

SALVEPAR  
-  
Résultats annuels 2014

25 mars 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 2013 enregistré auprès de l'AMF sous le numéro R14-016. 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<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 au niveau français qu'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)
- **Développement important des actifs de la Société**

## 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. **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

- Poursuite de la rationalisation et de la rotation du portefeuille
- Mise en œuvre des deux axes de la nouvelle stratégie d'investissement
- Internationalisation du portefeuille
- Augmentation de capital de 133 m€ en juin 2014
- Meilleure visibilité sur l'alimentation du pipeline (cibles, intermédiaires et co-investissements)
- Amélioration des process de gestion de la société
- Désinvestissements : 1 total et 3 partiels pour un montant total de 35,7 m€
- Investissements : 12 nouvelles lignes et 3 renforcements pour un total de 120 m€

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

**Asten**  
(avril)

- Investissement de 16,5 m€ dans le Groupe, leader français multirégional de la santé à domicile, issu du monde associatif et médical
- Asten a vocation à être un consolidateur du secteur. Salvepar dispose d'un poste au Conseil.

**Serge Ferrari**  
(juin)

- Investissement de 8,3 m€ dans le cadre de l'introduction en bourse de la société Serge Ferrari Group
- Serge Ferrari est un groupe industriel français, qui est un leader mondial des matériaux composites souples innovants

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

**Abu Dhabi**  
(mai)

- Participation 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
- Montant engagé : 10 m\$

**Baring Spain**  
(juin)

- 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 détient des participations diversifiées dans des PME espagnoles. Il est en phase de liquidation. Du fait des distributions, exposition réduite à 6 m€ au cours de l'exercice 2014,

**MultiPlan**  
(mai)

- Investissement de 20 m\$ dans l'acquisition du groupe américain MultiPlan aux côtés de Starr Investment Holdings
- MultiPlan fournit des solutions pour aider les assureurs santé à faire des économies sur les coûts de remboursement des prestations de santé

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

**DRT**  
(octobre)

- Acquisition de 5% du capital de DRT, un acteur mondial de la valorisation des sous-produits du pin
- Un poste au Conseil d'administration. Salvepar a vocation à se renforcer dans le capital de DRT

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

**Quadran**  
(septembre)

- Investissement de 12,6 m€ (sous la forme d'obligations convertibles) dans le groupe Quadran, leader indépendant de la production d'énergie verte en France
- Maturité 3 ans

**Riverside**  
(septembre)

- Co-investissement en partenariat avec Crescent Point pour l'acquisition de trois actifs immobiliers vietnamiens (deux hôtels de luxe et une tour de bureaux).
- Montant investi : 6,8 m\$

**Voyage Care**  
(septembre)

- Co-investissement en septembre 2014, aux côtés de Duke Street, d'un montant de 8,7 m£ dans Voyage Care, un leader britannique de l'assistance aux personnes souffrant de troubles de l'apprentissage

**ITAS – TIM**  
(octobre)

- Investissement de 12 m€ (sous la forme d'obligations) dans la « TowerCo » ITAS TIM notamment pour financer l'acquisition de OneCast via un financement structuré en partenariat avec Tikehau IM et Macquarie
- Maturité 7 ans

**Norbert  
Dentressangle**

- Cession de la participation dans Norbert Dentressangle, un leader européen du transport et de la logistique, finalisée en juillet 2014 à d'excellentes conditions. Plus-value réalisée : 11 m€ (dont 10 m€ sur l'exercice 2014)
- Salvepar était actionnaire de Norbert Dentressangle depuis juin 2008 et avait entrepris l'allègement de sa participation au cours du dernier trimestre 2013
- TRI global de 12,8% et multiple de x1,9 sur cet investissement

**Thermador Groupe**

- Cession de la participation dans Thermador Groupe, spécialiste de la distribution de matériels de plomberie, finalisée en février 2015. Plus-value réalisée : 7,2 m€ (dont 5,2 m€ réalisés sur l'exercice 2015)
- Salvepar était actionnaire de Thermador depuis 2008
- TRI global de 16,2% et multiple de x2,2 sur cet investissement

- 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

		31-déc-14	31-déc-13
Comptes annuels (normes françaises)	(en m€)		
	Résultat net de gestion	14,7	(0,1)
	Résultat net des opérations sur valeurs immobilisées	8,4	14,3
	Résultat net	<b>23,0</b>	<b>14,2</b>
Comptes consolidés (normes IFRS)	Résultat du portefeuille	17,0	25,3
	Résultat opérationnel brut	12,8	23,0
	Résultat net	<b>6,1</b>	<b>19,8</b>
ANR	ANR	<b>365,4</b>	<b>232,4</b>
	ANR par action	€53,3	€55,3

