



Société anonyme au capital de 33 593 608 euros
Siège social : 134 Boulevard Haussmann 75008 PARIS
552 004 327 R.C.S. PARIS

Rapport Financier Semestriel

1^{er} semestre 2013

**Etabli conformément à l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier
et à l'article 222-4 du Règlement Général AMF**

SOMMAIRE

1.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE 2013.....	3
	1.1. Activité du 1^{er} semestre 2013.....	3
	1.2. Investissements réalisés au 1^{er} semestre 2013 et perspectives.....	4
	1.3. Actif net réévalué au 30 juin 2013	4
2.	COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2013	5
	2.1. Bilans comparés	5
	2.2. Comptes de résultat comparés	7
	2.3. Tableau des flux de trésorerie	8
3.	ANNEXE : PRINCIPES ET REGLES COMPTABLES.....	9
	3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles	9
	3.2. Immobilisations financières.....	9
	3.3. Valeurs mobilières de placement	10
	3.4. Compte de résultat.....	10
4.	ANNEXE : PRINCIPAUX EVENEMENTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2013	11
	4.1. Investissements et Cessions.....	11
	4.2. Dividendes	11
5.	ANNEXE : NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS.....	12
	5.1. Notes sur le bilan	12
	5.2. Notes sur le compte de résultat	16
6.	ANNEXE :AUTRES INFORMATIONS.....	17
	6.1. Engagements financiers.....	17
	6.2. Consolidation	17
	6.3. Rémunération des mandataires sociaux	17
	6.4. Rémunération des commissaires aux comptes	17
	6.5. Evènements postérieurs	17
	6.6. Parties liées	17
	6.7. Tableau des filiales et participations	18
7.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013.....	19
8.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU 1^{ER} SEMESTRE 2013.....	20

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE 2013

1.1. Activité du 1^{er} semestre 2013

Au 30 juin 2013, SALVEPAR enregistre un résultat net social de **11,5 m€**. Ce résultat est composé :

- d'un **résultat net de gestion positif de 1,2 m€**. Au premier semestre 2013, les produits des participations sont diminués à hauteur des dividendes et des intérêts des participations cédées par SALVEPAR.
- d'un **résultat net des opérations sur valeurs immobilisées positif de 10,2 m€** provenant de :
 - la cession partielle de la participation dans Heurtey Petrochem, soit 70 879 titres pour 2,2 m€, dégageant une plus-value sur le résultat avant impôt du 1^{er} semestre 2013 de 0,4 m€ (plus-value par rapport au prix historique : 0,2 m€).
 - la cession totale de la participation dans STEF, soit 208 307 actions pour un montant de 8,1 m€, sans impact sur le résultat avant impôt du 1^{er} semestre 2013 (représentant cependant une moins-value de 0,7 m€ par rapport au coût historique des titres).
 - la cession totale de la participation dans GL Events, soit 315 245 actions pour un montant de 5,8 m€, sans impact significatif sur le résultat avant impôt du 1^{er} semestre 2013.
 - la cession totale de la participation dans Polygone, soit 46 051 actions pour un montant de 9,2 m€, sans impact sur le résultat avant impôt du 1^{er} semestre 2013 (représentant cependant une moins-value de 2,2 m€ par rapport au coût historique des titres).
 - la cession totale de la participation dans Touax, soit 358 708 actions pour un montant de 7,7 m€, sans impact sur le résultat avant impôt du 1^{er} semestre 2013 (représentant cependant une moins-value de 0,1 m€ par rapport au coût historique des titres).
 - la cession totale de la participation dans Lacroix, soit 189 000 actions pour un montant de 2,1 m€, sans impact significatif sur le résultat avant impôt du 1^{er} semestre 2013 (représentant cependant une moins-value de 2,1 m€ par rapport au coût historique des titres).
 - la cession totale de la participation dans RG Safety, soit 53 127 actions pour un montant de 16,9 m€, dégageant une plus-value de 7,7 m€ sur le résultat avant impôt du 1^{er} semestre 2013.
 - les cessions sur autres titres immobilisés ont permis de dégager une plus-value de 0,5 m€ sur le résultat avant impôt du 1^{er} semestre 2013.

