

**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 RCS NANTERRE

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

Actif	Exercice 2006			Exercice 2005
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Actif immobilisé :				
Immobilisations incorporelles :				
Autres immobilisations incorporelles.....	55 092,92	40 748,78	14 344,14	-
Immobilisations corporelles :				
Terrains.....				-
Constructions.....				-
Autres immobilisations corporelles.....	67 010,57	50 352,91	16 657,66	5 728,95
Immobilisations financières (1) :				
Participations.....	106 073 653,98	16 855 308,64	89 218 345,34	78 453 730,36
Autres titres immobilisés.....	21 005 652,18	-	21 005 652,18	21 006 033,31
Autres.....	158 156,08	-	158 156,08	158 156,08
	127 359 565,73	16 946 410,33	110 413 155,40	99 623 648,70
Actif circulant :				
Créances (2) :				
Créances clients et comptes rattachés.....				
Autres créances.....	86 442,45	-	86 442,45	0,00
Valeurs mobilières de placement :				
Titres.....	22 495 336,31	6 060,13	22 489 276,18	55 898 205,82
Disponibilités.....	2 103,21	-	2 103,21	5 233,10
Comptes de régularisation :				
Charges constatées d'avance.....	2 320,88	-	2 320,88	2 320,88
	22 586 202,85	6 060,13	22 580 142,72	55 905 759,80
Total de l'actif.....	149 945 768,58	16 952 470,46	132 993 298,12	155 529 408,50
(1) Dont à moins d'un an	158 156,08			158 156,08
(2) Dont à plus d'un an				

Passif	Exercice 2006	Exercice 2005
Capitaux propres :		
Capital social.....	12 523 408,00	12 523 408,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport.....	15 851 906,50	15 851 906,50
Réserves :		
Réserves légales.....	1 252 341,00	1 252 341,00
Réserves réglementées.....		0,00
Autres réserves.....	87 155 398,85	92 799 930,31
Report à nouveau.....	0,00	5 806 812,07
Résultat de l'exercice (bénéfice).....	13 317 119,90	19 857 176,47
Acompte sur dividendes.....	-	-
	130 100 174,25	148 091 574,35
Provisions pour risques et charges.....	151 182,41	1 053 179,85
Dettes (*) :		
Emprunts et dettes financières divers.....		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.....	161 408,79	136 594,98
Dettes fiscales et sociales.....	2 580 532,67	6 248 059,32
	2 741 941,46	6 384 654,30
Total du passif.....	132 993 298,12	155 529 408,50
(*) Dont à plus d'un an.....		892 902,76

II. – Comptes de résultats comparés aux 31 décembre 2006 et 31 décembre 2005
(en Euros)

	31/12/2006	31/12/2005
Opérations de gestion :		
Produits courants :		
Produits des participations.....	2 627 469,15	2 159 105,60
Produits des autres valeurs immobilisées.....	541 597,20	543 882,09
Produits des valeurs mobilières de placement.....	7 713,05	183 160,03
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement.....	1 421 040,18	1 518 371,86
Produits des prêts et autres créances.....		1 879,44
Autres produits courants.....	25 987,50	21 800,00
Produits exceptionnels de gestion.....		6,96
	4 623 807,08	4 428 205,98
Charges courantes :		
Charges externes.....	816 185,73	861 082,45
Impôts et taxes.....	63 402,21	24 279,67
Salaires et charges sociales.....	364 681,90	308 192,35
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement.....	5 610,50	186 740,00
Intérêt et charges assimilés.....	-	-
Autres charges courantes.....	25 500,00	28 000,00
Charges exceptionnelles de gestion.....	-	-
	1 275 380,34	1 408 294,47
Résultat des opérations courantes.....	3 348 426,74	3 019 911,51
Reprises sur amortissements et provisions.....	5 565,00	98 472,03
Dotations aux amortissements et provisions.....	- 7 625,25	- 14 540,01
Résultat brut de gestion.....	3 346 366,49	3 103 843,53
Impôt sur résultat de gestion.....	- 317 627,00	- 233 071,00
Résultat net de gestion.....	3 028 739,49	2 870 772,53
Opération sur valeurs immobilisées :		
Immobilisations corporelles :		
Produits de cessions.....	95,00	-
Valeur comptable des éléments cédés.....	- 95,00	-
Immobilisations financières :		
Produits de cessions.....	24 743 348,50	35 039 526,17
Valeur comptable des éléments cédés.....	- 8 337 548,89	- 15 227 678,55
Produits exceptionnels.....	-	-
Charges exceptionnelles.....	-	-
Reprises sur provisions.....		0,00
Dotations aux provisions.....	- 5 352 713,65	- 651 200,00
	11 053 085,96	19 160 647,62
Impôt sur résultat des opérations sur valeurs immobilisées.....	- 764 705,55	- 2 174 243,68
Résultat net des opérations sur valeurs immobilisées.....	10 288 380,41	16 986 403,94
Résultat net de l'exercice.....	13 317 119,90	19 857 176,47