Le résultat net social s'élève à 23,0 m€

Chiffres en m€ (French Gaap)

Compte de résultat au 31 décembre 2014	31-déc-14	31-déc-13	Variation
Dividendes et intérêts du portefeuille	6,8	3,3	3,5
Gains nets de provisions sur cessions du portefeuille tactique	16,1	(0,9)	17,0
Autres	1,7	0,4	1,3
<b>Produits courants</b>	<b>24,6</b>	<b>2,8</b>	<b>21,8</b>
Management fees TCA	(2,1)	(1,1)	(1,0)
Honoraires comptables , audit, corporate	(0,5)	(0,5)	(0,0)
Charges de personnel	(0,7)	(0,2)	(0,5)
Autres	(1,4)	(0,6)	(0,9)
<b>Charges courantes</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,4)</b>
Intérêts et charges assimilées	(0,4)	(0,4)	(0,0)
<b>Charges financières</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Résultat brut des opérations courantes</b>	<b>19,5</b>	<b>0,1</b>	<b>19,4</b>
Impôt sur résultat de gestion	(4,8)	(0,1)	(4,7)
<b>Résultat net des opérations courantes</b>	<b>14,7</b>	<b>(0,1)</b>	<b>14,7</b>
Gain sur la cession de titres immobilisés	12,5	16,2	(3,7)
Mouvement net dépréciations sur les titres immobilisés	(2,4)	(1,2)	(1,2)
<b>Résultat brut sur valeurs immobilisées</b>	<b>10,2</b>	<b>15,0</b>	<b>(4,9)</b>
Impôt sur le résultat des opérations sur valeurs immobilisées	(1,8)	(0,8)	(1,1)
<b>Résultat net des opérations sur valeurs immobilisées</b>	<b>8,3</b>	<b>14,2</b>	<b>(5,9)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>23,0</b>	<b>14,2</b>	<b>8,8</b>

Dividendes des participations et intérêts des obligations

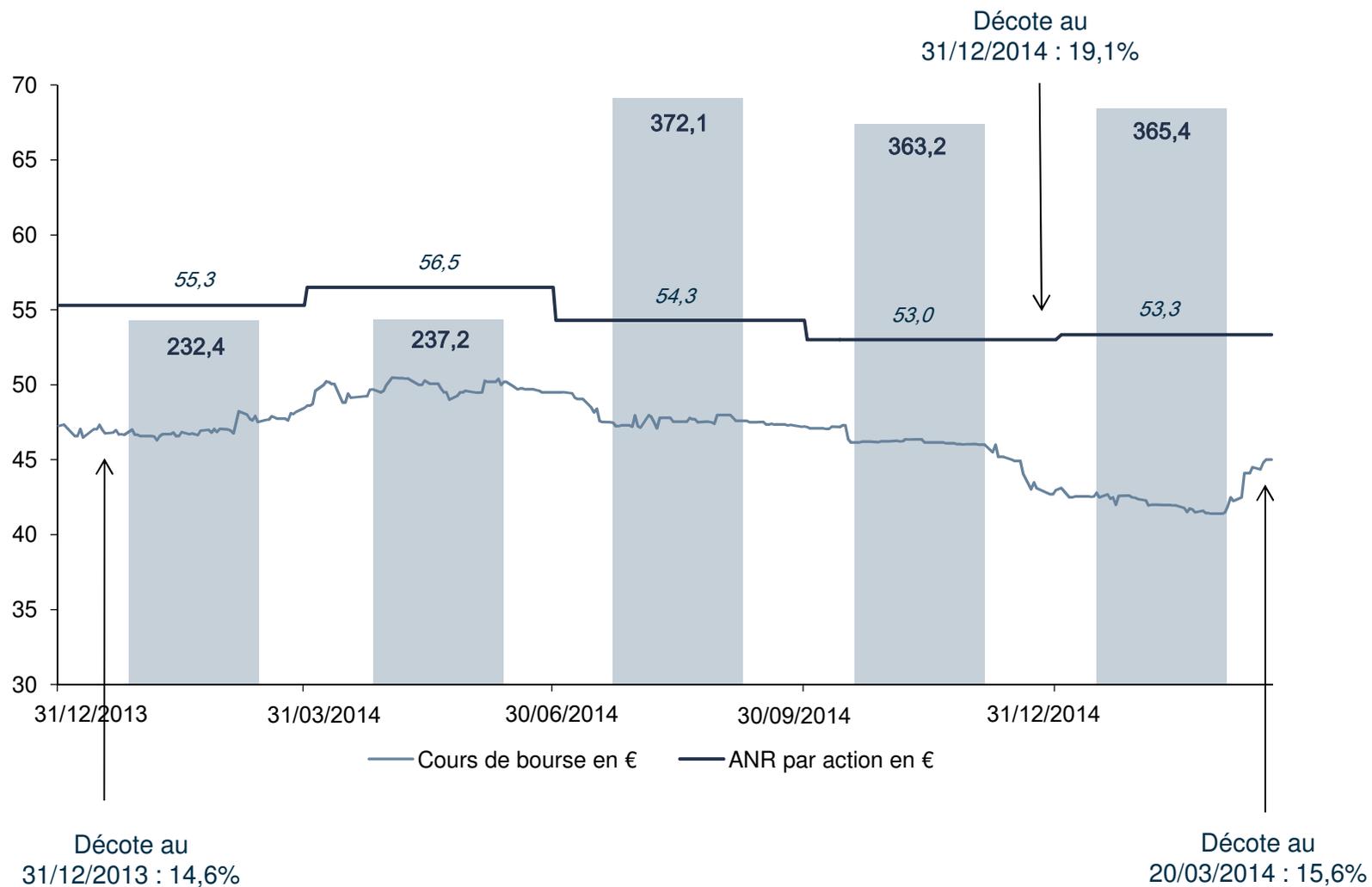
10 m€ de plus-values sur la cession de Norbert Dentressangle

