

Salvepar

Résultats semestriels

17 septembre 2013

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 aucuns cas un conseil ou une recommandation en matière d'investissements. La présente présentation ne soit pas être considérée par les investisseurs comme un substitut à l'exercice de leur propre jugement.

Cette présentation peut contenir des informations à caractère prévisionnel. 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 enregistré auprès de l'AMF sous le numéro R13-032. 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 prévisions.

Les informations contenues dans cette 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

- Investissements **minoritaires moyen-terme**, dans des mid-caps **cotées et non cotées**, principalement françaises, ayant une **exposition internationale** et des **projets de croissance à financer**
- Investissements **opportunistes/approche flexible** (Europe/monde, horizon d'investissement variable)
- Logique de **partenariat/co-investissement**

Positionnement différenciant

- Holding d'investissement cotée, à **capitaux permanents**
- Des **avantages comparatifs significatifs** vs. concurrents : 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
- Créé en 2004 avec **4m€**, Tikehau gère aujourd'hui un total de **2.5 Mds€** d'actifs
- 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

Un portefeuille de qualité

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

A. **Activité / stratégie**

B. Comptes semestriels

C. Augmentation de capital et redéveloppement

D. Nouvelle gouvernance

- Prise en main et recentrage du portefeuille
- Mise en place d'une nouvelle stratégie
- Dividende exceptionnel
- Augmentation de capital

| Société | Date | Montant | Rationnel | Impact comptable S1 2013 |
|----------------------|---------|----------------|---|--------------------------------|
| LACROIX | mars-13 | 2,1 m€ | Taille limitée | |
| GL EVENTS | févr-13 | 5,8 m€ | Poids dans la gouvernance trop limité | |
| TOUAX | févr-13 | 7,8 m€ | Poids dans la gouvernance trop limité | |
| STEF | mars-13 | 7,8 m€ | Trop concentré sur le marché français | |
| HEURTEY PETROCHEM | S1-13 | 2,2 m€ | Arbitrage | |
| SOCOTEC | févr-13 | 6,7 m€ | Cession en accompagnement du bloc majoritaire | |
| POLYGONE | févr-13 | 9,2 m€ | Poids dans la gouvernance trop limité | |
| RG SAFETY | mai-13 | 16,9 m€ | Cession en accompagnement du bloc majoritaire | |
| COURTEPAILLE | juil-13 | 9,0 m€ | <i>Upside</i> limité | |
| TOTAL | | 67,5 m€ | | 10,4 m€ |

Cessions cotées

Cessions non cotées

Cessions réalisées dans de **bonnes conditions**, malgré la faible liquidité des titres

Liquidité liée aux **droits de minoritaires** (clause de sortie conjointe)
Valorisation **élevée** (prime de contrôle)

Plus-value comptable réalisée de 10,4 m€ sur 6 mois

Rotation de plus de 40% du portefeuille

Mise en place d'une nouvelle stratégie d'investissement

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

- Investissements dans des **mid-caps** européennes, avec une **exposition internationale**
- Dans des sociétés **cotées et non-cotées**
- Pour financer des **projets de croissance** et de **développement**
- Horizon d'investissement moyen-terme

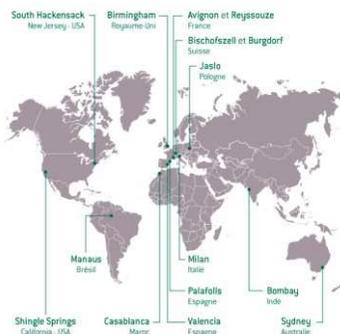
2nd axe : investissements opportunistes

- Approche **opportuniste et ouverte**
- **ADN du Groupe Tikehau** : sourcing, partenariats (Blackstone, Groupe Arnault, JC Flowers, Starwood, etc.)
- Cibles / investissements **à l'international** (Europe, monde)
- Horizon d'investissement **variable** selon les cas

Description



- Fabricant d'ingrédients naturels de spécialité pour les industries agroalimentaire, pharmaceutique et cosmétique
- Basé en France et présent dans plus de 15 pays différents
- Capitalisation boursière de 454,3m€ ⁽¹⁾



