

SALVEPAR
-
Résultats semestriels 2015

29 Septembre 2015

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 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 prévisions figurant dans le présent document. Les risques et incertitudes qui pourraient affecter la réalisation de ces prévisions comprennent notamment les éléments décrits dans les documents déposés par Salvepar auprès de l'Autorité des marchés financiers, en particulier les facteurs de risque énumérés sous la rubrique « Facteurs de risque » du document de référence 2014 enregistré auprès de l'AMF sous le numéro R15-025. Salvepar ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de l'information prévisionnelle qui pourrait figurer dans le présent document, et ce alors même que des modifications devraient être apportées à certaines des hypothèses sur lesquelles se fondent ces informations à caractère prévisionnelle.

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 ETI **cotées et non cotées**, européennes avec une **exposition internationale** et des **projets de croissance** à financer – Logique de partenariat
- 2nd axe: Investissements **minoritaires opportunistes** notamment sous la forme de **co-investissements internationaux / approche flexible** (Europe / Monde, horizon d'investissement variable)

POSITIONNEMENT DIFFÉRENCIANT

- Holding d'investissement cotée, à **capitaux permanents**
- Des **éléments différenciants très significatifs** : horizon d'investissement **non-défini et non-contraint** dans le temps, **transparence, gouvernance, politique de distribution de dividendes**

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

PERFORMANCES SOLIDES

- **Rationalisation / rotation** du portefeuille
- Génération de **plus-values**
- **Développement important des actifs de la Société**
- **Croissance de l'actif**

POTENTIEL DE CROISSANCE SIGNIFICATIF

- Portefeuille composé de participations de **qualité**, avec un potentiel fort de **plus-values**
- **Pipeline** de nouvelles opportunités d'investissement **attractif**

I. Compte rendu des activités de la société au 1^{er} semestre

II. Présentation des comptes du 1^{er} semestre

III. Evolution de l'ANR au 1^{er} semestre

IV. Perspectives

V. Annexes

- Investissements pour un montant total de 22,4 millions d'euros
- Désinvestissements pour un montant total de 21,4 millions d'euros ; 6,0 millions d'euros de plus-values
- Emission d'ORNANE pour un montant nominal de 150 millions d'euros – durée : 7 ans – coût : 1,625%
- Paiement du dividende (2,20 € par action)
 - Dividende en augmentation de 10% par rapport au dividende 2013
 - Rendement de 4,1% par rapport à l'ANR au 31/12/2014
 - 69% du paiement du dividende en actions

Au 1^{er} semestre, Salvepar a **investi pour un montant cumulé d'environ 22,4 m€**. Les principaux investissements suivants ont été réalisés sur la période :

Nouveaux investissements	E-COMMERCE EN CHINE (2 ND AXE)	<ul style="list-style-type: none"> Janvier 2015 : investissement de 2,0 m\$ (taille totale de l'investissement : 30 m\$) Co-investissement avec Crescent dans un distributeur internet de produits cosmétiques et de beauté en Chine
	HIDROVIAS DO BRASIL (2 ND AXE)	<ul style="list-style-type: none"> Mars 2015 : investissement de 8,5 m\$ (taille totale de l'investissement : 300 m\$) Co-investissement dans un spécialiste de la logistique et du transport par voies fluviales de matières premières et de produits agricoles en Amérique du Sud
	GAZ NATUREL USA (2 ND AXE)	<ul style="list-style-type: none"> Juin 2015 : investissement de 9,5 m\$ (taille totale de l'investissement : 111 m\$) Co-investissement avec Starwood O&G dans un producteur de gaz naturel basé au Texas. Investissement en <i>preferred shares</i> versant un coupon fixe attractif
Renforcements	NATUREX (1 ^{ER} AXE)	<ul style="list-style-type: none"> Janvier 2015 : Renforcement pour 2 m€ portant l'investissement de Salvepar à 12,1 m€ Spécialiste des ingrédients naturels
	SPIE BATIGNOLLES (1 ^{ER} AXE)	<ul style="list-style-type: none"> Février 2015 : achat d'un bloc pour 1,3 m€ pour porter l'investissement de Salvepar à 10,3 m€ (détention augmentée de 6,7% à 8,0%) Opérateur global du bâtiment et des travaux publics

La Société étudie actuellement plusieurs opportunités d'investissements attractives

