

SALVEPAR
-
RESULTATS ANNUELS 2013

25 mars 2014

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 2012 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 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 mid-caps **cotées et non cotées**, européennes avec une **exposition internationale** et des **projets de croissance** à financer
- 2^{ème} axe: 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** : 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
- 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

Performance solide depuis la prise de contrôle

- **Rationalisation / rotation** du portefeuille (cessions dans d'excellentes conditions)
- Mise en œuvre de la **nouvelle stratégie d'investissement**
- **Mise en place d'une nouvelle gouvernance**
- **Financement de la croissance** (augmentation de capital)
- **Croissance de l'ANR**

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. Compte rendu d'activité

II. Présentation des comptes

III. Activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2013

IV. Investissements du second semestre 2013

V. Perspectives

VI. Annexes

- **Rationalisation du portefeuille**
- **Elaboration d'une nouvelle stratégie d'investissement**
- **Augmentations de capital (c. 135 m€ au total)**
- **Recomposition du capital et diversification de la base actionnariale**
- **Mise en place de la gouvernance**
 - Recomposition du Conseil d'administration et mise en place d'un Comité d'investissement
 - Constitution de l'équipe Salvepar
- **Cessions : 80 m€**
- **Investissements / Engagements : 63 m€**

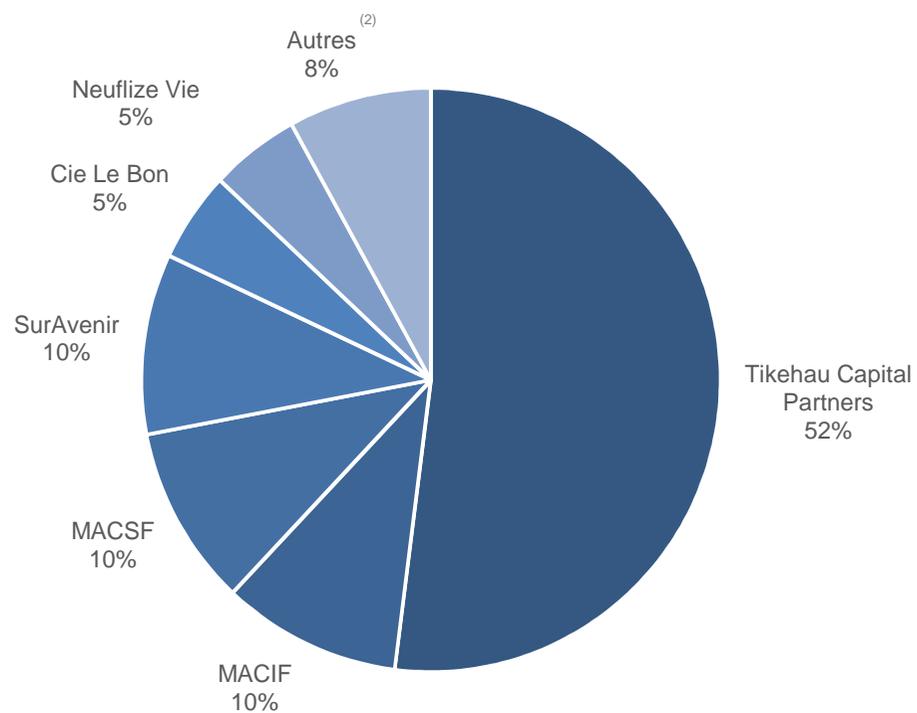
1^{er} axe :
investissements
minoritaires à
moyen terme

- Investissements dans des **entreprises de taille intermédiaire** européennes, avec une **exposition internationale**
- Dans des sociétés **cotées et non-cotées**
- Pour financer des **projets de croissance** et de **développement** selon une approche partenariale avec des droits de gouvernance clairs
- Horizon d'investissement moyen-terme
- En privilégiant les transactions de gré à gré

2nd axe :
investissements
opportunistes

- Approche **opportuniste et ouverte** notamment sous la forme de co-investissements permettant une diversification du risque géographique et sectoriel
- **ADN du Groupe Tikehau** : sourcing et partenariats
- Cibles / investissements **à l'international** (Europe, Monde)
- Horizon d'investissement **variable**

Actionnariat au 31 décembre 2013⁽¹⁾



(1) Détention supérieure à 5%
(2) Inclut FGA, CARAC et le flottant

2013 a été une année clé marquée par **une forte rotation du portefeuille** liée à la mise en place de la nouvelle stratégie d'investissement avec de nouvelles prises de participation dont les plus significatives sont les suivantes :