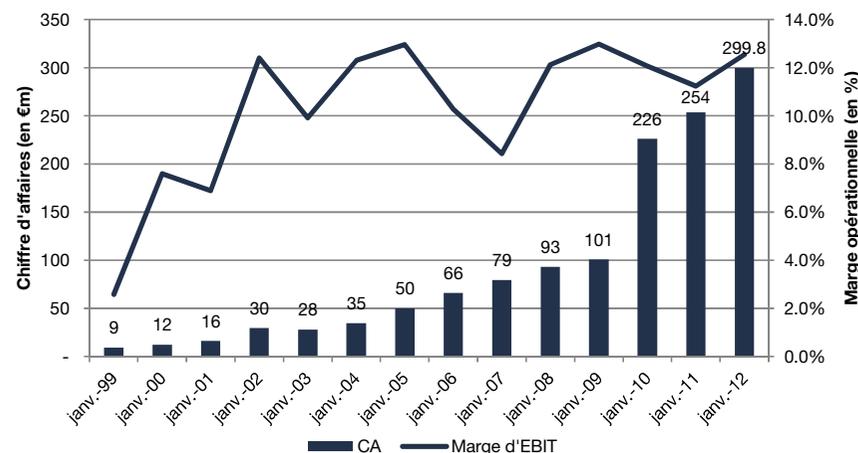
Thèse d'investissement

- Acteur majeur du secteur : track record de croissance (organique et externe)
- Après une période de forte croissance, la société s'attache désormais à améliorer sa rentabilité
- Position concurrentielle forte : leader sur sa niche mais taille modérée relativement au marché des ingrédients alimentaires
- Rendement de l'obligation : protection de Salvepar d'un éventuel downside de l'action

Rappel de la transaction

- OCEANE d'un montant nominal de 18m€
- Maturité : 6 ans et demi (2018)
- But : financement de projets de croissance futurs
- ➔ Salvepar a participé à hauteur de 6m€ aux côtés du FSI ; augmentation de l'investissement à 10,2 m€ en août
- Caractéristiques de l'investissement :
 - Taux d'intérêt : 4,4%
 - Prix d'exercice : 70 € (prime de 23,1% par rapport au cours de bourse à l'émission)

Chiffre d'affaires et marge d'EBIT



(1) A la date de l'investissement le 17 janvier 2013
Sources : Société, Euronext

Description

- Possède et développe des centrales électriques (hydraulique et éolienne) au Chili et au Pérou
- Portefeuille de 544 MW dont 33 sont en exploitation
- A 6-7 ans, exploitation d'une capacité électrique de plus de 1000 MW



Thèse d'investissement

- Pays **stables** et en pleine **croissance**, **besoins en énergie en croissance** dans les prochaines années
- Les gouvernements des deux pays souhaitent **augmenter la part des énergies renouvelables** dans la production totale (**incentives**)
- Marchés de l'énergie **régulés** par l'Etat et les PPAs⁽¹⁾ et indexés sur le US\$ et l'inflation
- **Track record** du management (succès d'un projet similaire)

Termes envisagés

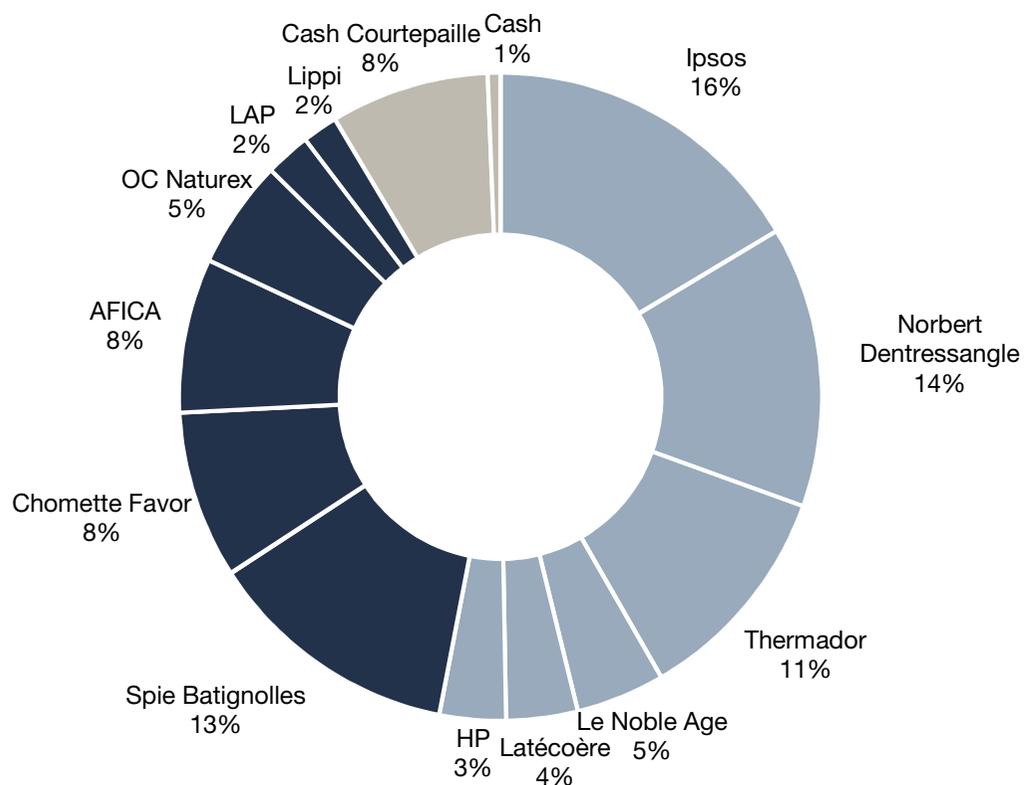
- BTG Pactual et Patria (Blackstone) ont investi **150 m\$** chacun aux côtés du management en août 2012



