

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 8 mars 2016

Résultats annuels 2015

- **Résultat net consolidé de 50,9 millions d'euros en très forte augmentation**
- **ANR de 401,6 millions d'euros au 31 décembre 2015, en augmentation de près de 10% sur l'exercice, soit 56,0 euros par action¹**
- **Dividende proposé de 2,30 euros en hausse de 4,5%**

Le Conseil d'administration de Salvepar, réuni le 8 mars 2016, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.²

Le résultat net consolidé de l'exercice 2015 ressort en très forte augmentation à 50,9 millions (contre 6,1 millions d'euros en 2014), principalement du fait des revalorisations d'actifs positives constatées sur l'exercice. L'actif net réévalué (ANR) de la Société enregistre une croissance de près de 10% sur l'exercice (14% en retraitant le dividende 2014 payé en 2015).

Comptes consolidés de l'exercice 2015

Les principaux chiffres extraits des comptes consolidés (en normes IFRS) sont les suivants :

| Chiffres clés <i>En millions d'euros</i> | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Résultat du portefeuille | 70,1 | 17,0 |
| Résultat opérationnel brut | 64,3 | 12,8 |
| Résultat net | 50,9 | 6,1 |
| Capitaux propres (*) | 410,7 | 365,0 |
| Trésorerie brute (**) | 225,8 | 124,5 |

(*) Avant affectation.

(**) Correspondant à la valeur totale de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

¹ Dans le présent communiqué, « action » se réfère aux actions ordinaires émises par la Société.

² Les processus d'audit menés par les Commissaires aux comptes de la Société sur les états financiers (annuels et consolidés) sont finalisés et l'émission des rapports d'audit relatifs à la certification est en cours.

Le résultat net consolidé de l'exercice (50,9 millions d'euros) bénéficie notamment de variations positives de juste valeur pour 60,4 millions d'euros (contre 9,5 millions d'euros en 2014), les autres revenus du portefeuille s'élevant à 9,7 millions d'euros pour l'exercice (contre 7,5 millions d'euros en 2014). Les ajustements positifs de juste valeur traduisent notamment la création de valeur sur les participations investies par la Société en 2013 et 2014 après la prise de contrôle de Salvepar par le groupe Tikehau. L'augmentation des autres revenus du portefeuille reflète la croissance du portefeuille stratégique et la recherche de rendement (intérêts et dividendes) permettant d'alimenter les revenus récurrents du portefeuille.

Sur l'exercice 2015, le montant cumulé engagé dans des investissements s'élève à 82,8 millions d'euros (contre 119,7 millions d'euros en 2014), ce qui s'explique notamment par une plus grande sélectivité de l'équipe d'investissement dans un contexte de hausse du prix des actifs proposés. Les désinvestissements s'élèvent à 31,4 millions d'euros, contre 35,7 millions d'euros en 2014. Les cessions de l'exercice concernent principalement les participations dans Thermador et Ipsos, qui ont été cédées totalement au 1^{er} semestre, ainsi que des désinvestissements partiels.

Les investissements de l'exercice concernent les deux axes de la stratégie d'investissement de Salvepar. Il s'agit principalement des nouveaux investissements suivants :

| <u>Nom du groupe/projet</u> | <u>Montant investi</u> | <u>Secteur</u> |
|--|-------------------------------------|---|
| 1^{er} axe stratégique – Investissements minoritaires de moyen terme dans des entreprises de taille moyenne cotées et non-cotées | | |
| EREN Renewable Energy | 32 millions d'euros | Producteur d'énergie renouvelable (éolienne et photovoltaïque) |
| Neoness | 24,7 millions d'euros | Opérateur français de salles de fitness low cost |
| Latécoère | Renforcement de 15 millions d'euros | Fabriqueur de structures pour le secteur aéronautique |
| 2nd axe stratégique – Investissements minoritaires opportunistes, notamment sous la forme de co-investissements internationaux | | |
| Hidrovias do Brasil | 8,5 millions de dollars US | Logistique et transport de matières premières par voies fluviales en Amérique du Sud |
| Gaz naturel USA | 9,5 millions de dollars US | Producteur de gaz naturel aux Etats-Unis (investissement en <i>preferred shares</i> versant un coupon fixe) |

Au cours de l'exercice, la Société s'est également renforcée dans certaines sociétés dans lesquelles elle détenait des participations stratégiques (Naturex, Spie Batignolles, Serge Ferrari Group, LAP ou DRT) et a réalisé des investissements opportunistes permettant d'utiliser efficacement sa trésorerie disponible.

