
- Nouvelles réglementations bancaires (Bâle III) et assurance (*Solvency II*) combinées avec la crise conduisent à un *deleveraging*
 - Raréfaction du financement pour les *midcaps*
 - Opportunité de soutenir ces entreprises par des investissements en fonds propres
- Emergence de consolidateurs dans divers secteurs tirant parti de l'environnement actuel
 - Cette croissance peut se faire via M&A ou croissance organique
- Certaines *midcaps* peuvent faire face à des problématiques de recomposition de leur capital

Un portefeuille diversifié par secteurs et par taille

VNC⁽¹⁾ de Salvepar par type de secteur



VNC⁽¹⁾ de Salvepar par taille de CA⁽²⁾



Source: Salvepar

(1) VNC publiée par la société au 30 juin 2012

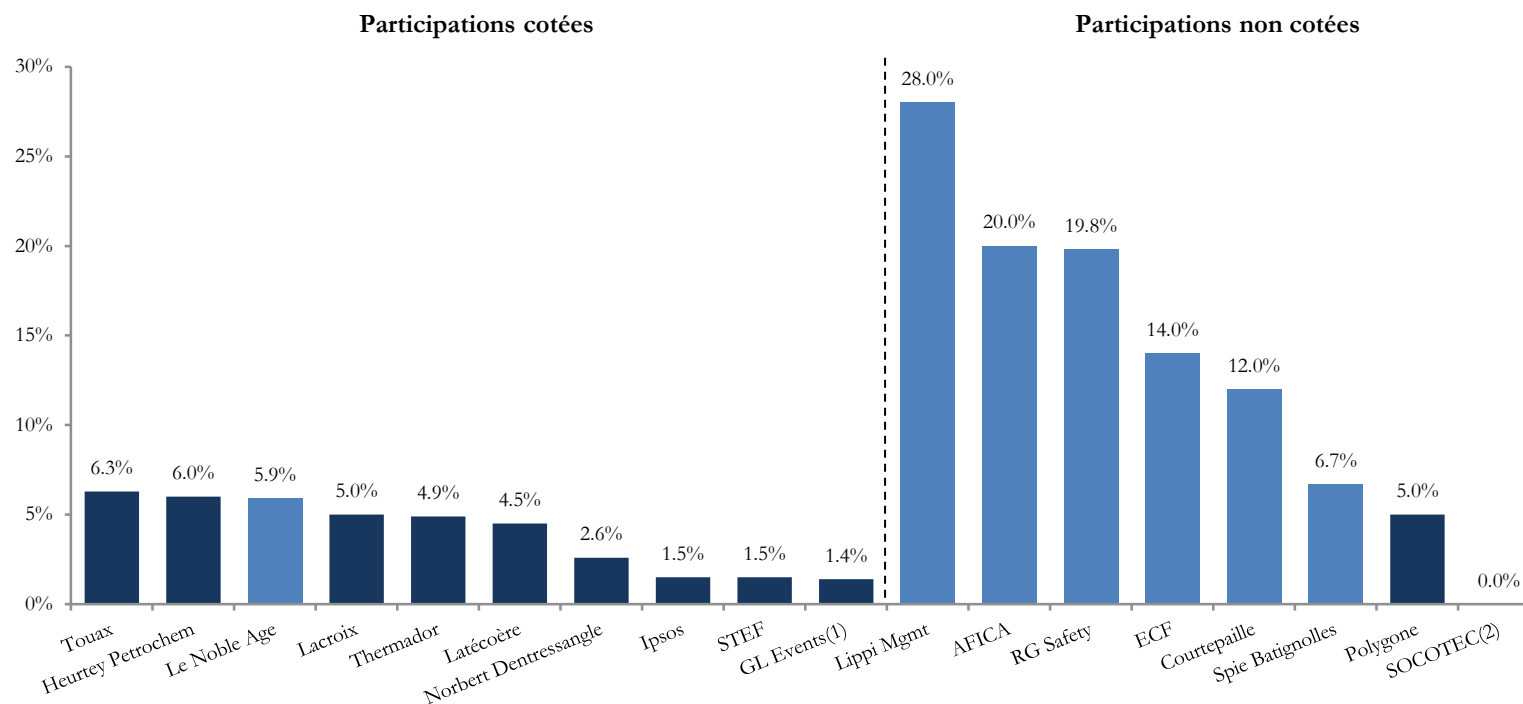
(2) Chiffre d'affaires 2011 publié dans le rapport annuel 2011 de Salvepar



Note: VNC de Polygone agrégée à celle de GL Events

Un portefeuille diversifié de participations minoritaires

% du capital détenu



■ Participations pour lesquelles Salvepar est représenté dans les organes de gouvernance