Chiffres en m€ (French Gaap)

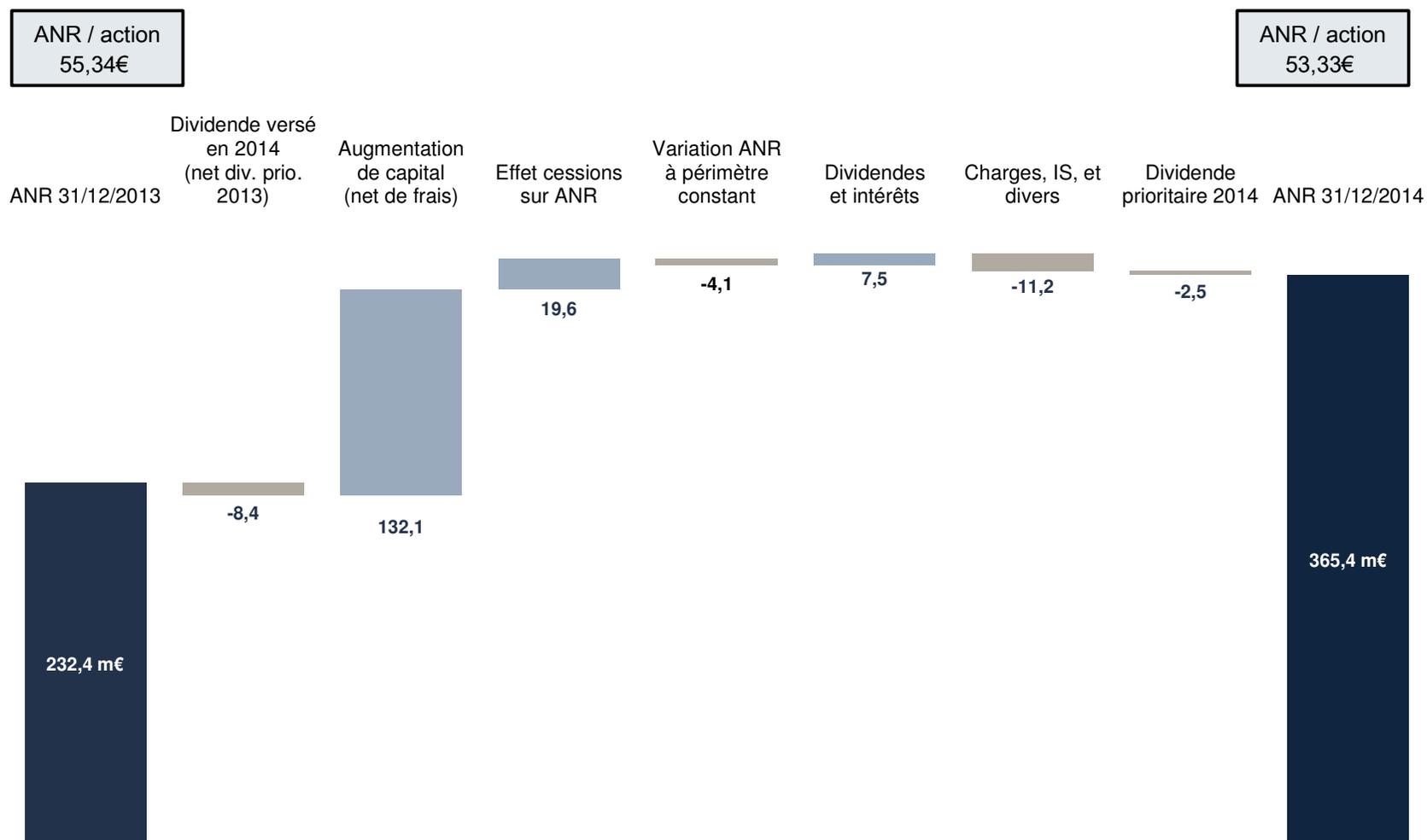
Bilan au 31 décembre 2014	31/12/2014 Valeur nette	31/12/2013 Valeur nette	Variation	
<b>Titres immobilisés</b>	<b>222,1</b>	<b>125,9</b>	<b>96,2</b>	
<b>Actif circulant</b>	<b>166,6</b>	<b>126,5</b>	<b>40,1</b>	
Portefeuille courant	39,3	47,4	(8,1)	
SICAV	20,0	5,0	15,0	
Comptes à terme	124,3 m€	50,1	(20,1)	▪ 124,3 m€ disponibles pour les investissements
Disponibilités	74,3	24,0	50,3	
Autres actifs circulants	3,1	0,0	3,1	
<b>Total Actif</b>	<b>388,8</b>	<b>252,5</b>	<b>136,3</b>	
<b>Fonds propres</b>	<b>355,3</b>	<b>208,7</b>	<b>146,6</b>	▪ 132,1 m€ d'augmentation des capitaux propres liée à l'augmentation de capital (montant net de frais)
Capital social/prime d'émission et réserve légale	296,3	164,2	132,1	
Autres réserves	30,3	30,3	-	
Report à nouveau	5,5	-	5,5	
Résultat de l'exercice	23,0	14,2	8,8	
Amortissement dérogatoire	0,1	-	0,1	
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	
<b>Passif circulant</b>	<b>32,1</b>	<b>43,6</b>	<b>(11,5)</b>	▪ Remboursement du prêt Natixis
Emprunts	10,0	36,4	(26,4)	
Dettes sur immobilisations	15,0	6,3	8,7	
Autres passifs courants	7,1	0,9	6,2	
<b>Total Passif</b>	<b>388,8</b>	<b>252,5</b>	<b>136,3</b>	

