

SALVEPAR  
-  
Résultats annuels 2015

**23 mars 2016**

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.

- I. Aperçu des activités de l'année 2015**
- II. Informations financières 2015
- III. Evolution du portefeuille en 2015
- IV. Investissements du second semestre 2015
- V. Perspectives 2016
- VI. Annexes

- Une année active dans la gestion du portefeuille :
  - Désinvestissements : 2 cessions totales et 3 cessions partielles pour un montant cumulé de 31,4 m€ (contre 35,7 m€ en 2014)
  - Investissements : 7 nouvelles lignes et 5 renforcements pour un montant cumulé de 82,8 m€ (contre 119,7 m€ en 2014)
  - Poursuite de l'équilibrage et de l'internationalisation du portefeuille
- Année marquée par la croissance des actifs reflétée par une croissance de l'ANR d'environ 10% sur l'exercice (14% en réintégrant le dividende 2014)
- Emission d'ORNANE pour 150 m€ en mai 2015. Trésorerie brute de 225 m€ à fin 2015
- Renforcement des équipes et des outils de gestion et de suivi

1<sup>er</sup> axe  
d'investissement



- Janvier 2015 : renforcement pour 2,0 m€ portant l'investissement de Salvepar à 12,1 m€ (détention augmentée de 2,0% à 2,4%)
- Leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale

spie batignolles

- Février 2015 : renforcement sous la forme d'un achat de bloc 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



- Janvier à avril 2015 : renforcement pour 1 m€ portant l'investissement de Salvepar à 9,3 m€ (détention augmentée de 5,6% à 6,3%)
- Spécialiste des matériaux composites souples



- Janvier 2015: investissement de 2,0 mUS\$ (taille totale de l'investissement : 30 mUS\$)
- Co-investissement avec Crescent dans un distributeur internet de produits cosmétiques et de beauté en Chine



- Mars 2015 : investissement de 8,5 mUS\$ (7,2 m€) (taille totale de l'investissement : 300 mUS\$)
- Co-investissement avec Patria et un groupe de co-investisseurs dans un spécialiste de la logistique et du transport par voies fluviales de matières premières et de produits agricoles en Amérique du Sud

Producteur de  
gaz naturel

- Juin 2015 : investissement de 9,5 mUS\$ (8 m€) (taille totale de l'investissement : 111 mUS\$)
- Co-investissement avec Starwood O&G dans un producteur de gaz naturel basé au Texas

1<sup>er</sup> axe  
d'investissement

**LATECOERE**

- Septembre 2015 : investissement de 15 m€ dans Latécoère portant l'investissement total de Salvepar à 28,5 m€
- Détention 5,4% du capital et 5,8% des droits de vote aux côtés d'Apollo et Monarch

**eren**

- Octobre 2015 : investissement de 32 m€ dans EREN Renewable Energy. Cet investissement doit être déployé en deux tranches de 16 m€
- Levée de fonds de 200 m€ aux côtés de BPI, NextWorld et FFP
- Eren développe, construit et gère des actifs solaires et éoliens



- Décembre 2015 : investissement de 24,7 m€ en partie pour financer le développement
- Neoness développe et exploite un réseau de clubs de fitness *low cost*, principalement localisés en région parisienne





- Septembre 2015 : investissement de 1,5 mS\$ (1,0 m€) en quasi-*equity* dans le cadre d'un financement pre-IPO
- Basé à Singapour, Deskera est un fournisseur de logiciels pour entreprises en cloud (CRM, ERP...) notamment à destination des PME d'Asie du Sud-Est



- Septembre 2015 : investissement de 4,0 mS\$ (2,5 m€) lors d'une augmentation de capital permettant de détenir 16% aux côtés du manager et d'un autre investisseur
- Basé à Singapour, Just Office est un loueur de bureaux équipés situés en centres d'affaires

2<sup>nd</sup> axe  
d'investissement

		Produit de cession net du coût historique	Commentaires
PORTEFEUILLE STRATÉGIQUE		+ 5,2 m€	Résultat de cession total sur la ligne : 7,2 m€, soit un TRI de 16,2% et un multiple de 2,2x
		+0,8 m€	Multiple de 1,3x réalisé sur la ligne ; prix moyen de cession global : 26,8 € par action
	Impact sur la période	+6,0 m€	

- I. Aperçu des activités de l'année 2015
- II. Informations financières 2015**
- III. Evolution du portefeuille en 2015
- IV. Investissements du second semestre 2015
- V. Perspectives 2016
- VI. Annexes



Comptes  
IFRS

Comptes  
sociaux

ANR

(en m€)

	31-déc-15	31-déc-14
Résultat du portefeuille	70,1	17,0
Résultat opérationnel brut	64,3	12,8
<b>Résultat net</b>	<b>50,9</b>	<b>6,1</b>
Résultat net de gestion	8,6	14,7
Résultat net des opérations sur valeurs immobilisées	2,1	8,4
<b>Résultat net</b>	<b>10,7</b>	<b>23,0</b>
<b>ANR</b>	<b>401,6</b>	<b>365,4</b>
<b>ANR par action</b>	<b>56,0 €</b>	<b>53,3 €</b>