1^{er} axe d'investissement

HDL /
Assystem

- Investissement de 30,0 m€ en décembre 2013 dans HDL (représentant 20% de la société holding du président fondateur) dans le cadre du financement en capital de l'offre publique d'achat portant sur les titres d'Assystem

Naturex

- Souscription pour 6,0 m€ à une émission d'OCEANE par Naturex en janvier 2013 et acquisition au cours de l'été 2013 d'actions Naturex pour 5,0 m€ (1% du capital)

Latécoère

- Renforcement dans Latécoère via l'acquisition d'OCA pour 3,5 m€ en octobre 2013
- Latécoère a déclenché la conversion au Q4 2013 (Salvepar détient 6,5% du capital et 9% des droits de vote au 31/12/2013)

2ème axe d'investissement

LAP

- Co-investissement aux cotés de Patria pour 7,0 m\$ dans la société Latin America Power, un développeur et opérateur de projets d'énergie renouvelable au Chili et au Pérou

Mall Middle
East ⁽¹⁾

- Participation à hauteur de 10 m\$ au financement en capital d'un projet immobilier commercial à Abu Dhabi en association avec un groupe d'investisseurs spécialisés sur ce type d'actifs

Immobilier
Vietnam ⁽¹⁾

- Participation à hauteur de 5 m\$ à l'acquisition d'actifs immobiliers au Vietnam aux cotés d'un acteur majeur de la région

Total Investissements 2013 : 63 m€ (dont 15 m€ d'engagements)

⁽¹⁾ Investissements en cours de finalisation

2013 a été marquée par une **rationalisation du portefeuille** avec 9 cessions dont les plus significatives sont les suivantes :

STEF

- Cession de la participation de Salvepar dans la société STEF pour 8,1 m€ en janvier 2013

Polygone S.A. (GL Event)

- Cession de l'ensemble de la participation dans Polygone et GL Event pour respectivement 9,2 m€ et 5,8 m€ en février 2013

Touax

- Cession de la participation de Salvepar dans Touax pour 7,7 m€ en février 2013

Socotec

- Remboursement des OBSA de Socotec pour 6,6 m€ en février 2013

RG Safety

- Cession en mai 2013 de la participation de Salvepar pour 17,4 m€

Courtepaille

- Cession de la participation de 12% dans Courtepaille en juillet 2013 pour 9,0 m€

Le Noble Age

- Cession de l'intégralité de la participation de Salvepar dans Le Noble Age pour un prix de vente net total de 7,1 m€ en décembre 2013

Total Cessions 2013 : 80 m€

I. Compte rendu d'activité

II. Présentation des comptes

III. Activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2013

IV. Investissements du second semestre 2013

V. Perspectives

VI. Annexes

<i>(en m€)</i>	2013	2012
Résultat Net	14,2	(2,2)
ANR	232,4	167,7
ANR / Action	55,3 €	107,1 €

Le Résultat Net 2013 s'élève à 14,2 m€ (soit 3,38 € par action ordinaire)

(en m€)

Actif	2013	2012	Passif	2013	2012
Portefeuille de titres immobilisés	125,9	136,2	Fonds propres	208,7	146,8
			Provisions pour risques et charges	0,2	
VMP / DAT	102,6	9,2	Emprunts et dettes bancaires	36,4	
Disponibilités	24,0	0,5	Dettes sur immobilisations ⁽¹⁾	6,3	
Autres éléments d'actifs courants	0,0	1,4	Autres éléments de passifs courants	0,9	0,4
Total bilan	252,5	147,2	Total bilan	252,5	147,2

⁽¹⁾ LAP pour c. 2,7 m€ et Riverside pour c. 3,6 m€

- Portefeuille de titres immobilisés valorisés en ANR à 142 m€ soit + 22 m€ de plus-value latente
- Portefeuille de valeurs mobilières de placement avec +3 m€ de plus-value latente

=> Soit un total de revalorisation en ANR de + 25 m€

Comptes annuels

Compte de résultat au 31 décembre 2013

<i>(en m€)</i>	2013	2012
Produits Courants	3,8	5,8
dont Dividendes Titres de part.	2,1	4,2
dont Intérêts des oblig. immo.	0,9	1,2
Charges courantes	3,7	1,0
Management fees TCA	1,1	0,1
Frais bancaires et assimilés	0,4	0,0
Honoraires comptables, audit, corporate	0,5	0,2
Intérêts et charges assimilées	0,4	0,0
Dotations et reprises sur amort. et provisions	0,8	0,0
Autres charges courantes	0,6	0,7
Résultat brut des opérations courantes	0,1	4,8
Impôt sur résultat de gestion	-0,1	-0,8
Résultat net des opérations courantes	-0,1	4,0
Plus-value nette des investissements cédés	15,7	4,5
Rep. sur dépréciations sur créances	0,5	0,0
Mvts nets de provisions sur portefeuille existant	-1,2	-11,2
Impôt sur opérations sur valeurs immobilisées	-0,8	-0,5
Résultat net des opérations sur valeurs immos	14,3	-7,1
Résultat Net	14,2	-3,1