Enfin l'impôt sur résultat des opérations sur valeurs immobilisées représente un montant de 1,0 m€.

1.2. Investissements réalisés au 1^{er} semestre 2013 et perspectives

Au premier semestre 2013, SALVEPAR a réalisé deux investissements :

- la souscription à 85 714 obligations convertibles NATUREX pour un montant de 6,0 m€
- Un engagement de souscription de 7,0 m\$ dans le fonds de co-investissement LAP co-invest. A ce jour, le fonds a été appelé à hauteur de 3,2 m\$, il reste donc 3,8 m\$ à décaisser au 30 juin 2013

SALVEPAR poursuit ses travaux pour concrétiser de nouveaux investissements et saisir des opportunités de cessions, au cours du 2nd semestre 2013.

En août 2013, suite à la réalisation de son augmentation de capital intervenue en juillet 2013, SALVEPAR dispose de près de 138,0 m€ de fonds disponibles.

1.3. Actif net réévalué au 30 juin 2013

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.

L'ANR prend en compte les valeurs cotées à la moyenne des 20 derniers jours de bourse avant clôture et les valeurs non-cotées à leur juste valeur. L'ANR se calcule donc en prenant les capitaux propres comptables auxquels s'ajoutent les revalorisations éventuelles nettes de l'impôt latent. Au 31 décembre 2012, l'ANR s'établissait à 167,7 m€ (107,11 € par action), soit une revalorisation de 20,8 m€ nette d'impôt latent par rapport aux capitaux propres comptables.

Au 30 juin 2013 l'ANR s'établissait à 85,0 m€ (54,32 € par action), soit une revalorisation de 13,6 m€ nette d'impôt latent par rapport aux capitaux propres comptables.

2. COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2013
2.1. Bilans comparés

ACTIF (<i>en euros</i>)	Notes	30/06/2013			31/12/2012
		Brut	Amortissements et Dépréciations	Net	
ACTIF IMMOBILISE					
Immobilisations Incorporelles					
Autres immobilisations incorporelles		20 055,80	20 055,80		
Immobilisations Corporelles					
Terrains					
Constructions					
Autres Immobilisations Corporelles		12 991,73	12 062,16	929,57	1 248,59
Immobilisations Financières *					
Participations	1	98 036 372,48	23 902 072,06	74 134 300,42	116 485 863,66
Créances rattachées à des participations	1	7 821 421,41		7 821 421,41	7 205 695,57
Autres titres immobilisés	1	18 925 299,56		18 925 299,56	12 459 261,53
Autres immobilisations financières		994 779,00	994 779,00		
s/total actif immobilisé		125 810 919,98	24 928 969,02	100 881 950,96	136 152 069,35
ACTIF CIRCULANT					
Créances **					
Créances clients et comptes rattachés					5 434,25
Autres créances	2	798 000,58		798 000,58	1 371 485,00
Rémunérations nettes					
Etat - Impôts sur les bénéfices					1 371 485,00
C/C Financière Cook					
Produits à recevoir		798 000,58		798 000,58	
Dividendes à recevoir					
VMP / DAT					
Valeur Mobilières de Placements	3				
Dépôts à termes					9 226 155,56
Disponibilités		723 585,61		723 585,61	466 058,63
COMPTES DE REGULARISATION					
Charges constatées d'Avance		4 353,00		4 353,00	
s/ total actif circulant		1 525 939,19		1 525 939,19	11 069 133,44
TOTAL DE L'ACTIF		127 336 859,17	24 928 969,02	102 407 890,15	147 221 202,79

