



***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**  
**1<sup>er</sup> Semestre 2009**

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

---

## SOMMAIRE

<b>I. Comptes sociaux</b>	
A. Bilans comparés aux 30 juin 2009, 31 décembre 2008, 30 juin 2008 .....	3.
B. Comptes de résultat comparés aux 30 juin 2009, 31 décembre 2008, 30 juin 2008 .....	4.
<b>II. Annexe sociale au bilan et au compte de résultat au 30 juin 2009 .....</b>	<b>5.</b>
<b>III. Rapport semestriel d'activité .....</b>	<b>16.</b>
<b>IV. Attestation du responsable assumant la responsabilité du Rapport Financier Semestriel établie en application de l'article 222-4 du Règlement Général de l'AMF .....</b>	<b>18.</b>
<b>V. Attestation des contrôleurs légaux .....</b>	<b>19.</b>

**I. COMPTES SOCIAUX**
**A. BILANS COMPARES AUX 30 JUIN 2009, 31 DECEMBRE 2008, 30 JUIN 2008**
*(en euros)*

ACTIF	Notes	30/06/2009			31/12/2008	30/06/2008	PASSIF	Notes	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
		Brut	Amortissements et Dépréciations	Net							
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>						<b>CAPITAUX PROPRES</b>	3				
Immobilisations Incorporelles						Capital social		12 523 408,00	12 523 408,00	12 523 408,00	
Autres immobilisations incorporelles		55 092,92	53 649,88	1 443,04	2 862,54	Primes d'émission, de fusion, d'apport		15 851 906,50	15 851 906,50	15 851 906,50	
Immobilisations Corporelles						<b>RESERVES</b>					
Terrains						Réserve Légale		1 252 341,00	1 252 341,00	1 252 341,00	
Constructions						Réserves réglementées					
Autres Immobilisations corporelles		54 137,63	41 478,34	12 659,29	15 359,71	Autres réserves		97 030 871,80	91 208 343,16	91 208 343,16	
Immobilisations Financières	1					<b>REPORT A NOUVEAU</b>		0,00	0,00	0,00	
Participations		129 710 139,36	54 751 409,64	74 958 729,72	75 298 301,68	98 170 851,36					
Autres titres immobilisés		21 036 979,70	1 497 227,00	19 539 752,70	17 013 197,51	28 037 027,45		3 891 974,44	12 084 232,64	(4 329 899,48)	
Autres		419 811,60	78 788,49	341 023,11	1 478,09	214 280,63					
		151 276 161,21	56 422 553,35	94 853 607,86	92 331 199,53	126 435 944,83		130 550 501,74	132 920 231,30	116 506 099,18	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>											
<b>Créances</b>						<b>PROVISIONS</b>	4	0,00	0,00	151 182,41	
Créances clients & comptes rattachés					-	-					
Autres créances		2 205 620,25		2 205 620,25	17,64	1 967 545,29					
<b>VMP / DAT</b>	2					<b>DETTES</b>	5				
Titres		7 532 899,85	15 162,79	7 517 737,06	5 939 109,97	600 192,07	Dettes sur immobilisations			7 367,36	
Dépôts à termes (DAT)		26 052 200,00		26 052 200,00	41 128 430,60		Emprunts et dettes financières divers			1 025,83	
Disponibilités		172 033,97		172 033,97	194 679,92	179,16	Dettes fournisseurs & comptes rattachés		81 730,95	254 723,61	
							Dettes fiscales et sociales		170 006,97	6 417 664,49	
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>											
Charges constatées d'avance		1 040,52		1 040,52	7 574,93	1 803,53					
		35 963 794,59	15 162,79	35 948 631,80	47 269 813,06	2 569 720,05		251 737,92	6 680 781,29	12 348 383,29	
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		187 239 955,80	56 437 716,14	130 802 239,66	139 601 012,59	129 005 664,88	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	130 802 239,66	139 601 012,59	129 005 664,88	