Au 1^{er} semestre, Salvepar a **cédé des participations stratégiques pour un montant cumulé d'environ 21,4 m€**
Les principales cessions suivantes ont été réalisées sur la période :

		<u>Résultat brut S1</u>	<u>Commentaires</u>
		Portefeuille stratégique	Thermador
	Ipsos	+0,8 m€	
	Résultat de cession du 1^{er} semestre	+6,0 m€	Multiple de 1,3x réalisé sur la ligne ; prix moyen de cession global : 26,8 euros par action contre un cours de clôture à 18,2 euros au 28/09/2015

I. Compte rendu des activités de la société au 1^{er} semestre

II. Présentation des comptes du 1^{er} semestre

III. Evolution de l'ANR au 1^{er} semestre

IV. Perspectives

V. Annexes

	30 juin 2015 (6 mois)	31 déc 2014 (12 mois)	30 juin 2014 (6 mois)	
<i>en m€, sauf mention contraire</i>				
Compte de résultat (IFRS)	Résultat du portefeuille	18,1	17,0	8,1
	Résultat opérationnel brut	15,1	12,8	6,4
	Résultat net	12,0	6,1	4,3
Bilan (IFRS)	Capitaux propres	371,8	365,0	363,5
	Trésorerie brute	292,4	124,5	153,3
ANR	ANR	380,1	365,4	372,1
	ANR par action (en €)	53,0	53,3	54,3
Investissements	Total des investissements	22,4	119,7	68,2
	Total des désinvestissements (avant impôt)	21,4	35,7	24,1

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Variation de juste valeur	14 871	3 685
Autres revenus du portefeuille	3 212	4 422
Résultat du portefeuille	18 083	8 106
Charges de personnel	-487	-358
Impôts et taxes	-211	-40
Achats et charges externes	-2 140	-1 409
Autres charges	-110	-26
Autres produits	15	79
Charges opérationnelles	-2 933	-1 753
Résultat opérationnel brut	15 150	6 353
Produits des valeurs de placement	399	120
Produits nets sur cession de valeurs de placement	319	60
Produits nets sur équivalents de trésorerie	718	180
Charges financières	-356	-311
Variation de juste valeur Orname	1 751	
Autres éléments financiers		101
Impôt différé	-2 875	1 849
Impôt Courant	-2 390	-3 915
Impôt sur les bénéfices	-5 265	-2 066
Résultat net	11 998	4 257

Autres revenus du portefeuille		
(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Dividendes	616	1 534
Intérêts	2 184	596
Autres	29	151
Revenus du portefeuille non courant	2 829	2 281
Dividendes	162	2 140
Intérêts	220	0
Autres	1	0
Revenus du portefeuille courant	383	2 140
Total	3 212	4 422

ACTIF (en m€)	30/06/2015	31/12/2014	Variation
Immobilisations incorporelles et corporelles	0,0	0,0	0,0
Portefeuille d'investissement non courant	235,9	232,3	3,5
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	235,9	232,3	3,5
Créances diverses	1,0	1,8	-0,7
Portefeuille d'investissement courant	18,4	41,7	-23,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	292,4	124,5	167,9
TOTAL ACTIFS COURANTS	311,9	167,9	143,9
TOTAL	547,7	400,3	147,5
PASSIF (en €m)	30/06/2015	31/12/2014	Variation
CAPITAUX PROPRES	371,8	365,0	6,8
Dettes sur portefeuille d'investissement	10,9	15,0	-4,1
Emprunts et dettes financières	157,7	10,0	147,6
Passif d'impôt	6,0	3,1	2,9
TOTAL DETTES NON COURANTES	174,6	28,2	146,4
DETTES COURANTES			
Passif d'impôt		5,9	-5,9
Passifs financiers vis-à-vis d'établissements bancaires	0,1		0,1
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	0,4	0,3	0,0
Dettes fiscales et sociales	0,3	0,6	-0,3
Autres dettes	0,6	0,3	0,2
TOTAL DETTES COURANTES	1,3	7,1	-5,8
TOTAL	547,7	400,3	147,5

+ 3,5m€ de variation du portefeuille non courant (avant impôt), soit :

- + 22,1 m€ d'acquisitions et d'intérêts capitalisés
- - 29,7 m€ de sorties du portefeuille
- + 11,1 m€ de variations en juste valeur

Financement par ORNANE pour un montant de 150m€ (juste valeur de 147,6m€ au 30 juin 2015)