<b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)	<b>31-déc-14</b>	<b>31-déc-13</b>	<b>PASSIF</b> (en millions d'euros)	<b>31-déc-14</b>	<b>31-déc-13</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			Capital social	54,8	33,6
<b>Portefeuille d'investissement non courant</b>			Primes et réserves	304,1	182,5
Portefeuille d'investissement	221,3	150,4	Résultat de l'exercice	6,1	19,8
Créances rattachées au portefeuille d'investissement	11,0	0,0	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>365,0</b>	<b>235,8</b>
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>232,3</b>	<b>150,5</b>	<b>Dettes non courantes</b>		
<b>ACTIFS COURANTS</b>			Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	15,0	6,3
<b>Créances diverses</b>	1,8	0,0	Emprunts et dettes financières divers	10,0	36,4
<b>Autres actifs financiers courants</b>			Passif d'impôt	3,1	2,5
Portefeuille d'investissement courant	41,7	52,3	<b>Dettes courantes</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	124,5	79,2	Passif d'impôt	5,9	0,1
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>167,9</b>	<b>131,5</b>	Passifs financiers vis-à-vis d'établissements bancaires	0,0	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>400,3</b>	<b>281,9</b>	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	0,3	0,3
			Dettes fiscales et sociales	0,6	0,2
			Autres dettes	0,3	0,1
			<b>TOTAL DETTES</b>	<b>35,3</b>	<b>46,1</b>
			<b>TOTAL</b>	<b>400,3</b>	<b>281,9</b>

<b>RESULTAT</b> (en milliers d'euros)	<b>31-déc-14</b>	<b>31-déc-13</b>
<b>Résultat du portefeuille</b> (incluant les variations de juste valeur)	<b>17,0</b>	<b>25,3</b>
Charges opérationnelles	-4,2	-2,3
<b>Résultat opérationnel brut</b>	<b>12,8</b>	<b>23,0</b>
Résultat financier	0,5	-0,3
Impôt sur les bénéfices	-7,2	-2,9
<b>Résultat net</b>	<b>6,1</b>	<b>19,8</b>