<b>ACTIF (en m€)</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Immobilisations incorporelles et corporelles	0,0	0,0	0,0
Portefeuille d'investissement non courant	335,4	232,3	103,1
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>335,5</b>	<b>232,3</b>	<b>103,1</b>
Créances diverses	3,9	1,8	2,1
Portefeuille d'investissement courant	21,1	41,7	-20,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	225,8	124,5	101,3
			0,0
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>250,8</b>	<b>167,9</b>	<b>82,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>586,3</b>	<b>400,3</b>	<b>186,0</b>
<b>PASSIF (en m€)</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variation</b>
Capital social	57,3	54,8	2,5
Primes	245,4	236,0	9,3
Réserves	57,1	68,1	125,2
Résultat de l'exercice	50,9	6,1	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>410,7</b>	<b>365,0</b>	<b>45,7</b>
Dettes sur portefeuille d'investissement	10,1	15,0	-4,9
Emprunts et dettes financières	151,2	10,0	141,2
Passif d'impôt	12,6	3,1	9,5
<b>TOTAL DETTES NON COURANTES</b>	<b>173,9</b>	<b>28,2</b>	<b>145,8</b>
Passif d'impôt	0,0	5,9	-5,9
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	0,6	0,3	0,3
Dettes fiscales et sociales	0,3	0,6	-0,2
Autres dettes	0,7	0,3	0,3
<b>TOTAL DETTES COURANTES</b>	<b>1,6</b>	<b>7,1</b>	<b>-5,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>586,3</b>	<b>400,3</b>	<b>186,0</b>

**Capitaux propres consolidés  
au 31/12/2015 = 410,7 m€**

**Hausse de la surface de financement de  
141 m€ suite à l'émission des ORNANE  
et au remboursement de l'emprunt UBS**

Résultat (en m€)	31/12/2015	31/12/2014
Variation de juste valeur	60,4	9,5
Autres revenus du portefeuille	9,7	7,5
<b>Résultat du portefeuille</b>	<b>70,1</b>	<b>17,0</b>
Charges de personnel	-0,9	-0,7
Autres charges	-4,9	-4,0
Autres produits	0,0	0,5
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-5,8</b>	<b>-4,2</b>
<b>Résultat opérationnel brut</b>	<b>64,3</b>	<b>12,8</b>
Produits des valeurs de placement	0,5	0,5
Produits nets sur cession de valeurs de placement	0,6	0,3
<b>Produits nets sur équivalents de trésorerie</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>
<b>Charges financières</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,4</b>
<b>Variation de juste valeur Ornané</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Autres éléments financiers</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>-12,3</b>	<b>-7,2</b>
<b>Résultat net</b>	<b>50,9</b>	<b>6,1</b>

Chiffres en m€ (French Gaap)

Compte de résultat au 31 décembre 2015	31/12/2015	31/12/2014	Variation
<b>Produits courants</b>	<b>18,1</b>	<b>27,3</b>	<b>-9,2</b>
Dividendes des participations stratégiques	0,7	2,0	-1,3
Intérêts provenant des obligations	7,8	2,1	5,7
Dividendes et coupons sur VMP	1,1	3,5	-2,4
Gains sur cessions sur VMP	7,2	18,8	-11,6
Autres	1,2	0,9	0,3
<b>Charges courantes</b>	<b>6,4</b>	<b>4,7</b>	<b>1,6</b>
<b>Charges financières</b>	<b>2,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,1</b>
<b>Résultat brut des opérations courantes</b>	<b>9,7</b>	<b>19,5</b>	<b>-9,8</b>
Impôt sur résultat de gestion	-1,1	-4,8	3,7
<b>Résultat net des opérations courantes</b>	<b>8,6</b>	<b>14,6</b>	<b>-6,1</b>
<b>Résultat net des opérations sur valeurs immobilisées</b>	<b>2,1</b>	<b>8,4</b>	<b>-6,3</b>
<b>Résultat net</b>	<b>10,7</b>	<b>23,0</b>	<b>-12,3</b>

### Rappel de la politique de distribution

Politique de distribution de dividendes résultant de la politique d'arbitrage en fonction des opportunités de marché comme de la perception d'opportunité de réemploi des fonds dégagés par de tels arbitrages

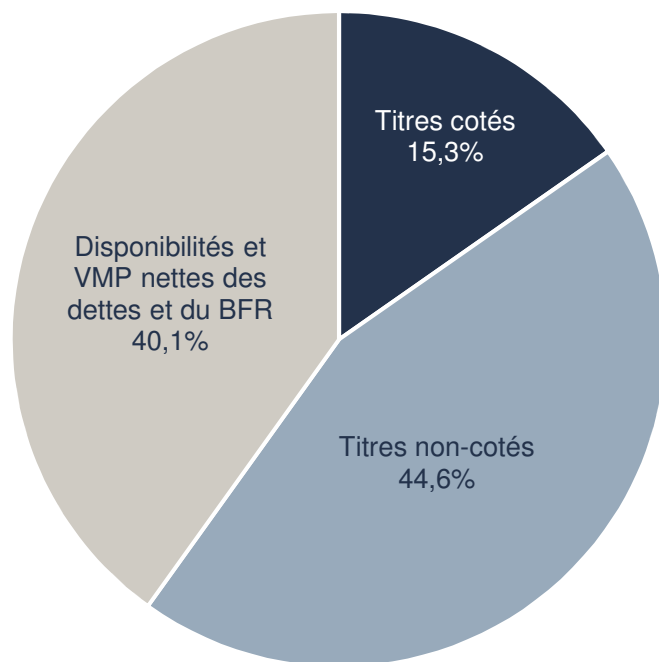
- Les distributions proviendront ainsi (i) de plus-values de cessions de participations et (ii) du résultat généré par le portefeuille
- L'objectif est d'offrir un rendement stable et prévisible en tenant compte de l'actif net réévalué

