



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^{er} Semestre 2010

Etabli conformément à l'article L.451-1-2 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 2010, 31 décembre 2009, 30 juin 2009	Page 3.
B. Comptes de résultat comparés aux 30 juin 2010, 31 décembre 2009, 30 juin 2009...	Page 4.
II. Annexe sociale au bilan et au compte de résultat au 30 juin 2010	Page 5.
III. Rapport semestriel d'activité	Page 16.
IV. Attestation du responsable assumant la responsabilité du Rapport Financier établie en application des articles 222-3 et 222-4 du Règlement Général de l'AMF	Page 18.
V. Attestation des contrôleurs légaux	Page 19.

I. COMPTES SOCIAUX
A. BILANS COMPARES AUX 30 JUIN 2010, 31 DECEMBRE 2009, 30 JUIN 2009 (en euros)

ACTIF	Notes	30/06/2010			31/12/2009	30/06/2009	PASSIF	Notes	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
		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, d'apport		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					
Autres Immobilisations corporelles		60 413,47	47 218,40	13 195,07	15 972,16	Autres réserves		102 577 235,00	97 030 871,80	97 030 871,80	
<u>Immobilisations Financières</u>	1					REPORT A NOUVEAU		0,00	0,00	0,00	
Participations		147 169 542,36	39 843 702,81	107 325 839,55	91 147 618,55	74 958 729,72					
Autres titres immobilisés		19 539 752,70	2 994 452,00	16 545 300,70	18 042 525,70	19 539 752,70		8 382 788,75	11 808 067,20	3 891 974,44	
Autres		609 122,31	141 764,79	467 357,52	389 954,82	341 023,11					
		167 433 923,76	43 082 230,92	124 351 692,84	109 596 071,23	94 853 607,86		140 587 679,25	138 466 594,50	130 550 501,74	
ACTIF CIRCULANT											
<u>Créances</u>						PROVISIONS		0,00	0,00	0,00	
Créances clients & comptes rattachés	2			1 846 901,76	1 234 199,90	2 205 620,25					
Autres créances		1 846 901,76									
<u>VMP / DAT</u>	3					DETTES	5				
Titres		464 496,81	12 565,62	451 931,19	2 038 473,57	7 517 737,06					
Dépôts à termes (DAT)		14 041 060,67		14 041 060,67	26 046 209,89	26 052 200,00		79 424,89	256 658,26	81 730,95	
Disponibilités		161 847,00		161 847,00	2 923,16	172 033,97		188 049,15	203 229,36	170 006,97	
<u>COMPTES DE REGULARISATION</u>											
Charges constatées d'avance		1 719,83		1 719,83	8 604,37	1 040,52					
		16 516 026,07	12 565,62	16 503 460,45	29 330 410,89	35 948 631,80		267 474,04	459 887,62	251 737,92	
TOTAL DE L'ACTIF		183 949 949,83	43 094 796,54	140 855 153,29	138 926 482,12	130 802 239,66	TOTAL DU PASSIF	140 855 153,29	138 926 482,12	130 802 239,66	

B. COMPTES DE RESULTATS COMPARES AUX 30 JUIN 2010, 31 DECEMBRE 2009, 30 JUIN 2009

(en euros)