## Décomposition de l'évolution de l'ANR en 2014



### 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

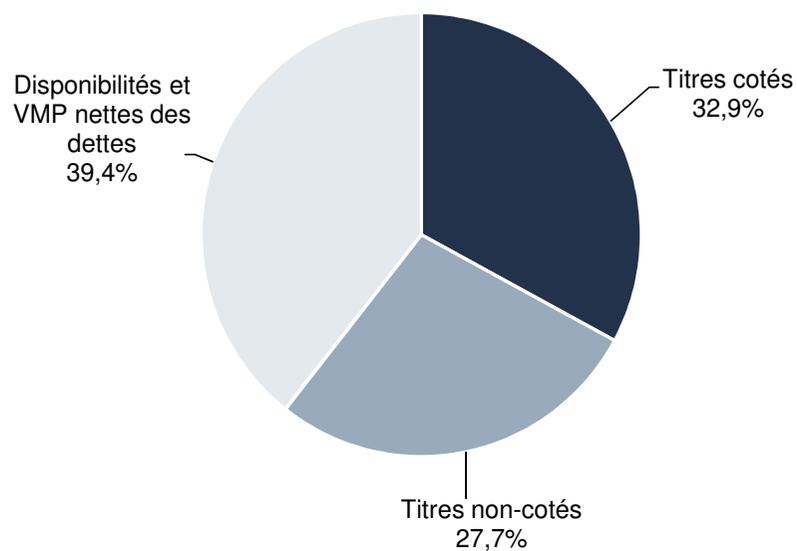
- Les distributions proviendront ainsi (i) de plus-values de cessions de participations et (ii) du résultat généré par le portefeuille
- L'objectif est d'offrir un rendement stable et prévisible en tenant compte de l'actif net réévalué

### Proposition de dividende pour 2014

- Au titre de l'année 2014 : dividende ordinaire total de **2,20 euros par action** (soit un total de 15,1 m€)
  - Dividende prioritaire total de 2,45 m€
  - Augmentation de 10 % du dividende par action par rapport au dividende 2013
  - Rendement de 4,1% par rapport à l'ANR par action au 31/12/2014
  - Rendement de 4,4 % par rapport au prix d'émission de l'augmentation de capital 2014
  - Rendement de 4,5 % par rapport au prix d'émission de l'augmentation de capital 2013
  - Option pour le paiement du dividende en actions (exercable soit en totalité, soit pour moitié)
- Taux de distribution total du résultat net 2014 : environ 76 %

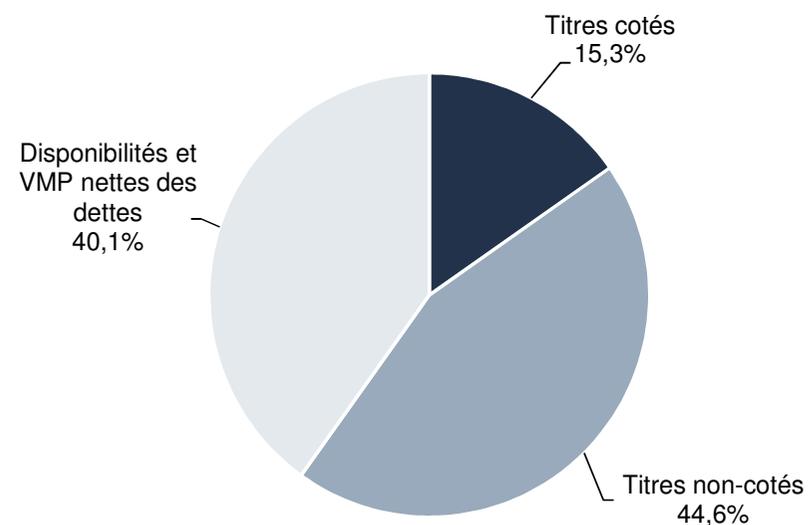
- I. Aperçu des activités de l'année 2014
- II. Informations financières 2014
- III. Evolution du portefeuille en 2014**
- IV. Investissements du second semestre 2014
- V. Perspectives 2015
- VI. Annexes

