

SALVEPAR
-
RESULTATS SEMESTRIELS 2014

17 septembre 2014

Le présente présentation a été préparée uniquement à titre informatif, comme complément des informations rendues publiques par ailleurs par Salvepar, auxquelles les lecteurs sont invités à se référer. Elle ne constitue pas, et ne doit pas être interprétée comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de titres ou d'instruments financiers. En outre elle ne tient aucunement compte de la situation financière, des objectifs et des besoins de tel ou tel investisseur, qui sont des éléments essentiels de toute décision d'investissement, et elle ne constitue donc en aucun cas un conseil ou une recommandation en matière d'investissements. La présente présentation ne doit pas être considérée par les investisseurs comme un substitut à l'exercice de leur propre jugement.

La présente présentation peut contenir des informations à caractère prévisionnel qui ne constituent pas des estimations ou des prévisions de bénéfice. Ces informations, qui expriment des anticipations et des objectifs établis sur la base des appréciations et estimations actuelles de Salvepar, restent subordonnées à de nombreux facteurs et incertitudes qui pourraient conduire à ce que les chiffres qui seront constatés diffèrent significativement de ceux présentés à titre prévisionnel. Aucune garantie ne peut donc être donnée quant à la réalisation des données prospectives figurant dans le présent document. Les risques et incertitudes qui pourraient affecter la réalisation de ces données prospectives comprennent notamment les éléments décrits dans les documents déposés par Salvepar auprès de l'Autorité des marchés financiers, en particulier les facteurs de risque décrits au Chapitre « Facteurs de risque » du Document de référence 2013 enregistré auprès de l'AMF sous le numéro R.14-016. Salvepar ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations des données prospectives qui pourraient figurer dans le présent document, et ce alors même que des modifications devraient être apportées à certaines des hypothèses sur lesquelles se fondent ces données prospectives .

Les informations contenues dans la présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que Salvepar, ou sont issues de sources externes, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes. Aucune déclaration ni aucun engagement n'est donné à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation. La responsabilité de Salvepar ou de ses dirigeants ne saurait être engagée pour tout préjudice résultant de l'utilisation qui pourrait être faite de cette présentation ou de son contenu.

Stratégie d'investissement unique

- 1^{er} axe: Investissements **minoritaires moyen-terme**, dans des mid-caps **cotées et non cotées**, européennes avec une **exposition européenne internationale** et des **projets de croissance** à financer
- 2^{ème} axe: Investissements **opportunistes / approche flexible** (Europe / monde, horizon d'investissement variable)
- Logique de **partenariat ou de co-investissement**

Positionnement différenciant

- Holding d'investissement cotée, à **capitaux permanents**
- Des **avantages comparatifs significatifs** : horizon d'investissement **non limité** dans le temps, **transparence, gouvernance**, politique de **distribution**, etc.

Expertise et *track-record*

- Équipe composée de **professionnels reconnus** de l'investissement
- Accès au **deal flow** et au **sourcing / réseau Tikehau** : écosystème composé **d'acteurs de 1^{er} plan du monde de la finance et des affaires**, aussi bien au niveau français qu'international

Performance solide depuis la prise de contrôle

- **Rationalisation / rotation** du portefeuille (cessions dans d'excellentes conditions)
- Mise en œuvre de la **nouvelle stratégie d'investissement**
- **Mise en place d'une nouvelle gouvernance**
- **Financement de la croissance** (augmentations de capital)
- **Croissance de l'ANR**

Potentiel de croissance significatif

- Portefeuille composé de participations de **qualité**, avec un potentiel de **plus-value**
- **Un pipeline** de nouvelles opportunités d'investissement **attractif**