III. – Projet d'affectation du résultat de l'exercice.

DEUXIEME RESOLUTION

[Affectation des résultats – Fixation du dividende]

L'Assemblée Générale, conformément à la proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2006 de la façon suivante :

L'exercice dégage un bénéfice de 13 317 119,90 €

Aucune dotation n'est à effectuer à la « Réserve Légale », celle-ci atteignant 10 % du capital.

Le report à nouveau ayant été soldé lors de l'affectation Des résultats 2005

le bénéfice distribuable s'élève à : 13 317 119,90 €

sur ce montant, sont prélevés, au titre des dividendes :
à raison de 6 € pour chacune des 1 565 426 actions
composant le capital social - 9 392 556,00 €

Le solde soit : 3 924 563,90 €
est affecté en totalité aux « Autres Réserves ».

Si lors de la mise en paiement du dividende, la Société possédait des actions SALVEPAR, ces actions seraient exclues de la distribution, conformément à la loi. Le dividende correspondant serait ajouté au report à nouveau.

Le dividende de **6 Euros** par action sera versé aux actionnaires le **21 juin 2007**.

En application de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, il est précisé que l'intégralité des dividendes perçus par les personnes physiques est éligible à l'abattement de 40% prévu à l'article 158-3 2° du Code Général des Impôts.

Il est rappelé, ci-après, le montant des dividendes nets mis en distribution, au titre des trois derniers exercices :

Exercices (en Euros)	2003	2004	2005
Nombre d'actions bénéficiaires de la distribution	1 565 426	1 565 426	1 565 426
Distribution nette totale	1 956 782	15 654 260	31 308 520
Coupon net	1,25	4,00(1) + 6,00 (2)	20,00(4)
Avoir fiscal	0,625	2,00 (3)/néant	néant

(1) acompte versé en décembre 2004 (2) revenus éligibles à l'abattement de 50%. (3) avoir fiscal basé sur acompte versé en décembre 2004, (4) revenus éligibles à l'abattement de 40 %.

IV – Annexe au bilan et au compte de résultat de l'exercice 2006.

I. Principes et règles comptables

Les comptes annuels de l'exercice, arrêtés au 31 décembre 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 déterminée après revue des performances économiques et financières de chaque Société, en prenant notamment en considération, outre d'éventuelles valeurs de transactions :

⇒ pour les sociétés non cotées, les multiples constatés sur des sociétés comparables par leur activité et par leur taille ;

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

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.

Pour l'exercice 2006 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 l'exercice 2006, des acquisitions en titres de participation ont été engagées pour un montant de 24.455 milliers d'euros et des cessions pour un montant de 8.337 milliers d'euros.

Le détail de ces opérations est donné ci-après :

en milliers d'euros	Valeurs brutes	Plus ou Moins-values
Situation au 1 ^{er} janvier 2006.....	89 956	-
Acquisitions :		
416 770 Ipsos	4 982	-
15 000 Latécoère	552	-
46 051 Polygone	11 421	-
25 360 RG Safety	5 000	-
120 600 Touax	2 500	-
Cessions :		
164 595 Geodis	6 797	15 446
11 408 RG Safety	1 540	960
Situation au 31 décembre 2006	106 074	16 406

Le tableau des filiales et participations est présenté en fin d'annexe.

b. Tableau de variation des provisions (en milliers d'€uros)

Dotation aux provisions	Reprise de provisions
5 353	
5 353	

c. Autres titres immobilisés : ce poste a enregistré au cours de l'exercice 2006, une cession de une part de la société Favi pour un montant significatif.

d. Le poste "Autres" comprend les produits liés aux "Autres titres immobilisés" à recevoir pour un montant de 158 milliers d'€uros.

