

**SOCIETE ALSACIENNE ET LORRAINE DE VALEURS, D'ENTREPRISES  
ET DE PARTICIPATIONS « SALVEPAR »**

Société Anonyme au capital de 12 523 408 €uros  
Siège social : Immeuble Tour Pacific – 11, Cours Valmy – 92800 PUTEAUX  
Adresse Postale : 75886 PARIS CEDEX 18  
552 004 327 000 RCS NANTERRE

Exercice social : 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre

**A. \_ Comptes semestriels**

I – Bilans comparés aux 30 juin 2006, 31 décembre 2005 et 30 juin 2005  
(en €uros)

| Actif                                      | 30 juin 2006          |                                 |                       | 31 décembre 2005      | 30 juin 2005          |
|--|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | Brut                  | Amortissements<br>et provisions | Net                   |                       |                       |
| Actif immobilisé :                         |                       |                                 |                       |                       |                       |
| Immobilisations incorporelles :            |                       |                                 |                       |                       |                       |
| Autres immobilisations incorporelles.....  | 62 149,32             | 38 468,10                       | 23 681,22             | 0,00                  | 0,00                  |
| Immobilisations corporelles :              |                       |                                 |                       |                       |                       |
| Terrains.....                              | -                     | -                               | -                     | -                     | -                     |
| Constructions.....                         | -                     | -                               | -                     | -                     | -                     |
| Autres immobilisations corporelles.....    | 63 876,09             | 48 339,94                       | 15 536,15             | 5 728,95              | 6 229,26              |
| Immobilisations financières (1) :          |                       |                                 |                       |                       |                       |
| Participations.....                        | 90 897 892,39         | 11 502 594,99                   | 79 395 297,40         | 78 453 730,36         | 68 420 670,92         |
| Autres titres immobilisés.....             | 21 005 652,18         | 0,00                            | 21 005 652,18         | 21 006 033,31         | 21 006 033,31         |
| Autres.....                                | 425 691,14            | -                               | 425 691,14            | 158 156,08            | 0,00                  |
|  | 112 455 261,12        | 11 589 403,03                   | 100 865 858,09        | 99 623 648,70         | 89 432 933,49         |
| Actif circulant :                          |                       |                                 |                       |                       |                       |
| Créances (2) :                             |                       |                                 |                       |                       |                       |
| Créances clients et comptes rattachés..... | -                     | -                               | -                     | -                     | -                     |
| Autres créances.....                       | 1 227 746,31          | -                               | 1 227 746,31          | 0,00                  | 1 584 441,33          |
| Valeurs mobilières de placement :          |                       |                                 |                       |                       |                       |
| Titres.....                                | 23 460 361,49         | 5 488,45                        | 23 454 873,04         | 55 898 205,82         | 63 348 663,94         |
| Disponibilités.....                        | 788 945,18            | -                               | 788 945,18            | 5 233,10              | 296 546,76            |
| Comptes de régularisation :                |                       |                                 |                       |                       |                       |
| Charges constatées d'avance.....           | 1 558,56              | -                               | 1 558,56              | 2 320,88              | 7 045,00              |
|  | 25 478 611,54         | 5 488,45                        | 25 473 123,09         | 55 905 759,80         | 65 236 697,37         |
| <b>Total de l'actif.....</b>               | <b>137 933 872,66</b> | <b>11 594 891,48</b>            | <b>126 338 981,18</b> | <b>155 529 408,50</b> | <b>154 669 630,86</b> |
| (1) Dont à moins d'un an                   | 1 653 437,45          |                                 |                       | 158 156,08            | 1 584 441,33          |
| (2) Dont à plus d'un an                    |                       |                                 |                       |                       |                       |