I. Compte-rendu d'activité

II. Présentation des comptes

III. Présentation de l'activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2014

IV. Principaux investissements depuis le 1^{er} janvier

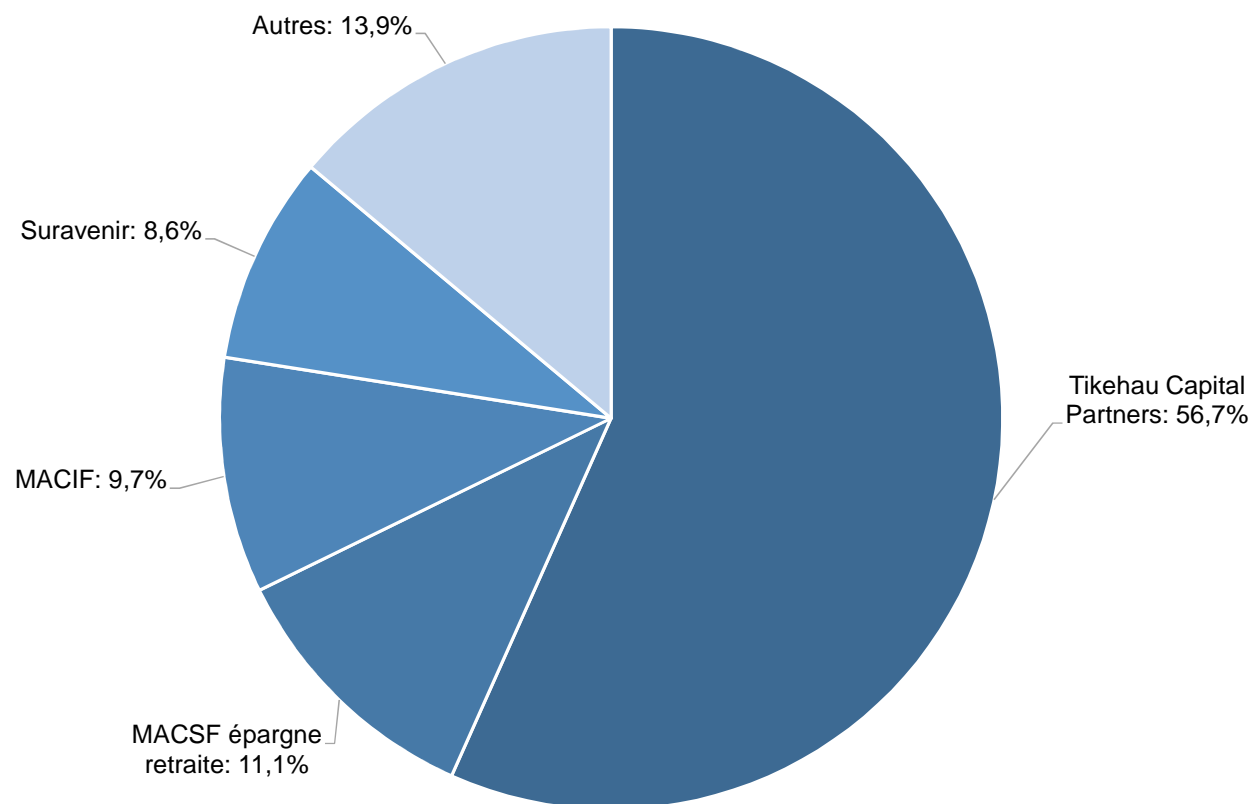
V. Perspectives

VI. Annexes

- **Augmentation de capital**
 - Renforcement de la capacité d'investissement en réalisant une augmentation de capital de 132,6 m€ au prix de 50 euros par action, soit une décote de 11,5% par rapport à l'ANR au 31 mars 2014

- **Rotation du portefeuille**
 - 24,1 m€ de cessions d'actifs stratégiques ayant généré 10,0 m€ de plus-values
 - 6,5 m€ investis pour renforcer des participations existantes
 - 61,7 m€ investis dans de nouveaux investissements

Actionnariat post augmentation de capital



Principaux nouveaux investissements au cours du semestre

Au 1er semestre, Salvepar a réalisé **des nouveaux investissements pour un montant cumulé d'environ 61,7 m€**. Les principaux nouveaux investissements suivants ont été réalisés sur la période :

1 ^{er} axe d'investissement	S2A (14,6%)	<ul style="list-style-type: none"> Investissement, en avril 2014, de 16,5 m€ dans le Groupe, leader français multirégional de la santé à domicile, issu du monde associatif et médical
	SergeFerrari Group (5,8%)	<ul style="list-style-type: none"> Investissement, en juin 2014, de 8,3 m€ dans le cadre de l'introduction en bourse de la société SergeFerrari Group. SergeFerrari est un groupe industriel français, leader mondial des matériaux composites souples innovants
2 ^{ème} axe d'investissement	Abu Dhabi	<ul style="list-style-type: none"> Engagement de participer à hauteur de 10 m\$ au financement en capital d'un projet immobilier commercial à Abu Dhabi en association avec un groupe d'investisseurs spécialisés dans ce type d'actifs
	MultiPlan	<ul style="list-style-type: none"> Investissement, en mars 2014, de 20 m\$ dans l'acquisition du groupe MultiPlan aux côtés de Starr Investment Holdings
	Baring Spain II (20%)	<ul style="list-style-type: none"> Acquisition pour 11 m€ d'une participation d'environ 20 % dans le fonds Baring Spain II, ainsi que des co-investissements réalisés par le vendeur avec le fonds. Le fonds, qui détient des participations diversifiées dans des PME espagnoles, est en cours de liquidation

Au 1er semestre, Salvepar s'est renforcé dans des participations existantes **pour un montant cumulé d'environ 6,5 m€**

Heurtey
Petrochem
(5,5%)

- Heurtey Petrochem a lancé une augmentation de capital dans le but de financer sa croissance et notamment d'acquérir le solde des actions Prosernat (40%). Salvepar a **participé à hauteur de 4,6 m€** et a renforcé sa participation à **5,5% du capital**

Naturex
(1,5%)

- Naturex a lancé une augmentation de capital dans le but de financer sa croissance et notamment d'acquérir Vegetable Juice. Salvepar a **participé à hauteur de 1,8 m€** et a renforcé sa participation à **1,5% du capital**

I. Compte-rendu d'activité

II. Présentation des comptes

III. Présentation de l'activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2014

IV. Principaux investissements depuis le 1^{er} janvier

V. Perspectives

VI. Annexes

<i>(en m€)</i>	S1 2014	S1 2013
Produits courants	13,3	2,8
Résultat net des opérations sur valeurs immobilisées	12,4	10,2
Résultat net	19,5	11,5