* dont à moins de un an

212 697,30

383 446,50

** dont à plus de un an

5 695,57

PASSIF (en euros)	notes	30/06/2013	31/12/2012	
				après affectation *
CAPITAUX PROPRES	4			
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
RESERVES				
Réserve légale		1 252 341,00	1 252 341,00	1 252 341,00
Réserves réglementées				
Autres réserves		30 334 113,56	119 390 811,14	30 334 113,56
REPORT A NOUVEAU				
RESULTAT DE L'EXERCICE		11 476 404,50	-2 175 554,58	
s/total capitaux propres		71 438 173,56	146 842 912,06	59 961 769,06
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES				
Provisions pour risques				
DETTES **	5			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		2 869 454,30		
Emprunts et dettes financières divers		26 332 144,44		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		224 006,45	262 090,43	262 090,43
Dettes fiscales et sociales		1 471 383,40	116 200,30	116 200,30
Autres dettes		25 000,00		
Dividendes à payer				86 881 143,00
s/total Dettes		30 921 988,59	378 290,73	87 259 433,73
COMPTES DE REGULARISATION				
Ecart de conversion passif		47 728,00		
TOTAL DU PASSIF		102 407 890,15	147 221 202,79	147 221 202,79

* sur la base de l'affectation proposée à l'assemblée générale du 8/04/2013

** dont à plus de un an

26 332 144,44

2.2. Comptes de résultat comparés

	Notes	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
OPERATIONS DE GESTION				
Produits des participations		2 132 839,18	4 202 254,21	4 202 254,21
Produits des autres valeurs immobilisées		453 961,34	1 184 205,34	575 600,67
Produits des valeurs mobilières de placement			11 539,45	550,33
Valeurs mob. de placement			7 401,13	5 299,99
Produits des prêts et autres créances		115 632,78	422 273,71	242 395,07
Autres produits courants		72 310,07	19 489,25	12 855,00
Produits exceptionnels de gestion		0,31		
Produits courants	6	2 774 743,68	5 847 163,09	5 038 955,27
Salaires et charges sociales		9 070,39	117 750,54	83 641,45
Impôts et taxes		6 882,12	19 146,66	10 492,89
Autres achats et charges externes		842 185,89	837 459,68	350 403,49
Charges nettes sur cessions de Valeurs mobilières			20 758,87	
Intérêts et charges assimilées		32 144,44		
Autres charges courantes		25 000,00	50 028,71	
Charges exceptionnelles de gestion			45,00	
Charges courantes	7	915 282,84	1 045 189,46	444 537,83
RESULTAT DES OPERATIONS COURANTES		1 859 460,84	4 801 973,63	4 594 417,44
Reprises sur amortissements et provisions				
Dotation aux amortissements et provisions		-319,02	-2 359,36	-2 518,97
RESULTAT BRUT DE GESTION		1 859 141,82	4 799 614,27	4 591 898,47
Impôt sur résultat de gestion	8	-620 389,66	-789 754,55	-745 073,00
RESULTAT NET DE GESTION		1 238 752,16	4 009 859,72	3 846 825,47
OPERATIONS SUR VALEURS IMMOBILISEES				
Immobilisations corporelles				
Produits de Cession			900,00	
Valeur comptable des éléments cédés				
Immobilisations financières				
Produits de Cession		52 381 228,64	1 362 547,59	1 335 047,59
Valeur comptable des éléments cédés		-49 111 843,71	-1 398 452,85	-1 375 377,12
Produits exceptionnels				
Charges exceptionnelles				
Reprises sur dépréciations		9 473 955,75	4 579 935,68	1 415 847,28
Dotations aux dépréciations		-1 552 791,00	-11 185 410,27	-2 406 000,00
Impôt sur résultat des opérations sur valeurs immobilisées		-952 897,34	455 065,55	
RESULTAT NET DES OPERATIONS SUR VALEURS IMMOBILISEES		10 237 652,34	-6 185 414,30	-1 030 482,25
RESULTAT NET		11 476 404,50	-2 175 554,58	2 816 343,22