Source: Salvepar

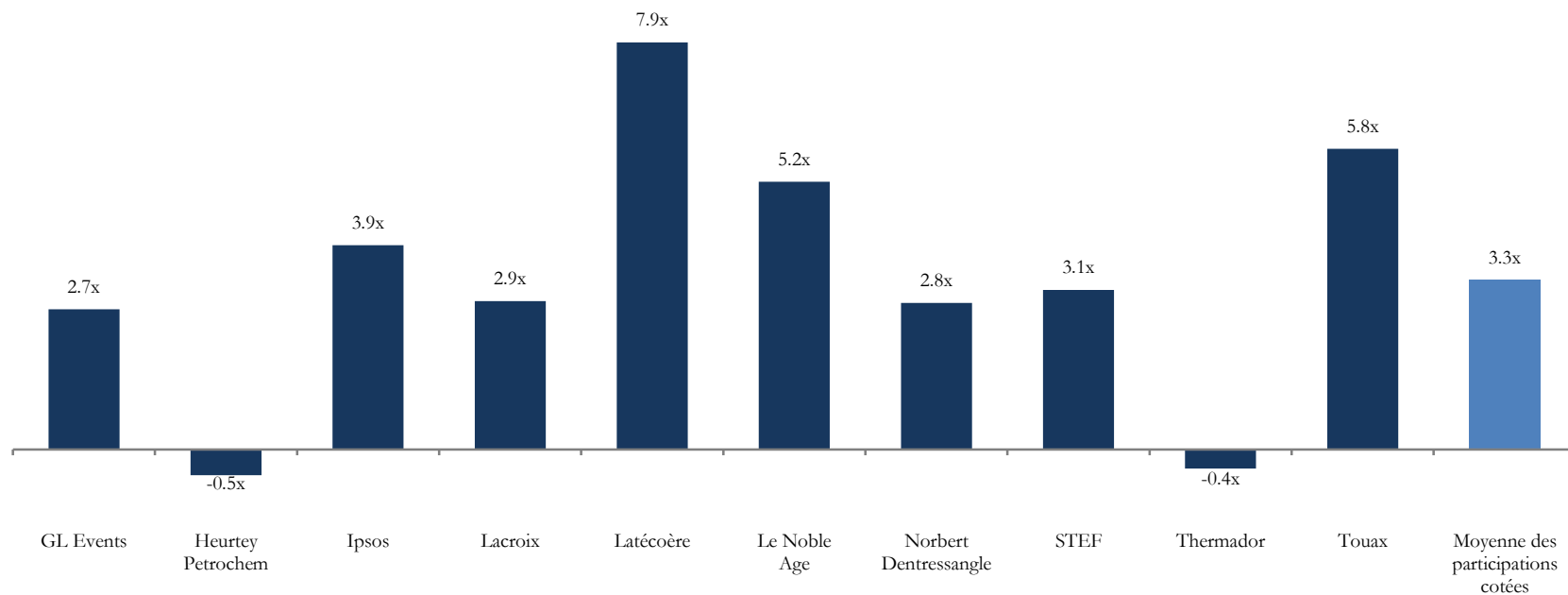
(1) Post-augmentation de capital réalisée par GL Events

(2) Salvepar détient uniquement des OC dans Socotec



Un levier mesuré sur le portefeuille coté

Aperçu du levier d'endettement de l'ensemble du portefeuille coté



Source: Sociétés, Bloomberg

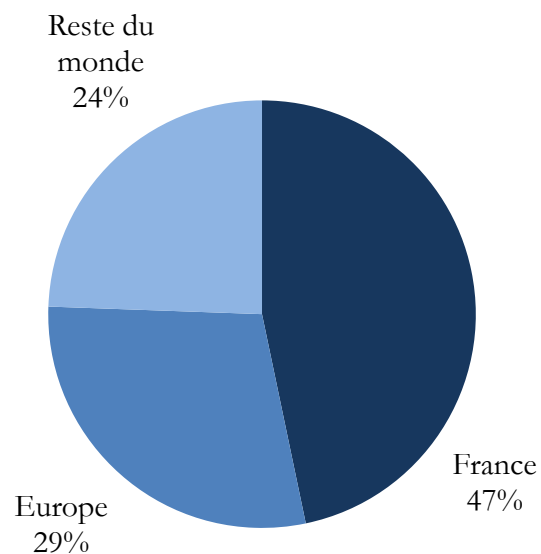
Notes:

Levier: Dette nette au 30-06-2012 / EBITDA LTM

Moyennes: moyennes pondérées en fonction de la VNC publié au 30/06/2012

Forte présence à l'international

Répartition géographique du chiffre d'affaires 2011 des sociétés cotées en portefeuille⁽¹⁾