	30-juin-14	31-déc.-13
ANR	372,1	232,4
ANR par action	€54,3	€55,3

**Le résultat net du premier semestre s'élève à 19,5 m€
soit 2,84€ par action (post-augmentation de capital)**

Bilan (en m€)	30-juin-14	31-déc.-13	Variation	
Titres immobilisés	183,2	125,9	57,3	
Actif circulant	199,1	126,6	72,5	
Portefeuille d'actions de VMP	44,4	47,4	-3,0	
Sicav	26,1	5,0	21,1	
Compte à Terme	60,0	50,1	9,9	▪ 153,3 m€ disponibles pour les investissements
Disponibilités	67,2	24,0	43,1	
Autres actifs circulants	1,4	0,0	1,4	
Total Actif	382,3	252,5	129,8	
Fonds propres	351,6	208,7	142,9	
Capital social/prime d'émission et réserves	326,7	194,5	132,1	▪ 132,1 m€ d'augmentation des capitaux propres liée à l'augmentation de capital ⁽¹⁾
Résultat de l'exercice	19,5	14,2	5,3	
Autres réserves	5,5		5,5	
Provisions pour risques et charges	0,2	0,2	0,0	
Passif circulant	30,5	43,6	-13,1	
Emprunts	10,0	36,4	-26,3	▪ Remboursement de prêt pour 26,3 m€
Dettes sur immobilisations	15,2	6,3	8,8	
Autre passif courant	5,4	0,9	4,5	
Total Passif	382,3	252,5	129,8	

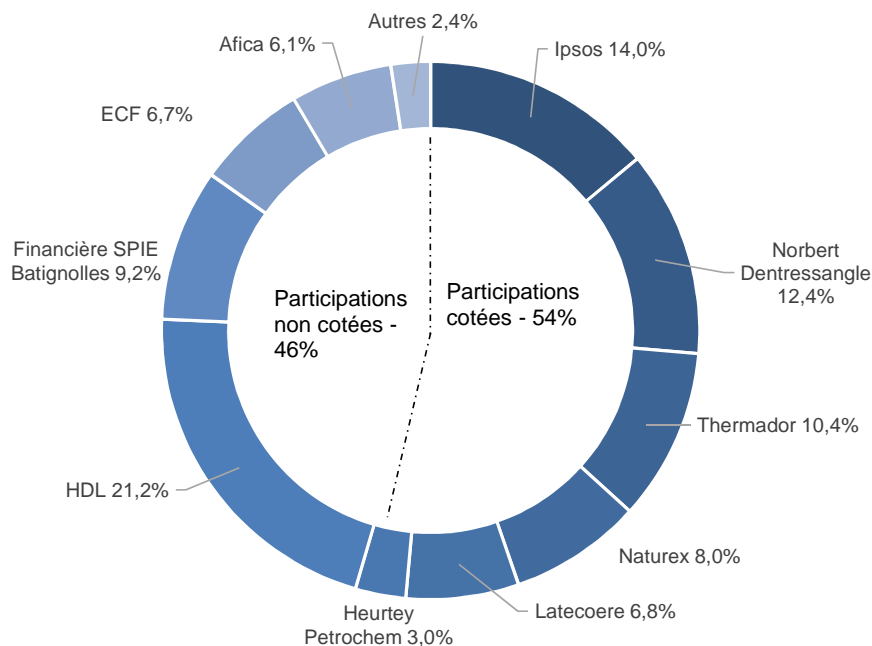
⁽¹⁾ Montant net des frais de l'augmentation de capital

SALVEPAR - Compte de résultat	juin-14 6 mois	juin-13 6 mois	Variation
Produits Courants	13,3	2,8	10,5
Dividendes et intérêts des participations	4,2	2,6	1,7
Gains sur cessions de valeurs mobilières de placement	8,6		8,6
Autres	0,4	0,2	0,2
Charges courantes	1,8	0,9	0,9
Charges financières	0,8	0,0	0,8
Intérêts et charges assimilées	0,3	0,0	0,3
Mouvement net dépréciations sur le portefeuille tactique	0,5	0,0	0,5
Résultat brut des opérations courantes	10,6	1,9	8,7
Impôt sur résultat de gestion	-3,5	-0,6	-2,9
Résultat net des opérations courantes	7,1	1,2	5,9
Résultat brut sur valeurs immobilisées	12,8	11,2	1,6
Gain sur cession de titres immobilisés	10,0	3,3	6,7
Mouvement net dépréciations sur les titres immobilisés	2,8	7,9	-5,1
Impôt sur résultat des opérations sur valeurs immobilisées	-0,4	-1,0	0,5
Résultat net des opérations sur valeurs immobilisées	12,4	10,2	2,1
Résultat Net	19,5	11,5	8,0

- 10,0 m€ de plus-values de cession
- 2,8m€ de reprises de provisions

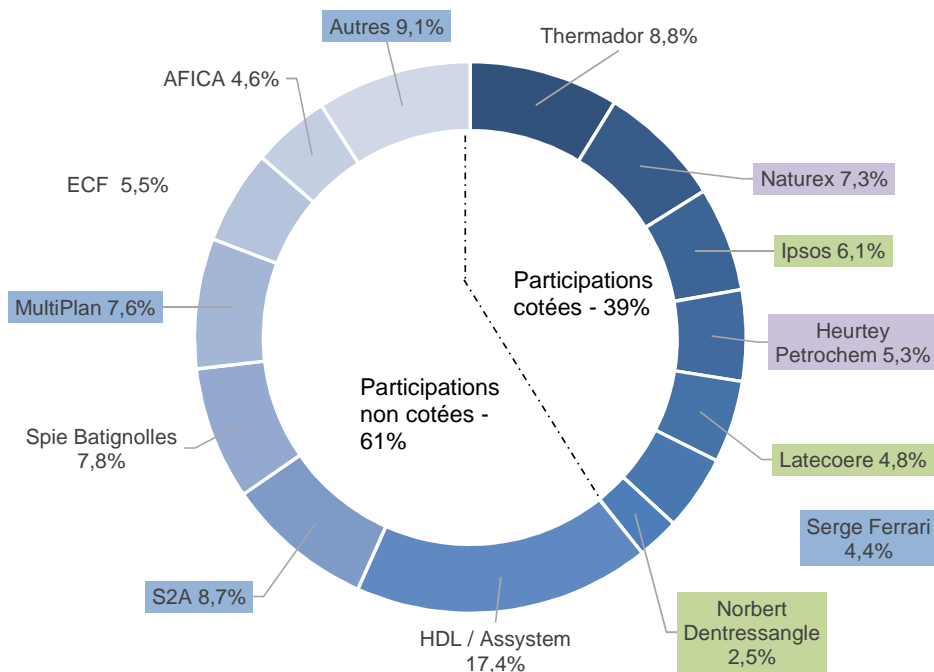
- I. Compte-rendu d'activité
- II. Présentation des comptes
- III. Présentation de l'activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2014
- IV. Principaux investissements depuis le 1^{er} janvier
- V. Perspectives
- VI. Annexes