**B. COMPTES DE RESULTATS COMPARES AUX 30 JUIN 2009, 31 DECEMBRE 2008, 30 JUIN 2008**
*(en euros)*

	Notes	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
<b>OPERATIONS DE GESTION</b>				
<b>Produits courants</b>	<b>6</b>			
- Produits des participations		3 034 801,73	3 349 045,76	3 349 270,76
- Produits des autres valeurs immobilisées		420 779,92	272 008,90	136 062,15
- Produits des valeurs mobilières de placement		2 440,32	4 269,98	2 845,45
- Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		100 813,63	254 829,90	10 988,19
- Produits des prêts et autres créances		432 654,96	377 968,83	-
- Autres produits courants		19 200,00	30 975,00	27 475,00
- Produits exceptionnels de gestion				
		4 010 690,56	4 289 098,37	3 526 641,55
<b>Charges courantes</b>	<b>7</b>			
- Charges externes		461 370,90	962 793,13	455 538,41
- Impôts et taxes		22 741,38	37 928,92	19 015,81
- Salaires et charges sociales		135 539,73	313 983,72	135 093,08
- Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		-	-	-
- Intérêts et charges assimilés		-	206 996,22	141 898,08
- Autres charges courantes		-	47 250,00	-
- Charges exceptionnelles de gestion		-	-	-
		619 652,01	1 568 951,99	751 545,38
<b>RESULTAT DES OPERATIONS COURANTES</b>		<b>3 391 038,55</b>	<b>2 720 146,38</b>	<b>2 775 096,17</b>
<b>Reprises sur amortissements et dépréciations</b>		-	-	-
<b>Dotations aux amortissements et dépréciations</b>		2 981,12	(101 195,28)	(9 559,30)
<b>RESULTAT BRUT DE GESTION</b>		<b>3 394 019,67</b>	<b>2 618 951,10</b>	<b>2 765 536,87</b>
<b>Impôt sur résultat de gestion</b>	<b>8</b>	(438 758,00)	88 262,00	-
<b>RESULTAT NET DE GESTION</b>		<b>2 955 261,67</b>	<b>2 707 213,10</b>	<b>2 765 536,87</b>
<b>OPERATIONS SUR VALEURS IMMOBILISEES</b>				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
- Produits de cessions		-	-	-
- Valeur comptable des éléments cédés		-	-	-
<b>Immobilisations financières</b>	<b>9</b>			
- Produits de cessions		6 141 598,22	85 901 764,58	-
- Valeur comptable des éléments cédés		(2 473 462,45)	(34 001 349,45)	-
<b>Produits exceptionnels</b>		-	-	-
<b>Charges exceptionnelles</b>		-	-	-
<b>Reprises sur dépréciations</b>		2 652 424,00	-	-
<b>Dotations aux dépréciations</b>	<b>10</b>	(4 131 479,00)	(36 090 273,00)	(7 095 668,35)
		2 189 080,77	15 810 142,13	(7 095 668,35)
<b>Impôt sur résultat des opérations sur valeurs immobilisées</b>	<b>8</b>	(1 252 368,00)	(6 433 122,59)	232,00
<b>RESULTAT NET DES OPERATIONS SUR VALEURS IMMOBILISEES</b>		<b>936 712,77</b>	<b>9 377 019,54</b>	<b>(7 095 436,35)</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>3 891 974,44</b>	<b>12 084 232,64</b>	<b>(4 329 899,48)</b>

**II. ANNEXE SOCIALE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2009**
**I. ACTIVITE ET EVENEMENTS IMPORTANTS**

Les investissements effectués au 1<sup>er</sup> Semestre 2009 ont représenté un montant global de 6,1 millions d'euros et ont été réalisés dans la société SOCOTEC en souscrivant en janvier 2009 à hauteur de 5 millions d'euros d'Obligations à Bons de Souscription d'Actions (OBSA) aux cotés d'autres investisseurs financiers, ainsi que dans la société TOUAX en souscrivant à l'augmentation de capital en juin 2009 à hauteur de sa quote-part de détention en capital.

Par ailleurs, SALVEPAR a encaissé en février 2009 le produit de la cession par le FCPR SAGARD RAIL INVEST des titres FAIVELEY S.A. pour un montant de 6,1 millions d'euros, dégagant une plus-value de 3,65 millions d'euros.

