



Société anonyme au capital de 12.523.408 euros
Siège social : 11, Cours Valmy – 92800 PUTEAUX
552 004 327 R.C.S. NANTERRE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
1^{er} Semestre 2012

Etabli conformément à l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et à l'article 222-3 du
Règlement Général AMF

S O M M A I R E

I. Comptes sociaux	
A. Bilans comparés aux 30 juin 2012, 31 décembre 2011, 30 juin 2011	Page 3.
B. Comptes de résultat comparés aux 30 juin 2012, 31 décembre 2011, 30 juin 2011...	Page 4.
II. Annexe sociale au bilan et au compte de résultat au 30 juin 2012	Page 5.
III. Rapport semestriel d'activité	Page 16.
IV. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012	Page 18.
V. Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel	Page 20.

I. COMPTES SOCIAUX
A. BILANS COMPARES AUX 30 JUIN 2012, 31 DECEMBRE 2011, 30 JUIN 2011

(en euros)

ACTIF	Notes	30 juin 2012			31 décembre 2011	30 juin 2011	PASSIF	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2011
		Brut	Amortissements et Dépréciations	Net							
ACTIF IMMOBILISE						CAPITAUX PROPRES	4				
<u>Immobilisations Incorporelles</u>						Capital social		12 523 408,00	12 523 408,00	12 523 408,00	
Autres immobilisations incorporelles		55 092,92	55 092,92	0,00	0,00	Primes d'émission, de fusion,		15 851 906,50	15 851 906,50	15 851 906,50	
<u>Immobilisations Corporelles</u>						RESERVES					
Terrains						Réserve Légale		1 252 341,00	1 252 341,00	1 252 341,00	
Constructions						Réserves réglementées		119 390 811,14	117 469 776,62	117 469 776,62	
Autres Immobilisations corporelles		60 673,12	59 061,53	1 611,59	2 715,95	Autres réserves		0,00	0,00	0,00	
<u>Immobilisations Financières</u>						REPORT A NOUVEAU		0,00	0,00	0,00	
Participations	1.a.	145 462 156,39	26 187 711,54	119 274 444,85	120 940 698,69	121 263 910,07		2 816 343,22	3 486 460,52	6 295 337,28	
Créances et autres titres immobilisés	1.a.	20 128 410,73	0,00	20 128 410,73	19 346 337,45	19 680 846,09	RESULTAT DE L'EXERCICE				
Autres	1.e	1 355 663,41	994 779,00	360 884,41	596 690,19	308 400,80					
		167 061 996,57	27 296 644,99	139 765 351,58	140 886 442,28	141 258 542,13		151 834 809,86	150 583 892,64	153 392 769,40	
ACTIF CIRCULANT											
<u>Créances</u>						PROVISIONS		0,00	0,00	0,00	
Créances clients & comptes											
Autres créances	2	1 170 811,90		1 170 811,90	6 191,06	1 394 062,06					
<u>VMP / DAT</u>	3					DETTES	5				
Titres		850 808,28	21 618,01	829 190,27	308 967,41	1 620 585,13	Dettes sur immobilisations				
Dépôts à termes (DAT)		9 178 767,12		9 178 767,12	11 124 892,79	10 072 537,20	Emprunts et dettes financières				
<u>Disponibilités</u>		1 144 140,19		1 144 140,19	27 257,24	45 427,33	Dettes fournisseurs & comptes		93 846,17	262 531,91	
							Dettes fiscales et sociales		159 605,03	1 507 326,23	
COMPTES DE REGULARISATION											
<u>Charges constatées d'avance</u>											
		12 344 527,49	21 618,01	12 322 909,48	11 467 308,50	13 132 611,72		253 451,20	1 769 858,14	998 384,45	
TOTAL DE L'ACTIF		179 406 524,06	27 318 263,00	152 088 261,06	152 353 750,78	154 391 153,85	TOTAL DU PASSIF	152 088 261,06	152 353 750,78	154 391 153,85	