Au 31 décembre 2013



**Total Portefeuille stratégique
(141 m€ en ANR avant IS)**

Au 30 juin 2014



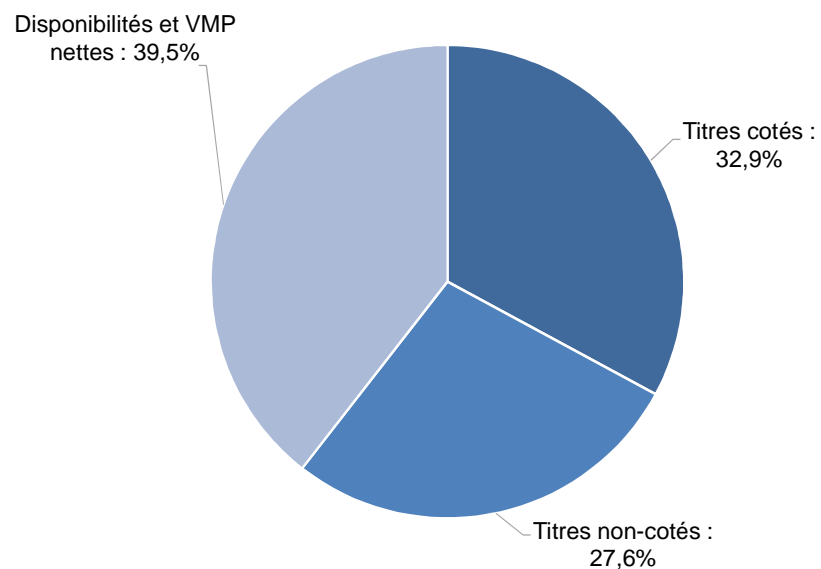
**Total Portefeuille stratégique
(190m€ en ANR avant IS)**

Investissements réalisés au cours du premier semestre 2014

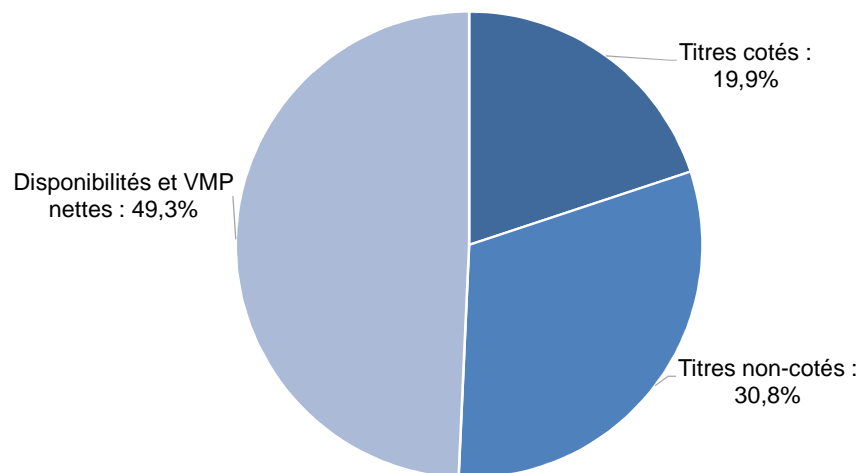
Renforcements des participations existantes au cours du premier semestre 2014 via augmentation de capital

