

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 3 septembre 2015

Résultats du 1^{er} semestre 2015

- **Résultat net consolidé au 30 juin 2015 de 12,0 millions d’euros, en forte augmentation notamment grâce à l’évolution positive de la valeur de certains actifs**
- **ANR en augmentation de 4% sur le 1^{er} semestre à 380,1 millions d’euros, soit 53,0 euros par action**

Le 3 septembre 2015, le Conseil d’administration de Salvepar s’est réuni pour arrêter les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2015 de Salvepar.

Chiffres du 1^{er} semestre 2015

Chiffres clés du 1^{er} semestre clos le 30 juin 2015 (en normes IFRS) :

Chiffres clés ¹ <i>En millions d’euros</i>	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Résultat du portefeuille	18,1	8,1	17,0
Résultat opérationnel brut	15,1	6,4	12,8
Résultat net	12,0	4,3	6,1
	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Capitaux propres (*)	371,8	365,0	363,5
Trésorerie brute (**)	292,4	124,5	153,3

(*) Avant affectation

(**) Correspondant à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie.

Le résultat net consolidé du 1^{er} semestre 2015 en normes IFRS s’établit à un bénéfice net de 12,0 millions d’euros, en très forte augmentation par rapport au bénéfice net du 1^{er} semestre 2014 (4,3 millions d’euros) et au bénéfice net de l’exercice 2014 (6,1 millions d’euros). Ce résultat reflète notamment l’évolution positive de la valeur de certaines lignes du portefeuille.

¹ Les Commissaires aux comptes ont effectué leurs diligences d’examen limité sur ces comptes.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2015

Au 1^{er} semestre de l'exercice 2015, Salvepar a poursuivi la rotation de son portefeuille en arbitrants certains actifs et en mettant en œuvre les deux axes de sa stratégie d'investissement dans la continuité des investissements réalisés en 2014, à savoir (i) des investissements minoritaires à moyen terme dans des sociétés cotées ou non-cotées (1^{er} axe) et (ii) la diversification de son portefeuille en investissant suivant une approche minoritaire opportuniste, notamment sous la forme de co-investissements internationaux (2nd axe).

Au cours du 1^{er} semestre, Salvepar a investi pour 22,4 millions d'euros (engagements compris) et cédé pour 21,4 millions d'actifs.

- **Investissements**

Les investissements du 1^{er} semestre concernent principalement le 2nd axe stratégique d'investissement de la Société.

En mars 2015, Salvepar a réalisé un investissement de 8,5 millions de dollars US dans Hidrovias do Brasil aux côtés de Patria et d'un groupe d'investisseurs spécialisés de premier plan. Hidrovias est un spécialiste de la logistique et du transport par voies fluviales de matières premières et de produits agricoles en Amérique du Sud. Hidrovias possède et exploite des ports et terminaux fluviaux et une flotte de barges au Brésil, au Paraguay, en Uruguay et en Argentine.

En juin 2015, Salvepar a investi, en partenariat avec Starwood, 9,5 millions de dollars dans un producteur américain de gaz naturel basé au Texas. Cet investissement, réalisé sous la forme de *preferred shares* versant un coupon fixe attractif, permettra à Salvepar d'alimenter sa base de résultats récurrents.

Au cours du 1^{er} semestre, la Société s'est également renforcée dans certaines sociétés dans lesquelles elle détenait des participations stratégiques (Naturex ou Spie Batignolles notamment) et réalisé des investissements opportunistes permettant d'utiliser efficacement sa trésorerie disponible.

- **Désinvestissements**

Les désinvestissements du 1^{er} semestre concernent principalement la finalisation des cessions des lignes Thermador et Ipsos déjà annoncées.

- **Emission d'ORNANE**

Au 1^{er} semestre 2015, la Société a également renforcé significativement sa capacité d'investissement en réalisant en mai une émission d'ORNANE de 150 millions d'euros. Ces ORNANE, qui peuvent être converties en actions à tout moment, ont pour échéance le 1^{er} janvier 2022. Cette émission donne des ressources long-terme additionnelles à la Société à des conditions financières attractives et permet de diversifier sa base d'investisseurs.