	Notes	30 juin 2010	31/12/2009	30/06/2009
OPERATIONS DE GESTION				
Produits courants	6			
- Produits des participations		2 899 058,45	3 037 324,68	3 034 801,73
- Produits des autres valeurs immobilisées		366 740,61	810 939,27	420 779,92
- Produits des valeurs mobilières de placement		692,00	2 399,60	2 440,32
- Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		4 045,32	115 832,13	100 813,63
- Produits des prêts et autres créances		99 205,50	592 820,40	432 654,96
- Autres produits courants		9 600,00	23 400,00	19 200,00
- Produits exceptionnels de gestion				
		3 379 341,88	4 582 716,08	4 010 690,56
Charges courantes	7			
- Charges externes		427 929,78	998 750,51	461 370,90
- Impôts et taxes		12 678,12	37 991,25	22 741,38
- Salaires et charges sociales		130 703,07	293 456,77	135 539,73
- Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		-	-	-
- Intérêts et charges assimilés		-	-	-
- Autres charges courantes		-	50 000,00	-
- Charges exceptionnelles de gestion		-	-	-
		571 310,97	1 380 198,53	619 652,01
RESULTAT DES OPERATIONS COURANTES		2 808 030,91	3 202 517,55	3 391 038,55
Reprises sur amortissements et dépréciations		1 392,72	87 093,98	-
Dotations aux amortissements et dépréciations		(144 541,88)	(8 525,93)	2 981,12
RESULTAT BRUT DE GESTION		2 664 881,75	3 281 085,60	3 394 019,67
Impôt sur résultat de gestion	8	(3 686,00)	(430 915,00)	- 438 758,00
RESULTAT NET DE GESTION		2 661 195,75	2 850 170,60	2 955 261,67
OPERATIONS SUR VALEURS IMMOBILISEES				
Immobilisations corporelles				
- Produits de cessions		-	-	-
- Valeur comptable des éléments cédés		-	-	-
Immobilisations financières	9			
- Produits de cessions		0,00	8 145 225,22	6 141 598,22
- Valeur comptable des éléments cédés		0,00	(3 970 689,45)	(2 473 462,45)
Produits exceptionnels		-	-	-
Charges exceptionnelles		-	-	-
Reprises sur dépréciations	10	8 112 818,00	8 212 541,00	2 652 424,00
Dotations aux dépréciations		(2 391 225,00)	(2 002 707,17)	(4 131 479,00)
Impôt sur résultat des opérations sur valeurs immobilisées	8	5 721 593,00 0,00	10 384 369,60 (1 426 473,00)	2 189 080,77 (1 252 368,00)
RESULTAT NET DES OPERATIONS SUR VALEURS IMMOBILISEES		5 721 593,00	8 957 896,60	936 712,77
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		8 382 788,75	11 808 067,20	3 891 974,44

II. ANNEXE SOCIALE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2010

1. ACTIVITE ET EVENEMENTS IMPORTANTS

SALVEPAR a effectué en juin 2010 un investissement représentant 6,7% du capital de la société FINANCIERE SPIE BATIGNOLLES, actionnaire majoritaire de SPIE BATIGNOLLES, un des principaux acteurs de la construction en France.

1.1 Nouveaux Investissements

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montants investis
SPIE BATIGNOLLES	8.959
TOTAL	8.959

1.2. Cessions et plus values de cessions

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montants cédés/Remboursés	Plus value/prime
-	-	-
TOTAL	-	-

a. Dividendes

La Société SALVEPAR a procédé au titre de l'exercice 2009 à une distribution de dividendes au cours du mois de juin 2010 de 6 261 704 euros, soit 4,00 euros par action.

2. PRINCIPES ET REGLES COMPTABLES

Les comptes annuels au 30 juin 2010 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.

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, puis 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 :
- la valeur de transaction : transactions réalisées sur les 12 derniers mois.
 - 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.

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 si la moyenne des cours cotés des six derniers mois est inférieure à la valeur nette comptable des titres chez SALVEPAR.

Ce principe n'a pas été retenu sur les titres LATECOERE, comme au 31 décembre 2009, car il ne nous a pas apparu possible, à ce stade, de mesurer l'impact de la transformation d'une partie de la dette bancaire en obligations convertibles et son effet dilutif possible.