- **Rappel : 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

- **Au titre de l'année 2013 : Dividende total de 2 euros par action soit 8,4 m€ sur un résultat net de 14,2 m€ (pay out ratio: 59,2%)**
 - Rendement de 4,0 % par rapport au cours de bourse moyen 3 mois au 31 décembre 2013
 - Rendement de 3,6% par rapport à l'ANR par action au 31/12/2013

 - Acompte de 1,5 € par action payé le 17 mars et paiement du solde (0,5 € par action) à l'issue de l'AG annuelle du 10 juin 2014

I. Compte rendu d'activité

II. Présentation des comptes

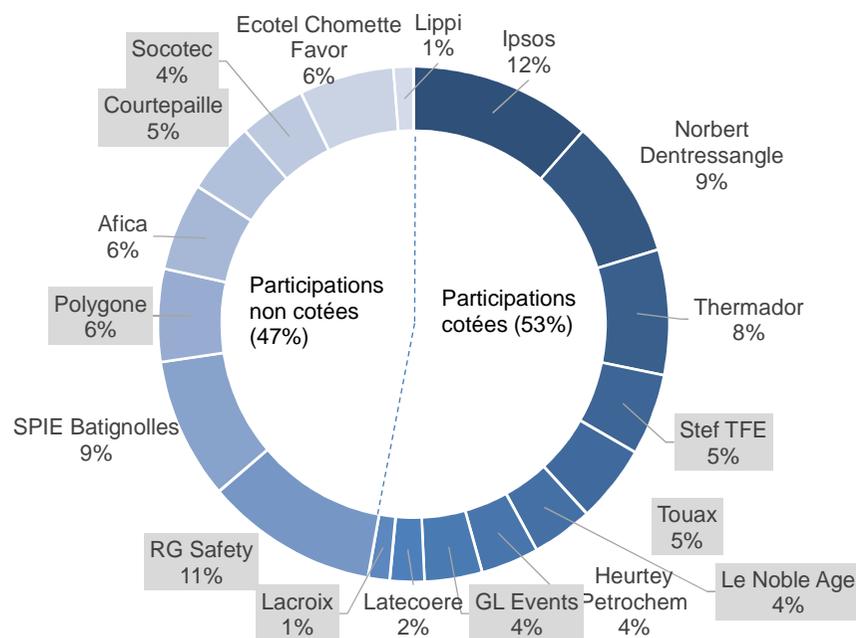
III. **Activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2013**