### Proposition de dividende pour 2015

- Dividende ordinaire total de 2,30 euros par action; augmentation de 4,5% du dividende par action par rapport au dividende 2014 (2,20 €)
- Rendement de 4,1% par rapport à l'ANR par action au 31/12/2015
- Rendement de 4,6% par rapport au prix d'émission de l'augmentation de capital 2014
- Rendement de 4,7% par rapport au prix d'émission de l'augmentation de capital 2013
- Rendement de 5,3% par rapport au cours moyen du 4ème trimestre 2015
- Proposition d'option pour le paiement du dividende en actions (exercable soit en totalité, soit pour moitié) — Modalités identiques à 2015

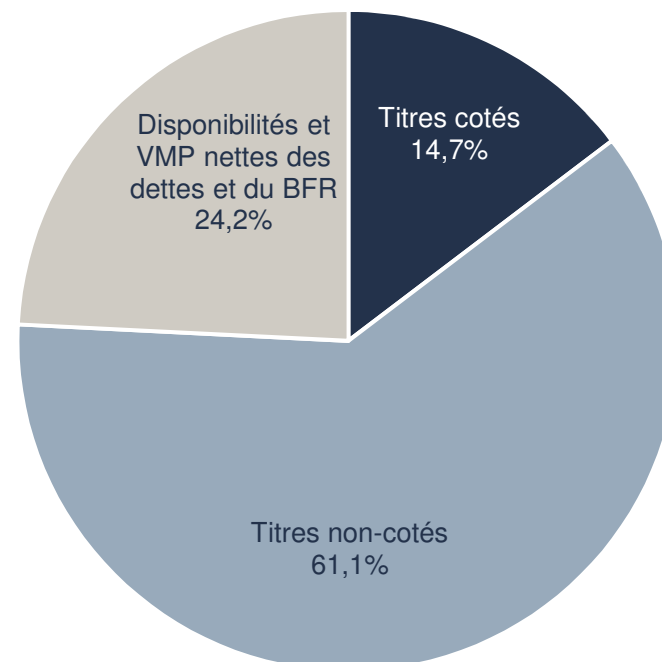
- I. Aperçu des activités de l'année 2015
- II. Informations financières 2015
- III. Evolution du portefeuille en 2015**
- IV. Investissements du second semestre 2015
- V. Perspectives 2016
- VI. Annexes

**Au 31 décembre 2014**



ANR = 365,4 m€

**Au 31 décembre 2015**

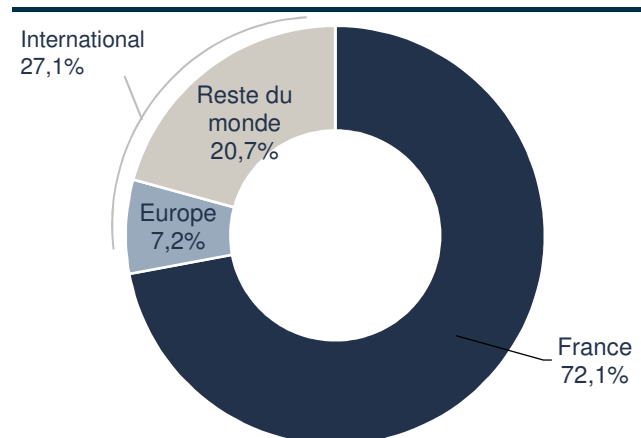
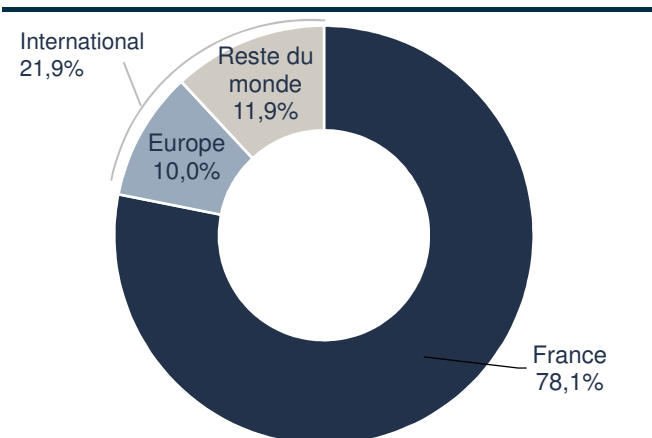


ANR = 401,6 m€

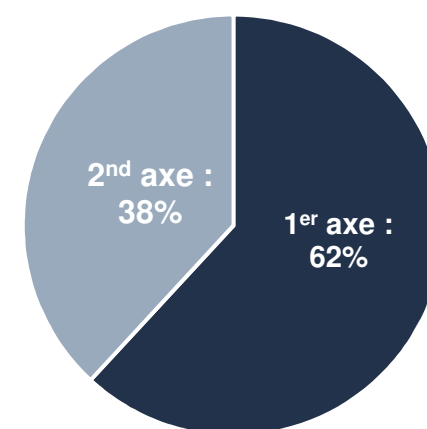
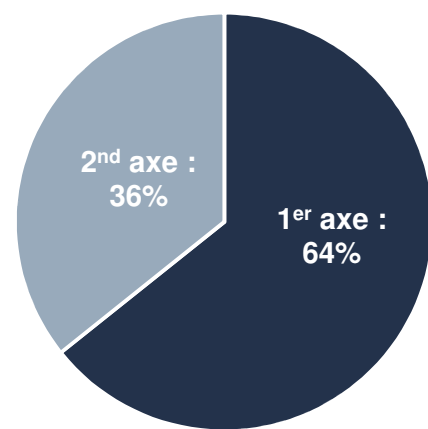
**Au 31 décembre 2014**