**1) Nouveaux Investissements**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Montants investis</b>
TOUAX (complément d'investissement)	1.139
SOCOTEC	5.000
<b>TOTAL</b>	<b>6.139</b>

**2) Cessions et plus values de cessions**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Montants cédés</b>	<b>Plus ou moins-value</b>
SAGARD	6.124	3.650
<b>TOTAL</b>	<b>6.124</b>	<b>3.650</b>

**3) Dividendes**

La Société SALVEPAR a procédé au titre de l'exercice 2008 à une distribution de dividendes au cours du premier semestre 2009 de 6 261 704 euros, soit 4,00 euros par action.

## II. PRINCIPES ET REGLES COMPTABLES

Les comptes annuels au 30 juin 2009 sont établis conformément aux principes comptables résultant de la réglementation en vigueur. 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.

### 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) Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont enregistrées à leur coût d'acquisition, les frais d'acquisition étant comptabilisés en charges. Celles-ci sont 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 :

- valeur de transaction : transaction réalisée sur les 12 derniers mois,
- la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie (DCF) : cette méthode consiste à déterminer la valeur actuelle des liquidités 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,
- 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 d'un profil financier similaire. La moyenne de l'échantillon établit alors une référence de valorisation applicable à la société évaluée.

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 habituellement retenu est la constatation d'une dépréciation entre la moyenne des cours cotés des six derniers mois et la valeur nette comptable des titres chez SALVEPAR.

Compte tenu de la situation incertaine des marchés financiers, la Société a considéré que la meilleure représentation de la valeur d'utilité de son portefeuille de titres cotés au 30 juin 2009 était le cours de clôture au 30 juin 2009. Cette appréciation avait également été adoptée au 31 décembre 2008.

### **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.

### **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 ».

**III.1. NOTES SUR LE BILAN**
**Note 1 - Immobilisations financières**

- a) Ce poste d'un montant global de 94 498 milliers d'euros se décompose de la façon suivante :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Valeur nette comptable</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>En % du total</b>
ACTIA GROUP	3.069.617	4.328	4,6 %
AFICA	15.200	8.690	9,2 %
CONFLANDEY	88.000	0	0,0 %
FACEAX (parts A & B)	11.532.912	11.533	12,2 %
GL EVENTS	250.001	3.000	3,2 %
IPSOS	497.360	8.903	9,4 %
LACROIX	189.000	2.546	2,7 %
LATECOERE	432.911	1.779	1,9 %
LIPPI MANAGEMENT	1.062	3.398	3,6 %
LOHR ( <i>Obligations Convertibles</i> )	536	2.994	3,2 %
GROUPE NORBERT DENTRESSANGLE	254.052	9.016	9,5 %
POLYGONE	46.051	3.831	4,1 %
RG SAFETY	53.127	8.998	9,5 %
SOCOTEC	500	5.000	5,3 %
STEF-TFE	208.307	6.247	6,6 %
STEF TFE (BSA)	6.466	27	0,0 %
THERMADOR GROUPE	88.179	7.276	7,7 %
TOUAX	358.705	6.919	7,3 %
DIVERS		13	0,0 %
<b>TOTAL</b>		<b>94 498</b>	<b>100 %</b>

- b) Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, des acquisitions en titres de participation ont été engagées pour un montant de 6 139 milliers d'euros

Le détail de ces opérations est donné ci-après :

(en milliers d'euros)

	<b>Valeur nette comptable</b>	<b>Valeur Estimative</b>
<b>Situation au 31 décembre 2008</b>	<b>92.311</b>	<b>103.820</b>
Acquisitions	6.139	6.139
Cessions (1)	(2.473)	(6.492)
Dépréciations	(4.133)	-
Reprises de dépréciations	2.654	-
Plus-values/Moins-values latentes		
- sur titres acquis au 1 <sup>er</sup> Semestre 2009	-	14
- sur titres acquis avant le 31/12/2008	-	(1.855)
<b>Situation au 30 juin 2009</b>	<b>94.498</b>	<b>101.626</b>

(1) le montant indiqué à la ligne cession correspond pour la colonne « valeur nette comptable », à la valeur nette comptable des éléments cédés et pour la colonne « valeur estimative » à leur prix de cession estimé.