Développements récents

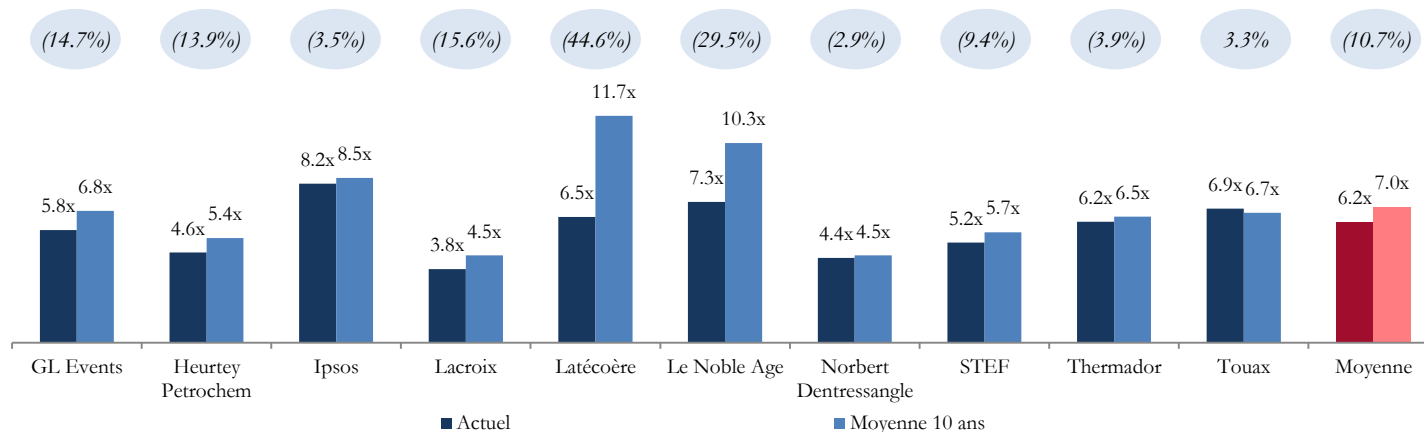
GL EVENTS	<ul style="list-style-type: none">▪ Accélération du développement dans les pays émergents comme Brésil, Turquie, Moyen Orient, etc.
HEURTEY PETROCHEM	<ul style="list-style-type: none">▪ Signature en juin 2012 d'un premier contrat de 6m€ en Chine
IPSOS	<ul style="list-style-type: none">▪ Acquisition de Synovate en 2011 avec objectif de renforcement du groupe dans les pays émergents (34 % du CA d'IPSOS)
NORBERT DENTRESSANGLE	<ul style="list-style-type: none">▪ Reprise en 2012 d'une partie des activités de <i>freight forwarding</i> de John Keells (Sri-Lanka)

Source: Presse, Sociétés

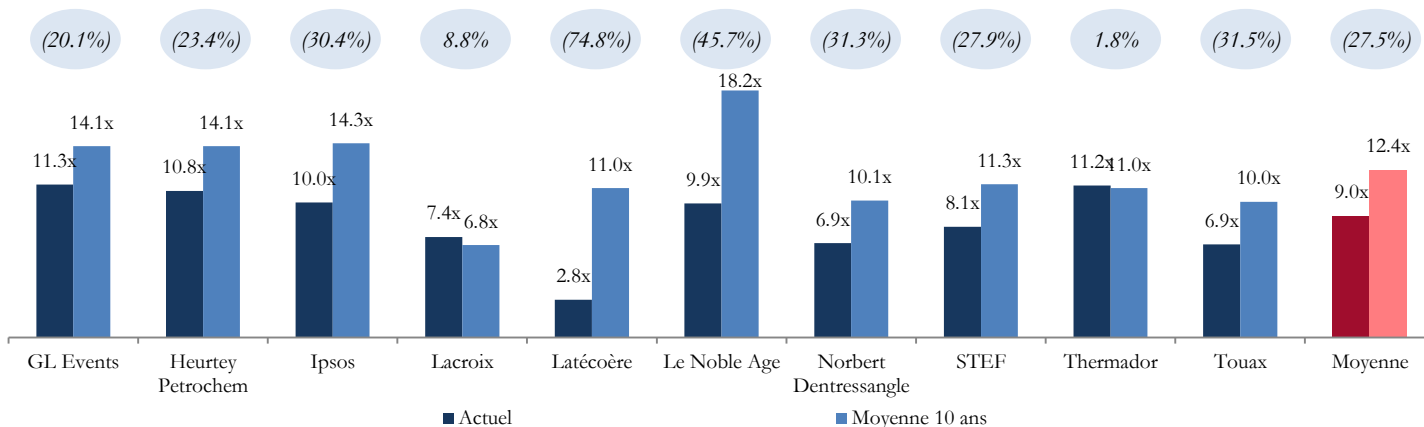
(1) Répartition hors Lacroix (information non disponible)