**Au 31 décembre 2015**

Répartition géographique



Répartition 1<sup>er</sup> axe / 2<sup>nd</sup> axe

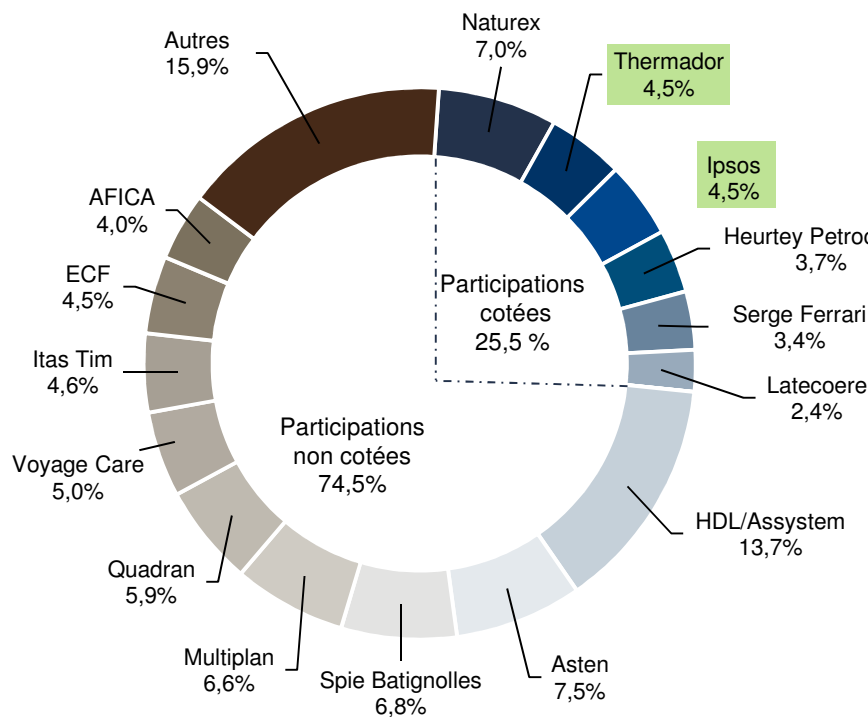


**Total Portefeuille stratégique  
(218,9 m€ en ANR)**

**Total Portefeuille stratégique  
(304,4 m€ en ANR)**

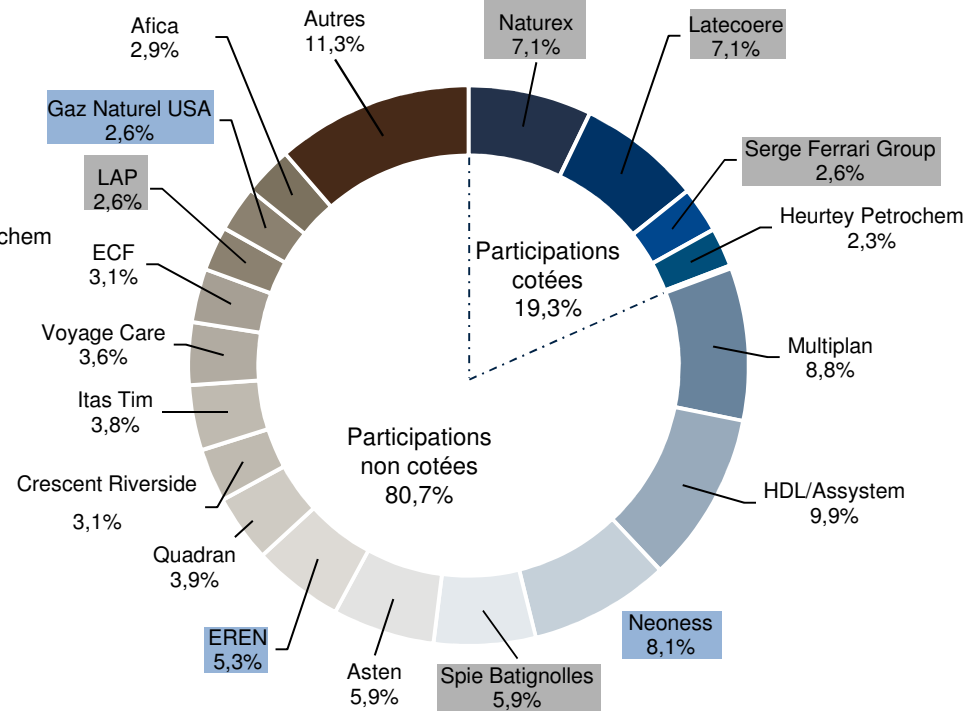


**Au 31 décembre 2014**



**Total Portefeuille stratégique :  
218,9 m€ en ANR**

**Au 31 décembre 2015**



**Total Portefeuille stratégique :  
304,4 m€ en ANR**



Lignes qui ont fait l'objet de cessions en 2015

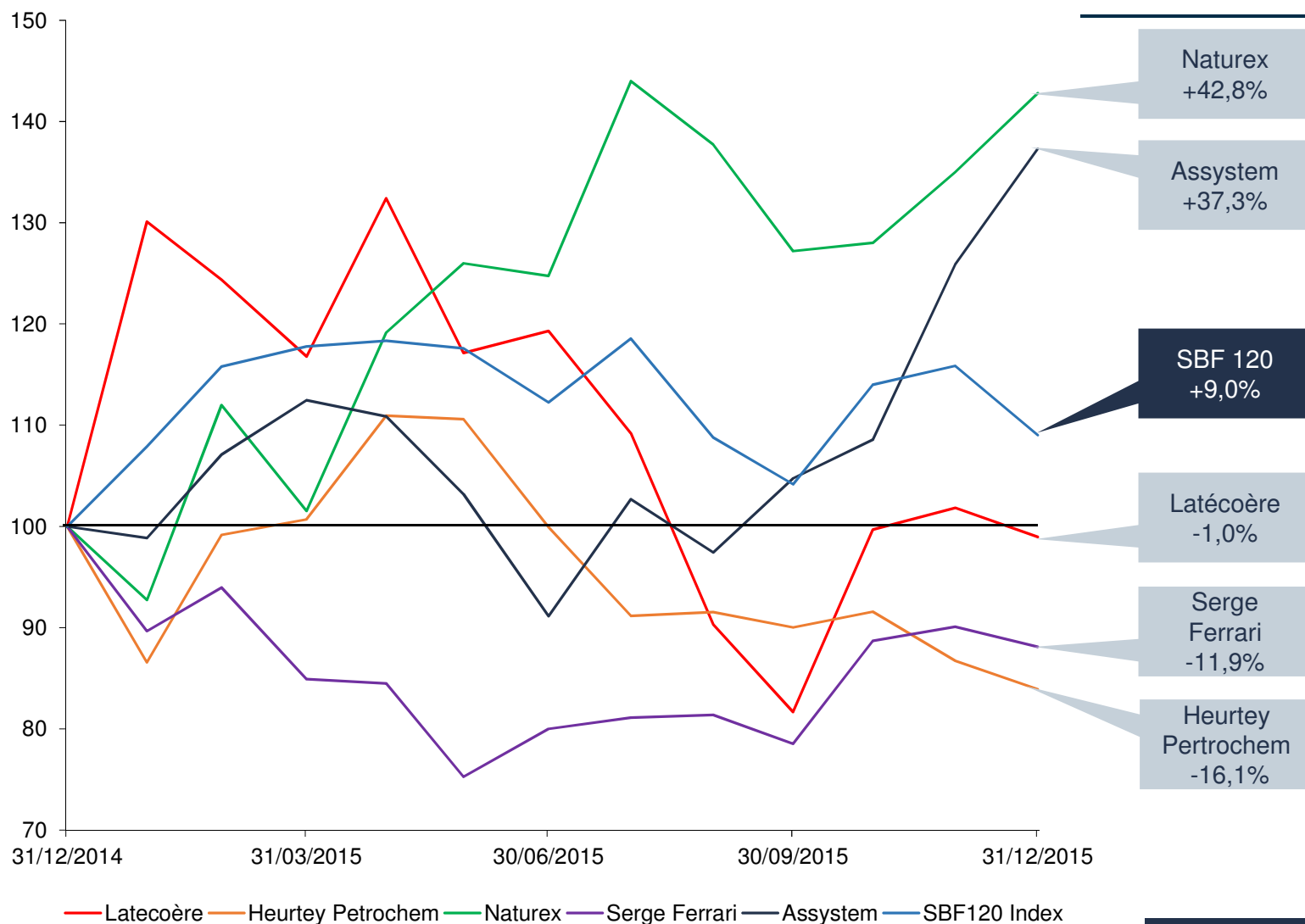


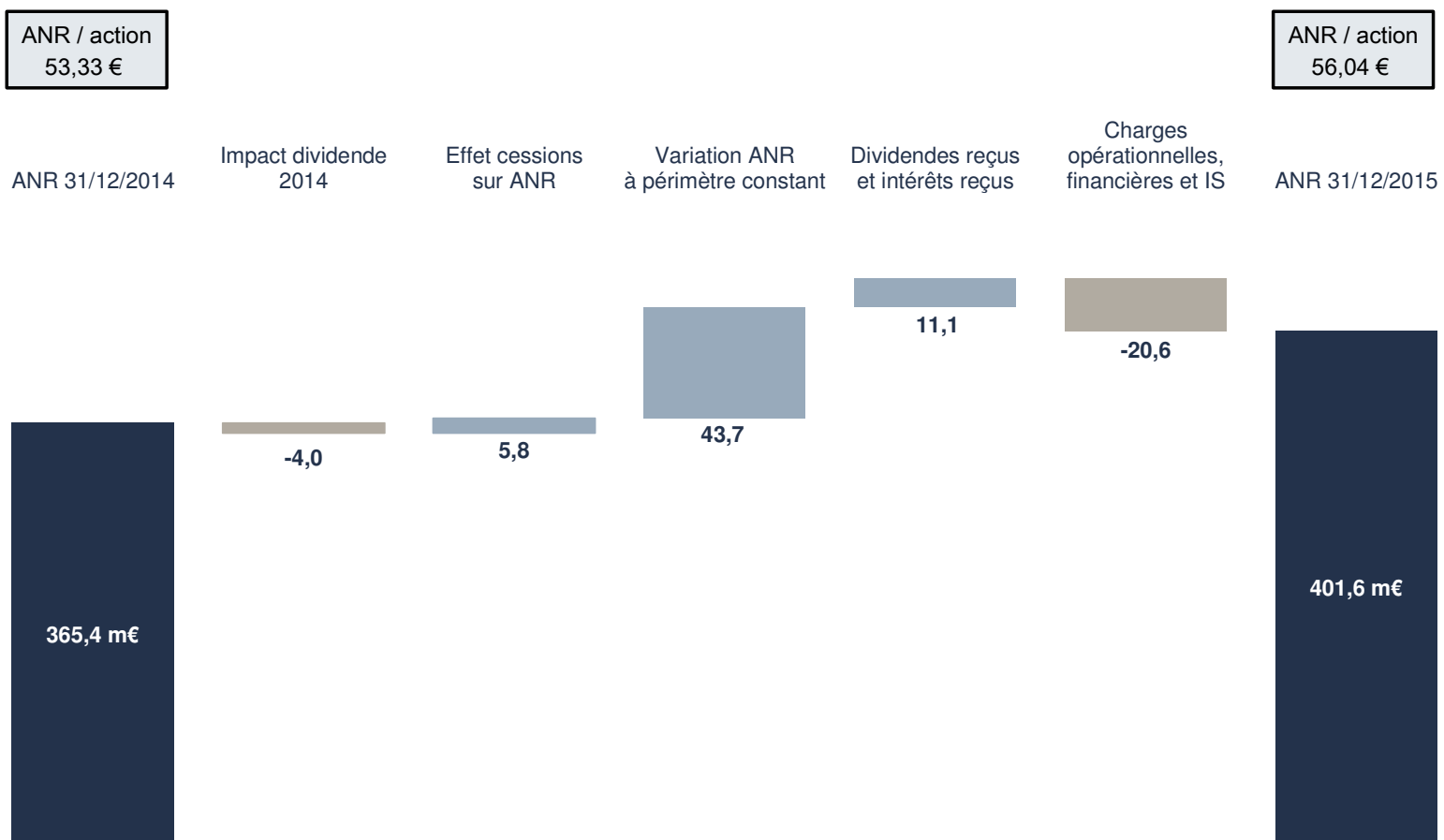
Renforcements des lignes existantes en 2015



Investissements réalisés en 2015

**Performance en 2015**





**Croissance 2015 de l'ANR : c. 10% (c. 14% en réintégrant le dividende)**  
**Croissance 2015 de l'ANR/action : c. 5%**

I. Aperçu des activités de l'année 2015

II. Informations financières 2015

