



Société anonyme au capital de 12.523.408 euros
Siège social : 134 Boulevard Haussmann 75008 PARIS
552 004 327 R.C.S. PARIS

Rapport Financier

Exercice 2012

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

1.	BILANS COMPARES SUR 3 ANS	3
2.	COMPTES DE RESULTATS COMPARES SUR 3 ANS	5
3.	ACTIVITE ET EVENEMENTS IMPORTANTS	6
3.1.	Nouveaux Investissements.....	6
3.2.	Investissements cédés.....	6
3.3.	Dividendes.....	6
4.	PRINCIPES ET REGLES COMPTABLES	7
4.1.	Immobilisations incorporelles et corporelles	7
4.2.	Immobilisations financières	7
4.3.	Valeurs mobilières de placement.....	8
4.4.	Compte de résultat	8
5.	NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT	9
5.1.	Notes sur le bilan.....	9
Note 1.	Immobilisations financières	9
Note 2.	Clients et autres créances.....	11
Note 3.	Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme.....	12
Note 4.	Capitaux propres	12
Note 5.	Etat des dettes	12
5.2.	Notes sur le compte de résultat	13
Note 6.	Produits courants	13
Note 7.	Charges courantes	13
Note 8.	Impôt sur les sociétés.....	13
Note 9.	Plus et moins-values sur cessions de titres de participation.....	13
Note 10.	Dotations et reprises de dépréciations de titres immobilisés.....	13
6.	AUTRES INFORMATIONS.....	14
6.1.	Engagements financiers	14
6.2.	Consolidation	14
6.3.	Rémunération des mandataires sociaux.....	14
6.4.	Rémunération des commissaires aux comptes	14
6.5.	Evènements postérieurs	14
6.6.	Parties liées	15
6.7.	Tableau des flux de trésorerie.....	15
6.8.	Tableau des filiales et participations	16
6.9.	Attestation du responsable du Rapport financier	16
6.10.	Rapport des contrôleurs légaux	17

1. BILANS COMPARES SUR 3 ANS

ACTIF (en euros)	Notes	31/12/2012			31/12/2011	31/12/2010
		Brut	Amortissements 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	11 743,14	1 248,59	2 715,95	10 371,95
Immobilisations Financières *						
Participations	1	146 922 800,40	30 436 936,74	116 485 863,66	120 940 698,69	111 286 018,25
Créances rattachées à des participations	1	7 705 879,64	500 184,07	7 205 695,57	7 200 000,00	
Autres titres immobilisés	1	13 345 377,53	886 116,00	12 459 261,53	12 146 337,45	6 052 762,09
Autres immobilisations financières		994 779,00	994 779,00		596 690,19	55 738,50
s/total actif immobilisé		169 001 884,10	32 849 814,75	136 152 069,35	140 886 442,28	117 404 890,79
ACTIF CIRCULANT						
Créances **						
Créances clients et comptes rattachés		5 434,25		5 434,25		
Autres créances	2	1 371 485,00		1 371 485,00	6 191,06	1 312 361,70
VMP / DAT						
Valeur Mobilières de Placements	3				308 967,41	2 054 339,99
Dépôts à termes		9 226 155,56		9 226 155,56	11 124 892,79	36 161 722,70
Disponibilités		466 058,63		466 058,63	27 257,24	21 694,03
COMPTES DE REGULARISATION						
Charges constatées d'Avance						
s/ total actif circulant		11 069 133,44		11 069 133,44	11 467 308,50	39 550 118,42
TOTAL DE L'ACTIF		180 071 017,54	32 849 814,75	147 221 202,79	152 353 750,78	156 955 009,21
		1 378 225,50		383 446,50	596 690,19	55 738,50
					5 695,57	