IV. Investissements du second semestre 2013

V. Perspectives

VI. Annexes

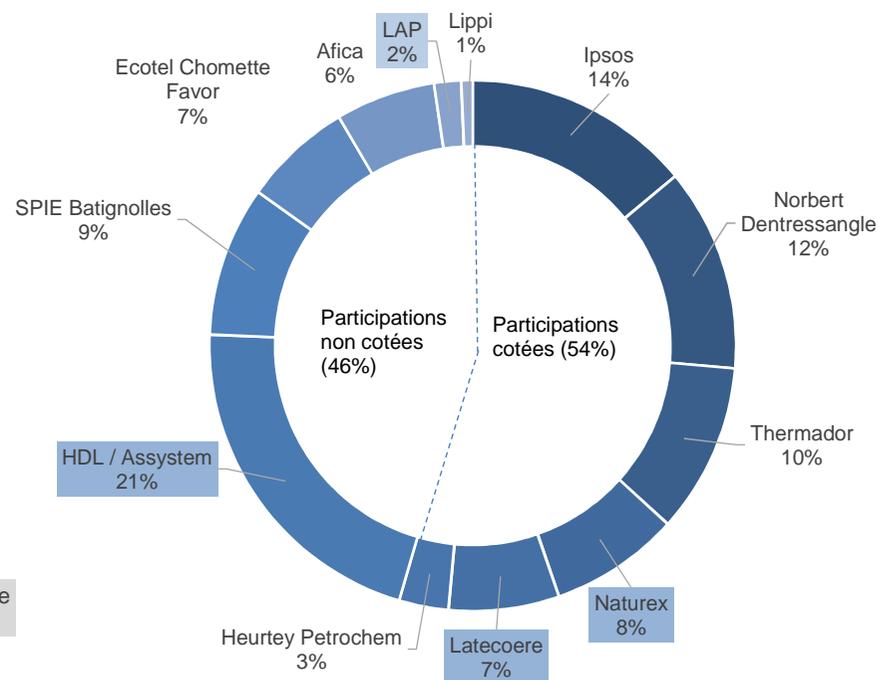
Au 31 décembre 2012⁽¹⁾



**Total Portefeuille stratégique
158 m€ (en ANR)**

⁽¹⁾ En gris, les participations cédées au cours de l'année 2013

Au 31 décembre 2013

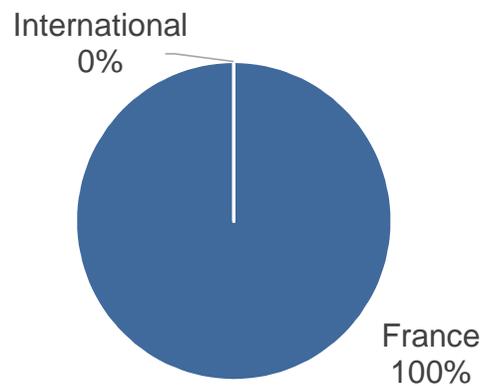


**Total Portefeuille stratégique
142 m€ (en ANR)**

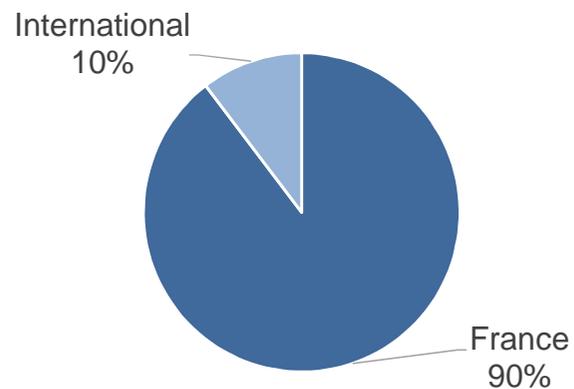
⁽²⁾ En bleu, les investissements réalisés au cours de l'année 2013