The Blackstone Group®

- La société cherche à lever **100 m\$** de plus (financement de nouveaux projets en pipeline)
- **Salvepar** : co-investissement aux cotés de **Patria** pour un montant de **7 m\$**. La société est valorisée pré-money à **408 m\$**

⁽¹⁾ PPA : Power Purchase Agreement



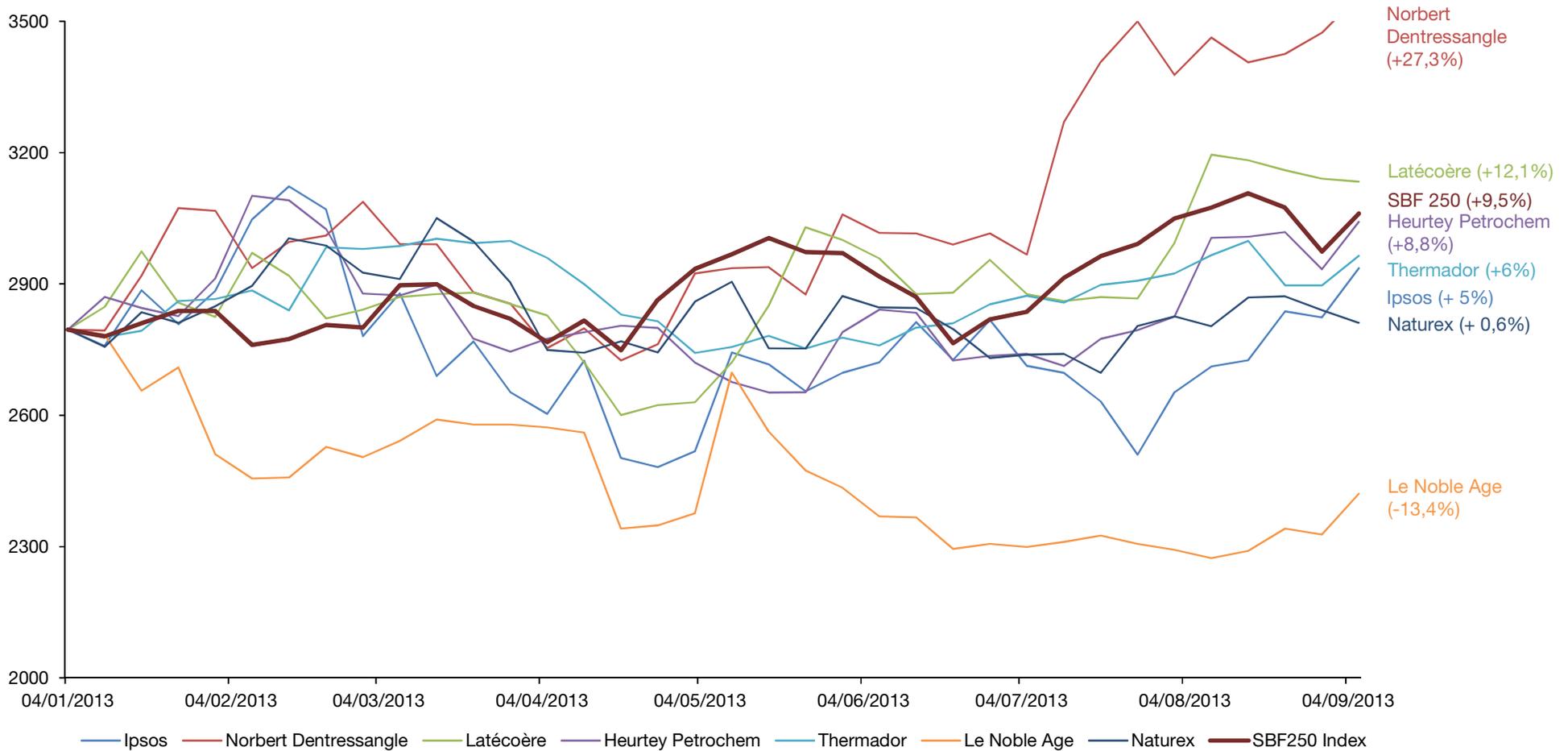
| Ventilation du portefeuille | | |
|-----------------------------|---|-----|
| Coté | # | 53% |
| Non coté | # | 38% |
| Disponibilités | # | 9% |