2.3. Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	30/06/2013	31/12/2012
Flux de trésorerie liés à l'activité :		
Résultat net	11 476	-2 176
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions (*)	-7 921	6 628
Intérêts capitalisés et variation ICNE	-415	-1 103
PV/MV de cession, nettes d'impôt (*)	-2 802	44
Marge brute d'autofinancement	339	3 394
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 997	-2 768
Flux net de trésorerie générés par l'activité	2 335	626
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :		
Acquisitions d'immobilisations	-8 571	-2 184
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	57 848	1 354
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	49 277	-830
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :		
- Dividendes versés aux actionnaires	-86 881	-1 565
- Emissions d'emprunts	26 300	
- Remboursements d'emprunts		
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-60 581	-1 565
Variation de Trésorerie théorique	-8 969	-1 769
Trésorerie d'ouverture	9 692	11 461
Trésorerie de clôture	724	9 692
Variation de Trésorerie	-8 969	-1 769

(*) PV/MV de cession, nettes d'impôt calculées à partir des prix historiques d'acquisition, les mouvements de reprises de provision rattachées étant comptabilisées sur la ligne « Amortissements et provisions ».

3. ANNEXE : PRINCIPES ET REGLES COMPTABLES

Les comptes annuels au 30 juin 2013 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.

3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

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

3.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont enregistrées à leur coût d'acquisition et les frais d'acquisition comptabilisés en charges. Elles sont ensuite évaluées chaque semestre 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 sur les derniers mois d'activité 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.

3.3. Valeurs mobilières de placement

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition et font l'objet d'une dépréciation si ce coût est inférieur à la valeur d'inventaire.

3.4. 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 ».

4. ANNEXE : PRINCIPAUX EVENEMENTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2013

4.1. Investissements et Cessions

Les investissements effectués au 1^{er} semestre 2013 ont représenté un montant total de 11,4 millions d'euros, et ont été réalisés dans les sociétés suivantes :

- NATUREX : acquisition sur le marché boursier de 85 714 OCEANES NATUREX pour un montant de 6 millions d'euros.
- LAP Co Invest UK : investissement de 7 millions d'USD (soit 5 440 milliers d'euros) dans le fonds P2 LAP Co-invest UK, appelé à hauteur de 2 571 milliers d'euros, le solde restant dû au 30 juin 2013 s'élevant à 2 869 milliers d'euros.

Les cessions sur le premier semestre 2013 ont représenté un encaissement de 58,5 millions d'euros réalisé sur les sociétés suivantes :

- RG SAFETY : L'ensemble des 53 127 titres ont été cédés pour un montant de 16 924 milliers d'euros (hors complément de prix à recevoir décrit au point 6.5).
- LACROIX : L'ensemble des 189 000 titres ont été cédés pour un montant de 2 103 milliers d'euros.
- TOUAX : l'ensemble des 358 708 titres sont été cédés pour un montant de 7 676 milliers d'euros.
- POLYGONE : L'ensemble des 46 051 titres ont été cédés pour un montant de 9 210 milliers d'euros.
- GL EVENTS : L'ensemble des 315 245 titres ont été cédés pour un montant de 5 756 milliers d'euros.
- STEF : L'ensemble des 208 307 titres ont été cédés pour un montant de 8 071 milliers d'euros.
- HEURTEY PETROCHEM : 70 879 titres ont été cédés pour un montant de 2 164 milliers d'euros.
- SOCOTEC : L'ensemble des 500 obligations à bons de souscription d'actions (OBSA) ont été remboursées pour un montant de 6 575 milliers d'euros.

Par ailleurs, les intérêts ECF Equity ont été capitalisés au 15 juin 2013, pour un montant de 544 milliers d'euros.

Enfin, de petites participations représentant une valeur nette comptable de 7 milliers d'euros, ont été cédées pour un montant de 55 milliers d'euros, dégageant une plus-value de 48 milliers d'euros.

