

# FFP

---

SOCIÉTÉ FONCIÈRE,  
FINANCIÈRE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

---

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010**

au 30 juin 2010

<b>❖ Rapport d'activité – Premier semestre 2010 .....</b>	<b>3</b>
Investissements / désinvestissements .....	4
Comptes sociaux.....	4
Comptes consolidés .....	5
Actif Net Réévalué .....	6
Activité et résultats des principales participations .....	6
Principaux risques et incertitudes.....	7
Perspectives.....	7
Transactions entre parties liées.....	7
<b>❖ Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 .....</b>	<b>8</b>
Compte de résultat consolidé.....	10
Etat du résultat global.....	11
Bilan consolidé au 30 juin 2010.....	12
Tableau des flux de trésorerie.....	14
Tableau des variations des capitaux propres consolidés.....	15
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009.....	16
<b>❖ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle .....</b>	<b>29</b>
<b>❖ Attestation du responsable du Rapport financier semestriel.....</b>	<b>32</b>

## **Rapport d'activité – Premier semestre 2010**

### Investissements / désinvestissements

#### Participations

FFP, via sa filiale espagnole Simante, a exercé l'option de vente qu'elle avait sur Dominum Direccion y Gestion appartenant à Madame Esther Koplowitz, lui permettant de céder la totalité de ses titres B-1998 pour 88 M€. B-1998, dont Simante détenait 5,7 % du capital, est l'actionnaire majoritaire de FCC. Le règlement de la transaction sera réalisé prochainement.

Comptablement, cette cession n'a pas d'impact sur les comptes sociaux de FFP. Dans les comptes consolidés, l'opération se solde par un résultat sur cession de -12 M€. En effet, 100 M€ avaient été mobilisés pour l'achat des titres B-1998, dont 40 M€ d'endettement ramené à 15 M€ grâce aux dividendes reçus en application du pacte d'actionnaires. Ce dernier garantissait un taux minimum de distribution des résultats de 50 %.

Economiquement, cette opération se soldera par une trésorerie disponible pour FFP de 72 M€ à comparer à un apport initial de 61 M€.

Dans le cadre de la gestion active de ses participations, FFP a réalisé des arbitrages sur ses participations Zodiac Aerospace et SEB :

- FFP a vendu 0,76 % du capital de SEB, réalisant ainsi 9 M€ de plus-values par rapport au prix d'acquisition, pour un montant de cession de 21 M€. Cette cession intervient après le renforcement effectué en 2008. FFP détient désormais 5,05 % du capital du groupe électroménager et 4,9% des droits de vote.
- FFP s'est renforcée, au 1<sup>er</sup> trimestre 2010, au capital de Zodiac Aerospace en achetant 0,54 % du capital à un prix moyen de 30 € par action. FFP détient désormais 5,92 % du capital et 4,9% des droits de vote de l'équipementier aéronautique.

#### Capital-investissement

FFP a pris un engagement de 2 M\$ dans Gulf Capital Equity Partners Fund II, fonds de capital investissement à Abu Dhabi et investissant dans les pays du Golfe (GCC) et en Afrique du Nord.

Au total, les appels du semestre ont porté sur 5 M€ et les remboursements ont été de 2 M€. Au 30 juin 2010, le montant des engagements restant à appeler est de 76 M€.

### Comptes sociaux

Le résultat net social de FFP est un bénéfice de 31,7 M€ contre une perte de 10,4 M€ au premier semestre 2009.

#### Participations

Le résultat sur titres de participation s'élève à 55,4 M€ contre 0,2 M€ au premier semestre 2009 :

- Les participations de la diversification ont versé des dividendes pour un total de 18,7 M€ en 2010, contre 20 M€ au premier semestre 2009 ;
- La vente de 0,76 % du capital de SEB a dégagé une plus-value de 8,9 M€ ;

- L'application des mêmes critères qu'en 2009 pour déterminer les valeurs d'utilité, conduit à des reprises nettes de provisions de 27,8 M€ au premier semestre. Elles concernent principalement Zodiac (18,7 M€) dont le cours de bourse s'est apprécié ces derniers mois. Au premier semestre 2009, les dotations aux provisions concernant les titres de participation s'étaient élevées à 20 M€. Au total, les titres de participation sont provisionnés à hauteur de 62,7 M€, contre 90,5 M€ au 31 décembre 2009.

### **Autres éléments du résultat**

Les autres résultats (frais généraux, TIAP...) sont équivalents à ceux du premier semestre de l'an dernier. A noter cependant que le résultat financier enregistre 10 M€ de charges relatives à l'endettement en franc suisse qui s'est apprécié au cours de la période.