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 123 871 milliers d'euros se décompose de la façon suivante :

	Nombre de titres	Valeur nette comptable <i>(en milliers d'euros)</i>	En % du total
ACTIA GROUP	3.069.617	5.047	4,1 %
AFICA	15.200	8.690	7,0 %
CONFLANDEY	88.000	0	0,0 %
GL EVENTS	250.001	4.675	3,8 %
IPSOS	497.360	12.396	10,0 %
LACROIX	189.000	2.429	2,0 %
LATECOERE	432.911	866	0,7 %
LE NOBLE AGE	500.000	7.760	6,3 %
LIPPI MANAGEMENT	1.062	3.398	2,7 %
GRUPE NORBERT DENTRESSANGLE	254.052	12.680	10,2 %
POLYGONE	46.051	6.889	5,6 %
RG SAFETY	53.127	8.998	7,3 %
FIN SPIE BATIGNOLLES	4.715.475	8.959	7,2 %
STEF-TFE	208.307	8.734	7,1 %
STEF TFE (BSA)	6.466	27	0,0 %
THERMADOR GROUPE	88.179	7.965	6,4 %
TOUAX	358.705	7.813	6,3 %
Total Participations		107.326	86,70 %
FACEAX (parts A & B)	11.532.912	11.533	9,3 %
LOHR (Obligations Convertibles)	357	0	0,0 %
SOCOTEC	500	5.000	4,0 %
DIVERS		12	0,0 %
Total Autres Titres Immobilisés		16.545	13,30 %
TOTAL		123.871	100,00 %

- b) Au cours du 1^{er} semestre 2010, une acquisition en titres de participations a été engagée pour un montant de 8 959 milliers d'euros.

Le détail de ces opérations est donné ci-après :

(en milliers d'euros)

	Valeur nette comptable
Situation au 31 décembre 2009	109.190
Acquisitions	8.959
Cessions	-
Dépréciations	(2.391)
Reprises de dépréciations	8.112
Plus-values/Moins-values latentes	
Situation au 30 juin 2010	123.870

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

(en milliers d'euros)

Titres	Encours au 31/12/2009	Dotations	Reprises	Encours au 30/06/2010
ACTIA Group	13.593	6	-	13.599
CONFLANDEY	3.662	-	-	3.662
GL EVENTS	1.195	-	995	200
IPSOS	2.301	-	2.301	-
LACROIX	1.581	148	-	1.729
LATECOERE	13.517	-	-	13.517
LE NOBLE AGE	-	740	-	740
GRUPE NORBERT DENTRESSANGLE	4.179	-	2.337	1.842
POLYGONE	6.318	-	1.787	4.531
STEF-TFE	649	-	625	23
LOHR	1.497	1.497	-	2.994
TOUAX	67	-	67	-
TOTAL	48.559	2.391	8.112	42.837

d) Autres titres immobilisés : ce poste n'a pas enregistré de variation sur la période.

e) Le poste "Autres" comprend les produits liés aux "Autres titres immobilisés" à recevoir pour un montant brut de 609 milliers d'euros. Cette créance correspond aux intérêts capitalisés et courus des obligations SOCOTEC à hauteur de 467 milliers d'euros, les intérêts courus des obligations convertibles LOHR ayant été dépréciés intégralement pour un montant de 142 milliers d'euros.

(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	38	-	429	-

Note 2 - Créance clients et comptes rattachés

Ce poste enregistre une créance d'impôts sur les sociétés de 930 milliers d'euros détenue sur l'administration fiscale ainsi que 917 milliers d'euros correspondant aux dividendes de nos participations à percevoir en juillet 2010.

Note 3 - Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme

(en milliers d'euros)

	Prix de revient	Valeur de marché
Obligations	38	25
Actions	8	44
SICAV	417	417
Comptes à Terme *	14.041	14.041
TOTAL	14.504	14.527

La Société ne détient pas d'actions propres.