B. COMPTES DE RESULTATS COMPARES AUX 30 JUIN 2012, 31 DECEMBRE 2011, 30 JUIN 2011

(en euros)

	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2011
OPERATIONS DE GESTION				
Produits courants	6			
- Produits des participations		4 202 254,21	3 679 530,25	3 679 530,25
- Produits des autres valeurs immobilisées		575 600,67	1 045 017,88	384 353,59
- Produits des valeurs mobilières de placement		550,33	2 220,01	18 528,96
- Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		5 299,99	31 465,75	0,00
- Produits des prêts et autres créances		242 395,07	551 984,52	265 888,22
- Autres produits courants		12 855,00	43 655,00	12 155,00
- Produits exceptionnels de gestion		0,00	3,41	29 901,91
		5 038 955,27	5 353 876,82	4 390 357,93
Charges courantes	7			
- Charges externes		350 403,49	925 434,33	427 021,13
- Impôts et taxes		10 492,89	28 284,06	10 014,33
- Salaires et charges sociales		83 641,45	243 436,63	114 448,25
- Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		0,00	0,00	0,00
- Intérêts et charges assimilés		0,00	0,00	0,00
- Autres charges courantes		0,00	50 000,00	0,00
- Charges exceptionnelles de gestion		0,00	0,00	0,00
		444 537,83	1 247 155,02	551 483,71
RESULTAT DES OPERATIONS COURANTES		4 594 417,44	4 106 721,80	3 838 874,22
Reprises sur amortissements et dépréciations		0,00	52 669,56	0,00
Dotations aux amortissements et dépréciations		(2 518,97)	(15 369,25)	(25 293,35)
RESULTAT BRUT DE GESTION		4 591 898,47	4 144 022,11	3 813 580,87
Impôt sur résultat de gestion	8	(745 073,00)	(901 691,00)	(688 307,00)
RESULTAT NET DE GESTION		3 846 825,47	3 242 331,11	3 125 273,87
OPERATIONS SUR VALEURS IMMOBILISEES				
Immobilisations corporelles				
- Produits de cessions		0,00	0,00	0,00
- Valeur comptable des éléments cédés		0,00	0,00	0,00
Immobilisations financières	9			
- Produits de cessions		1 335 047,59	10 360 690,20	7 104 258,20
- Valeur comptable des éléments cédés		(1 375 377,12)	(22 645 719,15)	(20 143 336,15)
Produits exceptionnels		0,00	0,00	0,00
Charges exceptionnelles		0,00	0,00	0,00
Reprises sur dépréciations		1 415 847,28	19 930 418,36	17 950 579,36
Dotations aux dépréciations	10	(2 406 000,00)	(6 408 779,00)	(1 251 730,00)
		(1 030 482,25)	1 236 610,41	3 659 771,41
Impôt sur résultat des opérations sur valeurs immobilisées	8	(0,00)	(992 481,00)	(489 708,00)
RESULTAT NET DES OPERATIONS SUR VALEURS IMMOBILISEES		(1 030 482,25)	244 129,41	3 170 063,41
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 816 343,22	3 486 460,52	6 295 337,28

II. ANNEXE SOCIALE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2012

1. ACTIVITE ET EVENEMENTS IMPORTANTS

Les investissements effectués au 1^{er} semestre 2012 ont représenté un montant total de 699 milliers d'euros avec l'acquisition de 24 492 actions HEURTEY PETROCHEM supplémentaires, portant la participation totale de SALVEPAR au 30 juin 2012 dans cette société à 6,02% du capital et 5,71% des droits de vote.

En avril 2012, SALVEPAR a cédé 11 312 actions LATECOERE pour un montant de 125 milliers d'euros, dégageant par rapport à l'investissement initial une moins-value de 265 milliers d'euros. Compte tenu de la dépréciation constatée dans les comptes au 31 décembre 2011, l'incidence de cette cession est positive de 22 milliers d'euros dans les comptes au 30 juin 2012.