Actif net réévalué (ANR)²

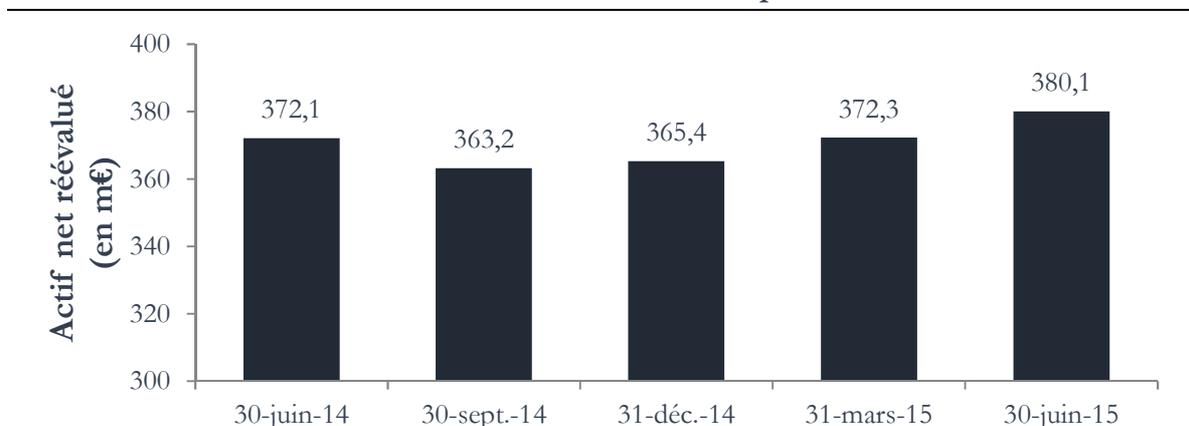
- **ANR de Salvepar**

Au 30 juin 2015, l'ANR de la Société s'élève à 380,1 millions d'euros, soit un nouveau plus haut historique pour Salvepar.

² Données non-auditées.

L'ANR de la Société au 30 juin 2015 est en augmentation de 4,0% par rapport à l'ANR au 31 décembre 2014 et de 2,1% par rapport à l'ANR au 31 mars 2015. Cette croissance de l'ANR traduit notamment l'évolution positive de la valeur de certaines lignes du portefeuille qui est venue compenser l'effet du versement du dividende au titre de l'exercice 2014.