Actions cotées: multiples inférieurs aux moyennes historiques

Multiple de VE/EBITDA NTM⁽¹⁾



Multiple de P/E NTM⁽¹⁾



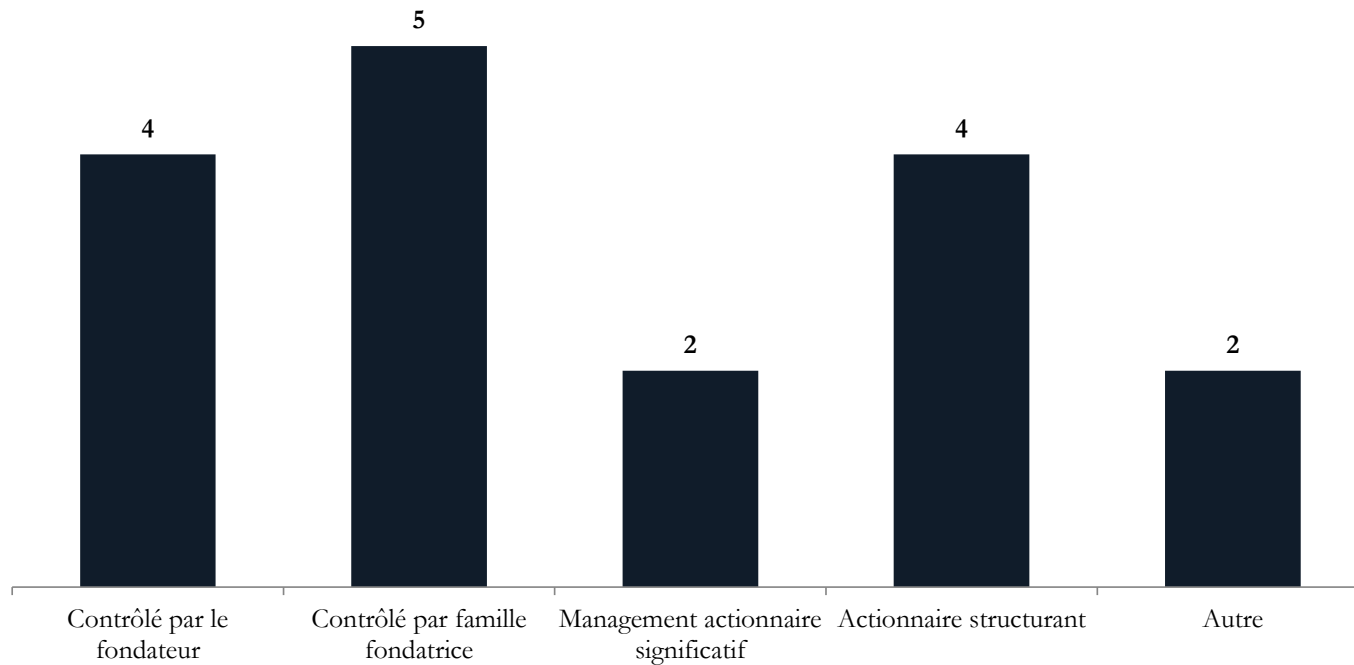
● Variation actuel vs. moyenne 10 ans

Source: FactSet, Sociétés, sur base cours de bourse au 4 décembre 2012

(1) NTM: Next Twelve Months

Une majorité de participations sous contrôle du fondateur, du management, ou d'une famille