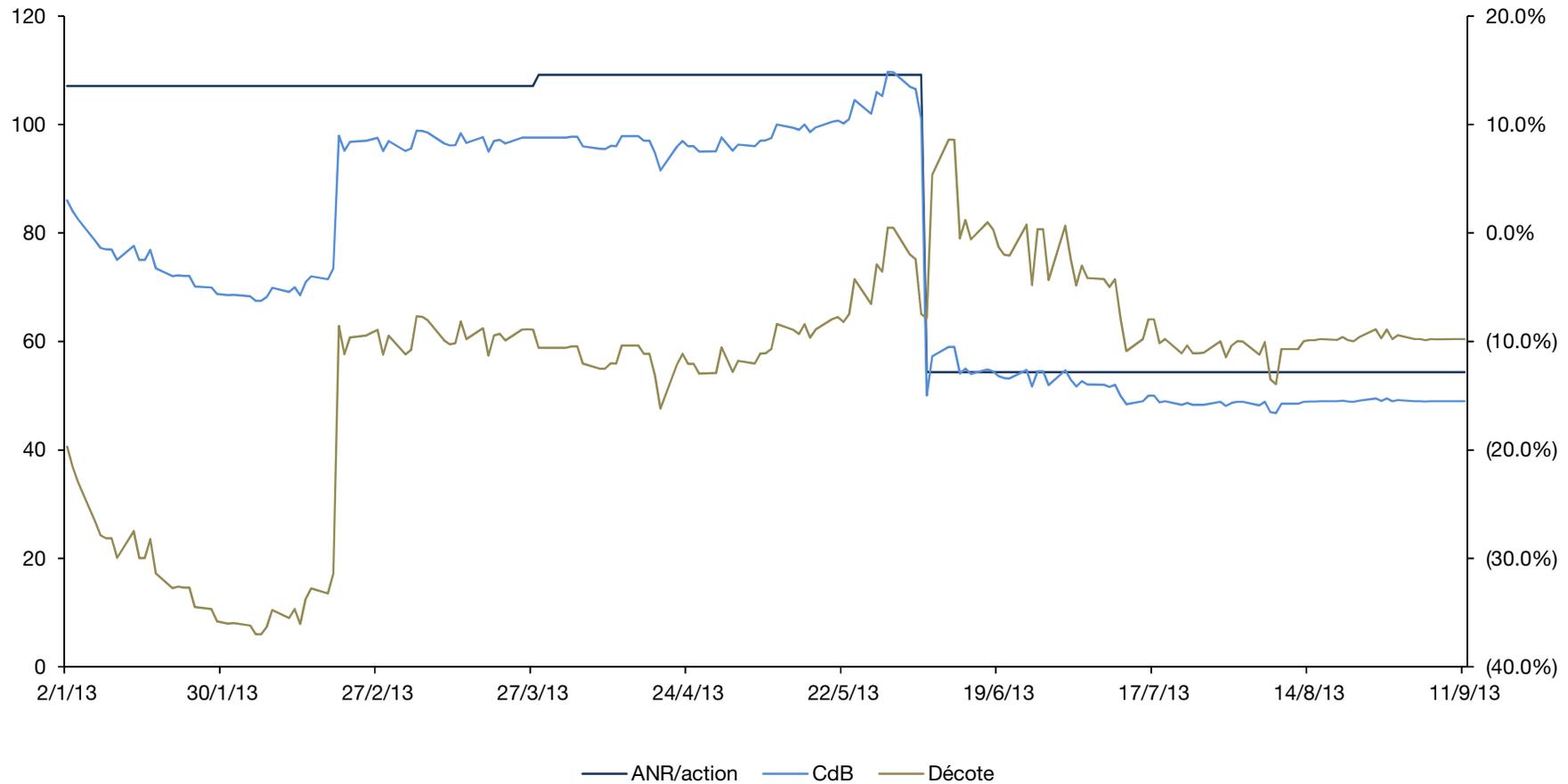
| Actif Net Réévalué de SALVEPAR au 30 juin 2013 | | |
|--|-------------------|---------------|
| Participations | Valorisation (m€) | % |
| Ipsos | 18,6 | 16,4% |
| Norbert Dentressangle | 15,9 | 14,0% |
| Thermador | 12,6 | 11,2% |
| Le Noble Age | 5,0 | 4,5% |
| Latécoère | 4,1 | 3,6% |
| Heurthey Petrochem ⁽¹⁾ | 3,8 | 3,3% |
| PORTEFEUILLE COTE | 59,9 | 53,1% |
| Spie Batignolles | 14,4 | 12,8% |
| Chomette Favor | 9,5 | 8,4% |
| AFICA | 8,7 | 7,7% |
| OC Naturex | 6,1 | 5,4% |
| LAP | 2,6 | 2,3% |
| Lippi | 2,0 | 1,8% |
| PORTEFEUILLE NON COTE | 43,3 | 38,3% |
| Cash Courtepaille ⁽²⁾ | 9,0 | 8,0% |
| Cash | 0,7 | 0,6% |
| Actifs | 112,9 | 100,0% |
| Dette | -26,3 | |
| IS et impôts sur les PV latents | -1,6 | |
| ANR | 85,0 | |