Au 31 décembre 2013



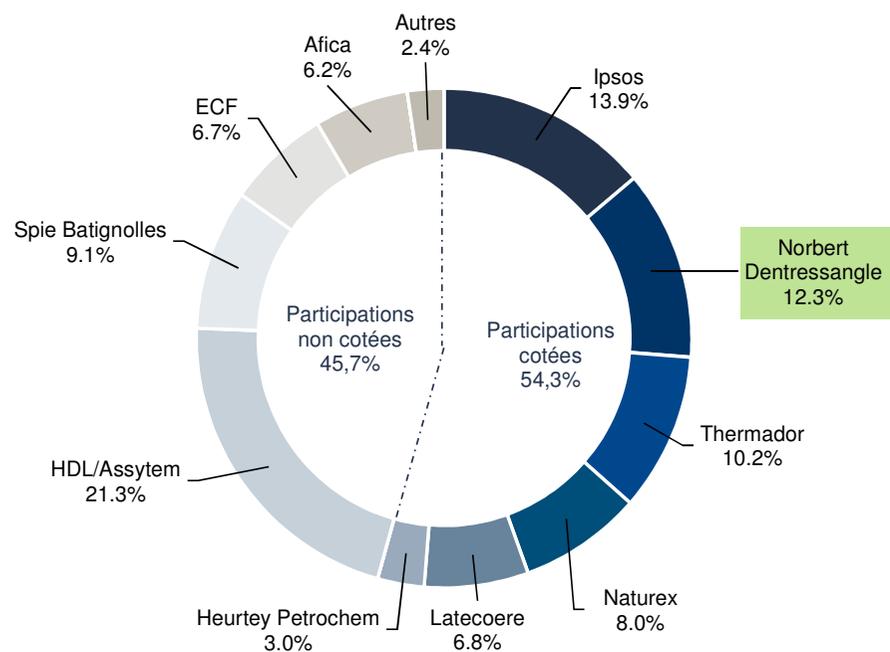
ANR = 232,4 m€

Au 31 décembre 2014



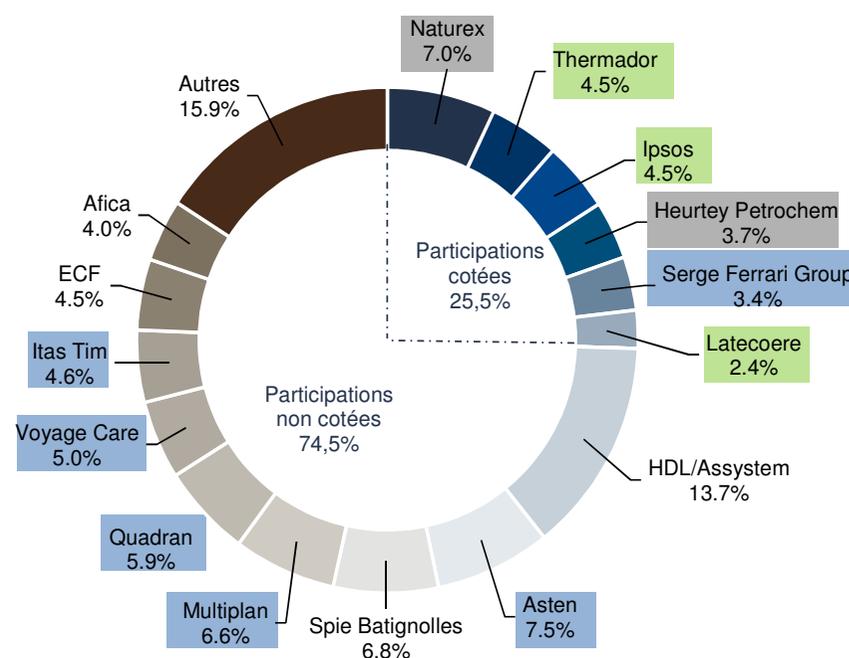
ANR = 365,4 m€

Au 31 décembre 2013



Total Portefeuille stratégique :  
141 m€ en ANR

Au 31 décembre 2014



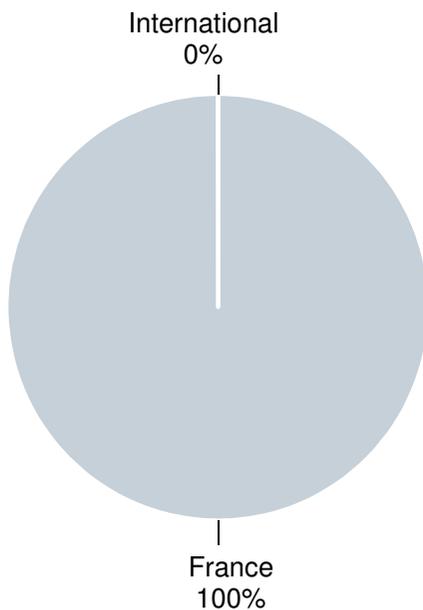
Total Portefeuille stratégique :  
219 m€ en ANR