| Passif  | 30 juin 2006          | 31 décembre 2005      | 30 juin 2005          |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Capitaux propres :                            |                       |                       |                       |
| Capital social.....                           | 12 523 408,00         | 12 523 408,00         | 12 523 408,00         |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport.....   | 15 851 906,50         | 15 851 906,50         | 15 851 906,50         |
| Réserves :                                    |                       |                       |                       |
| Réserves légales.....                         | 1 252 341,00          | 1 252 341,00          | 1 252 341,00          |
| Réserves réglementées.....                    | -                     | -                     | -                     |
| Autres réserves.....                          | 87 155 398,85         | 92 799 930,31         | 92 799 930,31         |
| Report à nouveau.....                         | 0,00                  | 5 806 812,07          | 5 806 812,07          |
| Résultat de l'exercice (bénéfice).....        | 6 958 737,68          | 19 857 176,47         | 18 107 419,84         |
| Acompte sur dividendes.....                   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
|   | 123 741 792,03        | 148 091 574,35        | 146 341 817,72        |
| Provisions pour risques et charges.....       | 952 096,52            | 1 053 179,85          | 1 978 205,36          |
| Dettes (*) :                                  |                       |                       |                       |
| Emprunts et dettes financiers divers.....     | -                     | -                     | -                     |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés..... | 104 548,82            | 136 594,98            | 115 340,39            |
| Dettes fiscales et sociales.....              | 1 540 543,81          | 6 248 059,32          | 6 234 267,39          |
| Dividende à payer.....                        | -                     | -                     | -                     |
|   | 1 645 092,63          | 6 384 654,30          | 6 349 607,78          |
| <b>Total du passif.....</b>                   | <b>126 338 981,18</b> | <b>155 529 408,50</b> | <b>154 669 630,86</b> |
| (*) Dont à plus d'un an                       | 0,00                  | 892 902,76            | 892 902,76            |

II – Comptes de résultats comparés aux 30 juin 2006, 31 décembre 2005 et 30 juin 2005  
(en €uros)

|   | 30 juin 2006   | 31 décembre 2005 | 30 juin 2005    |
|---|----------------|------------------|-----------------|
| Opérations de gestion :   |                |                  |                 |
| Produits courants :   |                |                  |                 |
| Produits des participations.....                                    | 2 541 044,35   | 2 159 105,60     | 2 159 105,60    |
| Produits des autres valeurs immobilisées.....                       | 269 318,11     | 543 882,09       | 268 106,71      |
| Produits des valeurs mobilières de placement.....                   | 6 935,19       | 183 160,03       | 105 243,15      |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement.....  | 801 823,83     | 1 518 371,86     | 304 923,04      |
| Produits des prêts et autres créances.....                          | 80,92          | 1 879,44         | 176,40          |
| Autres produits courants.....                                       | 11 787,50      | 21 800,00        | 17 200,00       |
| Produits exceptionnels de gestion.....                              | 0,00           | 6,96             | -               |
|   | 3 630 989,90   | 4 428 205,98     | 2 854 754,90    |
| Charges courantes :   |                |                  |                 |
| Charges externes.....   | 432 588,20     | 861 082,45       | 502 154,47      |
| Impôts et taxes.....  | 10 940,25      | 24 279,67        | 10 567,37       |
| Salaires et charges sociales.....                                   | 120 246,88     | 308 192,35       | 116 117,30      |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement..... | 5 610,50       | 186 740,00       | 51 070,00       |
| Intérêt et charges assimilés.....                                   | -              | -                | -               |
| Autres charges courantes.....                                       | 0,00           | 28 000,00        | -               |
| Charges exceptionnelles de gestion.....                             | -              | -                | -               |
|   | 569 385,83     | 1 408 294,47     | 679 909,14      |
| Résultat des opérations courantes.....                              | 3 061 604,07   | 3 019 911,51     | 2 174 845,76    |
| Reprises sur amortissements et provisions.....                      | 5 565,00       | 98 472,03        | 47 716,12       |
| Dotations aux amortissements et provisions.....                     | 2 605,92       | 14 540,01        | 53 506,48       |
| Résultat brut de gestion.....                                       | 3 064 563,15   | 3 103 843,53     | 2 169 055,40    |
| Impôt sur résultat de gestion.....                                  | 329 478,00     | 233 071,00       | 243 785,00      |
| Résultat net de gestion.....  | 2 735 085,15   | 2 870 772,53     | 1 925 270,40    |
| Opération sur valeurs immobilisées :                                |                |                  |                 |
| Immobilisations corporelles :                                       |                |                  |                 |
| Produits de cessions.....   | -              | -                | -               |
| Valeur comptable des éléments cédés.....                            | -              | -                | -               |
| Immobilisations financières :                                       |                |                  |                 |
| Produits de cessions.....   | 6 641 642,28   | 35 039 526,17    | 35 039 526,17   |
| Valeur comptable des éléments cédés.....                            | - 2 110 852,09 | - 15 227 678,55  | - 15 227 678,55 |
| Reprises sur provisions.....  | 0,00           | -                | -               |
| Dotations aux provisions.....                                       | 0,00           | - 651 200,00     | - 651 200,00    |
| Impôt sur résultat des opérations sur valeurs immobilisées.....     | - 307 137,66   | - 2 174 243,68   | - 2 978 498,18  |
| Résultat net des opérations sur valeurs immobilisées.....           | 4 223 652,53   | 16 986 403,94    | 16 182 149,44   |
| Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre.....                           | 6 958 737,68   | 19 857 176,47    | 18 107 419,84   |