Internationalisation du portefeuille stratégique

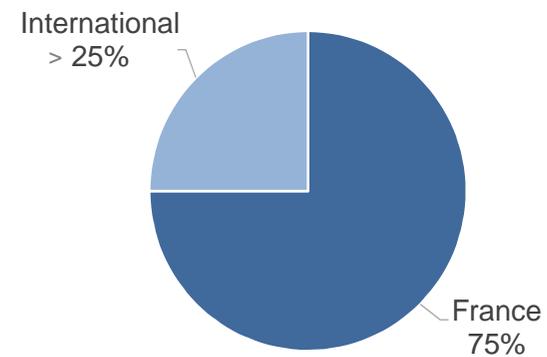
Au 31 décembre 2012

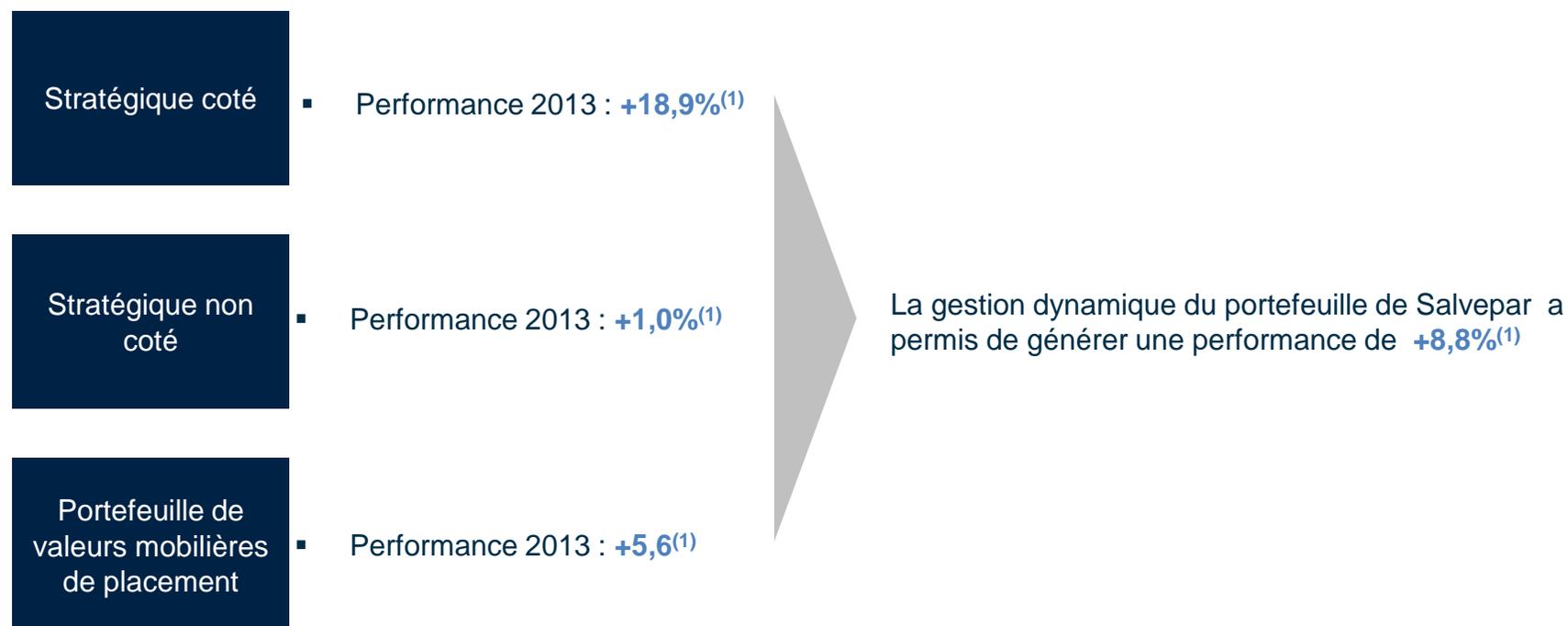


Au 31 décembre 2013



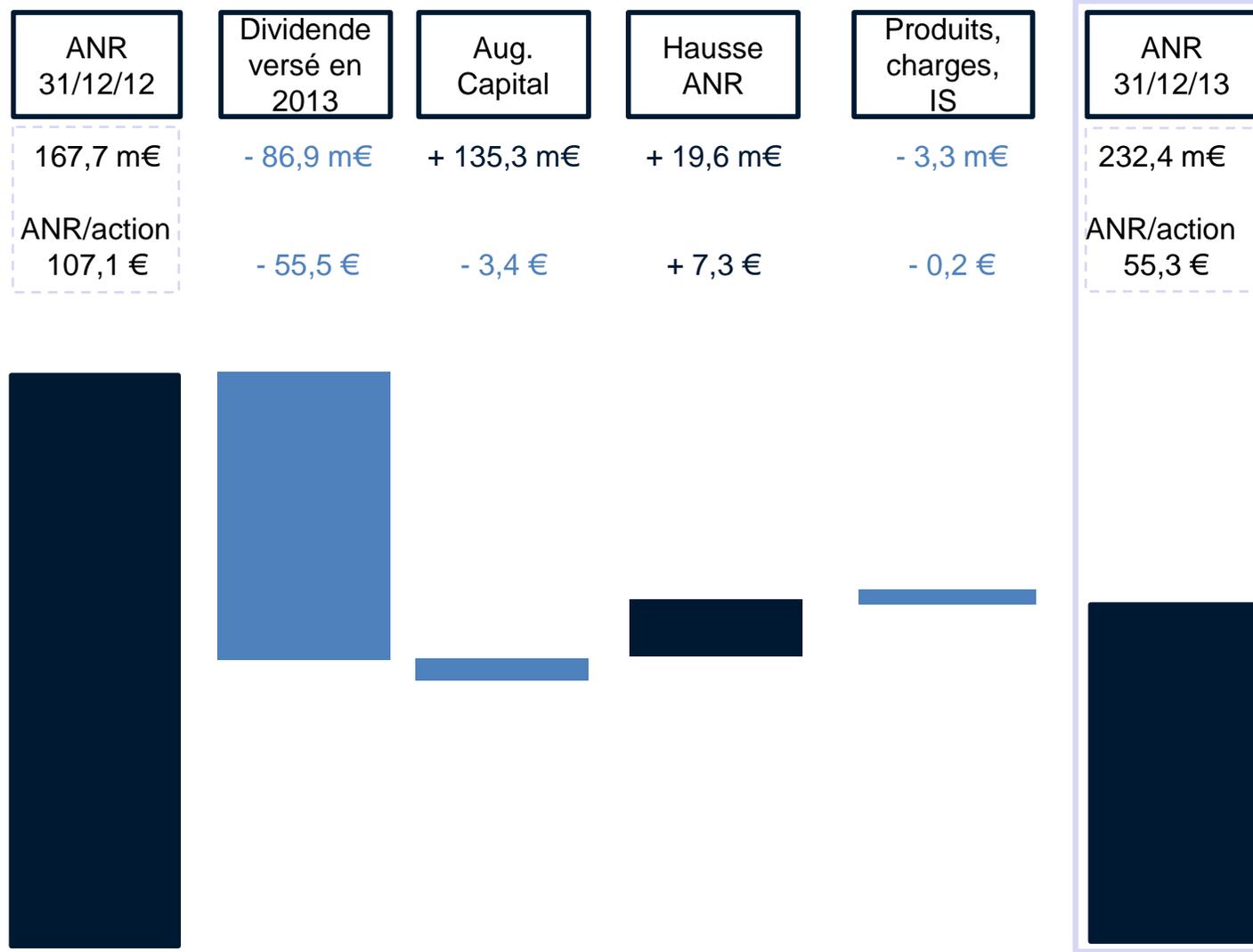