⁽¹⁾ Vente de 2,2 m€ de titres sur le S1 2013

⁽²⁾ Cédé début juillet 2013

Evolution du portefeuille coté vs. SBF 250 YTD





Réduction de la décote de 20% à début 2013 à 10% aujourd'hui

Variation de l'ANR au cours du 1er semestre 2013

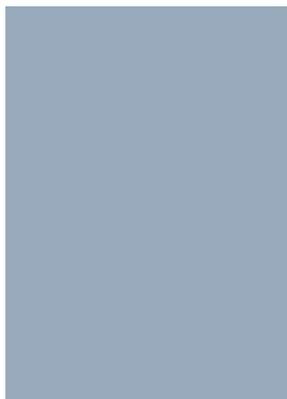
ANR
31/12/2012

167,7 m€
107,1 € / action



Dividendes
Exceptionnels

- 86,9 m€
55,5 € / action



Hausse ANR
S1 2013

+ 4,0 m€
2,6 € / action



Autres

+ 0,2 m€
0,1 € / action



ANR
30/06/2013

85,0 m€
54,3 € / action



A. Activité / stratégie

B. Comptes semestriels

C. Augmentation de capital et redéveloppement

D. Nouvelle gouvernance

SALVEPAR Chiffres clés

Chiffres en m€

| | 2012 12 mois | 2013 6 mois |
|--|-----------------|----------------|
| Capitaux propres | 146,8 | 71,4 |
| Trésorerie | 9,7 | 0,7 |
| Dettes bancaires | - | 26,3 |
| Total Bilan | 147,2 | 102,4 |
| Résultat Net | (2,2) | 11,5 |
| Actif net réévalué | 167,7 | 85,0 |
| ANR / action | 107,1 | 54,3 |
| Progression ⁽¹⁾ | +8,8% | +2,5% |
| Dividende versé (voté N-1) ⁽²⁾ | 1,6 | 86,9 |
| Dividende / ANR | 1% | 50,5% |
| Dividende / action | 1,0 | 55,5 |

⁽¹⁾ Progression au 30 juin 2013 par rapport au 31 décembre 2012 réintégrant l'impact du dividende exceptionnel

⁽²⁾ Dividende exceptionnel 2013 voté lors de l'AGM du 8 avril 2013

Chiffres en € (French Gaap)

| Actif | | Passif | |
|--|--------------------|--|--------------------|
| Actif immobilisé | 100 881 951 | Fonds propres | 71 438 174 |
| <i>dont</i> | | <i>dont</i> | |
| Immobilisations Incorporelles | | Capital social | 12 523 408 |
| Immobilisations Corporelles | 930 | Primes d'émission | 15 851 907 |
| Titres de participations | 74 134 300 | Réserve légale | 1 252 341 |
| Créances rattachées à des participations | 7 821 421 | Autres réserves | 30 334 114 |
| Autres titres immobilisés | 18 925 300 | Résultat de l'exercice | 11 476 405 |
| Actif circulant | 1 525 939 | Emprunts et passif circulant | 30 969 717 |
| <i>dont</i> | | <i>dont</i> | |
| Autres créances | 798 001 | Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit | 26 332 144 |
| Disponibilités | 723 586 | Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 2 869 454 |
| Charges constatées d'avance | 4 353 | Dettes Fournisseurs | 224 006 |
| Parts d'OPCVM | | Dettes fiscales et sociales | 1 471 383 |
| Caisse | 937 | Autres dettes | 25 000 |
| | | Ecarts de conversion Passif | 47 728 |
| Total Général | 102 407 890 | Total Général | 102 407 890 |

41,8 m€ de capacité distributive post distribution du dividende exceptionnel

26,3 m€ de dette financière contractée afin de financer l'activité d'investissement