SALVEPAR a également cédé 10 000 actions THERMADOR en avril 2012 pour 1,21 million d'euros, représentant une plus-value de 225 milliers d'euros.

1.1 Nouveaux Investissements

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montants investis
HEURTEY PETROCHEM (complément d'investissement)	699
TOTAL	699

1.2. Cessions et plus/Moins values de cessions

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montants cédés	Moins value
LATECOERE	125	(265)*
THERMADOR	1 210	225
TOTAL	1 335	(40)

*Moins value compensée par une reprise de dépréciations de 287 milliers d'euros, cf. tableau des dépréciations et reprises de dépréciation en note 1. C. page 6.

a. Dividendes

La Société SALVEPAR a procédé au titre de l'exercice 2011 à une distribution de dividendes au cours du mois de juin 2012 de 1 565 426 euros, soit 1,00 euro par action.

2. **PRINCIPES ET REGLES COMPTABLES**

Les comptes semestriels au 30 juin 2012 sont établis conformément aux principes comptables résultant de la réglementation en vigueur (recommandation N° 99-01 du Conseil National de la Comptabilité). Les méthodes comptables sont identiques à celles utilisées pour la clôture de l'exercice précédent.

L'activité de SALVEPAR est celle d'une société holding de participations financières qui acquiert des titres en fonction de critères constatés lors de l'investissement sans exercer d'influence notable pendant la durée de la détention de ces titres. Dans ce cadre, la Société n'établit pas de comptes consolidés.

2.1. **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Cette rubrique comporte essentiellement des logiciels ainsi que du matériel informatique amortis sur 3 ans et utilisés pour la gestion de la Société.

2.2. **Immobilisations financières**

Les immobilisations financières sont enregistrées à leur coût d'acquisition et les frais d'acquisition comptabilisés en charges. Elles sont ensuite évaluées à leur valeur d'utilité déterminée après revue des performances économiques et financières de chaque société, en prenant notamment en considération, outre d'éventuelles valeurs de transactions :

a) pour les sociétés non cotées, les méthodes d'évaluations habituelles, à savoir :

- la valeur de transaction : transactions réalisées sur les 12 derniers mois ou si la société n'a pas réalisé d'exercice complet de 12 mois depuis la prise de participation, sauf si SALVEPAR a connaissance d'une valorisation jugée plus pertinente.
- la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie (DCF) : cette méthode consiste à déterminer la valeur actuelle des flux de trésorerie qu'une société dégagera dans le futur. Les projections de cash-flows établies en relation avec le management de l'entreprise concernée intègrent une analyse critique du plan d'affaires de ces sociétés. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, qui représente le coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique des capitaux propres estimés, pondérés par le poids de chacune de ces deux composantes dans le financement de la société. Ce taux est mis en regard de celui utilisé par les analystes pour les sociétés cotées du même secteur.
- la méthode des comparables boursiers : les multiples de valorisation de la société évaluée sont comparés à ceux d'un échantillon de sociétés du même secteur d'activité, ou similaire. La moyenne de l'échantillon établit alors une référence de valorisation applicable à la société évaluée.

- La méthode des transactions sectorielles : les multiples de valorisation de la société évaluée sont comparés à ceux d'un échantillon de sociétés cédées dans le même secteur d'activité, ou similaire. La moyenne de l'échantillon établit alors une référence de valorisation applicable à la société évaluée.
- la méthode de valorisation retenue selon les termes des pactes d'actionnaires.

Cette analyse multicritères prend en compte notamment la connaissance intrinsèque par SALVEPAR de ses participations et l'approche d'investissement à moyen terme de SALVEPAR.

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur d'utilité ainsi déterminée, valeur considérée comme la plus pertinente, est inférieure à la valeur nette comptable des titres chez SALVEPAR. La dépréciation constatée correspond à la différence entre les deux valeurs.

- b) pour les sociétés cotées, les cours ou leur évolution, après correction des variations erratiques, lorsqu'il s'agit de valeurs peu liquides.