III. Evolution du portefeuille en 2015

**IV. Investissements du second semestre 2015**

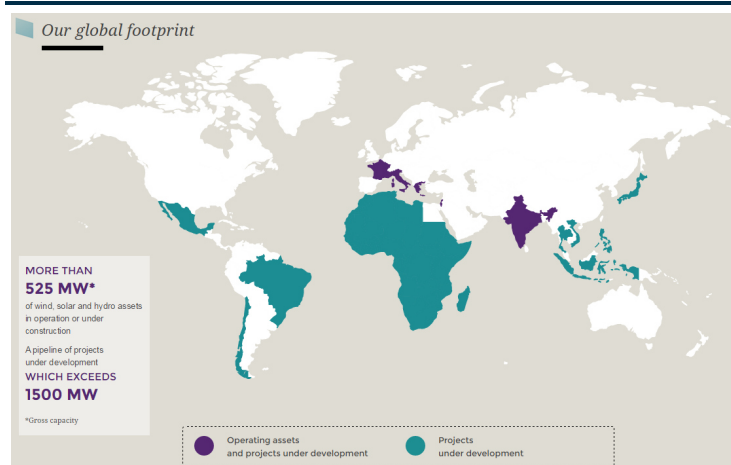
V. Perspectives 2016

VI. Annexes

## Description de la société

- Eren développe, construit et gère des actifs solaires et éoliens
- Le groupe est présent en France, Italie, Israël, Grèce et Inde et a un plan ambitieux de développement dans des marchés en croissance pour créer un nouveau leader mondial
- Groupe dirigé par Pâris Mouratoglou et David Corchia (anciens d'EDF EN)
- Capacité installée de 450 MW en exploitation ou en construction et portefeuille de projets en développement supérieur à 1500 MW

## Présence géographique



## Thèse d'investissement

- La consommation d'énergies renouvelables est en croissance sur les marchés d'Eren
- Solides expertise et track-record du management d'Eren
- Alignement d'intérêts avec le management
- Modèle de développement avec des partenaires locaux sophistiqués permettant une croissance rapide de la base installée
- Couple risque-rendement attractif

## Termes de l'investissement

- Closing de l'opération en octobre 2015
- Investissement par un consortium de 200 m€ à investir en 2 tranches de 100 m€ en 2015 et en 2017
- Investissement de 32 m€
- Consortium composé de BPI France, Next World, Salvepar et FFP
- Salvepar a investi conjointement avec FFP et a un poste au Conseil d'administration

## Présentation de la société

- Fondé en 2007, Neoness développe et exploite un réseau de clubs de fitness low cost, principalement localisés en région parisienne
- Avec 17 clubs ouverts fin 2015 (9 à Paris, 4 en Île-de-France et 4 en province), Neoness est le leader du fitness low cost à Paris
- La société reste majoritairement détenue par ses deux fondatrices à l'issue de l'opération