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

(en milliers d'euros)

Titres	<b>31/12/2008</b>	<b>Dépréciations</b>	<b>Reprises</b>	<b>30/06/2009</b>
ACTIA Group	<b>12.998</b>	1.320	-	<b>14.318</b>
CONFLANDEY	<b>3.662</b>	-	-	<b>3.662</b>
GL EVENTS	<b>1.632</b>	243	-	<b>1.875</b>
IPSOS	<b>2.807</b>	686	-	<b>3.493</b>
LACROIX	<b>1.429</b>	183	-	<b>1.612</b>
LATECOERE	<b>12.262</b>	342	-	<b>12.604</b>
GRUPE NORBERT DENTRESSANGLE	<b>7.535</b>	-	2.030	<b>5.505</b>
POLYGONE	<b>7.201</b>	389	-	<b>7.590</b>
STEF-TFE	<b>1.841</b>	669	-	<b>2.510</b>
THERMADOR GROUPE	<b>389</b>	301	-	<b>690</b>
LOHR	<b>1.497</b>	-	-	<b>1.497</b>
TOUAX	<b>1.517</b>	-	624	<b>893</b>
<b>TOTAL</b>	<b>54.770</b>	<b>4.133</b>	<b>2.654</b>	<b>56.249</b>

d) Autres titres immobilisés :

Ce poste a enregistré la répartition du solde du FCPR SAGARD RAIL INVEST, pour un montant nominal de 2 473 milliers d'euros dégageant ainsi une plus-value de 3 668 milliers d'euros. En outre SALVEPAR a acquis des obligations à bons de souscription pour un montant nominal de 5 000 milliers d'euros.

- e) Le poste "Autres" comprend les produits liés aux "Autres titres immobilisés" à recevoir pour un montant brut de 420 milliers d'euros.

(en milliers d'euros)

	Echéance		Entreprises liées
	à moins d'un an	de un à cinq ans	
<b>Autres</b>			
Autres créances immobilisées	421	-	-

### **Note 2 - Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme**

(en milliers d'euros)

	Prix de revient	Valeur de marché
Obligations	38	24
Actions	8	41
SICAV	7.484	7.484
Comptes à Terme	26.000	26.052
<b>TOTAL</b>	<b>33.530</b>	<b>33.601</b>

La Société ne détient pas d'actions propres.

### **Note 3 - Capitaux propres**

(en milliers d'euros)	CAPITAL SOCIAL	PRIMES DE FUSION ET D'APPORT	RESERVES		REPORT A NOUVEAU	RESULTAT DE L'EXERCICE	TOTAUX DES CAPITAUX PROPRES
			Réserve Légale	Autres Réserves			
<b>Situation au 01.01.2008</b>	<b>12.523</b>	<b>15.852</b>	<b>1.252</b>	<b>91.080</b>	<b>0</b>	<b>911</b>	<b>121.619</b>
<b>A.G.M. du 11.06.2008</b>				128		(911)	<b>(783)(1)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>						12.084	<b>12.084</b>
<b>Situation au 31.12.2008</b>	12.523	15.852	1.252	91.208	0	12.084	<b>132.920</b>
<b>Situation au 01.01.2009</b>	12.523	15.852	1.252	91.208	0	12.084	<b>132.920</b>
<b>A.G.O. du 09.06.2009</b>				5.823		(12.084)	<b>(6.262)(1)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>						3.892	<b>3.892</b>
<b>Situation au 30.06.2009</b>	<b>12.523</b>	<b>15.852</b>	<b>1.252</b>	<b>97.031</b>	<b>0</b>	<b>3.892</b>	<b>130.551</b>

(1) Dividende mis en distribution

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

#### **Note 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, les impôts latents afférents aux plus-values dégagées lors de l'échange des titres de participation bénéficiant d'un report d'imposition.

Il n'existe plus d'impôt différé au 30 juin 2009.