4.2. Dividendes

La Société SALVEPAR a procédé au titre de l'exercice 2012 à une distribution de dividendes mise en paiement au cours du mois de juin 2013 de 86 881 143 euros, soit 55,50 euros par action.

5. ANNEXE : NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

5.1. Notes sur le bilan

Note 1. Immobilisations financières

a) Participations et Autres titres immobilisés

	Nombre de titres détenus	Valeur nette comptable (en milliers d'euros)	En % du total
Conflandey	88 000		
Afica	15 200	8 690	8,61%
Thermador	217 784	8 519	8,44%
Latecoere	421 599	3 684	3,65%
BSA Latecoere	216 455		
Lacroix			
Ipsos	655 520	15 278	15,14%
Touax			
Polygone			
GL Events			
GL Events DPS			
Stef			
BSA Stef	6 466		
Norbert Dentressangle	254 052	14 521	14,39%
SPIE Batignolles	4 715 475	8 959	8,88%
Le Noble Age	500 000	5 407	5,36%
Heurtey Petrochem	133 070	3 806	3,77%
Courtepaille	480 000	1 184	1,17%
Lippi Management	1 062	2 000	1,98%
Financière Cook (ECF)	3 702 584	2 087	2,07%
Total Participations		74 134	73,49%
Courtepaille		7 816	7,75%
Financière Cook (ECF)		6	0,01%
Total Créances rattachées Participations		7 821	7,75%
ECF Equity (OCS) Intérêts compris		7 370	7,31%
Socotec Intérêts compris			
Naturex Intérêts compris		6 114	6,06%
Total Obligations Im mobilisés		13 484	13,37%
LAP Co-Invest UK		5 441	5,39%
Divers		0	0,00%
Total Autres Titres Im mobilisés		5 441	5,39%
TOTAL GENERAL		100 881	100,00%

Au cours du 1^{er} semestre 2013, la variation de l'actif net financier est une diminution de 35,3 millions d'euros, dont le détail est donné ci-après :

(en milliers d'euros)	Valeur nette comptable
Situation au 31 décembre 2012	136 151
Acquisitions de titres	11 441
Cessions de titres (1)	-55 047
Augmentation des créances s/ titres (2)	467
Diminution des créances s/ titres	-596
Intérêts capitalisés sur oblig. Immobilisées (3)	544
Dotations pour dépréciations	-1 553
Reprises de dépréciations	9 474
sous total Variation de l'exercice	-35 270
Situation au 30 juin 2013	100 881

(1) Correspond à la valeur historique des titres cédés

(2) Incluant les intérêts capitalisés

(3) Intérêts capitalisés sur obligations ECF

b) Nouveaux investissements

(en milliers d'euros)	Montants investis
Naturex	6 000
LAP Co-Invest UK	5 441
TOTAL	11 441

c) Investissements cédés

(en milliers d'euros)	Valeur brute historique	Prix de cession	Plus ou moins value (*)
RG Safety	9 217	16 924	7 707
Lacroix	4 158	2 103	-2 055
Touax	7 813	7 676	-137
Polygone	11 421	9 210	-2 210
GL Events	5 806	5 756	-50
STEF	8 757	8 071	-686
Heurtey Petrochem	1 933	2 164	231
Obligations Socotec (**)	6 153	6 575	421
Autres titres immobilisés	7	55	48
TOTAL	55 265	58 535	3 269

(*) Hors mouvements de provisions

(**) Remboursement des OBSA

d) Tableau des dépréciations sur titres :

