

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

### Poursuite de la croissance de l'ANR et forte rotation des actifs au 1<sup>er</sup> semestre 2016

- **Bénéfice net consolidé de 10,0 millions d'euros**
- **ANR en croissance de 2,0 % à 409,7 millions d'euros, soit 54,9 euros par action**

Paris, le 8 septembre 2016 – Le Conseil d'administration de Salvepar s'est réuni ce jour pour arrêter les comptes consolidés semestriels résumés de Salvepar.

#### Information financière du 1<sup>er</sup> semestre 2016 <sup>1</sup>

Information financière du 1<sup>er</sup> semestre clos le 30 juin 2016 (en normes IFRS) :

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2016 (6 mois)	1 <sup>er</sup> semestre 2015 (6 mois)	Exercice 2015 (12 mois)
Résultat du portefeuille	21,1	18,1	70,1
Résultat opérationnel brut	18,7	15,1	64,3
<b>Résultat net</b>	<b>10,0</b>	<b>12,0</b>	<b>50,9</b>
	30 juin 2016	31 déc. 2015	30 juin 2015
Capitaux propres (*)	415,3	410,7	371,8
Trésorerie brute (**)	271,2	225,8	292,4

(\*) Avant affectation

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

<sup>1</sup> Les Commissaires aux comptes ont effectué leurs diligences d'examen limité sur ces comptes.

Le résultat net consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2016 en normes IFRS s'établit à un bénéfice net de 10,0 millions d'euros. Ce résultat traduit l'évolution positive de la valeur du portefeuille, ainsi que le résultat des cessions opérées sur la période, ce qui se reflète notamment dans le résultat du portefeuille du 1<sup>er</sup> semestre 2016 s'élevant à 21,1 millions d'euros, qui est supérieur au résultat du portefeuille du 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'élevant à 18,1 millions d'euros.

## **Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2016**

Au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2016, Salvepar a poursuivi la gestion de son portefeuille d'investissement dans le cadre de ses deux axes stratégiques :

- l'investissement minoritaire à moyen terme dans des sociétés cotées ou non cotées (1<sup>er</sup> axe) et
- la diversification de son portefeuille en investissant suivant une approche opportuniste, notamment sous la forme de co-investissements internationaux (2<sup>nd</sup> axe).

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, Salvepar a investi pour 31,7 millions d'euros (engagements compris) et désinvesti pour 84,7 millions d'euros.

- **Investissements**

Dans le cadre de son 1<sup>er</sup> axe d'investissement, la Société a acquis une participation complémentaire de 10% dans Asten Santé, pour un montant initial de 11,7 millions d'euros plus un complément de prix qui sera payé ultérieurement en fonction des réalisations futures. Cette opération porte la participation de la Société dans Asten Santé à 22,3%. L'opération a été réalisée sous la forme du rachat d'une partie de la participation du groupe Gemmes Venture, qui reste le premier actionnaire aux côtés des associations.

Dans le cadre de son 2<sup>nd</sup> axe d'investissement, la Société a réalisé un investissement cumulé de 13,0 millions d'euros dans la société Gimv, qui est une société d'investissement européenne cotée sur Euronext Bruxelles et qui gère environ 1,8 milliard d'euros et près de 50 participations.

Salvepar a par ailleurs réalisé des investissements opportunistes permettant d'utiliser efficacement sa trésorerie disponible et de générer du rendement récurrent, notamment dans un contexte de taux bas. La Société entend poursuivre cette stratégie sur les mêmes bases au second semestre.

- **Désinvestissements**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, la Société a réalisé un certain nombre de désinvestissements à des conditions attractives et, notamment pour les plus significatives, MultiPlan, Riverside et ITAS-Tim.

En mars 2014, Salvepar avait investi 20 millions de dollars dans l'acquisition de MultiPlan aux côtés de Starr Investment Holdings. Salvepar a réalisé la cession de sa participation dans MultiPlan, suite à la signature d'un accord entre les actionnaires de MultiPlan et Hellman & Friedman portant sur la cession de la totalité du groupe. Pour Salvepar, la plus-value totale de cession de cette ligne ressort à au moins 39,7 millions d'euros pour un multiple estimé à 3,8x et un taux de rentabilité interne (TRI) de 81,5%.

En octobre 2014, Salvepar avait co-investi aux côtés de Crescent Point dans l'acquisition de trois actifs immobiliers au Vietnam. La cession de ces trois actifs a été réalisée au 1<sup>er</sup> semestre 2016. Sous réserve de l'expiration des garanties usuelles, la plus-value de cession attendue pour Salvepar s'élève à 6,8 millions d'euros pour un multiple global de 2,2x et un taux de rentabilité interne (TRI) de 52,2%.

En novembre 2014, Salvepar avait participé au financement obligataire de la société ITAS-Tim, filiale du groupe ITAS, pour un montant de 12 millions d'euros au côté de Tikehau IM, la société de gestion d'actifs de Tikehau Capital. Les obligations de Salvepar ont été remboursées par anticipation en juin à la suite du rachat de la société ITAS par TDF, permettant à Salvepar de bénéficier d'une prime de remboursement anticipé.

Il s'agit des premiers désinvestissements significatifs portant sur des investissements qui ont été originés, structurés et réalisés depuis la prise de contrôle de Salvepar par Tikehau Capital.