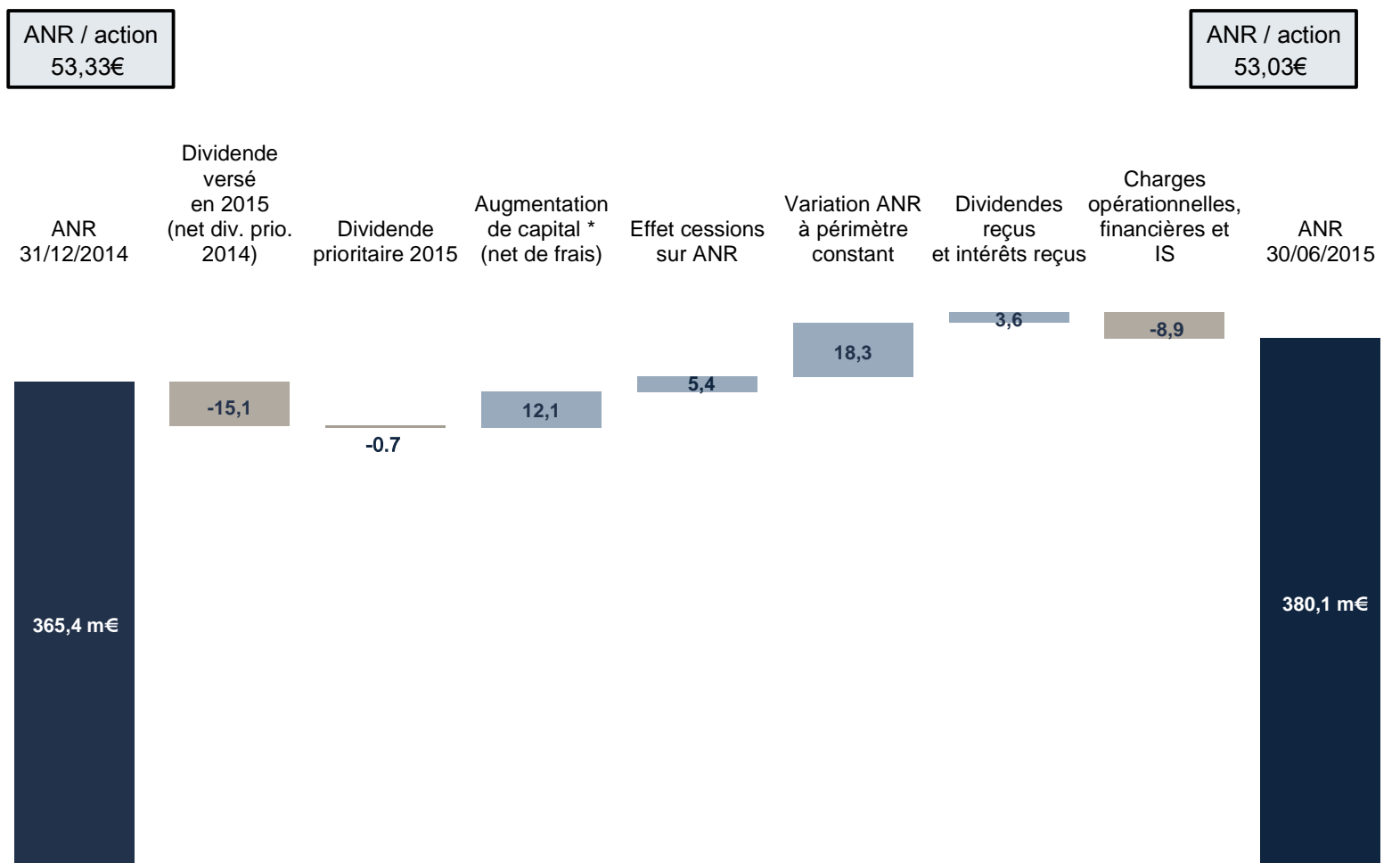
I. Compte rendu des activités de la société au 1^{er} semestre