## Thèse d'investissement

- Fitness low cost : segment de marché en plus forte croissance en France
- Bonne visibilité sur les performances futures (dizaine de nouvelles salles prévues en 2016)
- Position de leader en région parisienne sur le segment du low cost
- Profil attractif de rentabilité et de génération de cash
- Management de qualité et excellent track record
- Nombreuses opportunités de sortie (cible attractive pour un acteur stratégique comme financier)
- Business model résilient

## Une offre à la carte

### Choix de l'abonnement



Accès heures creuses 10€/mois



Accès libre 20€/mois

+

### Choix du mode de paiement



Abonnement mensuel



Paiement immédiat

+

### Choix des options



Casier 5€/mois



uPulse 2€/mois



Cours coll. 5€/mois

## Termes de l'investissement

- Closing de l'opération en décembre 2015
- Termes clés de la transaction :
  - Investissement par Salvepar de 24,7 m€ en actions et en obligations convertibles
  - Salvepar détient 25% du capital aux côtés des fondatrices

- I. Aperçu des activités de l'année 2015
- II. Informations financières 2015
- III. Evolution du portefeuille en 2015
- IV. Investissements du second semestre 2015
- V. Perspectives 2016**
- VI. Annexes

- **Progression récurrente de l'ANR et de l'ANR / action**
  - Qualité des investissements, croissance des actifs et rotation régulière du portefeuille
  - Gouvernance adaptée au sein des participations (pacte, liquidité)
  - Diversification sans excès
  - Opérations de croissance externe
- **Rendements réguliers**
  - Constitution d'un track-record de qualité et génération de rendement et de plus-values
  - Fidélisation des actionnaires de Salvepar
  - Résultat permettant de servir un dividende attractif et régulier
- **Accroissement de la visibilité de Salvepar**
  - Communication régulière
  - Participation à des opérations visibles
  - Evolution du cours de bourse
- **Internationalisation de Salvepar**
  - Investissements à l'étranger
  - Développement de la base internationale d'investisseurs
- **Politique financière et de couverture des actifs**
- **Approfondissement de la politique de la société en matière de RSE**



- I. Aperçu des activités de l'année 2014
- II. Informations financières 2014
- III. Evolution du portefeuille en 2014
- IV. Investissements du second semestre 2014
- V. Perspectives 2015
- VI. Annexes**

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT UNIQUE

- 1<sup>er</sup> axe: Investissements **minoritaires moyen-terme**, dans des ETI **cotées et non cotées**, européennes avec une **exposition européenne internationale** et des **projets de croissance** à financer – Logique de partenariat
- 2<sup>ème</sup> axe: Investissements **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**, 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<sup>er</sup> plan du monde de la finance et des affaires**, aussi bien en France qu'à l'international