* dont à moins de un an

** dont à plus de un an

PASSIF (en euros)	notes	31/12/2012		31/12/2011		31/12/2010	
		avant affectation	après affectation *	avant affectation	après affectation	avant affectation	après affectation
CAPITAUX PROPRES	4						
Capital social		12 523 408,00	12 523 408,00	12 523 408,00	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	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	1 252 341,00	1 252 341,00	1 252 341,00
Réserves réglementées							
Autres réserves		119 390 811,14	30 334 113,56	117 469 776,62	119 390 811,14	102 577 235,00	117 469 776,62
REPORT A NOUVEAU							
RESULTAT DE L'EXERCICE		-2 175 554,58		3 486 460,52		24 285 097,62	
s/total capitaux propres		146 842 912,06	59 961 769,06	150 583 892,64	149 018 466,64	156 489 988,12	147 097 432,12
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES							
Provisions pour risques							
DETTES **	5						
Dettes sur Immobilisations							
Emprunts et dettes financières divers							
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		262 090,43	262 090,43	262 531,91	262 531,91	266 054,66	266 054,66
Dettes fiscales et sociales		116 200,30	116 200,30	1 507 326,23	1 507 326,23	198 966,43	198 966,43
Dividendes à payer			86 881 143,00		1 565 426,00		9 392 556,00
s/total Dettes		378 290,73	87 259 433,73	1 769 858,14	3 335 284,14	465 021,09	9 857 577,09
TOTAL DU PASSIF		147 221 202,79	147 221 202,79	152 353 750,78	152 353 750,78	156 955 009,21	156 955 009,21

2. COMPTES DE RESULTATS COMPARES SUR 3 ANS

	Notes	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
OPERATIONS DE GESTION				
Produits des participations		4 202 254,21	3 679 530,25	2 898 917,30
Produits des autres valeurs immobilisées		1 184 205,34	1 045 017,88	742 472,68
Produits des valeurs mobilières de placement		11 539,45	2 220,01	2 567,29
Valeurs mob. de placement		7 401,13	31 465,75	7 509,75
Produits des prêts et autres créances		422 273,71	551 984,52	285 457,72
Autres produits courants			43 655,00	18 200,00
Produits exceptionnels de gestion			3,41	0,28
Produits courants	6	5 847 163,09	5 353 876,82	3 955 125,02
Salaires et charges sociales		117 750,54	243 436,63	272 148,35
Impôts et taxes		19 146,66	28 284,06	57 431,21
Autres achats et charges externes		837 459,68	925 434,33	942 318,95
Charges nettes sur cessions de Valeurs mobilières		20 758,87		
Intérêts et charges assimilées				
Autres charges courantes		50 028,71	50 000,00	49 999,99
Charges exceptionnelles de gestion		45,00		
Charges courantes	7	1 045 189,46	1 247 155,02	1 321 898,50
RESULTAT DES OPERATIONS COURANTES		4 801 973,63	4 106 721,80	2 633 226,52
Reprises sur amortissements et provisions			52 669,56	446,29
Dotation aux amortissements et provisions		-2 359,36	-15 369,25	-63 427,77
RESULTAT BRUT DE GESTION		4 799 614,27	4 144 022,11	2 570 245,04
Impôt sur résultat de gestion	8	-789 754,55	-901 691,00	-653 786,54
RESULTAT NET DE GESTION		4 009 859,72	3 242 331,11	1 916 458,50
OPERATIONS SUR VALEURS IMMOBILISEES				
Immobilisations corporelles				
Produits de Cession	9	900,00		24 941 379,95
Valeur comptable des éléments cédés	9			-11 532 912,00
Immobilisations financières				
Produits de Cession	9	1 362 547,59	10 360 690,20	
Valeur comptable des éléments cédés	9	-1 398 452,85	-22 645 719,15	
Produits exceptionnels				
Charges exceptionnelles				
Reprises sur dépréciations	10	4 579 935,68	19 930 418,36	11 638 854,00
Dotations aux dépréciations	10	-11 185 410,27	-6 408 779,00	-2 787 925,37
Impôt sur résultat des opérations sur valeurs immobilisées		455 065,55	-992 481,00	109 242,54
RESULTAT NET DES OPERATIONS SUR VALEURS IMMOBILISEES		-6 185 414,30	244 129,41	22 368 639,12
RESULTAT NET		-2 175 554,58	3 486 460,52	24 285 097,62