II. Présentation des comptes du 1^{er} semestre

III. Evolution de l'ANR au 1^{er} semestre

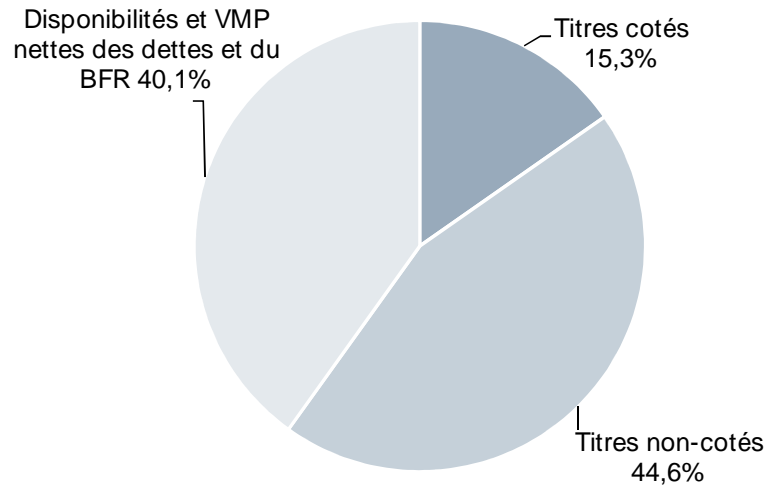
IV. Perspectives

V. Annexes

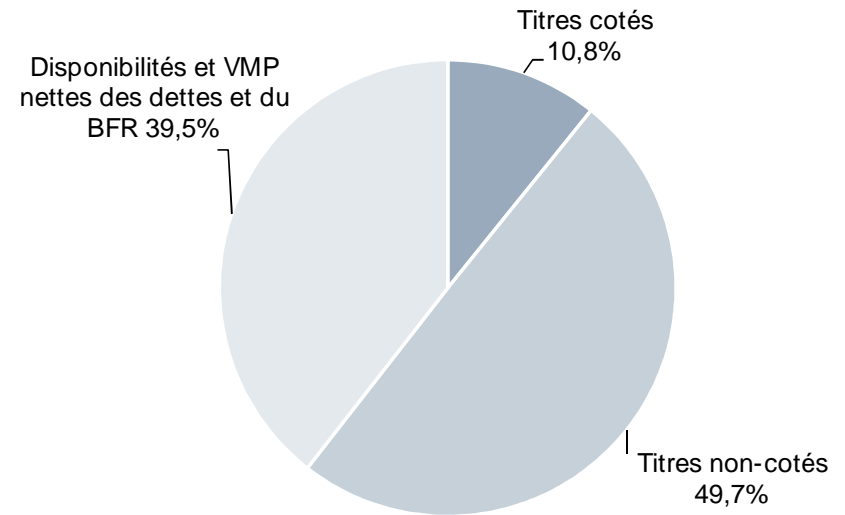


(*) Dividende payé en actions

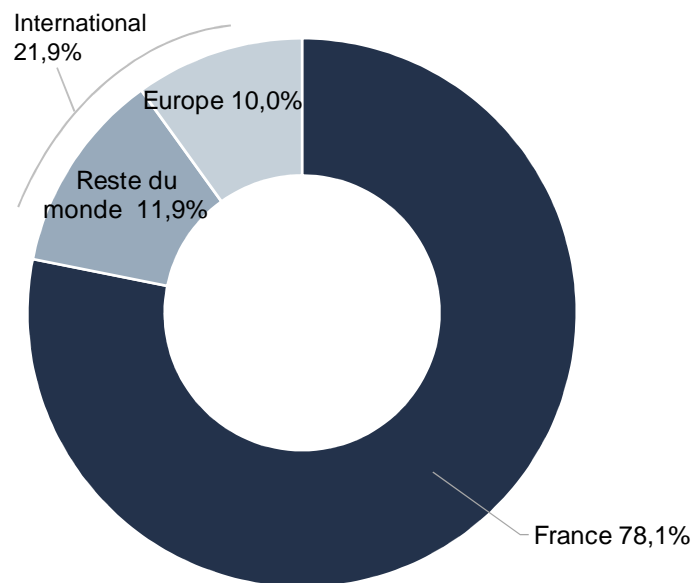
Au 31 décembre 2014



Au 30 juin 2015