### III – Annexe au bilan et au compte de résultat au 30 juin 2006.

#### I. Principes et règles comptables

Les comptes du premier semestre 2006, arrêtés au 30 juin 2006, sont établis conformément aux principes comptables résultant de la réglementation en vigueur.

##### 1) Immobilisations incorporelles

Cette rubrique comporte uniquement des logiciels amortis sur une durée de 3 ans.

##### 2) Immobilisations corporelles

Ce poste est composé principalement du matériel informatique amorti sur 3 ans.

##### 3) Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées selon le principe de leur valeur d'utilité, celle-ci est appréciée selon les critères suivants :

- ⇒ elle correspond à la valeur d'acquisition si les sociétés ont réalisé les performances attendues lors de la prise de participation ;
- ⇒ en l'absence de performance au niveau attendu, la valeur d'utilité est déterminée en fonction de l'actif net comptable corrigé des plus ou moins values latentes et, lorsque la société est cotée, de l'évolution du cours de Bourse. Une provision est, en tout état de cause, constituée lorsque la quote part d'actif net réévalué est inférieure à la valeur comptable des titres chez SALVEPAR.

##### 4) Valeurs mobilières de placement

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition et font l'objet d'une provision si celui-ci est supérieur au cours moyen du mois de clôture.

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées au cours des années précédentes sont demeurées les mêmes. La présentation du compte de résultat est conforme à celle préconisée par le Groupe de Travail "Sociétés de Portefeuille" du Conseil National de la Comptabilité en 1987. Elle permet une meilleure approche économique de l'activité de la société.

#### II. Notes sur le bilan et le compte de résultat

##### 1) Immobilisations financières

- a) Au cours de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 30 juin 2006, des acquisitions en titres de participation ont été engagées pour un montant de 3.052 milliers d'€uros et des cessions pour un montant de 2.110,6 milliers d'€uros.

Le détail de ces opérations est donné ci-après :

| (en milliers d'€uros)              | Valeurs Brutes | Plus ou moins values |
|------------------------------------|----------------|----------------------|
| Situation au 1er janvier 2006..... | 89.956         |                      |
| Acquisitions :                     |                |                      |
| 15.000 Latécoère.....              | 552            |                      |
| 120.600 Touax.....                 | 2.500          |                      |
| Cessions :                         |                |                      |
| 51.095 Géodis.....                 | 2.110          | 4.531                |
| 1 Afica.....                       | 1              |                      |
| Situation au 30 juin 2006          | 90.897         | 4.531                |

b) Tableau de variation des provisions :

*(en milliers d'€uros)*

| Dotation aux provisions | Reprise de provisions |
|-------------------------|-----------------------|
| -                       | -                     |
| -                       | -                     |

c) Autres titres immobilisés : ce poste n'a pas enregistré de mouvements significatifs au cours du premier semestre civil 2006.