Entreprises en portefeuille par nature de l'actionnariat





Sommaire

I. Introduction

II. Acquisition de Salvepar par le Groupe Tikehau

III. Groupe Tikehau : qui sommes-nous ?

IV. Pourquoi avoir acquis Salvepar ?

V. Le projet Tikehau pour Salvepar

VI. Annexe

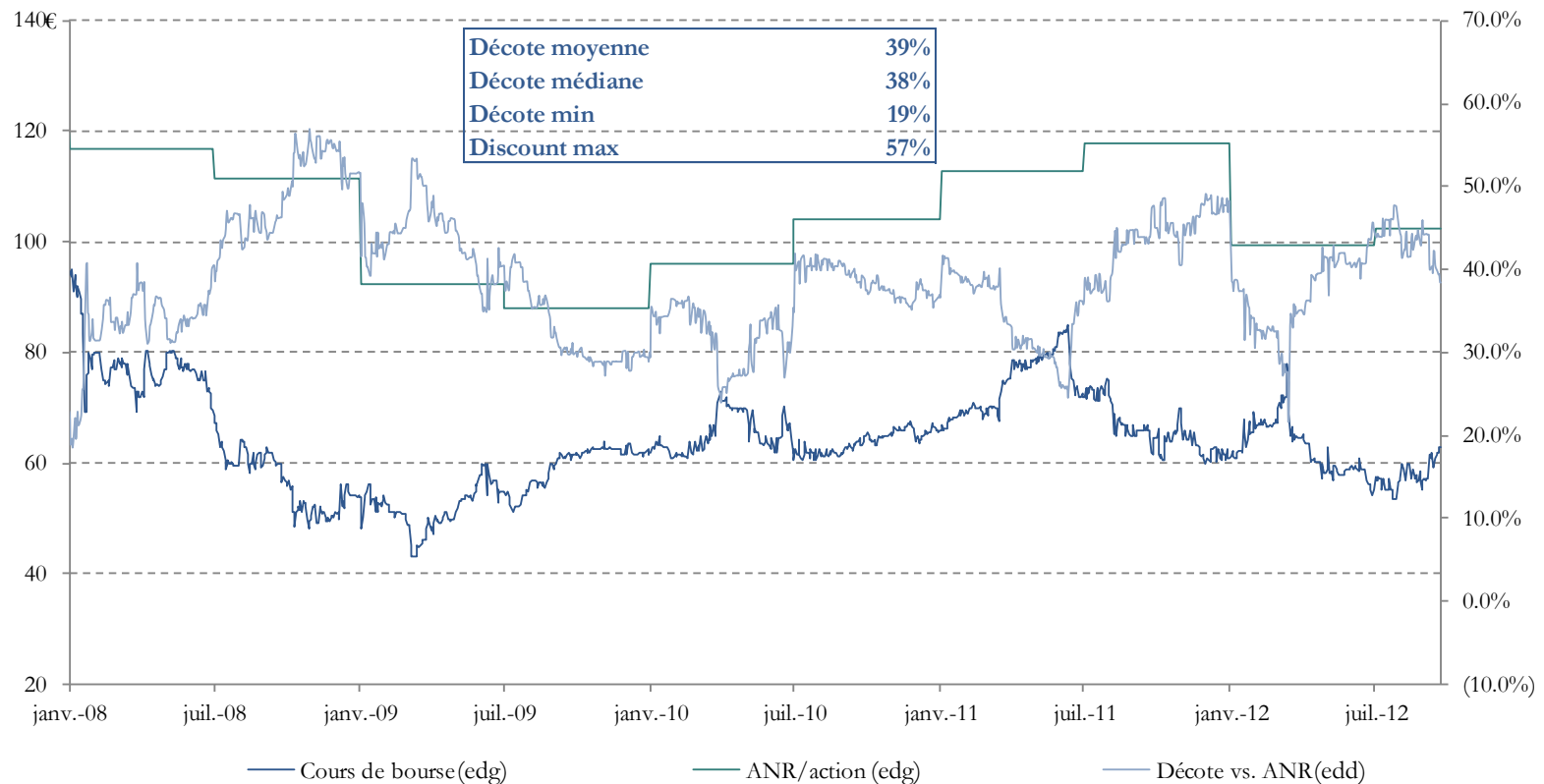
Salvepar au sein du Groupe Tikehau

- Nouvelle plateforme du Groupe pour investissement en *equity* (*holding* à capital permanent)
- *Holding* concentrée sur les investissements minoritaires en *equity midcaps*, coté et non-coté
- Salvepar bénéficiera d'un accès large en termes de *pipeline* d'opportunités du fait de son appartenance au Groupe Tikehau

Apporter à Salvepar le dynamisme de Tikehau

ANR de Salvepar vs. cours de bourse

Aperçu de l'évolution de la décote sur ANR de Salvepar depuis Janv. 2008



Source: FactSet, Société

Notes:

Période du 1 janvier 2008 au 22 octobre 2012



Leviers de réduction de la décote

- Distribution régulière d'une partie des plus-values et des revenus récurrents
- Gestion efficiente des coûts
- Recherche d'amélioration de la liquidité (contrat de liquidité, communication financière, etc.)

La performance des investissements restera le seul gage d'une décote réduite

Stratégie d'investissement

- Investissement dans des entreprises *midcaps* de qualité, ayant une dimension européenne ou internationale
- Positions minoritaires, avec un dialogue constructif avec le *management* des participations et un suivi rigoureux
- Concentration sur des sociétés ayant des projets de croissance (externe ou organique) ou faisant face à des recompositions de leur capital (rachats de blocs, augmentations de capital, etc.)
- Utilisation variée des différents instruments donnant accès au capital, en fonction des opportunités
- Usage raisonnable du levier (critère dans la recherche de cibles comme dans la gestion du bilan de Salvepar) en fonction des opportunités de marché
- Pragmatisme dans la sélection des cibles, investissements concentrés sur des entreprises dont l'activité peut être comprise par l'équipe d'investissement