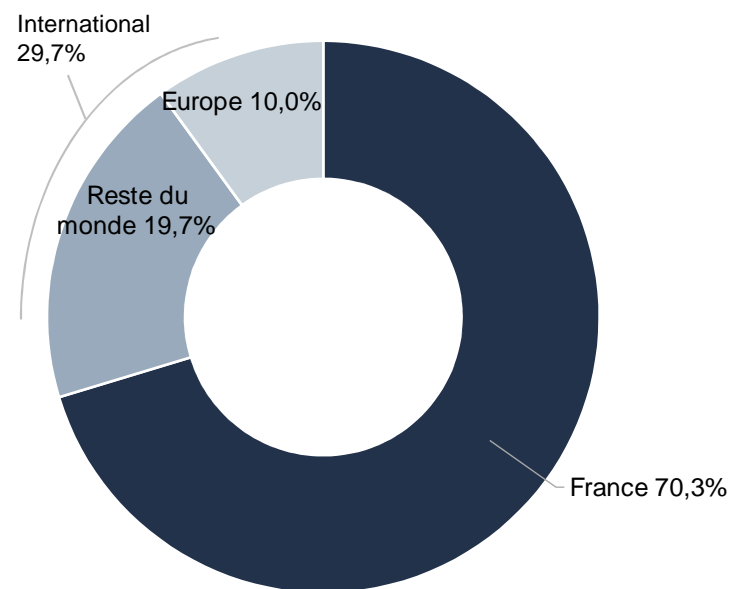


Au 31 décembre 2014



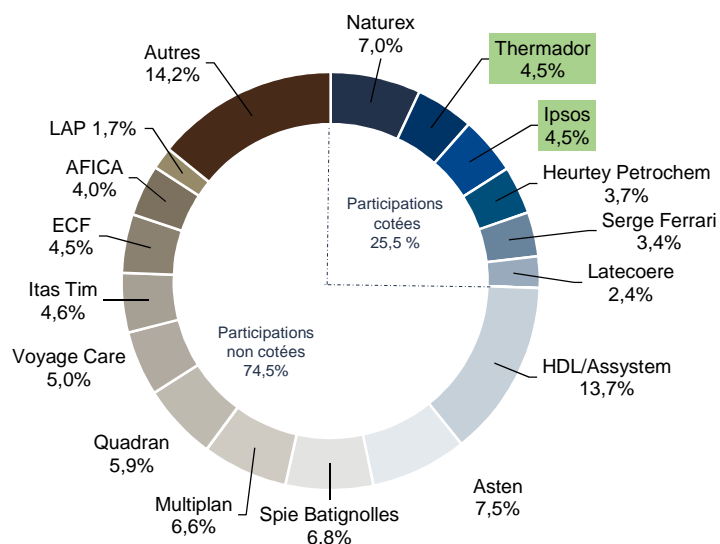
**Total Portefeuille stratégique
(218,9 m€ en ANR)**

Au 30 juin 2015



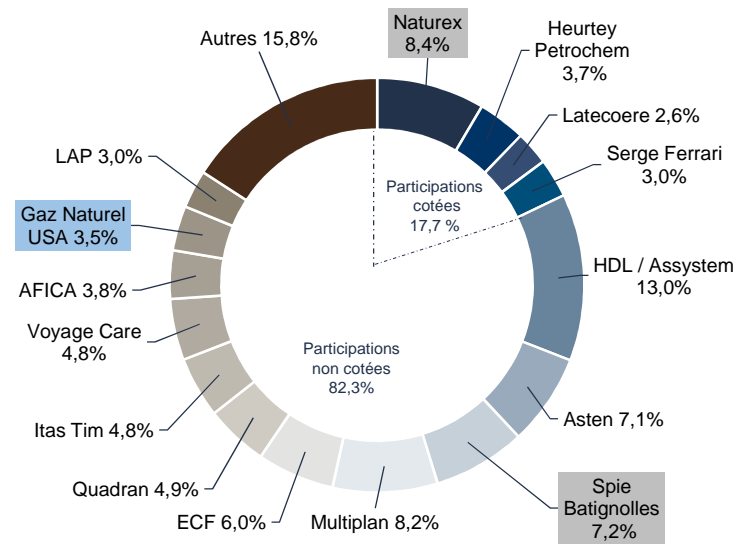
**Total Portefeuille stratégique
(230,1 m€ en ANR)**

Au 31 décembre 2014





Total Portefeuille stratégique
(218,9 m€ en ANR)