**dont 7 millions d'euros à échéance le 15/12/2010 et 7 millions d'euros à échéance le 01/03/2011 et 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 01.01.2009	12.523	15.852	1.252	91.208	0	12.084	132.920
A.G.M. du 09.06.2009				5.823		(12.084)	(6.261) ⁽¹⁾
Résultat de l'exercice						11.808	11.808
Situation au 31.12.2009	12.523	15.852	1.252	97.031	0	11.808	138.467
Situation au 01.01.2010	12.523	15.852	1.252	97.031	0	11.808	138.467
A.G.O. du 16.06.2010				5.546		(11.808)	(6.262) ⁽²⁾
Résultat de l'exercice						8.383	8.383
Situation au 30.06.2010	12.523	15.852	1.252	102.577	0	8.383	140.588

(1) Dividende mis en distribution le 17 juin 2009

(2) Dividende mis en distribution le 24 juin 2010

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

Note 5 - Etat des dettes

(en milliers d'euros)

Dettes	Echéance		Entreprises liées
	à moins d'un an	de un à cinq ans	
Dettes fournisseurs	79	-	-
Dettes fiscales et sociales	188	-	-
TOTAL	267	-	-

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)

	06/2010	06/2009
Produits des participations	2.899	3.035
Produits des obligations	367	421
Produits des placements	105	535
Autres produits	10	19
TOTAL	3.379	4.011

Les produits des placements correspondent aux revenus des SICAV et des comptes à terme.

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 4 personnes au 30 juin 2010.

Aucun jeton de présence n'a été versé aux membres du Conseil d'Administration au titre du 1^{er} semestre 2010 comme pour le 1^{er} semestre 2009.

Note 8 - Impôt sur les sociétés

(en milliers d'euros)

	06/2010	06/2009
- Charge fiscale courante	(4)	(1.691)
<i>dont charge sur résultat courant</i>	<i>(4)</i>	<i>(0.439)</i>
TOTAL	(4)	(1.691)

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

Aucune cession n'est intervenue au cours de la période.

Note 10 - Dépréciations et reprises de dépréciations sur valeurs immobilisées

Cf. Annexe 3.1.c. (page 6) - Tableau des dépréciations et reprises de dépréciations - Note 1.

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

Compte tenu du faible montant concerné, aucune provision pour indemnités de retraite n'est constituée, le montant de ces engagements pour la Société s'élève à 7 milliers d'euros au 30 juin 2010.

Aucun autre engagement n'est ni donné ni reçu.

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 2010, le montant TTC enregistré en charges correspondant à la rémunération des Commissaires aux Comptes s'élève à 27 727 euros.

5) Evènements postérieurs

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice au 30 juin 2010.

6) Etat des Flux de Trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	S1 2010	2009
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>		
- Résultat net	8.383	11.808
- Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	(5.577)	(6.202)
- PV/MV de cession, nettes d'impôt	-	(2.783)
- Marge brute d'autofinancement	2.806	2.823
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(798)	(7.455)
Flux net de trésorerie générés par l'activité	2.008	(4.632)
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>		
- Acquisitions d'immobilisations	(9.179)	(15.033)
- Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	-	6.753
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(9.179)	(8.280)
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>		
- Dividendes versés aux actionnaires	(6.262)	(6.262)
- Emissions d'emprunts	-	-
- Remboursements d'emprunts	-	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(6.262)	(6.262)
<u>Variation de Trésorerie</u>	(13.433)	(19.174)
Trésorerie d'ouverture <i>(dont 26 M€ de Comptes à terme)</i>	28.087	47.261
Trésorerie de clôture <i>(dont 14 M€ de Comptes à terme)</i>	14.654	28.087
	(13.433)	(19.174)

7) Tableau des filiales et participations

SOCIETES OU GROUPES DE SOCIETES	Capitaux propres (autre que le capital et y compris résultat de l'exercice)	Quote-Part du capital détenu au 30/06/2010 En %	Valeur d'inventaire des titres détenus		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 30/06/2010	
			au 30/06/2010							
			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>										
PARTICIPATIONS (10 à 50 % du capital détenu par la Société)										
ACTIA Group 25, chemin de Pouvoirville 31400 TOULOUSE	15.075	25.952	15,27	18.646	5.047	---	---	3.270	(453)	-
AFICA 19, route de Bazancourt 51100 ISLES SUR SUPPE	1 216	12 042	20,00	8.690	8.690	---	---	32 031	1 655	152
LIPPI MANAGEMENT La Fouillouse 16640 MOUTHIER	1 897	4 154	27,99	3.398	3.398	---	---	3 378	917	-
RG SAFETY 74, rue du Docteur Lemoine 51100 REIMS	ND	ND	19,83	8.998	8.998	---	---	ND	ND	611
<u>B. Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations</u>										
1. Filiales non reprises au § A.										
a) Filiales françaises (ensemble)	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
2. Participations non reprises au § A.										
a) Dans des Sociétés françaises (ensemble)	---	---	---	126.977	97.738	---	---	---	---	2.136