Le poste "Autres" comprend les produits courus et non échus liés aux "Autres titres immobilisés" pour un montant de 426 milliers d'€uros.

2) Valeurs mobilières de placement

| (en milliers d'€uros) | Prix de revient | Valeur de marché |
|-----------------------|-----------------|------------------|
| Obligations           | 38              | 38               |
| Actions               | 8               | 68               |
| SICAV                 | 23.413          | 23.674           |
|                       | 23.459          | 23.780           |

La Société ne détient pas d'actions propres.

3) Capitaux propres

Détail des opérations passées sur le premier semestre 2006 :

| (en milliers d'€uros)               | Situation au<br>01/01/2006 | A.G.M<br>du 14/06/2006 | Résultat du<br>1 <sup>er</sup> semestre<br>2006 | Situation au<br>30/06/2006 |
|-------------------------------------|----------------------------|------------------------|---|----------------------------|
| Capital social.....                 | 12 523 408,00              |                        |   | 12 523 408,00              |
| Primes de fusion et d'apport.....   | 15 851 906,50              |                        |   | 15 851 906,50              |
| Réserves.....                       |                            |                        |   |                            |
| Réserves légales.....               | 1 252 341,00               |                        |   | 1 252 341,00               |
| Réserves réglementées.....          |                            |                        |   |                            |
| Autres réserves.....                | 92 799 930,31              | - 5 644 531,46         |   | 87 155 398,85              |
| Acomptes sur dividendes en instance | 0,00                       |                        |   | 0,00                       |
| Report à nouveau.....               | 5 806 812,07               | - 5 806 812,07         |   | 0,00                       |
| Résultat de l'exercice.....         | 19 857 176,47              | - 19 857 176,47        | 6 958 737,68                                    | 6 958 737,68               |
| Totaux des capitaux propres.....    | 148 091 574,35             | - 31 308 520,00        | 6 958 737,68                                    | 123 741 792,03             |

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 1.565.426 actions de 8 €uros.

4) Impôt différé

Les impôts différés sont calculés et sont comptabilisés lorsqu'ils représentent un montant significatif. La méthode utilisée est celle du report variable.

Sont notamment comptabilisés, en provisions pour risques et charges, les impôts latents afférents aux plus-values dégagées lors de l'échange des titres de participation bénéficiant d'un report d'imposition.

Ce poste a été actualisé en fonction :

- o de l'impact de la cession d'un bloc de titres Géodis
- o du nouveau taux de l'impôt long terme sur les sociétés.

(en milliers d'€uros)

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| Dotation impôt différé.....- |     |
| Reprise impôt différé        | 101 |

#### 5) Charges de Personnel

L'effectif moyen de la Société au cours de l'exercice est de 3 personnes.

La rémunération du Directeur Général Adjoint, facturée par la SOCIETE GENERALE, figure en « Autres charges externes ».

#### 6) Impôt sur les sociétés

| (en milliers d'€uros)            | 1 <sup>er</sup> semestre 2006 | 2005    |
|----------------------------------|-------------------------------|---------|
| - Charge fiscale courante        | 738                           | 4.461   |
| Dont charge sur résultat courant | 329                           | 233     |
| - Charge d'impôt différé         | - 101                         | - 2.054 |
|                                  | 637                           | 2.407   |

### III. Autres informations

#### 1) Les engagements financiers

Aucune provision pour indemnités de retraite n'est constituée, le montant de ces engagements pour la Société s'élève à 11 milliers d'€uros.

2) SALVEPAR est consolidée par intégration globale dans les comptes de la SOCIETE GENERALE.