Participations qui ont été partiellement cédées au cours du premier semestre

Au 31 décembre 2013

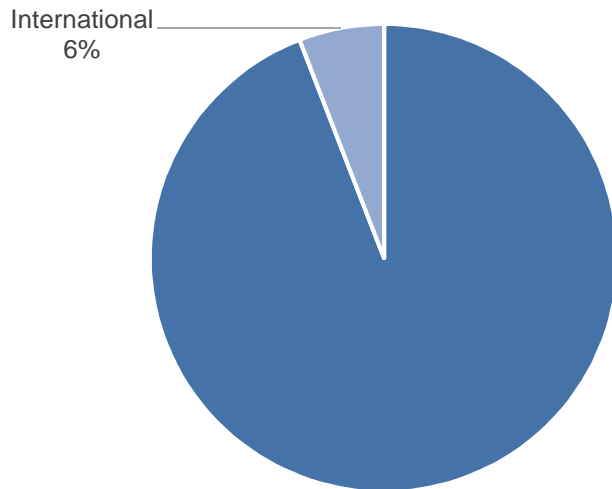


Au 30 juin 2014



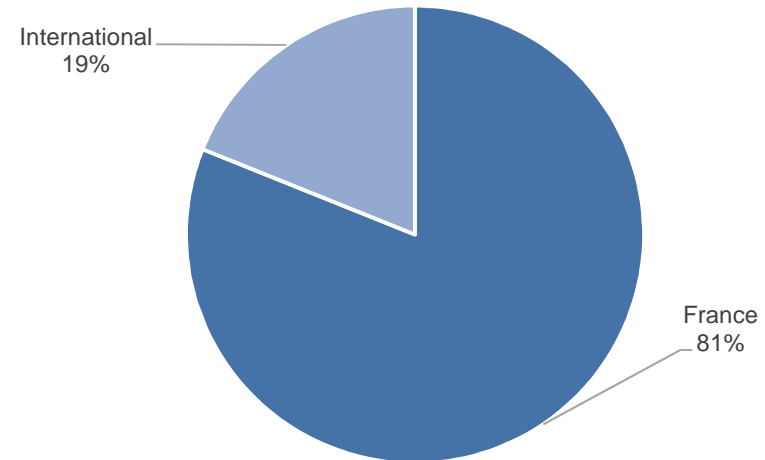
La répartition de l'ANR au 30 juin 2014 reflète le produit de l'augmentation de capital réalisée en juin 2014