Investissements réalisés en 2014

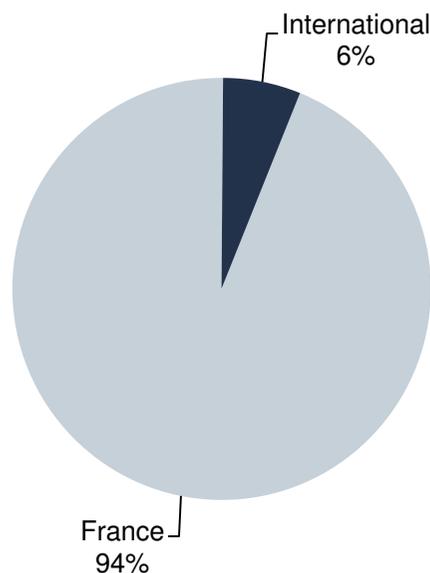
Renforcements des lignes existantes en 2014

Lignes qui ont fait l'objet de cessions en 2014

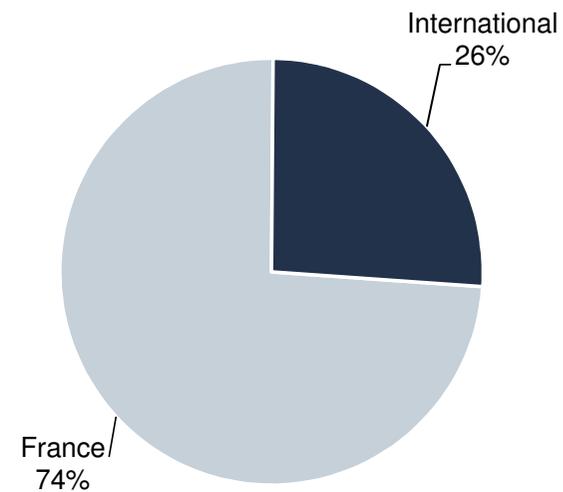
Au 31 décembre 2012



Au 31 décembre 2013



Au 31 décembre 2014



- 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

### Description



- Leader dans le traitement des **dérivés du pin et sa transformation en essences naturelles** destinées principalement aux industries de la parfumerie et de l'adhésif
- 80% des revenus générés à l'international
- Implantations en France, en Chine et en Inde
- Chiffre d'affaires supérieur à 300 m€



### Thèse d'investissement

- Seul acteur à proposer une **gamme de produits aussi diversifiée** avec un processus de production aussi intégré
- **Savoir-faire unique** dans la production d'essences naturelles
- **Perspectives attractives des marchés** sur lesquels DRT est positionné
- Budget élevé consacré à la R&D



### Site de production landais



### Rappel de la transaction

- Date initiale d'investissement : décembre 2014
- Détail de la transaction : Achat de l'auto-contrôle de la société et offre de liquidité proposée aux actionnaires minoritaires
- Investissement aux côtés du PDG et des managers
- % de détention au 31/12/2014: **5,1%**

### Description



- Filiale du Groupe Itas, équipementier télécom français, en forte croissance
- « TowerCo » créée en 2008 disposant de plus de 380 sites en France
  - Services de diffusion de la TNT
  - Service de diffusion de la Radio analogique et numérique
  - Services d'hébergement d'équipements aux autres diffuseurs de TNT et de Radio
- Stratégie de consolidation avec l'achat de OneCast, la « TowerCo » de TF1



### Thèse d'investissement

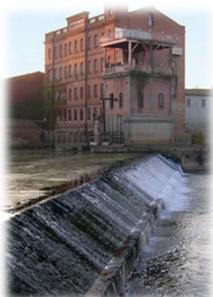
- Renforcement de la position d'Itas TIM sur le marché français du broadcast à travers l'acquisition de OneCast. Itas TIM est passé de 8,8% à 18,5% de parts de marché
- Renouvellement des contrats facilité par le partenariat avec TF1
- Expertise de OneCast dans le développement de la nouvelle entité



### Rappel de la transaction

- Date initiale d'investissement : novembre 2014
- Financement structuré en partenariat avec Tikehau IM et Macquarie afin de permettre au Groupe de financer ses investissements futurs et en particulier l'acquisition de OneCast
- Montant investi au 31/12/2014 : 12 m€ dont 9,9 m€ appelés à ce jour
- Maturité : 7 ans

### Description



- **Leader indépendant de la production d'énergie verte** en France (éolien, solaire, biogaz et biomasse, hydroélectricité)
- Société issue de la **fusion entre JMB Energie et Aéro watt** en 2013
- Puissance exploitée supérieure à **300 MW** pour près de **150 centrales**
- **Construction et exploitation** de centrales en France métropolitaine et d'outre-mer