Le principe retenu est la constatation d'une dépréciation si la moyenne des cours cotés des six derniers mois est inférieure à la valeur nette comptable des titres chez SALVEPAR.

2.3. Valeurs mobilières de placement

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition et font l'objet d'une dépréciation si celui-ci est supérieur au dernier cours de clôture de la période.

2.4. Compte de Résultat

La présentation adoptée pour le compte de résultat s'inspire de celle préconisée par le Conseil National de la Comptabilité sur les sociétés de portefeuille. Elle distingue le résultat des « opérations sur valeurs immobilisées » (résultat de cession, dépréciation et impôt correspondant) du résultat des autres activités classé sous « les opérations de gestion ».

3.1. NOTES SUR LE BILAN

Note 1 - Immobilisations financières

a) Ce poste d'un montant global de 139,4 millions d'euros se décompose de la façon suivante :

	Nombre de titres	Valeur nette comptable <i>(en milliers d'euros)</i>	En % du total
AFICA	15 200	8 690	6,23%
CONFLANDEY	88 000	0	-
FINANCIERE COOK	3 702 584	3 703	2,66%
GL EVENTS	250 001	3 879	2,78%
GPA COURTEPAILLE	480 000	4 800	3,44%
HEURTEY PETROCHEM	203 949	5 629	4,04%
IPSOS	656 520	15 301	10,98%
LACROIX	189 000	2 784	2,00%
LATECOERE	421 599	4 341	3,11%
BSA LATECOERE	216 455	0	-
LE NOBLE AGE	500 000	5 876	4,22%
LIPPI MANAGEMENT	1 062	2 548	1,83%
GROUPE NORBERT DENTRESSANGLE	254 052	14 521	10,42%
POLYGONE	46 051	5 691	4,08%
RG SAFETY	53 127	8 998	6,46%
FINANCIERE SPIE BATIGNOLLES	4 715 475	8 959	6,43%
STEF	208 307	7 774	5,58%
BSA STEF	6 466	0	-
THERMADOR GROUPE	207 784	7 967	5,71%
TOUAX	358 705	7 813	5,60%
Total Participations		119 274	85,56%
ECF Equity <i>(Obligations Convertibles)</i>	6 297 416	6 801	4,88%
Prêt COURTEPAILLE	-	7 478	5,36%
SOCOTEC	500	5 842	4,19%
DIVERS	-	7	0,01%
Total Autres Titres Immobilisés		20 128	14,44%
TOTAL GENERAL		139 403	100%

- b) Au cours du 1^{er} semestre 2012 des acquisitions de titres de participations ont été engagées pour un montant de 699 milliers d'euros.

Le détail de ces opérations est donné ci-après :

(en milliers d'euros)

	Valeur nette comptable
Situation au 31 décembre 2011	140 287
Acquisitions	699
Intérêts capitalisés	782
Cessions (1)	(1 088)
Dépréciations	(2 406)
Reprises de dépréciations	1 128
Situation au 30 juin 2012	139 403

(1) le montant indiqué à la ligne cession correspond à la valeur nette comptable des éléments cédés.

- c) Tableau des dépréciations et reprises de dépréciations sur valeurs immobilisées :

(en milliers d'euros)

Titres	Encours au 31/12/2011	Dotations	Reprises	Encours au 30/06/2012
CONFLANDEY	3 662	0	0	3 662
GL EVENTS	69	927	0	996
HEURTEY PETROCHEM	359		68	291
LACROIX	897	477	0	1 374
LATECOERE	10 442	0	790	9 652
LE NOBLE AGE	1 768	856	0	2 624
LIPPI	850	0	0	850
POLYGONE	6 287	0	558	5 729
STEF	836	146	0	982
BSA STEF	27	0	0	27
TOTAL	25 197	2406	1416	26 187

- d) Autres titres immobilisés :

Depuis le 31 décembre 2011, ce poste a enregistré la capitalisation des intérêts sur les obligations convertibles ECF Equity ainsi que celle sur le prêt à la société GPA Courtepaille.