Au 31 décembre 2013



**Total Portefeuille stratégique
(147 m€ en ANR⁽¹⁾)**

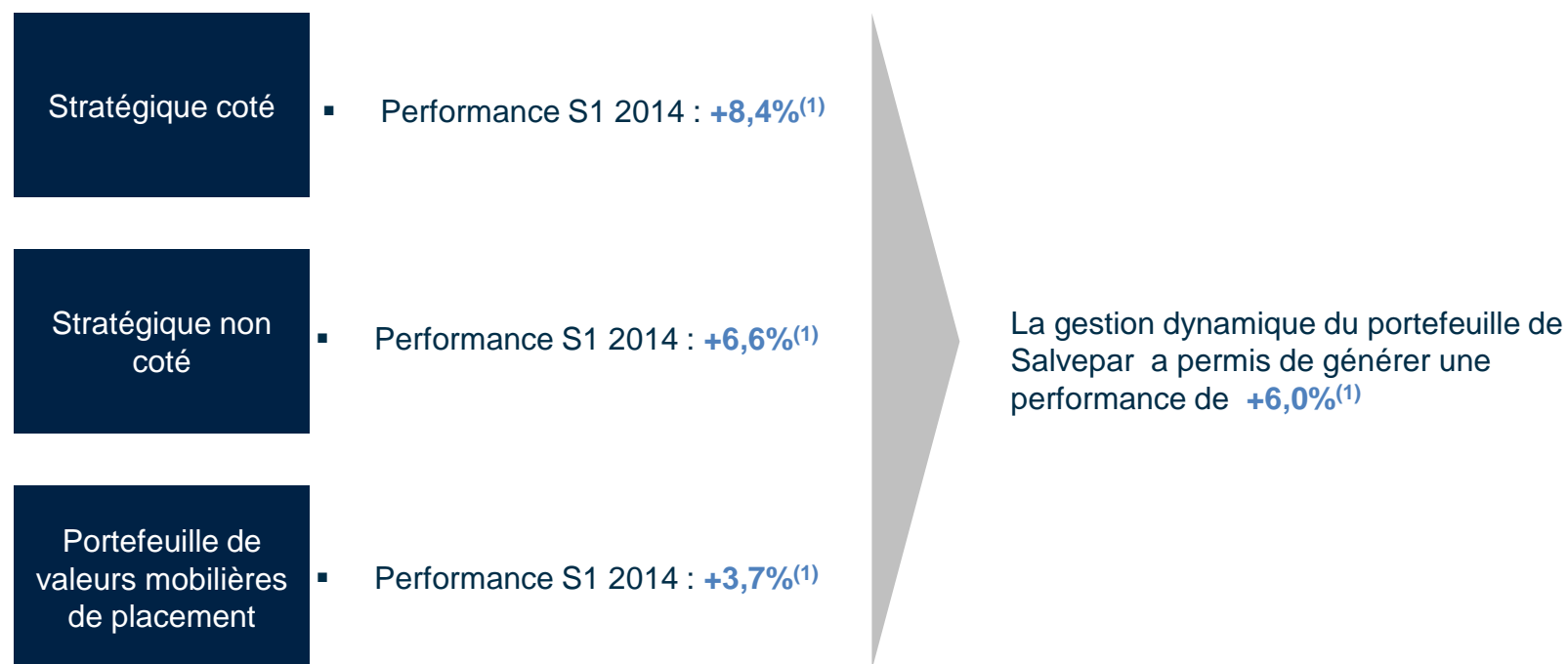
Au 30 juin 2014



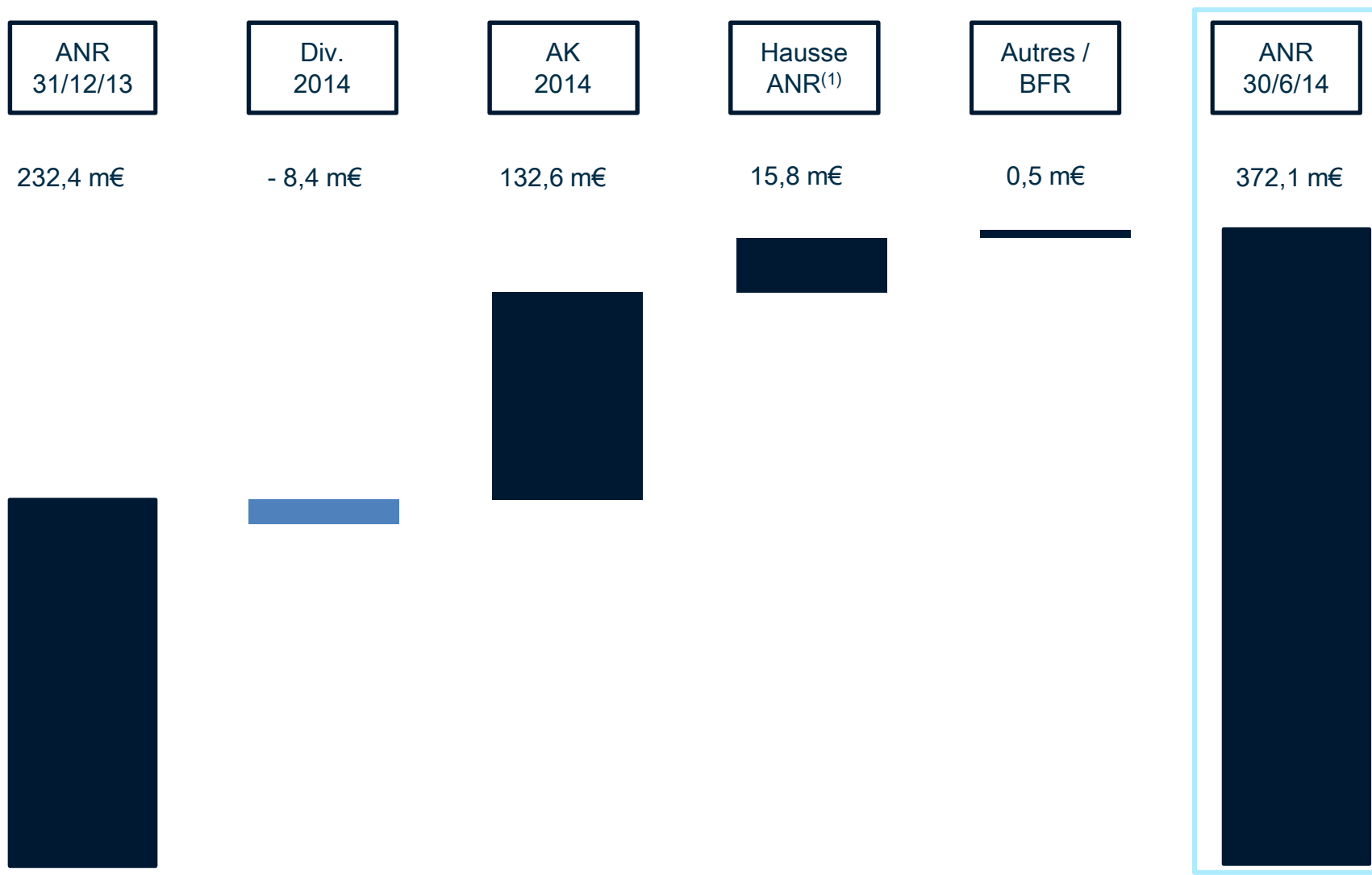
**Total Portefeuille stratégique
(205 m€ en ANR⁽²⁾)**