#### **Note 5 - Etat des dettes**

*(en milliers d'euros)*

	<b>Echéance</b>		<b>Entreprises liées</b>
	<b>à moins d'un an</b>	<b>de un à cinq ans</b>	
<b>Dettes</b>			
Dettes fournisseurs	82	-	-
Dettes fiscales et sociales	170	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>252</b>	-	-

### **III.2. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**

#### **Note 6 – Produits courants**

Les dividendes perçus par la Société sont en recul d'une année sur l'autre à 3 035 contre 3 349 milliers d'euros. A l'inverse, les produits des autres valeurs immobilisées progressent à 421 milliers d'euros contre 136 milliers d'euros un an plus tôt (en particulier au titre des intérêts sur les obligations SOCOTEC : + 285 milliers d'euros).

Les plus-values de cession de parts de SICAV sont en hausse à 101 milliers d'euros contre 11 milliers d'euros.

Au titre de 2009 la société a utilisé le cash disponible en souscrivant des comptes à terme dégageant ainsi un produit d'intérêts de 433 milliers d'euros.

**Note 7 - Charges courantes**

L'effectif moyen de la Société au cours de l'exercice est de 4 personnes contre 4 au 30 juin 2008.

Aucun jeton de présence n'a été versé aux membres du Conseil d'Administration au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2009 comme pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008.

La rémunération du Directeur Général Adjoint, facturée par la SOCIETE GENERALE, figure en «Charges externes» ainsi que dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes au 31 décembre 2008.

**Note 8 - Impôt sur les sociétés**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
- Charge fiscale courante	(1.691)	0
<i>dont charge sur résultat courant</i>	<i>(439)</i>	<i>0</i>
- Charge d'impôts différés		
<b>TOTAL</b>	<b>(1 691)</b>	<b>0</b>

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

Cf. Annexe I.2. tableau des cessions et plus values de cessions.

**Note 10 – Dépréciations et reprises de dépréciations sur valeurs immobilisées**

Cf. Annexe III.1.c. tableau des dépréciations et reprises de dépréciations - Note 1.

**IV. 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 7 milliers d'euros. Aucun autre engagement n'est ni donné ni reçu.

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

**3) Rémunération des mandataires sociaux**

Les Administrateurs du Groupe SOCIETE GENERALE ne perçoivent pas personnellement de jetons de présence, ceux-ci sont versés intégralement à la SOCIETE GENERALE.

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) Evénements postérieurs**

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice au 30 juin 2009.

**5) Etat des Flux de Trésorerie**
*(en milliers d'euros)*

	<b>1 S 2009</b>	<b>2008</b>
<i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i>		
- Résultat net	3.892	12.084
- Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	1.483	36.030
- PV/MV de cession, nettes d'impôt	(2.767)	(45.002)
- Marge brute d'autofinancement	2.608	3.112
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(8.627)	6.347
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>(6.019)</b>	<b>9.459</b>
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i>		
- Acquisitions d'immobilisations	(6.478)	(37.703)
- Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	5.240	79.004
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(1.238)</b>	<b>41.301</b>
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i>		
- Dividendes versés aux actionnaires	(6.262)	(783)
- Emissions d'emprunts	0	0
- Remboursements d'emprunts	0	0
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(6.262)</b>	<b>(783)</b>
<u>Variation de Trésorerie</u>	<b>(13.519)</b>	<b>49.977</b>
Trésorerie d'ouverture	47.261	(2.716)
Trésorerie de clôture	33.742	47.261
	<b>(13.519)</b>	<b>49.977</b>

**6) Tableau des filiales et participations**

SOCIETES OU GROUPES DE SOCIETES	Capital *	Réserves (y compris résultat de l'exercice) *	Quote-Part du capital détenu au 30/06/2009 En %	Valeur d'inventaire des titres détenus au 30/06/2009		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 30/06/2009
				Brute	Nette					
<i>(en milliers d'euros)</i>										
<u>A. Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1 % du capital de la Société astreinte à la publication</u>										
<b>PARTICIPATIONS</b> (10 à 50 % du capital détenu par la Société)										
<b>ACTIA Group</b> 25, chemin de Pouvoirville 31400 TOULOUSE	14.895	27.395	15,27	18.646	4.328	—	—	3.784	(485)	-
<b>AFICA</b> 19, route de Bazancourt 51100 ISLES SUR SUIPPE	1.216	11.533	20,00	8.690	8.690	—	—	49.745	3.726	228
<b>LIPPI MANAGEMENT</b> La Fouillouse 16640 MOUTHIER	1.897	3.617	27,99	3.398	3.398	—	—	3.181	449	106
<b>RG SAFETY</b> 74, rue du Docteur Lemoine 51100 REIMS	16.342	16.651	19,83	8.998	8.998	—	—	39.821	3.411	565
<u>B. Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations</u>										
<b>1. Filiales non reprises au § A.</b>										
a) Filiales françaises (ensemble)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>2. Participations non reprises au § A.</b>										
a) Dans des Sociétés françaises (ensemble)	—	—	—	111.015	69.084	—	—	—	—	2.135