(1) Engagement non appelé

Chiffres en k€ (*French Gaap*)

| Compte de résultat | 30/06/13 | 30/06/12 | Variation % 2013/2012 |
|--|---------------|---------------|--------------------------|
| Opérations de gestion | | | |
| Produits Courants | 2 775 | 5 039 | -45% |
| Charges Courantes | 915 | 445 | 106% |
| Résultat des opérations courantes | 1 859 | 4 594 | -60% |
| Résultat brut de gestion | 1 859 | 4 592 | -60% |
| Impôt sur résultat de gestion | -620 | 247 | -351% |
| Résultat net de gestion | 1 239 | 4 839 | -74% |
| Opérations sur valeurs immobilisées | | | |
| Résultat Brut sur valeurs immobilisées ⁽¹⁾ | 11 191 | -1 030 | n.s. |
| Impôt sur résultat des opérations sur valeurs immobilisées | -953 | -992 | -4% |
| Résultat net des opérations sur valeurs immobilisées | 10 238 | -2 023 | n.s. |
| Résultat Net | 11 476 | 2 816 | 307% |

⁽¹⁾ Y compris reprise de provisions sur cession Courtepaille intervenue début juillet

Actif net réévalué (French Gaap)⁽¹⁾ estimé au 30 juin 2013

Estimation de l'ANR au 30 juin 2013

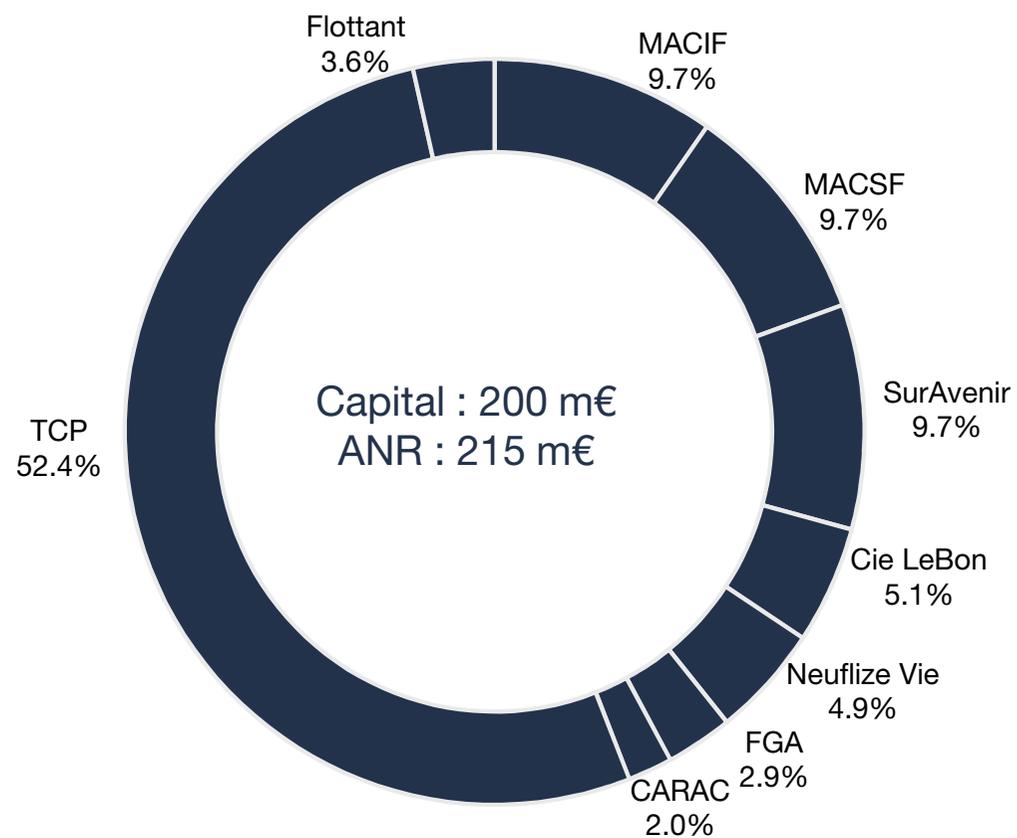
| | |
|--|----------------|
| A. Capitaux propres Nets de la mise en paiement du dividende 2013 | 71,4 m€ |
| B. Plus/Moins values latentes ⁽²⁾ | + 14,2 m€ |
| C. Impôts latents | - 0,6 m€ |
| A. + B. + C. Actif net réévalué Après imputation du dividende 2013 | 85,0 m€ |
| ANR / action 1.565.426 actions SALVEPAR | 54,3 € |
| Variation par rapport à l'ANR 31/12/12 En 2012, 167,7 m€ i.e. 107,1 € / action | - 49,3% |
| Variation par rapport à l'ANR 31/12/12 En réintégrant l'impact lié au dividende 2013 | + 2,5% |