=> Objectif d'environ 25 % à fin 2014

⁽¹⁾ Dont 6,3 m€ d'engagements
⁽²⁾ Dont 15,2 m€ d'engagements

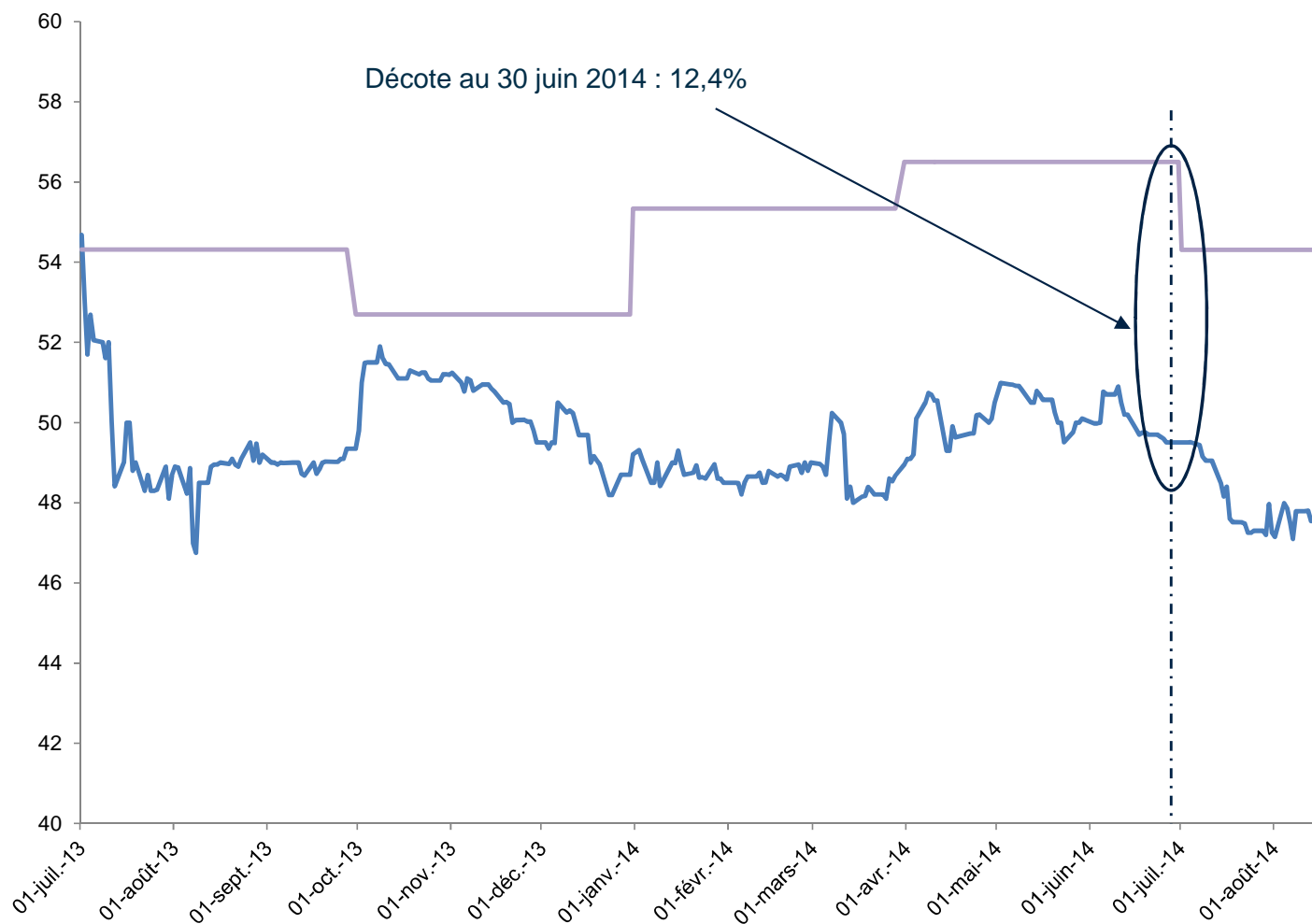


⁽¹⁾ Calculé à partir de l'ANR au 31/12/2013, des investissements, des cessions, des produits courants et de l'ANR au 30/6/2014



⁽¹⁾ Incluant la revalorisation des titres cédés sur le semestre pour un montant de 2,3 m€, soit 13,5 m€ à périmètre constant

Evolution du cours de bourse et de l'ANR par action



- I. Compte-rendu d'activité
- II. Présentation des comptes
- III. Présentation de l'activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2014
- IV. Principaux investissements depuis le 1^{er} janvier
- V. Perspectives
- VI. Annexes

Description

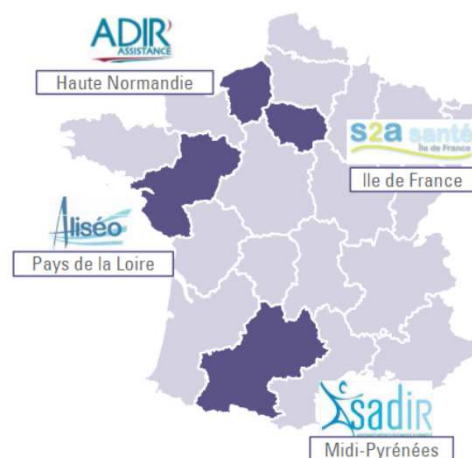
- Rassemblement de **prestataires de santé à domicile**
- Présent sur l'assistance respiratoire et les activités de perfusion, nutrition et insulinothérapie
- Développement de technologies d'avenir dans la **télémédecine**
- Chiffres clés 2013 :
 - CA : 60,4 m€
 - EBITDA : 12,9 m€

Thèse d'investissement

- Bien positionné pour être un **acteur de la consolidation du secteur**
- **Perspectives attractives** d'un marché en croissance porté par des facteurs structurels
- **Anticipation de l'évolution vers la télémédecine**
- **Réputation et qualité de service de qualité**

Termes de l'investissement

- Date d'investissement : avril 2014
- Détails de la transaction :
 - cession de 11,1% du capital de la société par l'actionnaire majoritaire
 - suivie d'une augmentation de capital afin de financer les opérations de croissance externe
- Montant investi : 16,5 m€
- % de détention : 14,6%



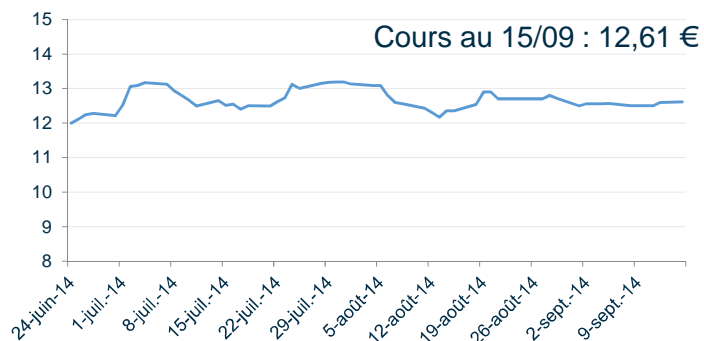
Description

- Spécialiste dans la conception, la fabrication et la distribution des matériaux composites souples
- 75% des revenus générés à l'international (présence dans 80 pays)
- Chiffres clés 2013 :
 - Chiffre d'affaires : 139,6 m€
 - EBITDA ajusté : 16,9 m€
 - Résultat net : 3,8 m€

Thèse d'investissement

- **Gain de parts de marché et croissance de l'activité** à l'export grâce au déploiement de commerciaux
- Hausse de la rentabilité grâce au **repositionnement sur des produits à marge plus élevée** initié en 2011
- Forte barrière à l'entrée, notamment grâce à sa **technologie propriétaire précontraint et à son savoir faire**
- Groupe familial, bon management, prudent et long terme
- EV/EBITDA 13 : 10,5x