\* au 31/12/2008

### III. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

#### A. ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009

Tout en continuant d'examiner des dossiers dont certains ont vu leur concrétisation se décaler, la Société a souhaité rester prudente dans un environnement économique encore incertain et un marché financier toujours difficile.

SALVEPAR n'en n'a pas moins concrétisé trois opérations, deux investissements et une cession, décrites ci-après.

#### B. COMPTES SOCIAUX DU PREMIER SEMESTRE 2009

Au 30 juin 2009, SALVEPAR enregistre un résultat positif de **3,89 M€** après provisions contre une perte de 4,33 M€ à fin juin 2008. Ce résultat est composé :

- d'un **résultat net de gestion** positif de 2,96 M€ contre 2,77 M€ au 30 juin 2008. Alors que l'ensemble constitué par les produits de participations et autres valeurs immobilisées est resté stable, cette progression provient à la fois de la hausse des produits de placement et de la disparition des frais financiers.
- d'un **résultat net des opérations immobilisées** positif de 0,9 M€ après dépréciation nette complémentaire portant sur le portefeuille pour un montant de 1,5 million d'euros. Ces dépréciations sont basées sur les cours de clôture au 30 juin 2009 qui, compte tenu de l'évolution des marchés financiers, sont considérés comme étant la meilleure représentation de la valeur d'utilité. Le détail des dépréciations par ligne de participation est indiqué dans annexe sociale (note 1).

Au cours du premier semestre 2009, SALVEPAR a réalisé les opérations suivantes:

- la souscription à l'augmentation de capital de TOUAX en juin 2009 pour un montant de 1,11 millions d'euros maintenant à 6,4% notre quote-part au capital,
- la souscription aux Obligations à bons de Souscription d'Actions (OBSA) dans SOCOTEC à hauteur de 5 millions d'euros.
- la cession des titres FAIVELEY détenus par le FCPR SAGARD RAIL INVEST pour un montant de 6,1 millions d'euros, dégageant une plus-value de 3,65 millions d'euros.

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 2008 se serait élevée à 103,8 M€ pour une valeur nette comptable de 92,3 M€, soit une réévaluation de 11,5 M€. L'actif net réévalué s'élèverait à 92,20 € par action au 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, la juste valeur du portefeuille de participations s'élevait à 101,6 M€, soit une réévaluation de 7,1 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 à 87,90 € par action au 30 juin 2009.

### **C. RESULTAT PREVISIONNEL**

Le consensus des économistes fait ressortir que les marchés financiers semblent avoir passé leur point bas, ce qui pourrait amorcer un redressement des valeurs cotées en portefeuille.

SALVEPAR continue d'être attentif à l'évolution de son portefeuille avec la réalisation de nouveaux investissements et de cessions au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2009.

**IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER ETABLIE EN APPLICATION DES ARTICLES 222-3 ET 222-4 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF**

Monsieur Yves-Claude ABESCAT, Président-Directeur Général, atteste :

« A ma connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société.

Le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats, de la situation financière de la Société, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées ».

**Yves-Claude ABESCAT**

Président-Directeur Général

## V. ATTESTATION DES CONTROLEURS LEGAUX

EXPERTISE ET AUDIT  
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  
41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex  
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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

### 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, 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, dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### I. 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 Neuilly-sur-Seine, le 24 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

**EXPERTISE ET AUDIT**

**ERNST & YOUNG et Autres**

**Pascal Fleury**

**Bernard HELLER**