Approche d'investissement dans la continuité, avec une gestion dynamique et opportuniste

Procédures d'investissement

- Définition de seuils pour la prise de décision d'investissement
 - Formats et niveaux de détail définis en fonction du type de décision (achat, renforcement, vente partielle, vente totale)
 - Validation requise par le Conseil d'Administration au-delà d'un seuil fixé en pourcentage de l'ANR
- Tikehau pourrait envisager à l'avenir de renforcer le fonctionnement opérationnel de Salvepar ainsi que ses processus de prise de décision, par exemple avec la mise en place d'un Comité d'Investissement, ou encore la mise en place de processus de prise de décision renforcés concernant les investissements et/ou cessions

Communication financière

PUBLICATIONS / COMMUNICATION

- Renforcement de la communication par Salvepar concernant ses participations (nouveaux contrats de taille significative, acquisitions, etc.) sur la base de l'information publique disponible
- *Reporting* régulier sur les mouvements de portefeuille

REPORTING FINANCIER

- Publication de l'ANR trimestriellement (non-audité)
- Conférence call trimestriel avec analystes / journalistes (si le niveau d'activité pendant la période le justifie)

ÉVÉNEMENTS INVESTISSEURS

- *Investor Day* annuel
- Présentations SFAF
- *Roadshows* avec investisseurs / actionnaires

Support et conseil en investissement assurés par TCA

- Convention de service Support
 - Couvre la gestion administrative et la supervision comptable, juridique et financière de Salvepar
 - Inclut également services « logistiques » tels que: locaux meublés, matériel et services informatiques, installations téléphoniques, télécopieurs, etc.
- Convention de service Conseil à l'investissement
 - Conseil sur l'analyse d'opportunités d'investissement
 - Conseil sur structuration et financement de transactions éventuelles
 - Suivi des participations
 - Conseil sur stratégie de cession et suivi des opérations de cession

Le coût global de la gestion sera en ligne avec les niveaux historiques

Les grands principes de Tikehau

- *Capitaux permanents et vision long terme*
- *Esprit entrepreneurial : innovants, réactifs, pragmatiques et flexibles*
- *Alignement d'intérêt : le management et les salariés détiennent près de 23% du capital*
- *Partenariats solides (Arkéa, UniCredit, Macquarie)*
- *Peu d'endettement dans le groupe*
- *Portefeuille diversifié*
- *Multi-classe d'actifs : dette, private equity, immobilier, coté, etc.*
- *Géographie : opportuniste*



Sommaire

- I. Introduction
- II. Acquisition de Salvepar par le Groupe Tikehau
- III. Groupe Tikehau : qui sommes-nous ?
- IV. Pourquoi avoir acquis Salvepar ?
- V. Le projet Tikehau pour Salvepar

VI. Annexe

Conseil d'Administration Salvepar (1/2)

Antoine Flamarion (Tikehau)

Fondateur de Tikehau, Président de TCA

Goldman Sachs, *Mortgage & Principal Finance*, Londres
Merrill Lynch, *Distressed / Real Estate JV*, Paris et Londres

Diplômé de l'Université Paris Dauphine (Finance) et Sorbonne (Droit)

Christian Parente (Tikehau)

Ancien Directeur Central NATEXIS
Ancien directeur délégué de l'exploitation de BFCE
Membre du conseil d'administration d'Avenir Telecom et d'Altrad.

Docteur en Droit (Université d'Aix en Provence)

Mathieu Chabran (Tikehau)

Co-fondateur de Tikehau, Directeur Général de TCA / CIO de TIM

Deutsche Bank, *Real Estate Debt Markets*, Londres
Merrill Lynch, *Distressed / Real Estate JV / Leveraged Finance*, Paris et Londres

Diplômé de l'ESCP, et de l'IEP d'Aix

Benoit Floutier (Tikehau)

Directeur financier de Tikehau

HBOS, *Leveraged Finance*, Paris
Banque Worms, *Corporate Finance*, NY

Diplômé de l'Université Paris Dauphine (Finance et Gestion)

Conseil d'Administration Salvepar (2/2)

Gérard Higuinen

Vice-Président du Conseil de Surveillance de Pomona

Administrateur, Groupe GASCOGNE et IODEADOM (Office Public en charge du développement de l'agriculture et de la pêche ultramarine)

Co-Gérant, FIHABI

Robert Bianco

Président du Directoire, 2 RB-I S.A.

Vice-Président du Conseil de Surveillance, TIVOLY S.A.

Gérant, SCI La Volonté

Georges Tramier

Président Directeur Général, Aubert France S.A., Compagnie Chaix S.A., GST Investissements S.A.

Président, Athina S.A.S., Aubert International S.A.S., Kelly S.A.S.