⁽¹⁾ Moyenne 20j appliquée aux participations cotées

⁽²⁾ Sur la base des méthodes de valorisation suivantes :
cours de bourse, DCF, multiples sectoriels

- A. Activité / stratégie
- B. Comptes semestriels
- C. Augmentation de capital et redéveloppement
- D. Nouvelle gouvernance

- Salvepar a lancé le 11 juillet 2013 une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant maximum de 137,8 m€
- L'opération a été un succès et souscrite à hauteur de 128,8 m€ :
 - Les engagements de partenaires – tous nouveaux investisseurs – atteignent 90,5 m€
 - TCP contribue à hauteur de 37,0 m€ pour conserver la majorité
 - Le flottant souscrit pour 1,3 m€ sur 10,8 m€ (soit 11%)
- La décote d'émission a été limitée à environ 10% sous l'ANR
- La détention finale de TCP dans Salvepar est donc de 52,4% post opération



Mise en place d'une nouvelle stratégie d'investissement

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

- Investissements dans des **mid-caps** européennes, avec une **exposition internationale**
- Dans des sociétés **cotées et non-cotées**
- Pour financer des **projets de croissance** et de **développement**
- Horizon d'investissement moyen-terme

2nd axe : investissements opportunistes

- Approche **opportuniste et ouverte**
- **ADN du Groupe Tikehau** : sourcing, partenariats (Blackstone, Groupe Arnault, JC Flowers, Starwood, etc.)
- Cibles / investissements **à l'international** (Europe, monde)
- Horizon d'investissement **variable** selon les cas

Recours limité au levier financier au niveau de Salvepar

- En rapport avec les **capacités de remontées de dividendes / coupons** du portefeuille

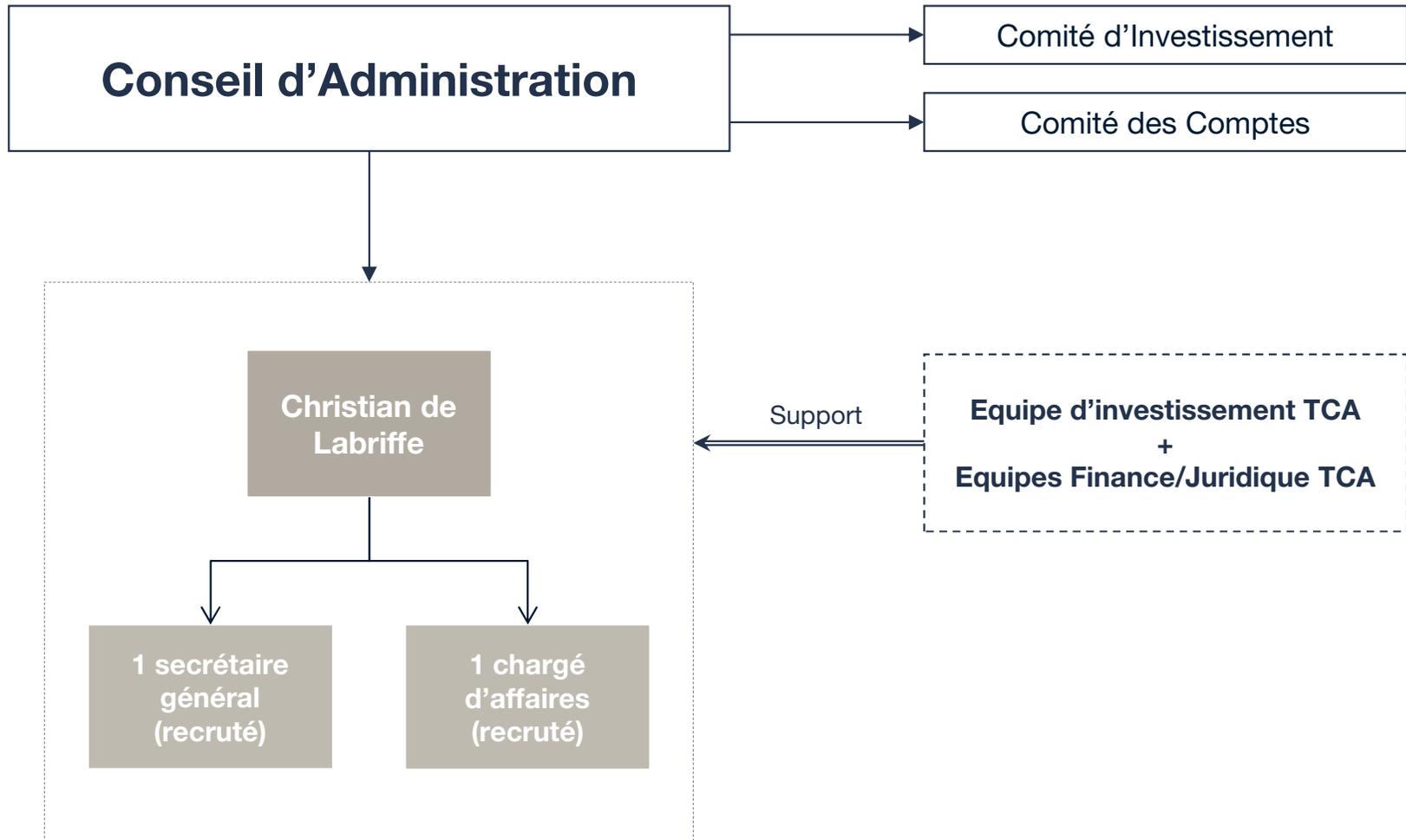
Portefeuille composé de sociétés généralement peu endettées