2. Valeurs mobilières de placement :

Au 31 décembre 2006, la valeur de marché des SICAV équivaut à leur prix de revient (en milliers d'€uros).

	Prix de revient	Valeur de marché
Obligations	38	33
Actions	8	32
SICAV	22 448	22 448
	22 494	22 513

La Société ne détient pas d'actions propres.

3. Capitaux propres :

Détail des opérations passées sur l'exercice 2006.

(en €uros)	Situation au 01/01/2006	Assemblée Générale Mixte 14/06/06	Résultat de l'exercice	Situation au 31/12/2006
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.....				
Plus-values à long terme.....				
Autres réserves.....	92 799 930,31	- 5 644 531,46		87 155 398,85
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	13 317 119,90	13 317 119,90
		(1)		
Totaux des capitaux propres.....	148 091 574,35	- 31 308 520,00	13 317 119,90	130 100 174,25

(1) dividende mis en distribution le 22 juin 2006.

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 :

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

(en milliers d'€uros)	
Reprise de provision Géodis	326
Dotation impôt différé	0
Reprise impôt différé	576

5. Charges de Personnel :

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

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil d'Administration se sont élevés à 26 milliers d'€uros.

La rémunération du Directeur Général Adjoint, facturée par la SOCIETE GENERALE, figure en « Autres charges externes » et est mentionnée dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

6. Impôt sur les sociétés :

(en milliers d'€uros)	2006	2005
- Charge fiscale courante	- 1.984	- 4.461
Dont charge sur résultat courant	- 318	- 233
- Charge d'impôt différé	902	2.054
	-1 082	- 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 6 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	158	-
Créances de l'actif circulant	86	-
Dettes :		
Dettes fournisseurs	161	-
Dettes fiscales et sociales	2.581	

4. Etat des Flux de Trésorerie :

	(en milliers d'€uros)	
	2006	2005
Flux de trésorerie liés à l'activité.....		
Résultat net	13.317	19.857
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	4.458	- 1.397
- Plus-values de cession, nette d'impôt	- 14.336	- 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	- 3.729	- 1.569
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 290	2.612
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :		

– Acquisitions d'immobilisations		- 24.487	- 28.027
– Cessions d'immobilisations, nette d'impôt		22.673	29.507
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		- 1.814	1.480
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
– Dividendes versés aux actionnaires au titre de		-	-
	2004	-	- 9.393
	2005	- 31.309	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		- 31.309	- 9.393
Variation de trésorerie		- 33.413	- 5.301
Trésorerie d'ouverture		55.904	61.205
Trésorerie de clôture		22.491	55.904
		- 33.413	- 5.301

Sociétés ou groupes de sociétés

	Capital	Réserves (y compris résultat de l'exercice)	Quote-Part du capital détenu	Valeur d'inventaire des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice	Bénéfice ou (Perte) net du dernier exercice	Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
				K€	K€					
A. Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1 % du capital de la société astreinte à la publication										
Participations (10 à 50 % du capital détenu par la Société)										
Actiélec Technologies 25, chemin de Pouvoirville 31400 Toulouse	14.895	29.051	15,47	18.646	8.810	—	—	3.408	- 786	—
Afica 19, route de Bazancourt 51100 Isles sur Suipe	1.216	9.669	20,00	8.690	8.690	—	—	54.101	2.570	530
Groupe Lippi La Fouillouse 16440 Mouthiers	1.897	3.190	27,99	3.398	3.398	—	—	2.861	269	85
RG Safety 74, rue du Docteur Lemoine 51100 Reims	16.342	NC	19,83	8.998	8.998	—	—	NC	NC	224
B. Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations										
1. Filiales non reprises au § A.										
a. Filiales françaises (ensemble)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2. Participations non reprises au § A.										
a. Dans des Sociétés françaises (ensemble)	—	—	—	87.347	80.329	—	—	—	—	1.791