#### 3) Etat des créances et dettes

| (En milliers d'€uros)         | Echéance        |                  |
|-------------------------------|-----------------|------------------|
|                               | A moins d'un an | De un à cinq ans |
| Créances :                    |                 |                  |
| Autres créances immobilisées  | 426             | -                |
| Créances de l'actif circulant | 1.227           | -                |
| Dettes :                      |                 |                  |
| Dettes fournisseurs           | 104             | -                |
| Dettes fiscales et sociales   | 1.541           | -                |

#### 4) Etat des Flux de Trésorerie :

|   | (en milliers d'€uros) |          |
|---|-----------------------|----------|
|   | 30 juin 2006          | 2005     |
| Flux de trésorerie liés à l'activité.....   |                       |          |
| Résultat net  | 6.959                 | 19.857   |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : ..... |                       |          |
| - Amortissements et provisions .....  | - 98                  | - 1.397  |
| - Plus-values de cession, nette d'impôt .....   | - 3.953               | - 14.279 |
| - Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence ....                                  | -                     | -        |
| - Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence .....  | -                     | -        |
| - Variation du besoin en fonds de roulement liés à l'activité .....                                   | - 5.967               | - 1.569  |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité .....  | - 3.059               | 2.612    |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :   |                       |          |
| - Acquisitions d'immobilisations .....  | - 3.323               | - 28.027 |
| - Cessions d'immobilisations, nette d'impôt .....   | 6.063                 | 29.507   |

|  |          |         |
|--|----------|---------|
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement ..... | 2.740    | 1.480   |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :          |          |         |
| - Dividendes versés aux actionnaires au titre de                 |          |         |
| 2004   | -        | -       |
| 2005   | - 31.309 | - 9.393 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement         | - 31.309 | - 9.393 |
| Variation de trésorerie  | - 31.660 | - 5.301 |
| Trésorerie d'ouverture   | 55.904   | 61.205  |
| Trésorerie de clôture  | 24.244   | 55.904  |
|  | - 31.660 | - 5.301 |

## B. – Rapport d'activité du premier semestre 2006

Les principales opérations enregistrées par Salvepar durant le premier semestre de l'exercice 2006 sont :

- la cession de 51.095 actions Géodis, ramenant à 7,77 % la détention dans le capital de cette Société;
- l'acquisition complémentaire d'un bloc de 15.000 titres Latécoère maintenant notre participation à 5 %;
- la souscription à l'augmentation de capital Touax pour un montant de 2,5 M€, portant à 6,4 % notre participation dans le capital de cette Société.

Par ailleurs, au cours du troisième trimestre, la Société a procédé à :

- ⇒ l'investissement dans Polygone S.A. holding de contrôle de GL events (prestations de services évènementiels) pour un montant de 11,42 M€, représentant 5 % du capital de cette Société;
- ⇒ la poursuite de l'allègement de sa participation dans Géodis, portant sur la cession de 40.000 titres, ramenant à 7,12% la détention dans le capital de cette Société.

Comptes sociaux du premier semestre 2006. \_ Au 30 juin 2006, Salvepar enregistre un bénéfice net de **6,96 M€** contre 18,1 M€ au 30 juin 2005. Ce résultat est composé :

- d'un résultat net de gestion de 2,74 M€ contre 1,92 M€; cette progression est principalement due à l'augmentation des produits reçus sur le portefeuille (Latécoère et Touax majoritairement),
- d'un résultat net des opérations sur valeurs immobilisées de 4,2 M€ contre 16,2 M€ au 30 juin 2005; ce résultat extériorisant les plus-values dégagées lors de la cession de titres Géodis.

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 figurant au portefeuille des participations. La juste valeur au 31 décembre 2005 se serait élevée à 150,7 M€ pour une valeur nette comptable de 99,4 M€, soit une réévaluation de 51,2 M€

Au 30 juin 2006, la juste valeur du portefeuille de participations s'élevait à 158,2 M€, soit une réévaluation de 57,8 M€ par rapport à la valeur nette comptable à cette date, qui serait venue s'ajouter aux capitaux propres en normes IFRS.

Résultat Prévisionnel. \_ Les perspectives de la Société demeurent favorables.

## C. \_ Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2006

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Salvepar, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'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 résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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 Neuilly-sur-Seine, le 12 octobre 2006  
*Les Commissaires aux Comptes*

EXPERTISE ET AUDIT S.A. :

ERNST & YOUNG et Autres :

Pascal FLEURY

Isabelle SANTENAC