Au 30 juin 2015

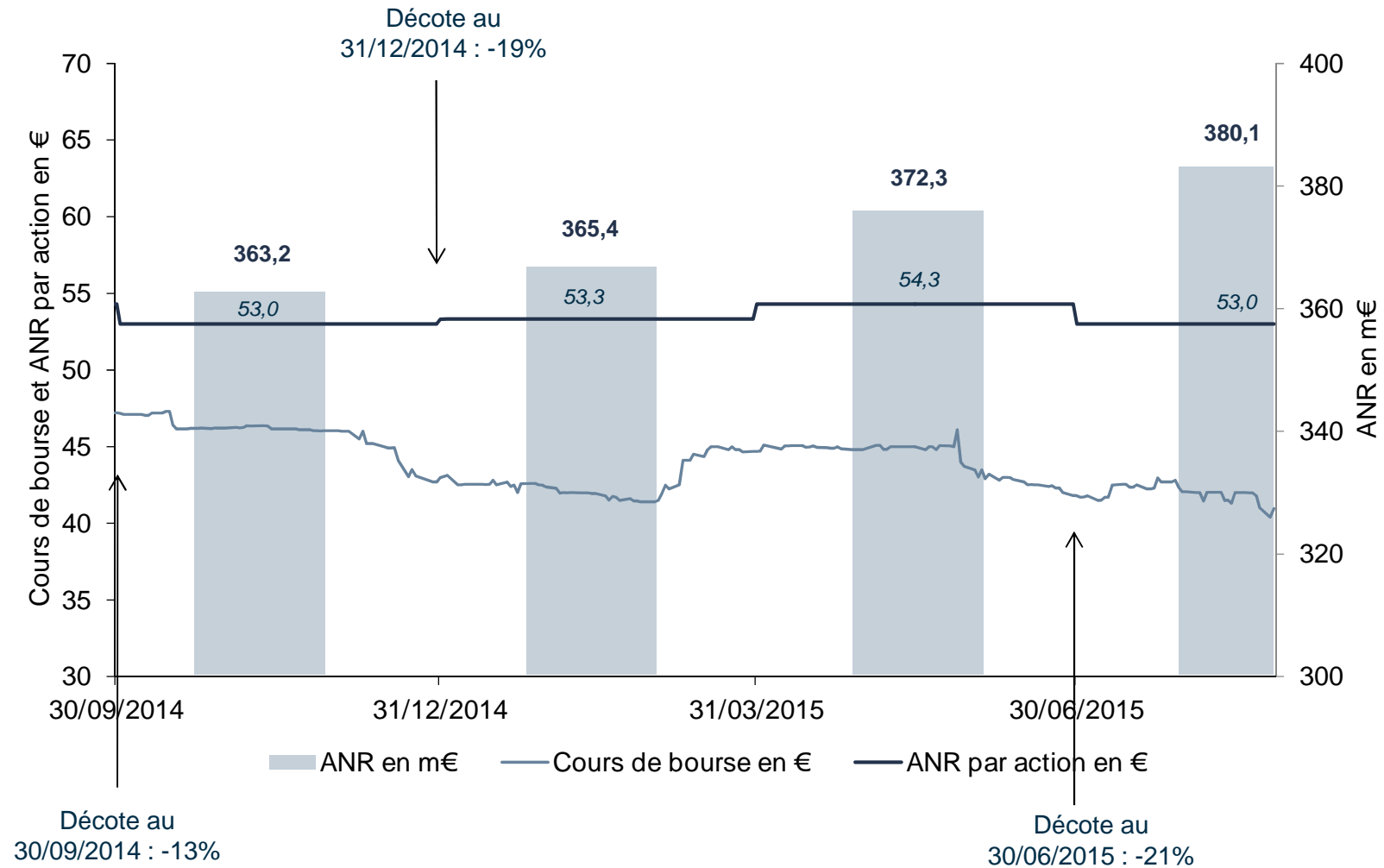


Total Portefeuille stratégique
(230,1 m€ en ANR)

 Nouvelles participations au cours du premier semestre 2015

 Renforcements de participations existantes au cours du premier semestre 2015

 Participations qui ont été cédées au cours du premier semestre



I. Compte rendu des activités de la société au 1^{er} semestre

II. Présentation des comptes du 1^{er} semestre

III. Evolution de l'ANR au 1^{er} semestre

IV. Perspectives

V. Annexes

Nouveau investissement

LATÉCOÈRE (1^{ER} AXE)

- Septembre 2015 : investissement additionnels de 15 m€ portant l'investissement total à 28,5 m€
- Participation à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription de 222,9 m€
- Détention de 5,4% du capital et 5,8% des droits de vote post-opération