Comptes annuels de l'exercice 2015

Les principaux chiffres extraits des comptes annuels (en normes sociales françaises) sont les suivants :

| Chiffres clés <i>En millions d'euros</i> | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| Résultat net de gestion | 8,6 | 14,7 |
| Résultat net des opérations sur valeurs immobilisées | 2,1 | 8,4 |
| Résultat net | 10,7 | 23,0 |

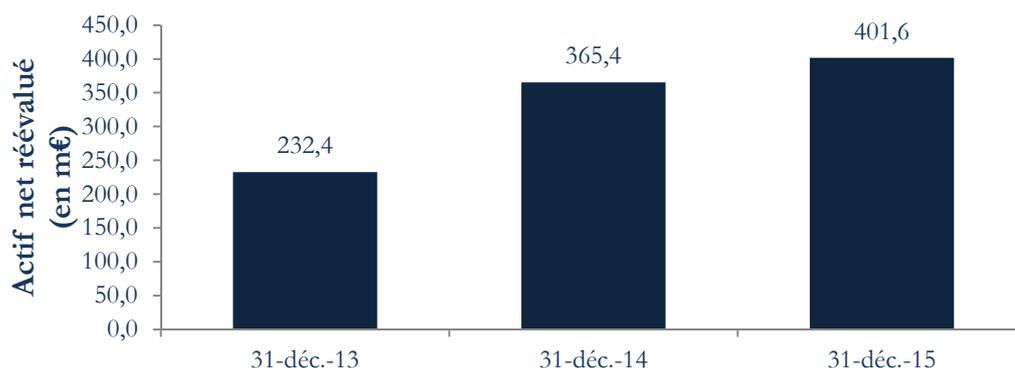
En 2015, Salvepar a dégagé un bénéfice net de 10,7 millions d'euros, en baisse par rapport à l'exercice 2014 (23,0 millions d'euros). Cette diminution du bénéfice net traduit le nombre inférieur de cessions totales intervenues en 2015 (Ipsos et Thermador), les autres désinvestissements correspondant à des remboursements d'apport devant générer du résultat dans le futur. Le résultat net en normes sociales françaises ne reflète pas le potentiel de plus-values du portefeuille, puisqu'à l'inverse du résultat net consolidé (et de l'ANR), les plus-values latentes ne sont pas prises en compte dans les comptes sociaux.

Actif Net Réévalué (ANR) ³

L'ANR de la Société ressort à 401,6 millions d'euros au 31 décembre 2015, soit un nouveau maximum historique pour la Société qui poursuit la croissance de ses actifs.

Sur l'exercice 2015, l'ANR de la Société progresse de près de 10%, ce qui reflète les fortes revalorisations d'actifs intervenues sur l'exercice, ainsi qu'il ressort du résultat net consolidé 2015. En retraitant le dividende 2014 payé en 2015, l'ANR progresse de 14% en 2015. L'ANR de la Société a augmenté de 5,6% au cours du 4^{ème} trimestre 2015.

Evolution de l'ANR de Salvepar sur 3 ans

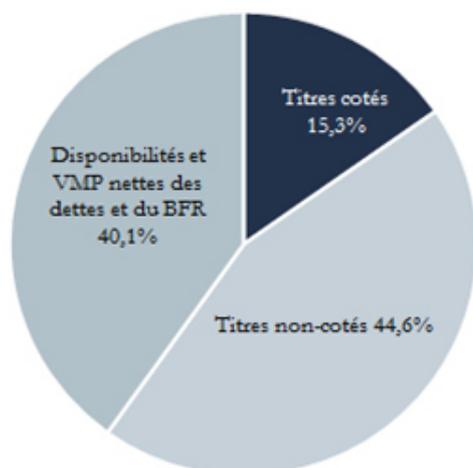


Au 31 décembre 2015, l'ANR par action s'établit à 56,0 euros par action (en hausse de 5,6% par rapport au 30 septembre 2015). L'ANR par action de la Société progresse de 5,1% sur l'exercice 2015. La moindre progression de l'ANR par action au regard de la croissance de l'ANR sur l'exercice s'explique par l'augmentation du nombre d'actions en circulation du fait du paiement partiel du dividende 2014 en actions.