3. ACTIVITE ET EVENEMENTS IMPORTANTS

Les investissements effectués en 2012 ont représenté un montant total de 2,2 millions d'euros et ont été réalisés dans les sociétés suivantes :

- THERMADOR : Après la division par 2 de la valeur nominale des titres THERMADOR, SALVEPAR a acquis 10.000 titres en septembre 2012 pour 552 milliers d'euros.
- GL EVENTS : SALVEPAR a acquis 91.315 droits préférentiels de souscription en novembre 2012, portant le nombre de droits à 341.316. L'exercice de ces droits le 30 novembre 2012 lui a permis d'acquérir 65.244 titres pour un montant total de 931 milliers d'euros dans le cadre de l'augmentation de capital de GL Events
- HEURTEY PETROCHEM : acquisition de titres sur le marché boursier pour 699 milliers d'euros, soit un investissement total 5,9 millions d'euros depuis décembre 2010 représentant 6,02 % du capital

Les cessions sur 2012 ont représenté un encaissement de 1,4 millions d'euros réalisé sur les sociétés suivantes :

- THERMADOR : avant division de la valeur nominale par 2, 10.000 titres ont été cédés dégageant une plus-value de cession de 225 milliers d'euros.
- LATECOERE : 11.312 titres ont été cédés en avril 2012, dégageant une moins-value de cession de 265 milliers d'euros. Compte tenu d'une reprise de provision de 273 milliers d'euros, le gain net sur cette cession s'élève à 8 milliers d'euros.
- IPSOS : 1000 titres IPSOS ont été cédés dégageant une plus-value de 4,5 milliers d'euros.

3.1. Nouveaux Investissements

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montants finaux investis
THERMADOR (Complément d'invest.)	552
GL EVENTS (acq. et exercice DPS)	931
HEURTEY PETROCHEM (complément d'investissement)	699
TOTAL	2 183

3.2. Investissements cédés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montant cédé	Prix de cession	Plus ou moins value
THERMADOR	985	1 210	225
LATECOERE	390	125	-265
IPSOS	23	28	5
TOTAL	1 398	1 363	-36

3.3. Dividendes

La Société SALVEPAR a procédé au titre de l'exercice 2011 à une distribution de dividendes au cours du mois de juin 2012 de 1.565.426 euros, soit 1,00 euros par action.

4. PRINCIPES ET REGLES COMPTABLES

Les comptes annuels au 31 décembre 2012 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.

4.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Cette rubrique comporte essentiellement des logiciels ainsi que du matériel informatique pratiquement totalement amortis.

4.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont enregistrées à leur coût d'acquisition et les frais d'acquisition comptabilisés en charges. Elles sont ensuite évaluées 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.

Cependant, pour les titres GL EVENTS, STEF et TOUAX, du fait de leur cession en bloc au début de l'exercice 2013, il a été considéré que les prix de transaction reflétaient davantage leur valeur d'utilité à la clôture que le cours moyen des six derniers mois.

4.3. 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.

4.4. 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 ».

5. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

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	6,38%
RG Safety	53 127	8 998	6,61%
Thermador	217 784	8 519	6,26%
Latecoere	421 599	3 651	2,68%
BSA Latecoere	216 455		
Lacroix	189 000	2 086	1,53%
Ipsos	655 520	15 278	11,22%
Touax	358 705	7 676	5,64%
Polygone	46 051	9 210	6,76%
GL Events	315 245	5 756	4,23%
GL Events DPS			
Stef TFE	208 307	8 071	5,93%
BSA Stef TFE	6 466		
Norbert Dentressangle	254 052	12 943	9,51%
SPIE Batignolles	4 715 475	8 959	6,58%
Le Noble Age	500 000	5 806	4,26%
Heurtey Petrochem	203 949	5 601	4,11%
Courtepaille	480 000		
Lippi Management	1 062	2 000	1,47%
Financière Cook (ECF)	3 702 584	3 241	2,38%
Total Participations		116 486	85,56%
Courtepaille		7 200	5,29%
Financière Cook (ECF)		6	0,00%
Total Créances rattachées Participations		7 206	5,29%
ECF Equity (OCS) Intérêts compris		6 216	4,57%
Socotec Intérêts compris		6 236	4,58%
Total Obligations Immobilisés		12 452	9,15%
Divers		7	0,01%
Total Autres Titres Immobilisés		7	0,01%
TOTAL GENERAL		136 151	100,00%