Actif net réévalué de Salvepar

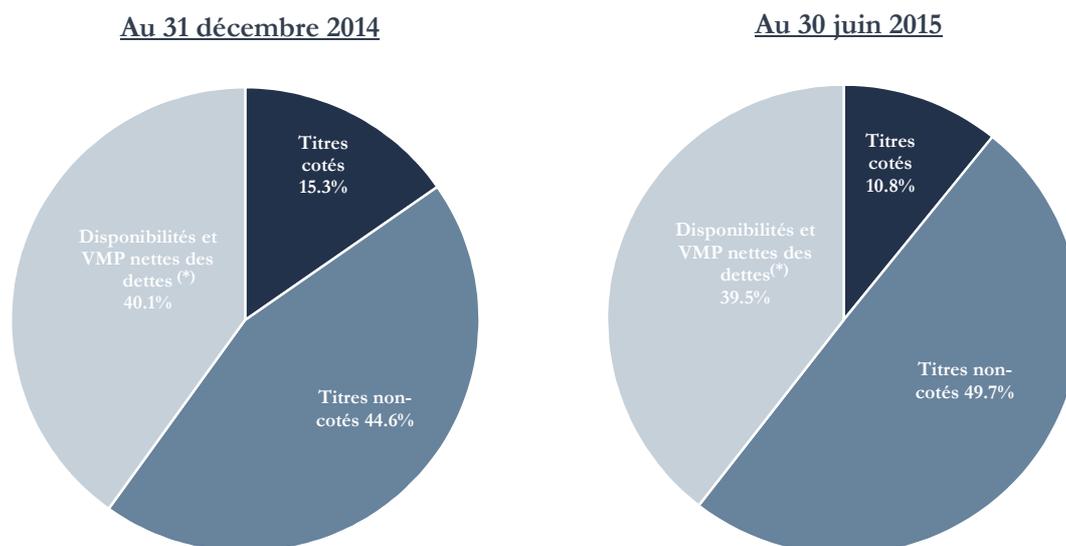


- **ANR par action Salvepar**

Au 30 juin 2015, l'ANR par action s'élève à 53,0 euros contre 54,3 euros au 31 mars 2015 et 53,3 euros au 31 décembre 2014. Il en ressort que l'ANR par action de la Société a diminué de 0,6% sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2015. Les variations légèrement divergentes de l'ANR et de l'ANR par action proviennent notamment de l'impact de la part du dividende 2014 payé en actions (soit 69% du dividende 2014).

- **Composition de l'ANR**

Evolution de la composition de l'ANR au 1^{er} semestre



(*) Valeurs mobilières de placement et autres disponibilités nettes de la dette (y compris, au 30 juin 2015, les ORNANE) et du BFR

La répartition de l'ANR de la Société au 30 juin 2015 continue de refléter le niveau élevé des disponibilités de Salvepar qui sont en cours de déploiement dans le cadre de la stratégie d'investissement de la Société.

Perspectives pour le 2^{ème} semestre 2015

Salvepar considère que les opportunités actuelles valident la pertinence de son positionnement, de sa stratégie et de son modèle. La Société étudie actuellement plusieurs opportunités d'investissements attractives qui pourraient se concrétiser d'ici la fin de l'exercice en cours.

En particulier, la Société a décidé de participer à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription de 222,9 millions d'euros annoncée par Latécoère. A cet effet, la Société a suivi l'augmentation de capital à hauteur de ses droits et acquis des droits préférentiels de souscription additionnels pour maintenir sa participation à un niveau supérieur à 5% du capital. Cet investissement complémentaire est d'environ 14,5 millions d'euros. Le règlement-livraison de l'augmentation de capital est prévu pour le 17 septembre 2015.

En parallèle, la Société continuera d'alimenter son carnet d'études pour bénéficier des meilleures opportunités dans le domaine de l'investissement minoritaire. Salvepar dispose de ressources importantes grâce aux augmentations de capital réalisées en 2013 et en 2014 et à l'émission d'ORNANE réalisée au 1^{er} semestre 2015.

Au plan des désinvestissements, LAP (Latin America Power), l'opérateur de centrales électriques (hydrauliques et éoliennes) au Chili et au Pérou dans lequel Salvepar a investi en juin 2013 un montant de 7 millions de dollars US, a fait l'objet d'un accord de cession avec SunEdison qui devrait se concrétiser au 3^{ème} trimestre 2015. L'accord de cession, qui prévoit des conditions attractives, permettrait à Salvepar de réaliser sur cet investissement un taux de rentabilité interne (TRI) de 29% et un multiple de 1,7x (pour une période d'investissement d'environ 2 ans) à taux de change constant et en cas de paiement de l'ensemble des compléments de prix conditionnels prévus par le contrat.

Rapport financier semestriel 2015

La Société annonce avoir mis à disposition ce jour et déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers son rapport financier semestriel au 30 juin 2015. Ce rapport peut être consulté sur le site internet de la Société à l'adresse www.salvepar.fr, dans la rubrique « Communication financière – Information réglementée ».

A propos de Salvepar :

Salvepar, qui est détenue majoritairement par le groupe Tikehau, est une holding d'investissement cotée sur Euronext Paris (compartiment B). Salvepar mène une politique active de prises de participations minoritaires dans des sociétés cotées et non cotées en recherchant une diversification aux plans sectoriel et géographique (en France et à l'étranger).

www.salvepar.fr

Contacts presse :

Salvepar : +33 1 40 06 26 26

Geoffroy Renard - communication@salvepar.fr

Image 7 : + 33 1 53 70 74 70

Grégoire Lucas - glucas@image7.fr

Estelle Guillot-Tantay - egt@image7.fr