- e) Le poste "Autres" comprend les produits liés aux "Autres titres immobilisés" à recevoir pour un montant brut de 361 milliers d'euros. Cette créance correspond principalement aux intérêts capitalisés et/ou courus sur les participations SOCOTEC, ECF Equity et COURTEPAILLE.

(en milliers d'euros)

	Echéance			Entreprises liées
	à moins d'un an	de un à cinq ans	à plus de cinq ans	
Autres Autres créances immobilisées	42	319	-	-

Le montant brut du poste « Autres » au bilan tient compte de la créance détenue sur la société LOHR de 994 milliers d'euros qui est dépréciée pour sa totalité dans les comptes tenu du non versement à ce jour de primes de non conversion.

Note 2 – Autres créances

Ce poste enregistre une créance de 84 milliers d'euros correspondant à l'acompte de l'impôt sur les sociétés et de 1 086 milliers d'euros correspondant à des dividendes à recevoir.

Note 3 - Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme

(en milliers d'euros)	Prix de revient	Valeur de marché
Obligations	38	16
Actions	8	19
SICAV	803	803
Comptes à Terme *	9 000	9 179
TOTAL	9 849	10 017

La Société ne détient pas d'actions propres.

**dont 1 millions d'euros à échéance le 23/07/2011, 5 millions d'euros à échéance le 15/03/2014, 3 millions à échéance 01/06/2015, tous remboursables à tout moment sans pénalité.*

Note 4 - Capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	CAPITAL SOCIAL	PRIMES DE FUSION ET D'APPORT	RESERVES		REPORT A NOUVEAU	RESULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
			Réserve Légale	Autres Réserves			
Situation au 01.01.2011	12.523	15.852	1.252	102.577	0	24.285	156.490
A.G.M. du 08.06.2011				14.893		(24.285)	(9.393) ⁽¹⁾
Résultat de l'exercice						3.486	3.486
Situation au 31.12.2011	12.523	15.852	1.252	117.470	0	3.486	150.583
Situation au 01.01.2012	12.523	15.852	1.252	117.470	0	3.486	150.583
A.G.M. du 30.05.2012				1.921		(3.486)	(1.565) ⁽²⁾
Résultat de l'exercice						2.816	2.816
Situation au 30.06.2012	12.523	15.852	1.252	119.391	0	2.816	151.834

(1) Dividende mis en distribution le 16 juin 2011

(2) Dividende mis en distribution le 14 juin 2012

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 1.565.426 actions ordinaires de 8 euros de nominal.

Note 5 - Etat des dettes

(en milliers d'euros)

<u>Dettes</u>	Echéance		Entreprises liées
	à moins d'un an	de un à cinq ans	
Dettes fournisseurs	94	-	-
Dettes fiscales et sociales	160	-	-
TOTAL	254	-	-

3.2. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Note 6 – Produits courants

Les produits des investissements et ceux des titres de placement ont évolué de la façon suivante :

(en milliers d'euros)

	06/2012	06/2011
Produits des participations	4.202	3.679
Produits des obligations	576	384
Produits des placements	248	285
Autres produits	13	42
TOTAL	5.039	4.390

Les produits des placements correspondent aux revenus des SICAV, des comptes à Terme et des produits sur prêts.

Note 7 - Charges courantes

La rémunération du Directeur Général délégué, facturée par la SOCIETE GENERALE, figure en «Charges externes».

L'effectif moyen de la Société au cours du semestre est resté inchangé et s'élève à 3 personnes au 30 juin 2012.

Aucun jeton de présence n'a été versé aux membres du Conseil d'Administration au titre du 1^{er} semestre 2012 comme pour le 1^{er} semestre 2011.