Au cours de l'année 2012, la variation de l'actif net financier est une diminution de 4,1 millions d'euros, dont le détail est donné ci-après :

(en milliers d'euros)	Valeur nette comptable
Situation au 31 décembre 2010	117 339
Acquisitions de titres	29 782
Cessions de titres (1)	-5 165
Augmentation des créances s/ titres (2)	295
Diminution des créances s/ titres	
Intérêts capitalisés sur oblig. Immobilisées (2)	3 450
Dotations pour dépréciations	-5 414
sous total Variation de l'exercice	22 948
Situation au 31 décembre 2011	140 287
Acquisitions de titres	2 183
Cessions de titres (1)	-1 398
Augmentation des créances s/ titres (2)	506
Diminution des créances s/ titres	
Intérêts capitalisés sur oblig. Immobilisées (2)	1 199
Dotations pour dépréciations	-11 185
Reprises de dépréciations	4 560
sous total Variation de l'exercice	-4 136
Situation au 31 décembre 2012	136 151

(1) correspond à la valeur nette comptable des éléments
cédés

(2) incluant les intérêts capitalisés

b) Tableau des dépréciations sur titres :

Provisions sur titres immobilisés (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Au 31/12/2011	Dotations	Reprises	Au 31/12/2012
Actia group	13 980				
Conflandey	3 662	3 662			3 662
Afica					
RG Safety					
Thermador					
Latecoere	13 517	10 442	173	273	10 342
BSA Latecoere					
Lacroix	1 236	897	1 175		2 072
Ipsos					
Touax			137		137
Polygone	2 882	6 288		4 077	2 210
GL Events		69		19	50
GL Events DPS					
Stef TFE	497	837		151	686
BSA Stef TFE	27	27			27
Norbert Dentressangle	36		1 578		1 578
SPIE Batignolles					
Le Noble Age	1 376	1 768	926		2 694
Lohr	4				
Heurtey Petrochem		359		40	319
Courtepaille			4 800		4 800
Lippi Management		850	548		1 398
Financière Cook (ECF)			462		462
S/total provisions sur titres de participation	37 216	25 198	9 799	4 560	30 437
Créance Courtepaille			500		500
S/total provisions Créances rattachées			500		500
ECF Equity (OCS) Intérêts compris			886		886
Lohr (obligations convertibles)	2 495				
Socotec Intérêts compris					
S/total provisions sur Obligations	2 495		886		886
s/Total Provisions sur titres immobilisés	39 711	25 198	11 185	4 560	31 823
Provisions sur obligations CT		20		20	
s/Total Provisions sur autres titres		20		20	
Total Provisions sur titres	39 711	25 218	11 185	4 580	31 823

c) Autres titres immobilisés et autres immobilisations financières :

Les intérêts courus sur obligations immobilisées qui figuraient dans le poste « Autres » ont été reclassés en « Autres titres immobilisés ».

La créance Courtepaille a été reclassée en « Créance rattachée à des participations ».

De ce fait, il reste dans le poste « Autres titres immobilisés » une créance de 994 milliers d'euros, entièrement provisionnée en 2011.

Note 2. Clients et autres créances

Le poste « autres créances » correspond à une créance d'impôt sur les sociétés de 1.371 milliers d'euros.