- **Progression récurrente de l'ANR / action**
 - Génération de plus-values régulières
 - Qualité des investissements et rotation régulière du portefeuille
 - Gouvernance adaptée au sein des participations (pacte, liquidité)
 - Diversification sans excès
- **Rendements réguliers**
 - Fidélisation des actionnaires de Salvepar
 - Bonne pratique de gestion des participations et constitution d'un track-record de qualité
 - Résultat permettant de servir un dividende prévisible et régulier
- **Progression de la masse des actifs gérés**
- **Accroissement de la visibilité de Salvepar**
 - Communication régulière
 - Participations à des opérations visibles
- **Internationalisation de Salvepar**
- **Approfondissement de la politique de la société en matière de RSE**

I. Compte rendu des activités de la société au 1^{er} semestre

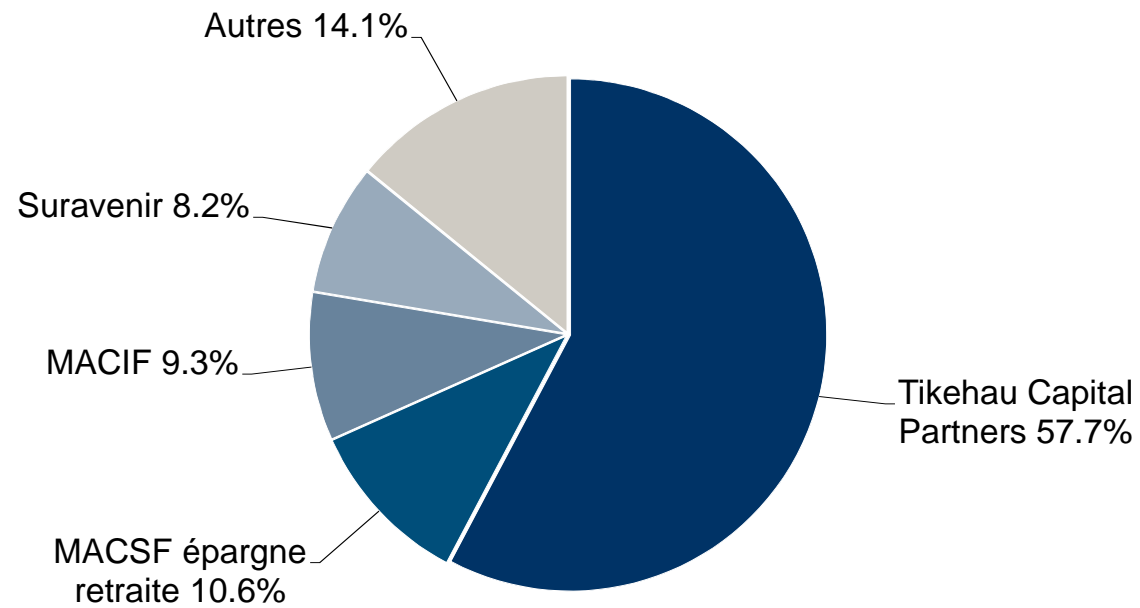
II. Présentation des comptes du 1^{er} semestre

III. Evolution de l'ANR au 1^{er} semestre

IV. Perspectives

V. Annexes

Actionnariat de Salvepar au 30 juin 2015



<u>Composition du conseil d'administration</u>	<u>Indépendance</u>
Christian de Labriffe (Président-Directeur Général)	Non indépendant
Christian Behaghel	Indépendant
Florence Bellon	Non indépendant
Stéphane Cadieu (représentant de Suravenir)	Indépendant
Roger Caniard (représentant de MACSF épargne retraite)	Indépendant
Mathieu Chabran (représentant de Tikehau Capital Advisors)	Non indépendant
Olivier Decelle	Indépendant
Antoine Flamarion (représentant de Tikehau Capital Partners)	Non indépendant
Gérard Higuinen	Indépendant
Christian Parente	Non indépendant
Fanny Picard	Indépendant
Constance de Poncins	Indépendant
Emmanuel Russel (représentant de Compagnie Lebon)	Indépendant
Guillaume Werner	Indépendant
Vincent Favier (Censeur)	Indépendant



SALVEPAR
Groupe TIKEHAU

This document is solely for informational purposes. It shall not be construed as a contractual document, nor an offer or solicitation to invest in assets or to switch from one asset to another. The data contained herein are neither contractually binding nor certified by the statutory auditor. Past performances are not a reliable indicator of future performances.

SALVEPAR

32, rue de Monceau – 75008 Paris

Tél. : +33 1 40 06 26 26 – Fax : +33 1 46 06 09 37

RCS Paris