Objectif 2014

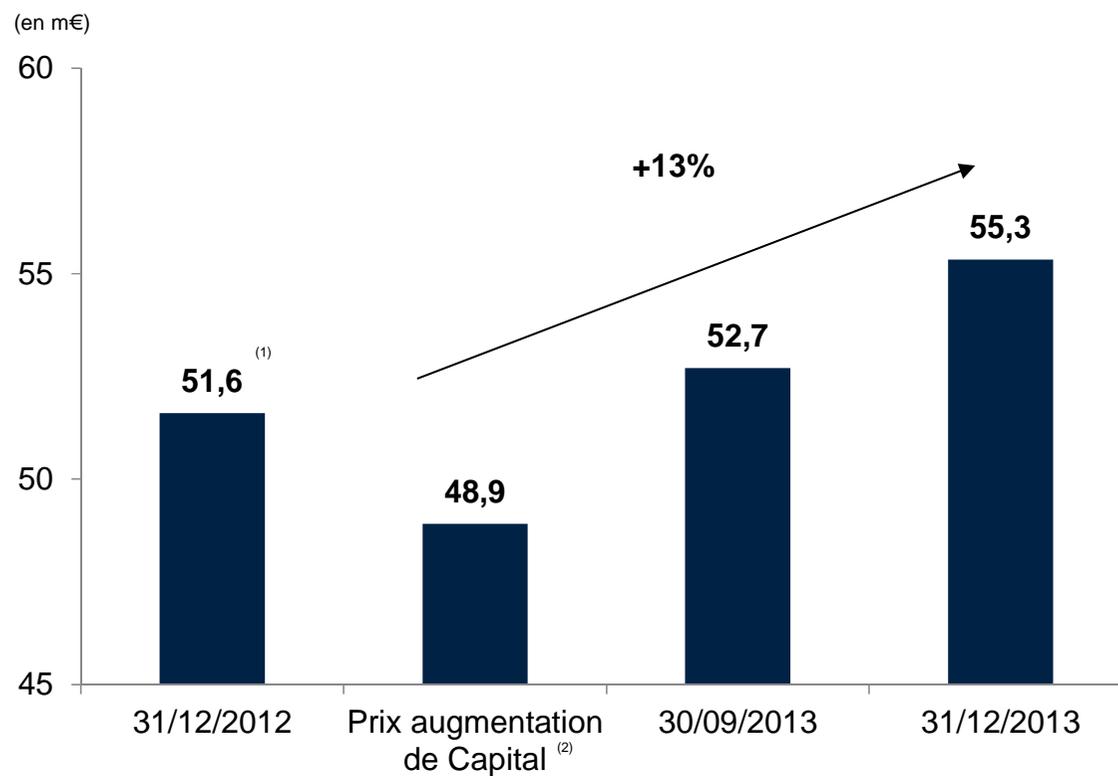




⁽¹⁾ Calculé à partir de l'ANR au 31/12/2012, des investissements, des cessions, des produits courants et de l'ANR au 31/12/2013