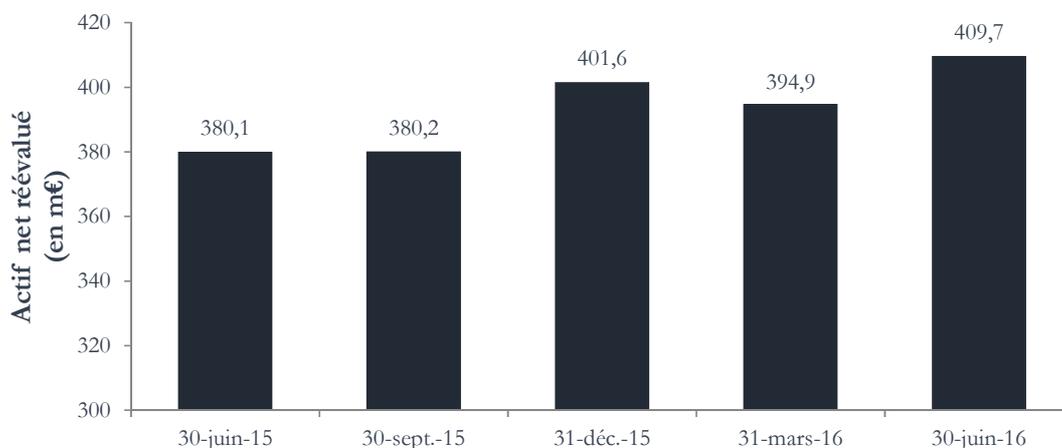
## Actif net réévalué (ANR)<sup>2</sup>

- ***ANR de Salvepar***

Au 30 juin 2016, l'ANR de la Société s'élève à 409,7 millions d'euros (contre des capitaux propres en normes IFRS de 415,3 millions d'euros).

L'ANR de la Société au 30 juin 2016 est en augmentation de 3,7% par rapport à l'ANR au 31 mars 2016 et de 2,0% par rapport à l'ANR au 31 décembre 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 2015.

Actif net réévalué de Salvepar



- ***ANR par action Salvepar***

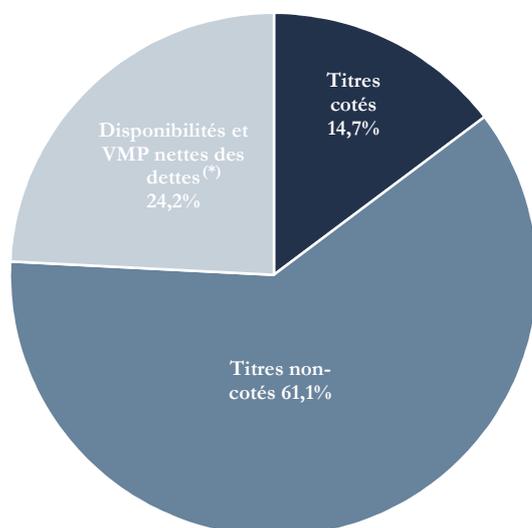
Au 30 juin 2016, l'ANR par action s'élève à 54,9 euros contre 55,1 euros au 31 mars 2016 et 56,0 euros au 31 décembre 2015, soit une diminution de 0,3% au 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2016 et de 2% sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2016. Cette baisse résulte principalement de l'impact dilutif de la part du dividende 2015 payé en actions qui a été réalisé au prix de 39,60 euros par action.

<sup>2</sup> Données non-auditées.

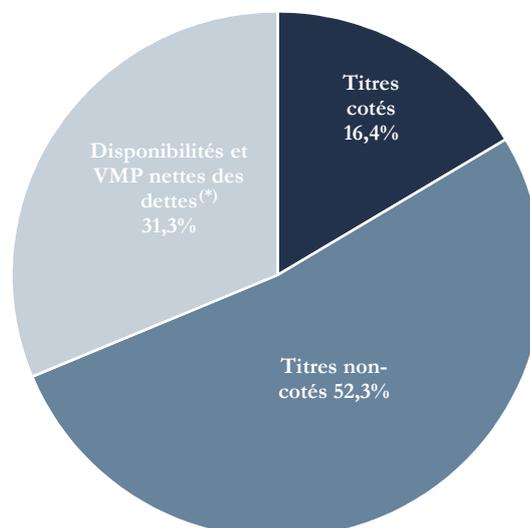
- Composition de l'ANR

### Evolution de la composition de l'ANR au 1<sup>er</sup> semestre 2015

Au 31 décembre 2015



Au 30 juin 2016



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

### Perspectives pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2016

Dans un marché de l'investissement très actif, notamment en France, Salvepar continue de sourcer de nombreuses opportunités d'investissement et est activement sollicité par des partenaires potentiels (entreprises, banques d'affaires, co-investisseurs potentiels, etc.), qui ont intégré les facteurs différenciants de la Société dans l'univers de l'investissement. Toutefois, l'équipe reste très attentive aux niveaux de valorisation et continuera de se montrer sélective, étant rappelé que la Société n'a pas et ne souhaite pas s'imposer de contraintes en termes de calendrier d'investissement. Salvepar dispose de ressources importantes et poursuivra son objectif de les mettre au service d'une stratégie d'investissement volontaire tout en maintenant une revue constante de ses actifs en portefeuille tenant compte des opportunités de sortie et des conditions de marché.

### Rapport financier semestriel 2016

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 2016. Ce rapport peut être consulté sur le site internet de la Société à l'adresse [www.salvepar.fr](http://www.salvepar.fr), dans la rubrique « Communication financière – Information réglementée ».

**A propos de Salvepar :**

Salvepar, qui est détenue majoritairement par Tikehau Capital, 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](http://www.salvepar.fr)**

Contacts presse :

Salvepar : +33 1 40 06 26 26

Geoffroy Renard & Julien Sanson  
[communication@salvepar.fr](mailto:communication@salvepar.fr)

Image 7 : + 33 1 53 70 74 70

Grégoire Lucas – [glucas@image7.fr](mailto:glucas@image7.fr)