Note 8 - Impôt sur les sociétés

(en milliers d'euros)

	06/2012	06/2011
- Charge fiscale courante <i>dont charge sur résultat courant</i>	(745) (745)	(1.178) (688)
TOTAL	(745)	(1.178)

Note 9 - Plus-values de cession des titres de participations

Cf. Annexe 1.2. Tableau des cessions et plus values de cessions.

Note 10 - Dépréciations et reprises de dépréciations sur valeurs immobilisées

Cf. Annexe 3.1.c. (page 6) - Tableau des dépréciations et reprises de dépréciations.

4. AUTRES INFORMATIONS**1) Les engagements financiers**

Compte tenu du faible montant concerné, aucune provision pour indemnités de retraite n'est constituée.

Dans le cadre de l'opération d'investissement COURTEPAILLE, une garantie autonome à première demande limitée à celui de la valeur des titres remis a été donnée par SALVEPAR en date du 3 mars 2011. Ce montant sera révisé à chaque date anniversaire tel que prévu dans le contrat et il s'élève à 19,72 millions d'euros au 3 mars 2012.

2) Les comptes de SALVEPAR sont consolidés par intégration globale dans ceux de la SOCIETE GENERALE.**3) Rémunération des mandataires sociaux**

Le Président - Directeur Général ne perçoit que des jetons de présence. Il ne bénéficie pas de rémunération, qu'elle soit fixe ou variable et ne dispose pas de rémunération de départ ou d'avantages postérieurs à son mandat social.

4) Rémunération des Commissaires aux Comptes

Au 30 juin 2012, le montant TTC enregistré en charges correspondant à la rémunération des Commissaires aux Comptes s'élève à 20 972 euros.

5) Evènements postérieurs

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice au 30 juin 2012.

6) Parties liées

SALVEPAR n'a pas effectué de transactions significatives à des conditions autres que celles considérées comme normales de marché avec ses parties liées.

7) Etat des Flux de Trésorerie

(en milliers d'euros)

	S1 2012	2011
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>		
- Résultat net	2 816	3 486
- Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	991	(13 565)
- PV/MV de cession, nettes d'impôt	40	12 769
- Marge brute d'autofinancement	3 847	2 690
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(2 445)	1 127
Flux net de trésorerie générés par l'activité	1 402	3 817
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>		
- Acquisitions d'immobilisations	(1 481)	(30 079)
- Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	1 335	8 877
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(146)	(21 202)
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>		
- Dividendes versés aux actionnaires	(1 565)	(9 393)
- Emissions d'emprunts	0	0
- Remboursements d'emprunts	0	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(1 565)	(9 393)
<u>Variation de Trésorerie</u>	(309)	(26 777)
Trésorerie d'ouverture	11 461	38 238
Trésorerie de clôture	11 152	11 461
	(309)	(26 778)

8) Tableau des filiales et participations

SOCIETES OU GROUPES DE SOCIETES	Capital *	Réserves (y compris résultat de l'exercice) *	Quote-Part du capital détenu au 30/06/2012 En %	Valeur d'inventaire des titres détenus au 30/06/2012		Prêts et avances consentis	Montant des cautions et avals	Chiffre d'affaires du dernier exercice *	Bénéfice (ou Perte) net du dernier exercice *	Dividendes encaissés par la Société au 30/06/2012 **
				Brute	Nette					
<i>(en milliers d'euros)</i>										
A. <u>Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1 % du capital de la Société astreinte à la publication</u>										
1) FILIALES détenues à +50%										
2) PARTICIPATIONS (10 à 50 % du capital détenu par la Société)										
AFICA 19, route de Bazancourt 51100 ISLES SUR SUIPPE	1 216	ND	20,00	8 690	8 690	—	—	ND	ND	304
GPA COURTEPAILLE 101, rue du Pelvoux 91080 COURCOURONNES	40 114	ND	11,97	4 800	4 800	7 478	19 720	7 410	(7 341)	—
Financière COOK 20, rue Quentin Bauchart 75008 PARIS	ND	ND	17,23	3 703	3 703	—	—	ND	ND	—
LIPPI MANAGEMENT La Fouillouse 16640 MOUTHIERES	1 897	5 203	27,99	3 398	2 548	—	—	3 457	814	64
RG SAFETY 74, rue du Docteur Lemoine 51100 REIMS	16 343	ND	19,83	8 998	8 998	—	—	ND	ND	1 063
B. <u>Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations</u>										
1. Filiales françaises (ensemble).	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Participations dans les sociétés françaises (ensemble).	—	—	—	115 873	90 535	—	—	—	—	2 771