Evolution de l'ANR en 2013

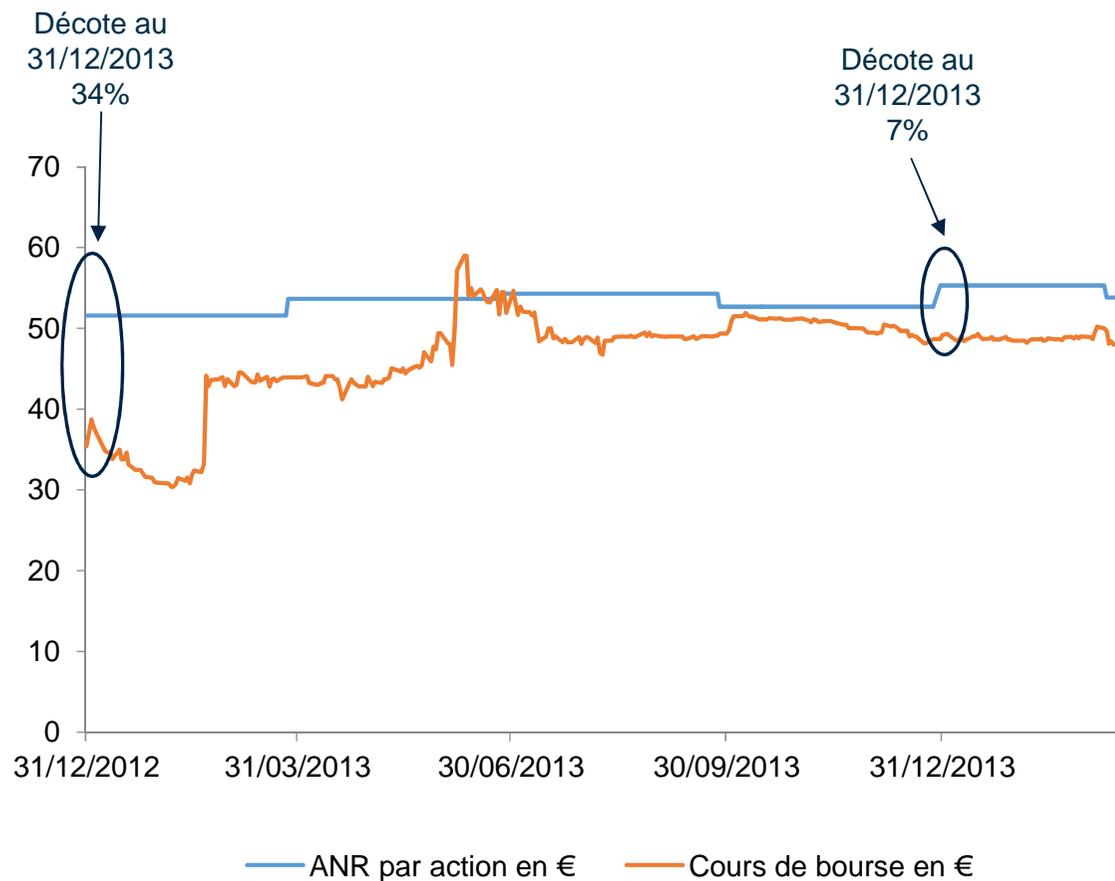




(1) ANR au 31/12/12 retraité du dividende exceptionnel distribué au titre de 2012 (55,5€ par action)

(2) Correspond à l'ANR par action au 30 juin 2013 moins une décote de 5,25%

Evolution du cours de bourse et de l'ANR par action



- I. Compte rendu d'activité
- II. Présentation des comptes
- III. Activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2013
- IV. Investissements du second semestre 2013
- V. Perspectives
- VI. Annexes

Description

- Spécialiste dans la fabrication d'aérostructures et de câblages aéronautiques
- Chiffres clés 2013:
 - CA : 621,1 m€ (+6,9% vs. 2012)
 - ROC⁽¹⁾ : 32,2 m€ (+20,0% vs. 2012)
- Nomination d'un nouveau Président du Directoire en novembre 2013
- Annonce du lancement du plan Boost 2014-2016
- Valeur stratégique forte
- Bilan déséquilibré

Thèse d'investissement

- **Fournisseur clé sur l'ensemble des marchés**
- Bien positionné pour **la consolidation du secteur des aérostructures**
- **Carnet de commandes** représentant **4 ans de CA**
- Audit stratégique lancé sur le portefeuille d'activité, avant refinancement bancaire

Cours de bourse



⁽¹⁾ Résultat opérationnel courant

Termes de l'investissement

- Date d'investissement : Juin 2005 et Octobre 2013
- Renforcement via l'acquisition des OCA pour 3,5 m€ en octobre 2013
- Latécoère a déclenché la conversion des OCA au 4^{ème} trimestre 2013
- % de détention au 31/12/2013 : 6,5% du capital et 9% des droits de vote

HDL – ASSYSTEM (1^{er} axe d'investissement)