Cours de bourse (en €)



Termes de l'investissement

- Date d'investissement : juin 2014
- Détail de la transaction : Dans le cadre de l'introduction en bourse, participation à l'augmentation de capital de c. €40m afin de financer la stratégie de développement du Groupe
- Montant investi : 8,3 m€
- % de détention au 30/06/2014 : 5,8%

Description

- Fournisseur de solutions pour aider les assureurs santé à faire des économies sur les coûts de remboursement des prestations de santé
- Réseau de plus de 900 000 prestataire de soins sous contrat

Thèse d'investissement

- **Secteur en croissance** porté par des facteurs structurels
- **Management expérimenté** avec un bon track record
- Activité bénéficiant de **fortes économies d'échelle**
- Business **générateur de cash-flows**

Termes de l'investissement

- Date d'investissement : avril 2014
- Co-investissement avec Starr Investment Holding



- Montant investi : 20,0 m\$



Description

- Portefeuille composé de 6 participations espagnoles dans différents secteurs
- Portefeuille **en phase de liquidation**
- Actifs espagnols exposés à l'international et particulièrement à l'Amérique du Sud
- **Décote sur ANR de 55%**

Thèse d'investissement

- Bénéficiaire de la reprise en Espagne à travers un portefeuille diversifié
- Investir dans **des actifs identifiés et prêts à être cédés**
- Acquérir des actifs peu risqués à travers une **valorisation attractive** (EV / EBITDA 2014 : 4,2x)

Détail du portefeuille

Participation	Exposition	Secteur
Grupo Navec	Spain and LATAM	Engineering services
Laboratorios B.S	Spain	Pharmaceuticals
Grupo Losan – Global Usbeti	Worldwide	Clothing
Nuevo Agora Centro de Estudios	Spain, France and UK	Private schools
Mirada	Spain and UK	Multimedia (listed)
Grupo IN – ST (Chapter 11)	Spain	Scaffold

Termes de l'investissement

- Date d'investissement : juin 2014
- Détail de la transaction :
 - Rachat des parts de la CatalunyaCaixa dans Baring Spain II, Navec et Boniquet
 - Obtention d'un prêt vendeur de 30%
- Montant investi : 11 m€ dont 4 m€ récupérés à ce jour



Description

- Acteur britannique de premier plan du secteur de **l'hébergement résidentiel assisté** pour les personnes souffrant de troubles de l'apprentissage
- **Duke Street a été actionnaire de la Société** de 2001 à 2006 et Douglas Quinn (*operating partner* de Duke Street) a été PDG de 2006 à 2010
- Chiffres clés:
 - 8.500 salariés
 - 2.000 bénéficiaires dans 290 maisons de soin
 - 1.000 bénéficiaires d'assistance à domicile

Thèse d'investissement

- **Expertise de Duke Street** dans le secteur
- Très fortes **barrières à l'entrée** et **marché non cyclique**
- **Vision à long terme des revenus** grâce à un très faible turnover des clients
- **Détention du parc immobilier** limite le *downside* potentiel
- Acquisition à une **valorisation attractive**

Termes de l'investissement

- Date d'investissement : Septembre 2014
- Détail de la transaction : Co-investissement aux cotés de Duke Street, Tikehau Capital Partners et Partners Group
- Montant investi : maximum de 6,5 m£ (en phase de syndication)
- Salvepar percevra des commissions liées à son engagement

DUKE
STREET



- I. Compte-rendu d'activité
- II. Présentation des comptes
- III. Présentation de l'activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2014
- IV. Principaux investissements depuis le 1^{er} janvier
- V. Perspectives
- VI. Annexes

- **Progression récurrente de l'ANR / action**
 - Qualité des investissements et rotation régulière du portefeuille
 - Gouvernance adaptée au sein des participations (pacte, liquidité)

- **Rendements réguliers**
 - Fidélisation des actionnaires de Salvepar
 - Bonne pratique de gestion des participations et diversification sans excès
 - Dividende prévisible et régulier

- **Accroissement de la visibilité de Salvepar**
 - Communication régulière
 - Participation à des opérations visibles

- **Internationalisation de Salvepar**
 - Investissements à l'étranger
 - Développement de la base actionnariale internationale

- I. Compte-rendu d'activité
- II. Présentation des comptes
- III. Présentation de l'activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2014
- IV. Principaux investissements depuis le 1^{er} janvier
- V. Perspectives
- VI. Annexes

**1^{er} axe :
investissements
minoritaires à
moyen terme**

- Investissements dans des **entreprises de taille intermédiaire** européennes, avec une **exposition internationale**
- Dans des sociétés **cotées et non-cotées**
- Pour financer des **projets de croissance** et de **développement** selon une approche partenariale avec des droits de gouvernance clairs
- Horizon d'investissement moyen-terme
- En privilégiant les transactions de gré à gré

**2nd axe :
investissements
opportunistes**

- Approche **opportuniste et ouverte** notamment sous la forme de co-investissements permettant une diversification du risque géographique et sectoriel
- **ADN du Groupe Tikehau** : sourcing et partenariats
- Cibles / investissements **à l'international** (Europe, Monde)
- Horizon d'investissement **variable**



SALVEPAR
Groupe TIKEHAU

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans cette présentation ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

SALVEPAR

32, Rue de Monceau – 75008 Paris
Tél. : +33 1 40 06 26 26 – Fax : +33 1 40 06 09 37