### Thèse d'investissement

- Génération de **flux de trésorerie récurrents** et sécurisés par des **contrats long-terme**
- **Facteurs structurels soutenant la hausse du prix de l'électricité dans les années à venir**
- **Coûts des énergies renouvelables** se rapprochant de la parité réseau
- Cadre de régulation **stable et lisible**
- Couple risque / rendement **attractif**



### Rappel de la transaction

- Date initiale d'investissement : septembre 2014
- Financement structuré afin de permettre au Groupe de poursuivre son développement
- Montant investi au 31/12/2014 : 12,6 m€ (obligations convertibles)
- Maturité : 3 ans

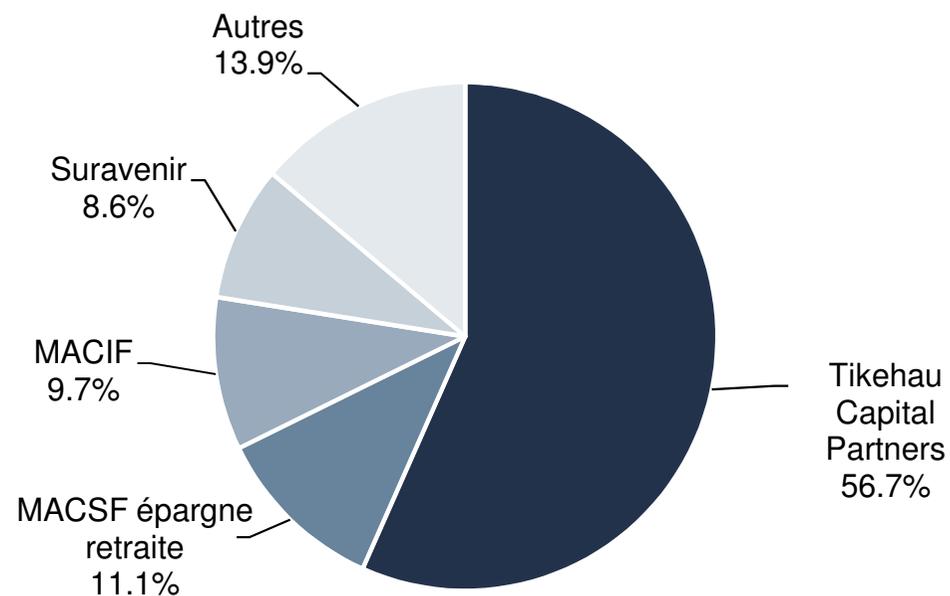
- I. Aperçu des activités de l'année 2014
- II. Informations financières 2014
- III. Evolution du portefeuille en 2014
- IV. Investissements du second semestre 2014
- V. Perspectives 2015**
- VI. Annexes

- **Progression récurrente de l'ANR / action**
  - 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. 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**

<b>Informations financières du 1<sup>er</sup> trimestre 2015</b>	Lundi 4 mai 2015 (après bourse)
<b>Assemblée Générale</b>	Mercredi 20 mai 2015 (15h)
<b>Détachement du dividende</b>	Jeudi 28 mai 2015
<b>Période d'option pour le dividende en actions</b>	Entre le 28 mai 2015 et le 10 juin 2015
<b>Mise en paiement du dividende</b>	Vendredi 19 juin 2015
<b>Résultats semestriels</b>	Jeudi 3 septembre 2015

Actionnariat de Salvepar au 31 décembre 2014



## 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
Roger Caniard (représentant de MACSF épargne retraite)	Indépendant
Mathieu Chabran (représentant de Tikehau Capital Advisors)	Non indépendant
Olivier Decelle	Indépendant
Vincent Favier	Non 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

<b>Comité d'audit et des risques</b>
Christian Parente (Président)
Olivier Decelle
Gérard Higuinen

<b>Comité des nominations et des rémunérations</b>
Antoine Flamarion (Président)
Roger Caniard
Fanny Picard

<b>Comité d'investissement</b>
<b>Formation restreinte</b>
Antoine Flamarion (Président)
Mathieu Chabran
Vincent Favier
Christian de Labriffe
Christian Parente
<b>Formation plénière</b>
Antoine Flamarion (Président)
Mathieu Chabran
Vincent Favier
Christian de Labriffe
Christian Parente
Roger Caniard (représentant de MACSF Epargne retraite)
Emmanuel Russel (représentant de Compagnie Lebon)



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