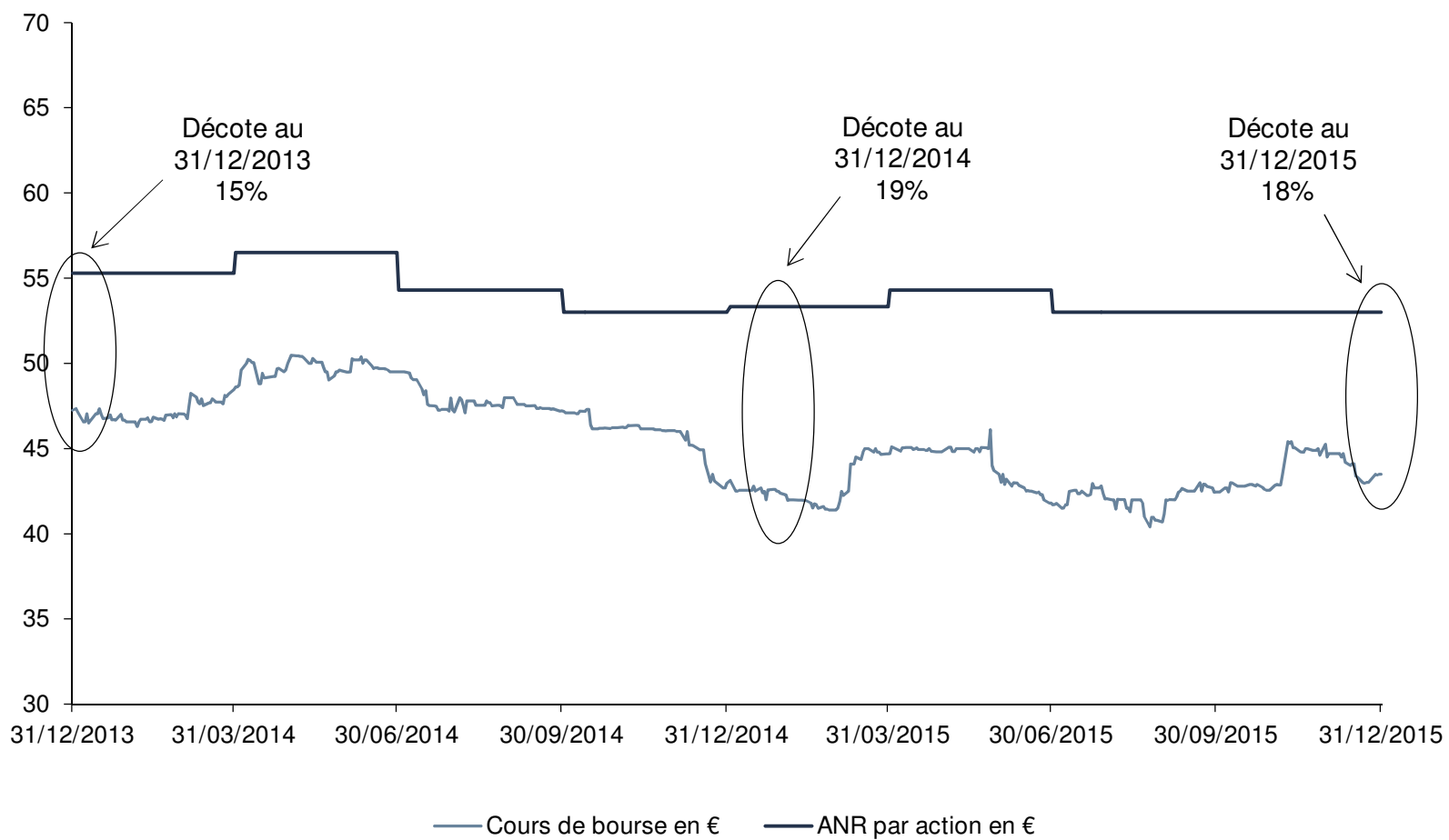
## PERFORMANCE SOLIDE DEPUIS LA PRISE DE CONTRÔLE

- **Rationalisation / rotation** du portefeuille
- Mise en œuvre de la **nouvelle stratégie d'investissement**
- **Mise en place d'une nouvelle gouvernance**
- **Financement de la croissance** (augmentations de capital, émission d'ORNANE)
- **Développement important des actifs de la Société**

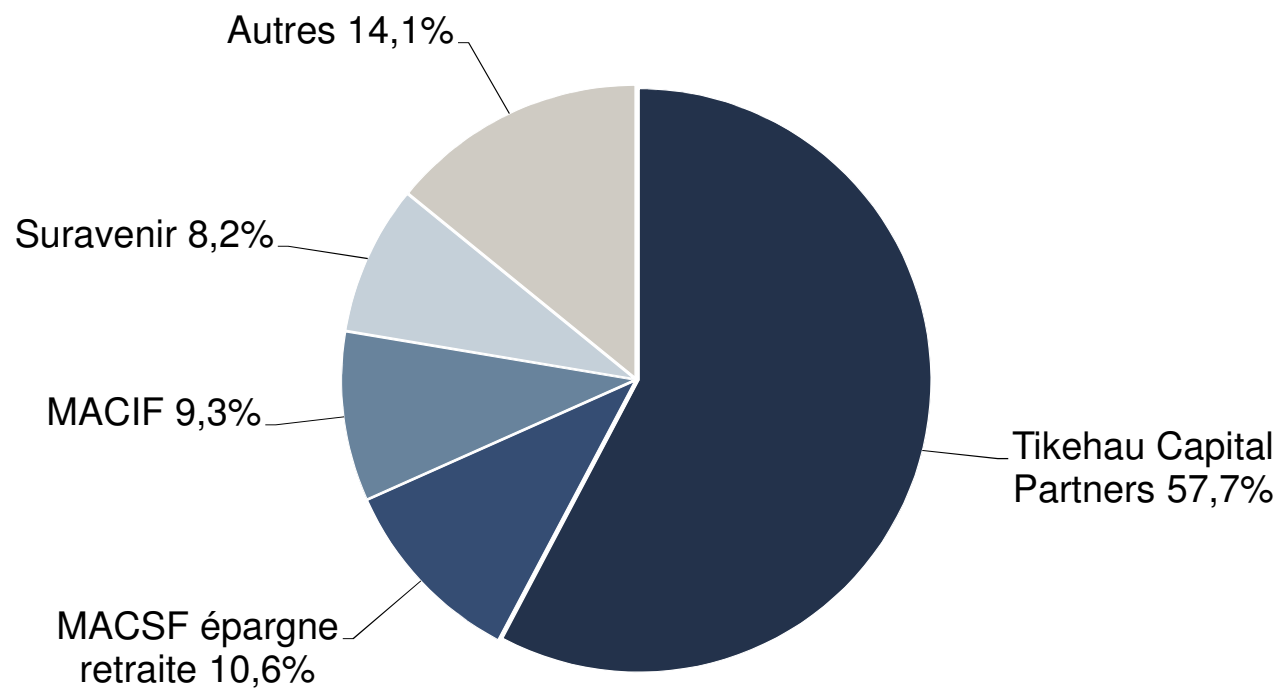
## POTENTIEL DE CROISSANCE SIGNIFICATIF

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

## Evolution du cours de bourse et de la décote en 2015



Actionnariat de Salvepar au 31 décembre 2015



## Composition du conseil d'administration

<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

<b>Informations financières du 1<sup>er</sup> trimestre 2016</b>	Mercredi 4 mai 2016
<b>Assemblée Générale</b>	Jeudi 19 mai 2016 (15h)
<b>Détachement du dividende</b>	26 mai 2016
<b>Période d'option pour le dividende en actions</b>	Entre 26 mai et le 8 juin 2016
<b>Mise en paiement du dividende</b>	17 juin 2016
<b>Résultats semestriels</b>	Jeudi 8 septembre 2016
<b>Informations financières du 3<sup>er</sup> trimestre 2016</b>	Lundi 7 novembre 2016



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