Description

- Groupe français d'ingénierie externalisée et de conseil en innovation

▪ **38% du CA à l'international**

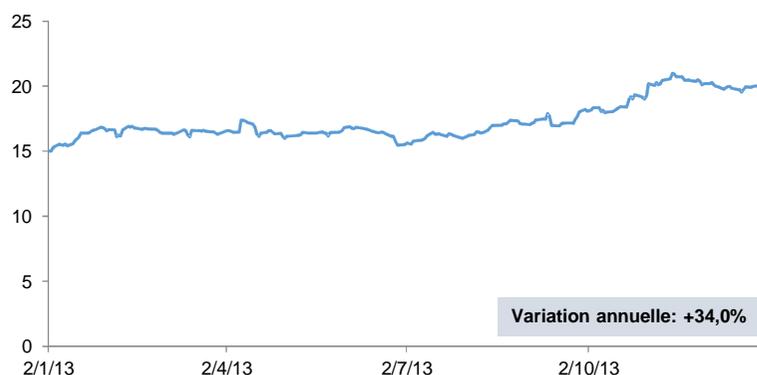


- Chiffres clés 2013 :
 - CA : 871,4 m€ (+1,8 % vs. 2012)
 - EBIT : 53,2 m€ (+12,6 % vs. 2012)

Thèse d'investissement

- Un des spécialistes européens de l'ingénierie complexe nucléaire / infrastructure et aéronautique
- Secteurs avec de **fortes barrières à l'entrée et des perspectives attractives**
- **Ouverture du marché du Moyen Orient**
- **Forte culture interne de rentabilité** et de génération de trésorerie

Cours de bourse



Termes de l'investissement

- Date d'investissement : Décembre 2013
- Montant investi : 30,0 m€
- Investissement dans HDL dans le cadre du financement en capital de l'OPA portant sur les titres d'Assystem
- Offre close : HDL Development détient 55,7% du capital et 51,2% des droits de vote d'Assystem
- % de détention au 31/12/2013 dans HDL : 20,24%

- I. Compte rendu d'activité
- II. Présentation des comptes
- III. Activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2013
- IV. Investissements du second semestre 2013
- V. Perspectives**
- VI. Annexes

- **Progression récurrente de l'ANR / action**
 - Qualité des investissements et rotation régulière du portefeuille
 - Gouvernance adaptée au sein des participations (pacte, liquidité)

- **Rendements réguliers**
 - Fidélisation des actionnaires de Salvepar
 - Bonne pratique de gestion des participations et diversification sans excès
 - Dividende prévisible et régulier

- **Accroissement de la visibilité de Salvepar**
 - Communication régulière
 - Participation à des opérations visibles

- **Internationalisation de Salvepar**
 - Investissements à l'étranger
 - Développement de la base actionnariale internationale

- **Un marché de l'investissement minoritaire de plus en plus actif**
- **Une visibilité de Salvepar de plus en plus importante**
- **Un pipeline d'investissement de qualité très encourageant**
- **Des opérations en cours de finalisation tant pour l'axe 1 que pour l'axe 2**

- I. Compte rendu d'activité
- II. Présentation des comptes
- III. Activité de la société depuis le 1^{er} janvier 2013
- IV. Investissements du second semestre 2013
- V. Perspectives
- VI. Annexes

<u>Administrateurs</u>	<u>Indépendance</u>
Christian de Labriffe ⁽²⁾	Non indépendant
Christian Behaghel	Indépendant
Florence Bellon	Non indépendant
Mathieu Chabran (représentant de Tikehau Capital Advisors) ⁽²⁾	Non indépendant
Olivier Decelle ⁽¹⁾	Indépendant
Gérard Higuinen ⁽¹⁾	Indépendant
Vincent Favier ⁽²⁾	Non indépendant
Antoine Flamarion (représentant de Tikehau Capital Partners) ⁽²⁾	Non indépendant
Marcel Kahn (représentant de MACSF Epargne retraite) ⁽²⁾	Indépendant
Christian Parente ⁽¹⁾	Non indépendant
Constance de Poncins	Indépendant
Emmanuel Russel (représentant de Compagnie Lebon) ⁽²⁾	Indépendant
Guillaume Werner	Non indépendant

(1) Membre du comité d'audit et des risques

(2) Membre du comité d'investissement

Jeudi 24 avril 2014 : Information financière du 1er trimestre 2014

Fin avril 2014 : Enregistrement du Document de Référence 2014

Mardi 10 juin 2014 : Assemblée Générale Annuelle



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

32, rue de Monceau – 75008 Paris
Tél. : +33 1 40 06 26 26 – Fax : +33 1 40 06 09 37