Comité des Comptes de Salvepar

Rôle *(source: Rapport Annuel 2011)*

- Conformément aux recommandations faites par l'AMF, le Comité des Comptes a pour missions d'assurer le suivi :
 - du processus de l'élaboration de l'information financière
 - de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques
 - du contrôle légal des comptes annuels par les Commissaires aux Comptes, de l'indépendance des Commissaires aux Comptes

- Ce Comité est chargé d'apporter son assistance au Conseil dans sa mission relative à l'examen et à l'arrêté des comptes annuels et semestriels, ainsi qu'à l'occasion de toute opération ou évènement susceptible d'avoir un impact significatif sur la situation de la Société en termes d'engagement ou de risque.

- Les Commissaires aux Comptes assistent à ce Comité auquel ils présentent la conclusion de leurs travaux. Au cours de l'exercice 2011, le Comité s'est tenu les 15 mars et 19 juillet 2011 avec un taux de participation de 100 % afin d'examiner les comptes sociaux annuels 2010 et semestriels 2011.

Membres

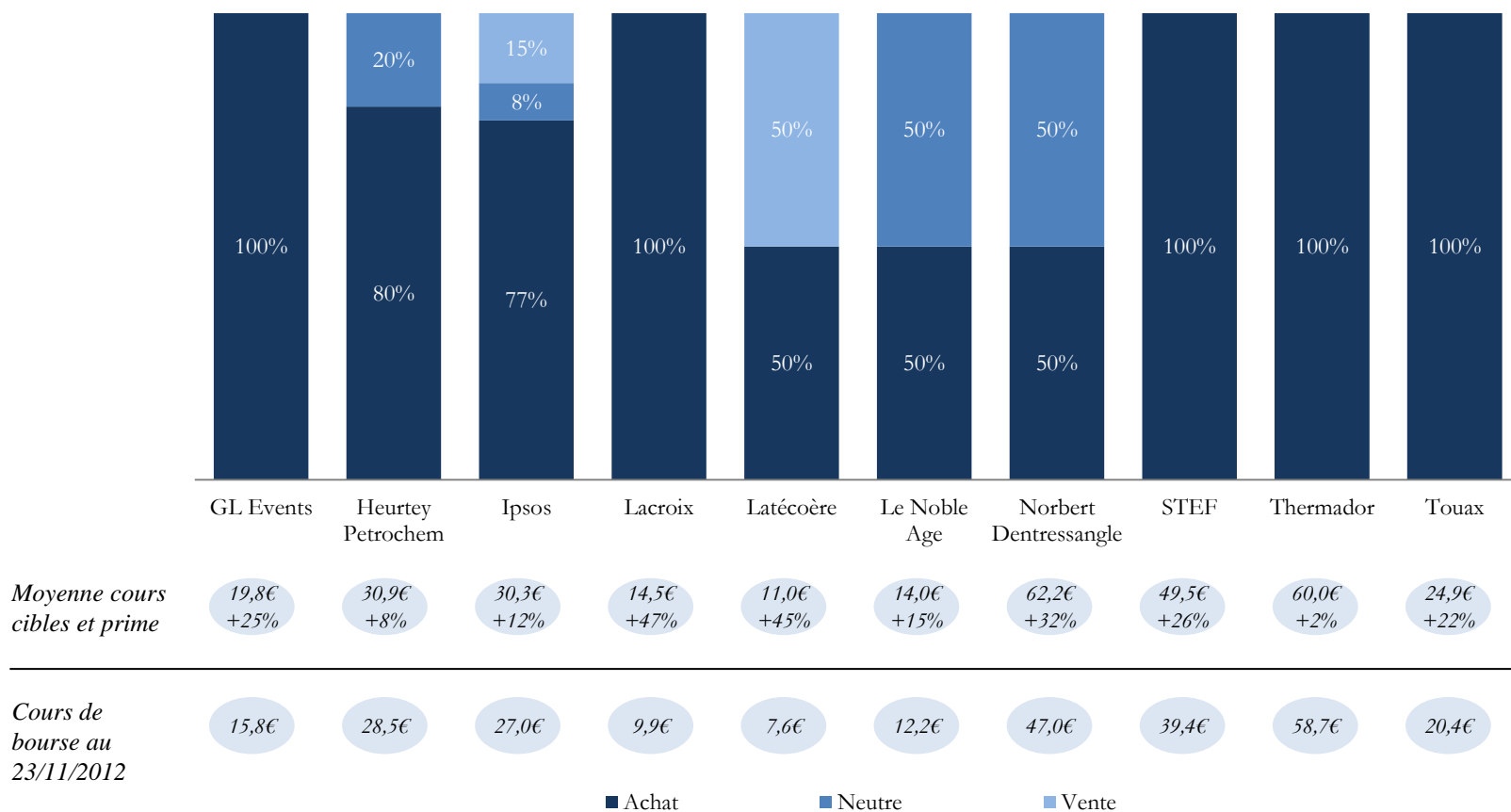
- Christian Parente, Président

- Georges Tramier

- Robert Bianco

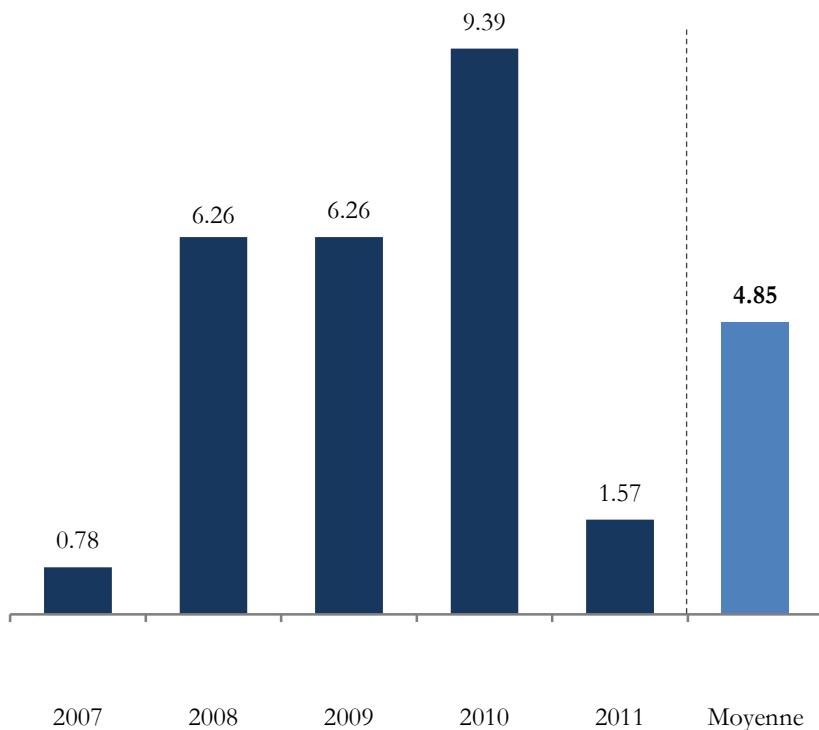
Portefeuille coté: revue des recommandations analystes

Recommandations des analystes et cours cibles

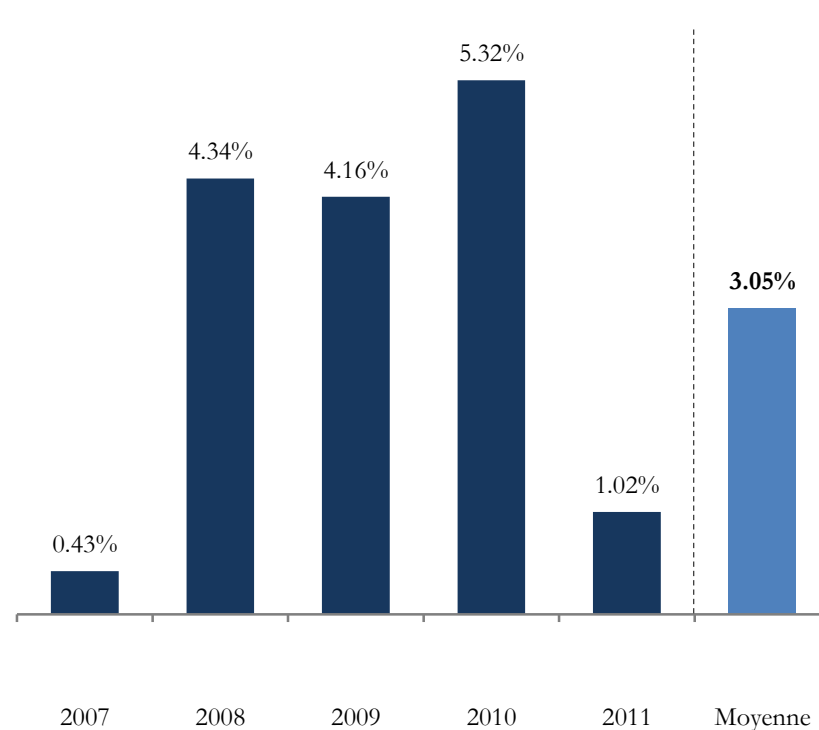


Politique de distribution historique de Salvepar

Montants distribués depuis 2007 (en M€)



Montants distribués en % de l'ANR depuis 2007



TIKEHAU CAPITAL

SALVEPAR

134, boulevard Haussmann

75008 Paris

France

Tel : +33 1 40 06 26 26

Fax : +33 1 40 06 09 37