* au 31/12/2009

III. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

A. COMPTES SOCIAUX DU PREMIER SEMESTRE 2010

Au 30 juin 2010, SALVEPAR enregistre un résultat net bénéficiaire de **8,38 M€** contre 3,89 M€ à fin juin 2009. Ce résultat est composé :

- d'un **résultat net de gestion** positif de **2,66 M€** contre 2,96 M€ au 30 juin 2009. Cette diminution provient :
 - ✓ pour les produits des participations, essentiellement de la baisse des dividendes de certaines participations,
 - ✓ pour les produits de placements, de la baisse conjuguée des taux et des encours de trésorerie rémunérés.
- d'un **résultat net des opérations sur valeurs immobilisées** positif de **5,72 M€**, à comparer à 0,9 M€ fin juin 2009.

Cette progression trouve son origine dans la reprise nette sur dépréciations portant sur le portefeuille. Ces opérations sont effectuées sur la base du principe habituellement retenu de dotations ou de reprises sur dépréciations pour les sociétés cotées sur la moyenne des cours de bourse du semestre écoulé, le 1^{er} semestre 2010 en l'occurrence.

Ce principe n'a pas été retenu pour les titres de la société LATECOERE, pour lesquels nous maintenons la dépréciation enregistrée au 31 décembre 2009.

En effet, d'une part la reprise de la cotation du titre Latécoère n'est intervenue qu'à compter du 21 mai 2010, et d'autre part eu égard aux informations connues à ce stade il ne nous a pas paru possible de mesurer l'impact de la transformation d'une partie de la dette bancaire en obligations convertibles, et son effet dilutif possible.

Par ailleurs, les obligations convertibles LOHR ont été intégralement dépréciées par un complément de dotation de 1,50 million d'euros, compte tenu des éléments portés à notre connaissance.

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 2010

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 au 31 décembre 2009 se serait élevée à 121,3 M€ pour une valeur nette comptable de 109,2 M€, soit une réévaluation de 12,1 M€. L'actif net réévalué se serait élevé à 96,00 € par action au 31 décembre 2009.

L'accord entre APAX et VINCI portant sur la cession de titres FACEO ayant été signé le 29 avril 2010, le calcul de l'ANR au 30 juin 2010 intègre la réévaluation de cette participation en conséquence.

Au 30 juin 2010, la juste valeur du portefeuille de participations, s'élevait à 146,5 M€, soit une réévaluation, hors fiscalité latente, de 22,6 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, hors fiscalité latente, à 104,00 € par action au 30 juin 2010.

C. ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2010 ET PERSPECTIVES

En juin 2010, SALVEPAR a pris une participation de 6,7% au capital de Financière SPIE BATIGNOLLES, actionnaire majoritaire de SPIE BATIGNOLLES, l'un des principaux acteurs de la construction en France, et la première des sociétés non cotées dans son secteur.

SALVEPAR poursuit ses travaux pour concrétiser de nouveaux investissements, au cours du 2^{ème} semestre 2010.

IV. 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

V. ATTESTATION DES CONTROLEURS LEGAUX

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
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^{er} janvier au 30 juin 2010

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 2010, 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 Neuilly-sur-Seine, le 26 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

EXPERTISE ET AUDIT S.A.

ERNST & YOUNG et Autres

Hélène Kermorgant

Bernard Heller