- Création de valeur par la **croissance** et non par le levier
- Maintien d'une **structure financière saine** pour traverser les « trous d'air » éventuels liés à l'environnement macro-économique

Un financement prudent mis en place sur la base du portefeuille d'actions cotées

- LTV global faible
- Sécurisé par des **actifs cotés liquides**

- A. Activité / stratégie
- B. Comptes semestriels
- C. Augmentation de capital et redéveloppement
- D. Nouvelle gouvernance



Future composition du Conseil d'Administration

- Proposition à l'AG du 14/10/2013

| Administrateur | Fonction |
|---|---|
| Christian de Labriffe | PDG de Salvepar, ancien Associé-gérant chez Rothschild et Cie |
| Tikehau Capital Partners (représenté par Antoine Flamarion) | Fondateur de Tikehau |
| Tikehau Capital Advisors (représenté par Mathieu Chabran) | Co-fondateur de Tikehau |
| Vincent Favier | Directeur de participations chez Tikehau Capital Advisors |
| Christian Parente | Ancien directeur réseau de Natexis |
| Florence Bellon | Responsable juridique chez Tikehau Capital Advisors |
| Olivier Decelle | Famille fondatrice et ancien PDG de Picard Surgelés |
| Gérard Higuinen | Vice-président de Pomona |
| Christian Behaghel | Directeur de Global Transaction Banking à la Société Générale |
| Guillaume Werner | <i>Managing Director M&A et ECM</i> chez BNP Paribas |
| MACSF (représenté par Marcel Kahn) | Actionnaire de Salvepar |
| Compagnie Lebon (représenté par Emmanuel Russel) | Actionnaire de Salvepar |
| Neuflize Vie (représenté par Constance de Poncins) | Actionnaire de Salvepar |

- Mécanisme novateur, approuvé par l'AMF car mieux équilibré en terme d'alignement que les systèmes alternatifs (BSA, commandite par actions, *carried interest*, ...)
- Actions de préférence donnant droit à :
 - 6,25% du Résultat Net retraité pour TCP
 - 6,25% du Résultat Net retraité pour TCA + un tiers des postes au Conseil d'Administration
- En contrepartie, ces actions :
 - sont souscrites en numéraire (valeur 3,0 m€ pour TCP et 3,5 m€ pour TCA selon l'expertise indépendante réalisée)
 - ne donnent pas droit au dividende ou boni de liquidation
 - ne sont pas cotées
 - sont rachetables par la société si un tiers externe prend le contrôle (sans garantie de prix pour TCA/TCP)
 - sont remboursables au prix d'émission si la société est liquidée
 - et leur montant est revu par un commissaire aux avantages particuliers désigné par le Tribunal de Commerce, pour approbation à la prochaine Assemblée Générale.

- En cas de prise de contrôle par un tiers externe :
 - Le droit à un tiers des sièges au Conseil d'Administration est caduc
 - Le nouvel actionnaire peut négocier (en position de force) le rachat des actions de préférence à TCA/TCP
- Contrairement à la commandite, pas de poison pill pour les autres actionnaires de Salvepar
- Mécanisme de distribution :
 - 12,5% prélevé sur le Résultat Net retraité des plus-values de cession sur l'ANR 30.06.2013 et des produits financiers sur les supports monétaires (exclus)
 - Versé si et seulement si la somme des résultats nets retraités des exercices précédents est positive (High Water Mark)
 - Dû en priorité sur le dividende des actions ordinaires mais peut être reporté par le Conseil d'Administration si la situation de trésorerie l'exige



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. La responsabilité de Tikehau Investment Management ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le prospectus de référence doit obligatoirement être proposé aux souscripteurs préalablement à la souscription, remis à la souscription et mis à la disposition du public sur simple demande.

Salvepar

134, boulevard Haussmann – 75008 Paris
Tél. : +33 1 40 06 26 26 – Fax : +33 1 40 06 09 37