* Au 31/12/2011

** dont 1,08 Mos votés mais encaissés sur le second semestre

III. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

A - COMPTES SOCIAUX DU PREMIER SEMESTRE 2012

Au 30 juin 2012, SALVEPAR enregistre un résultat net social de **2,816 M€** contre 6,295 M€ à fin juin 2011. Ce résultat est composé :

- d'un **résultat net de gestion positif de 3,85 M€** contre 3,125 M€ au 30 juin 2011. En 2012, les produits des participations bénéficient de la progression des dividendes et intérêts de certaines participations et des nouveaux investissements 2011.
- d'un **résultat net des opérations sur valeurs immobilisées négatif de 1,03 M€**, à comparer à un résultat positif de 3,17 M€ fin juin 2011, provenant de :
 - la cession de 11 312 actions LATECOERE pour un montant de 125 milliers d'euros, dégageant par rapport à l'investissement initial une moins-value de 265 milliers d'euros. Compte tenu de la dépréciation constatée dans les comptes au 31 décembre 2011, l'incidence de cette cession est positive à hauteur de 22 milliers d'euros dans les comptes au 30 juin 2012 ;
 - la cession de 10 000 actions THERMADOR en avril 2012 pour 1,21 million d'euros, représentant une plus-value de 225 milliers d'euros ;
 - la dotation nette de reprise de dépréciations à hauteur de 990 milliers d'euros.

Ces opérations sont effectuées sur la base du principe retenu de dotations ou de reprises sur dépréciations pour les sociétés cotées sur la moyenne des cours de bourse du 1^{er} semestre 2012.

Le détail des reprises et dotations sur dépréciations par ligne de participation est indiqué dans l'annexe sociale (note 1).

B - ACTIF NET REEVALUE AU 30 JUIN 2012

En l'absence de comptes consolidés, la Société n'est pas tenue d'appliquer les normes IFRS. Néanmoins, l'application de ces normes se traduirait essentiellement par la mise en juste valeur des titres de participations.

La juste valeur du portefeuille au 31 décembre 2011 se serait élevée à 145,5 M€ pour une valeur nette comptable de 140,3 M€, soit une réévaluation de 5,2 M€. L'actif net réévalué se serait élevé à 99,46 € par action au 31 décembre 2011.

Au 30 juin 2012, la juste valeur du portefeuille de participations, s'élevait à 148,1 M€, soit une réévaluation, de 8,7 M€ par rapport à la valeur nette comptable à cette date, qui serait venue s'ajouter aux capitaux propres en normes IFRS. L'actif net réévalué ressortirait ainsi, à 102,34 € par action au 30 juin 2012.

ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2012 ET PERSPECTIVES

SALVEPAR poursuit ses travaux pour concrétiser de nouveaux investissements ou saisir des opportunités de cessions, au cours du 2^{ème} semestre 2012.

IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012

EXPERTISE ET AUDIT S.A.
3, rue Scheffer
75016 Paris
S.A. au capital de € 40.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Société Alsacienne et Lorraine de Valeurs, d'Entreprises et de Participations - Salvepar

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Salvepar, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de la société.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Paris et Paris-La Défense, le 25 juillet 2012

Les Commissaires aux Comptes

EXPERTISE ET AUDIT S.A.

ERNST & YOUNG et Autres

Pascal Fleury

Bernard Heller

V. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

(Mise en conformité avec le modèle d'attestation AMF du 3 octobre 2008)

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sociaux pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Yves-Claude ABESCAT
Président-Directeur Général