Provisions sur titres immobilisés (en milliers d'euros)	Au 31/12/2012	Dotations	Reprises	Au 30/06/2013
Conflandey	3 662			3 662
Afica				
Thermador				
Latecoere	10 342		33	10 310
BSA Latecoere				
Lacroix	2 072		2 072	
Ipsos				
Touax	137		137	
Polygone	2 210		2 210	
GL Events	50		50	
GL Events DPS				
Stef	686		686	
BSA Stef	27			27
Norbert Dentressangle	1 578		1 578	
SPIE Batignolles				
Le Noble Age	2 694	399		3 093
Heurtey Petrochem	319		138	181
Courtepaille	4 800		1 184	3 616
Lippi Management	1 398			1 398
Financière Cook (ECF)	462	1 154		1 616
S/total provisions sur titres de participation	30 437	1 553	8 088	23 902
Créance Courtepaille	500		500	
Financière Cook (ECF)				
S/total provisions Créances rattachées	500		500	
ECF Equity (OCS) Intérêts compris	886		886	
Socotec Intérêts compris				
Naturex Intérêts compris				
S/total provisions sur Obligations	886		886	
LAP Co-Invest UK				
Divers				
s/Total Provisions sur titres immobilisés	31 823	1 553	9 474	23 902

Note 2. Clients et autres créances

Le poste « autres créances » correspond à des dividendes à recevoir, votés au 30 juin 2013, principalement IPSOS et SPIE Batignolles.

Note 3. Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme

Il n'y a pas de valeurs mobilières au 30 juin 2013.

Note 4. Capitaux propres

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 1 565 426 actions ordinaires d'une valeur nominale de 8 euros chacune.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital Social	Primes de fusion et d'apport	Réserves		Résultat de l'exercice	Total des Capitaux Propres
			Réserve Légale	Autres Réserves		
Situation au 01.01.2012	12 523	15 852	1 252	117 470	3 486	150 584
A.G.M. du 30.05.2012 (1) Résultat de l'exercice				1 921	-3 486 -2 176	-1 565 -2 176
Situation au 31.12.2012	12 523	15 852	1 252	119 391	-2 176	146 843
A.G.M. du 08.04.2013 (2) Résultat de l'exercice				-89 057	2 176 11 476	-86 881 11 476
Situation au 30.06.2013	12 523	15 852	1 252	30 334	11 476	71 438

(1) Dividende mis en paiement le 14 juin 2012

(2) Dividende mis en paiement le 10 juin 2013

Note 5. Etat des dettes

<i>(en milliers d'euros)</i>	Echéance		Entreprises liées
	à moins d'un an	de un à cinq ans	
Dettes sur immobilisations	2 869		
Emprunts et dettes financières diverses	32	26 300	
Dettes fournisseurs	224		
Dettes fiscales et sociales	1 471		
Autres dettes	25		
TOTAL	4 622	26 300	

En juin 2013, SALVEPAR a conclu une convention d'ouverture de crédit renouvelable d'un montant maximum de 30 millions d'euros, tiré à hauteur de 26,3 millions d'euros, afin de lui permettre d'assurer le financement de ses besoins.

Ce contrat de crédit a pour date d'échéance le 1^{er} juillet 2015. Les tirages au titre de ce contrat de crédit portent intérêt au taux Euribor 3 mois plus une marge fixe en ligne avec les pratiques du marché.

5.2. Notes sur le compte de résultat

Note 6. Produits courants

Les produits des investissements et des titres de placement sur le premier semestre 2013 ont représenté un montant de 2 774 milliers d'euros contre 5 847 milliers pour l'année 2012.

Note 7. Charges courantes

Depuis le 26 octobre 2012, la société n'a plus de salariés.

Les prestations facturées au premier semestre 2013 par TIKEHAU CAPITAL ADVISORS « TCA » au titre des contrats de prestations de services « Investissement » et « Support » figurent en « Charges externes » pour un montant global de 425 000 euros, contre 123 802 euros pour la période du 26 octobre au 31 décembre 2012.