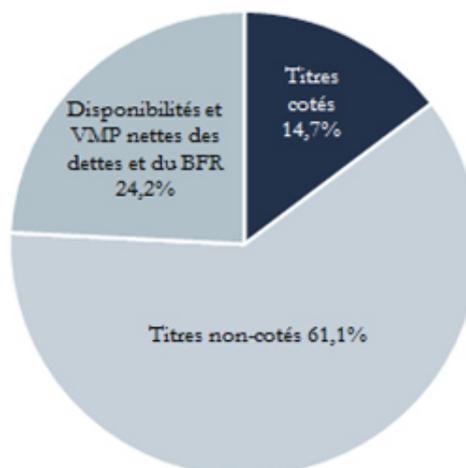
³ Données non-auditées

Evolution de la composition de l'ANR en 2015

Au 31 décembre 2014



Au 31 décembre 2015



La décomposition de l'ANR à fin 2015 montre l'augmentation de la part du portefeuille stratégique de la Société dans l'actif de la Société. Toutefois, grâce à l'émission d'ORNANE pour un montant de près de 150 millions d'euros réalisée en mai 2015, la Société disposait à fin 2015 d'une trésorerie brute consolidée de près de 226 millions d'euros, lui conférant une capacité d'investissement significative à déployer dans les années à venir.

Dividende au titre de l'exercice 2015

Le versement d'un dividende de 2,30 euros par action est proposé au titre de l'exercice 2015, contre un dividende de 2,20 euros au titre de l'exercice 2014, soit une augmentation de 4,5%. Cette proposition va dans le sens de la politique attractive de distribution que Salvepar poursuit depuis 2013.

Cette proposition de dividende correspond à un rendement de 4,1% par action, calculé sur la base de l'ANR par action au 31 décembre 2015 (56,0 euros par action).

Sous réserve d'approbation par l'Assemblée générale, le dividende sera détaché de l'action ordinaire le 26 mai 2016 et la mise en paiement interviendra à compter du 17 juin 2016.

Comme en 2015, le Conseil d'administration a également décidé de proposer à ses actionnaires une option pour le paiement du dividende en totalité en actions nouvelles et une option pour le paiement du dividende pour moitié en numéraire et pour moitié en actions nouvelles. Les actions nouvelles seront émises à un prix égal à 90% de la moyenne des premiers cours cotés aux vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée générale, diminuée du montant du dividende ordinaire. Sous réserve d'approbation par l'Assemblée générale, l'option pourra être exercée entre le 26 mai 2016 et le 8 juin 2016.

Perspectives pour 2016

Pour l'exercice en cours, le pipeline d'opportunités étudiées se maintient à un niveau élevé et dynamique. Toutefois, l'équipe de gestion reste attentive aux niveaux de valorisation. Globalement, le rythme de rotation du portefeuille en 2016 devrait se maintenir à un niveau comparable à celui de l'exercice 2015.

Assemblée Générale Annuelle

L'Assemblée Générale annuelle de Salvepar se tiendra le jeudi 19 mai 2016, à 15 heures à l'hôtel Bristol, 112, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75008 Paris.

A propos de Salvepar :

Salvepar, qui est détenue majoritairement par le groupe Tikehau, est une holding d'investissement cotée sur Euronext Paris (compartiment B). Salvepar mène une politique active de prises de participations minoritaires dans des sociétés cotées et non cotées en recherchant une diversification aux plans sectoriel et géographique (en France et à l'étranger).

www.salvepar.fr

Contacts presse :

Salvepar : +33 1 40 06 26 26

Geoffroy Renard - communication@salvepar.fr

Image 7 : + 33 1 53 70 74 70

Grégoire Lucas - glucas@image7.fr

Estelle Guillot-Tantay - egt@image7.fr