Note 3. Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur au bilan (valeur d'acquisition)	Valeur d'inventaire
Comptes à terme	9 000	9 000
Intérêts courus sur comptes à terme	226	226
TOTAL	9 226	9 226

Note 4. Capitaux propres

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 1.565.426 actions ordinaires d'un montant 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 01.01.2010	12 523	15 852	1 252	97 031	11 808	138 467
A.G.O. du 16.06.2010 (1)					-11 808	-11 808
Résultat de l'exercice				5 546	24 285	29 831
Situation au 31.12.2010	12 523	15 852	1 252	102 577	24 285	156 490
A.G.O. du 08.06.2011 (2)				14 893	-24 285	-9 393
Résultat de l'exercice					3 486	3 486
Situation au 31.12.2011	12 523	15 852	1 252	117 470	3 486	150 584
A.G.M. du 30.05.2012 (3)				1 921	-3 486	-1 565
Résultat de l'exercice					-2 176	-2 176
Situation au 31.12.2012	12 523	15 852	1 252	119 391	-2 176	146 843

(1) Dividende mis en paiement le 24 juin 2010

(2) Dividende mis en paiement le 16 juin 2011

(3) Dividende mis en paiement le 14 juin 2012

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 fournisseurs	262		
Dettes fiscales et sociales	116		
TOTAL	378		

5.2. Notes sur le compte de résultat
Note 6. Produits courants

Les produits des investissements et des titres de placement sont de 5.847 milliers d'euros, contre 5.354 milliers d'euros en 2011 et 3.955 milliers d'euros en 2010.

Note 7. Charges courantes

Les charges courantes sont de 1.045 milliers d'euros contre 1.247 milliers d'euros en 2011 et 1.322 milliers d'euros en 2010.

L'effectif de la société est nul au 31 décembre. Il était de 3 sur l'exercice précédent.

La rémunération du Directeur Général délégué, facturée par la Société Générale jusqu'à la date de cession de SALVEPAR au Groupe TIKEHAU figure en « Charges externes », ainsi que dans le rapport des commissaires aux comptes.

Les prestations facturées par TIKEHAU CAPITAL ADVISORS « TCA » au titre des contrats de prestations de services « Investissement » et « Support » pour un montant global de 123.802 euros, figurent en « Charges externes », ainsi que dans le rapport du commissaire aux comptes.

Note 8. Impôt sur les sociétés

Charge d'impôt (en milliers d'euros)	31/12/12	31/12/11	31/12/10
Charge sur résultat courant	790	902	654
Charge sur résultat des valeurs immobilisées	-455	992	-109
Charge d'impôts différés			
TOTAL	335	1 894	545

Note 9. Plus et moins-values sur cessions de titres de participation

Voir 3.2 Investissements cédés

Note 10. Dotations et reprises de dépréciations de titres immobilisés

Voir note 1

6. AUTRES INFORMATIONS

6.1. Engagements financiers

A fin 2012, la société n'emploie plus de personnel. Aucune indemnité de retraite n'est donc due.

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 19,7 millions d'euros.

En toute hypothèse, SALVEPAR pourrait se libérer de son obligation de paiement au titre de la garantie à première demande, en abandonnant les titres COURTEPAILLE ainsi que la créance.

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 n'a perçu que des jetons de présence jusqu'à la fin octobre, soit à la date de reprise de la société par le Groupe TIKEHAU. 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.

L'actuel 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 50.308 euros TTC sur l'exercice.

6.5. Evènements postérieurs

Fin janvier 2013, SALVEPAR a cédé sa participation dans la société STEF pour un montant de 8 millions d'euros.

Le 22 janvier 2013, SALVEPAR a souscrit à l'émission d'OCEANES NATUREX, à taux annuel de 4,40% à échéance juin 2019 pour un montant de 6,0 millions d'euros.

Début février 2013, dans le cadre de la cession par Qualium Investissement de ses parts dans Socotec à Cobepa (société d'investissement belge) et à des fonds gérés par Five Arrows Managers, ainsi qu'aux salariés et au management, SALVEPAR a été remboursée des obligations à bons de souscription d'actions (OBSA) qu'elle détenait pour un montant de 6,7 millions d'euros.

SALVEPAR a accepté le 7 février 2013 une offre d'achat ferme et irrévocable pour l'ensemble de ses actions POLYGONE et pour un montant total de 9,2 millions d'euros.