Note 8. Impôt sur les sociétés

Charge d'impôt <i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/13	31/12/12
Charge sur résultat courant	620	790
Charge sur résultat des valeurs immobilisées	953	-455
Charge d'impôts différés		
TOTAL	1 573	335

6. ANNEXE : AUTRES INFORMATIONS

6.1. Engagements financiers

Dans le cadre de l'opération d'investissement COURTEPAILLE, une garantie autonome à première demande d'un montant de 18,8 millions d'euros limité à celui de la valeur des titres remis a été donnée par SALVEPAR en date du 3 mars 2011. Cette garantie est révisée chaque année à la date anniversaire.

A la clôture, son montant est de 20,7 millions d'euros.

En tout état de cause, la garantie à première demande a été transférée à l'acquéreur suite à la cession de Courtepaille au cours de la 1^{ère} semaine de juillet 2013.

SALVEPAR a souscrit un emprunt de 30 millions d'euros, tiré à hauteur de 26,3 millions d'euros au 30 juin 2013, et faisant l'objet des garanties suivantes :

- Nantissement du portefeuille de titres cotés figurant à l'actif pour un montant de 51 millions d'euros
- Nantissement d'OCEANE NATUREX, figurant à l'actif pour un montant de 6 millions d'euros.

La Société est en conformité au 30 juin 2013 avec les engagements financiers prévus par le Contrat de Crédit.

6.2. Consolidation

La société n'exerçant pas d'influence notable sur ses participations, ne présente donc pas de comptes consolidés.

6.3. Rémunération des mandataires sociaux

Le Président - Directeur Général ne perçoit pas de jetons de présence.

6.4. Rémunération des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes est une charge de 17 107 euros TTC sur le premier semestre 2013.

6.5. Evènements postérieurs

Début Juillet 2013, SALVEPAR a cédé sa participation dans COURTEPAILLE, pour un montant de 9 millions d'euros.

Un complément de prix de 450,6 milliers d'euros a été perçu le 26 juillet 2013, en complément de la cession de RG SAFETY intervenue le 30 mai 2013 pour un montant de 16,9 millions d'euros.

Le 8 aout 2013, SALVEPAR a réalisé son augmentation de capital à hauteur de 128,8 millions d'euros prime d'émission incluse, dont 21 millions ont été investis en « actions tactiques » et 4,2 millions en actions NATUREX, à la date du 9 août 2013.

6.6. Parties liées

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

6.7. Tableau des filiales et participations

SOCIETES OU GROUPES DE SOCIETES <i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Autres Capitaux propres (résultat de l'exercice inclus)	Quote-part du capital détenu à la clôture en %	Valeur d'inventaire des titres détenus au 30/06/2013		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 cours de l'exercice (1)
				Brute	Nette					
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 ISLES SUR SUIPPE (51)	1 216	26 832	20,00	8 690	8 690			67 239	7 610	15
GPA COURTEPAILLE * 101, rue du Pelvoux COURCOURONNES (91)	40 115	12 346	11,67	4 800	1 184	7 742	20 706	1 698	19 075	
Financière COOK ** 20 rue Quentin Bauchart PARIS 8 (75)	28 087	117	17,23	3 703	2 087			1 936	-864	
LIPPI MANAGEMENT *** La Fouillouse MOUTHIER (16)	1 897	5 536	27,99	3 398	2 000			3 457	814	53
B. <u>Renseignements globaux concernant les filiales ou participations (détention < 10%)</u> 1. Filiales françaises (ensemble). 2. Participations dans les sociétés françaises (ensemble).										
				77 445	60 173	6				2 065

* informations issues des comptes sociaux 2012

** informations issues des comptes sociaux 31 mars 2013

*** informations issues des comptes sociaux 2011

(1) dont 798 milliers d'euros encaissés au 3ème trimestre 2013

7. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013

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 2013, 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 29 août 2013

Les Commissaires aux Comptes

EXPERTISE ET AUDIT S.A.
Pascal Fleury

ERNST & YOUNG et Autres
Bernard Heller

**8. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU
1^{ER} SEMESTRE 2013**

Monsieur Antoine FLAMARION, Président-Directeur Général, atteste :

« 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. ».

Antoine FLAMARION

Président-Directeur Général