SALVEPAR a cédé l'intégralité de ses titres GL EVENTS le 14 février 2013 pour un montant de 5,7 millions d'euros.

Le même jour, SALVEPAR a cédé l'intégralité de ses titres TOUAX pour un montant de 7,7 millions d'euros.

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 flux de trésorerie
(en milliers d'euros)

	2012	2011	2010
Flux de trésorerie liés à l'activité :			
Résultat net	-2 176	3 486	24 285
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions	6 628	-13 565	-8 789
Intérêts capitalisés et variation ICNE	-1 103		
PV/MV de cession, nettes d'impôt	44	12 769	-13 185
Marge brute d'autofinancement	3 394	2 690	2 311
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 768	1 127	219
Flux net de trésorerie générés par l'activité	626	3 817	2 530
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Acquisitions d'immobilisations	-2 184	-30 079	-10 835
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	1 354	8 877	24 718
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-830	-21 202	13 883
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
- Dividendes versés aux actionnaires	-1 565	-9 393	-6 262
- Emissions d'emprunts			
- Remboursements d'emprunts			
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-1 565	-9 393	-6 262
Variation de Trésorerie théorique	-1 769	-26 778	10 151
Trésorerie d'ouverture	11 461	38 238	28 087
Trésorerie de clôture	9 692	11 460	38 238
Variation de Trésorerie	-1 769	-26 778	10 151

6.8. Tableau des filiales et participations

SOCIETES OU GROUPES DE SOCIETES (en milliers d'euros)	Capital	Autres Capitau x propres (résultat de l'exercic e inclus)	Quote- part du capital détenu à la clôture en %	Valeur d'inventaire des titres détenus au 31/12/2012		Prêts et avances consentis	Montant des cautions et avals	Chiffre d'affaire s du dernier exercice	Bénéfici e (ou Perte) net du dernier exercic e	Dividen des encaiss és par la société au cours de l'exerci ce
				Brute	Nette					
A. Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1 % du capital de la Société astreinte à la publication										
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	23 700	20,00	8 690	8 690			59 984	4 111	304
GPA COURTEPAILLE * 101, rue du Pelvoux COURCOURONNES (91)	40 115	-6 728	11,67	4 800	0	7 487	19 720	7 410	-7 341	
Financière COOK 20 rue Quentin Bauchart PARIS 8 (75)	ND	ND	17,23	3 703	3 241			ND	ND	
LIPPI MANAGEMENT * La Fouillouse MOUTHIER (16)	1 897	5 536	27,99	3 398	2 000			3 457	814	64
RG SAFETY ** 74, rue du Docteur Lemoine REIMS (51)	16 343	27 402	19,83	8 998	8 998			156 583	7 414	1 063
B. Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations										
1. Filiales françaises (ensemble).										
2. Participations dans les sociétés françaises (ensemble).										
				117 333	93 557	6				2 772

* informations issues des comptes 2011

** informations issues des comptes consolidés 2011

6.9. Attestation du responsable assumant la responsabilité du Rapport financier établi en application des articles 222-3 et 222-4 du règlement général de l'AMF

J'atteste, à ma connaissance, que 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 et que le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée.

Antoine FLAMARION,
Président-Directeur Général

6.10. Rapport des contrôleurs légaux

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

1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012, sur :

1. le contrôle des comptes annuels de la société Salvepar, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
2. la justification de nos appréciations ;
3. les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre habituel de l'arrêté des comptes, votre société procède à des estimations comptables significatives portant notamment sur la valorisation des titres de participation. Nous avons relu les hypothèses retenues et vérifié que ces estimations comptables s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans les notes « annexes » des comptes annuels.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, l'exactitude et la sincérité de ces informations appellent de notre part l'observation suivante : ces informations n'incluent pas les rémunérations et avantages versés, par la société contrôlant votre société, aux mandataires sociaux concernés.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Paris-La Défense, le 11 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

EXPERTISE ET AUDIT S.A.
Pascal Fleury

ERNST & YOUNG et Autres
Bernard Heller