### **Structure financière**

Les emprunts et dettes auprès des établissements financiers s'élèvent à 326 M€ contre 310 M€ six mois plus tôt. Compte tenu des variations de la trésorerie à court terme, l'endettement bancaire net de FFP est de 311,4 M€ au 30 juin 2010, contre 301,3 M€ au 31 décembre 2009. Les lignes de crédit disponibles sont de 115 M€ au 30 juin 2010.

Tous les covenants bancaires sont respectés à la fin du premier semestre.

La cession en cours de la participation indirecte dans FCC n'a pas d'effet sur les comptes sociaux du premier semestre, les titres concernés étant détenus par la filiale espagnole de FFP (Simante SL).

## **Comptes consolidés**

Ils sont établis sans changement de méthode ou de référentiel par rapport à ceux de l'exercice 2009. De même, le périmètre de consolidation est demeuré inchangé, ainsi que les règles de valorisation des différents actifs. Contrairement aux comptes sociaux, la cession de la participation indirecte dans FCC est prise en compte dans les comptes consolidés.

### **Résultats consolidés**

Le résultat net consolidé part du groupe au 30 juin 2010 s'établit à + 148,1 M€ contre une perte de 212,8 M€ au premier semestre 2009. Cette évolution favorable résulte des éléments suivants :

- Les produits des titres disponibles à la vente s'élèvent à 16,6 M€ contre 19,6 M€ au premier semestre 2009. Ils prennent en compte des dividendes reçus des participations du même ordre qu'en 2009 (18,7 M€).  
13 M€ de résultat positif sont dégagés au titre des cessions des titres SEB, tandis que 12 M€ de résultat négatif sont relatifs à la cession en cours de la participation indirecte dans FCC. Par ailleurs, la valorisation à la juste valeur de la composante « dérivés incorporés » des OCEANE Peugeot SA contribue à une diminution de 3,1 M€ des produits des titres disponibles à la vente.
- Le coût de l'endettement financier se situe à 21,2 M€ contre 11,6 M€ au premier semestre de l'an dernier, l'essentiel de l'écart étant lié à l'endettement en franc suisse.
- La quote-part dans le résultat net des entreprises intégrées s'élève à + 156,9 M€ contre -210,8 M€ au premier semestre 2009, l'amélioration provenant principalement du résultat de Peugeot SA, dont FFP détient 22,1 % du capital. Toutefois, les autres sociétés mises en équivalence (Holding Reinier, Lisi et Compagnie Industrielle de Delle) contribuent à hauteur de 5,1 M€ contre 2,1 M€ au premier semestre de l'an dernier.

Le résultat global consolidé part du groupe s'élève à + 354,0 M€ contre une perte de 113,7 M€ pour la période équivalente de 2009. Outre le résultat net consolidé de 148,1 M€, le résultat global prend en compte les effets dans les capitaux propres d'une augmentation des réserves des sociétés mises en équivalence pour 100,6 M€ et d'une augmentation de la valeur des titres non consolidés pour 103,5 M€.

## **Bilan et flux de trésorerie**

Sur le bilan, la cession des titres B-1998 a pour conséquences la sortie des titres, la constatation d'une créance pour 88 M€, ainsi que l'enregistrement en actif et passif courants de tous les éléments qui étaient liés à cet investissement : compte bloqué donné en garantie à la banque pour 7,9 M€ et totalité de la dette bancaire pour 21,4 M€.

Les autres principales variations concernent :

- à l'actif, la quote-part de mise en équivalence des titres Peugeot SA pour une valeur de 248,5 M€ ;
- au passif, une augmentation des passifs financiers courant et non courant de 12,9 M€.

La trésorerie consolidée a augmenté de 5,5 M€, s'établissant à 14,9 M€ au 30 juin 2010. Les principaux flux du semestre sont les suivants :

- les cessions de titres disponibles à la vente pour 110,3 M€ (dont 88 M€ sont positionnés en variation du besoin en fonds de roulement – créance) ;
- l'acquisition de titres dont Zodiac Aerospace pour 9 M€ ;
- les dividendes versés au titre de l'exercice 2009 pour 17,6 M€ ;
- la variation de nouveaux emprunts (11,7 M€).

## **Actif Net Réévalué (ANR)**

L'Actif Net Réévalué (ANR) est la somme de la valeur de marché des titres Peugeot SA et de l'Actif Brut Réévalué de la Diversification, déduction faite des dettes financières. Les sociétés cotées sont valorisées au cours de fin de période. Le détail de la méthodologie retenue, sans modification par rapport aux précédentes publications, est disponible sur le site internet de FFP et dans le Document de Référence de FFP.

Au 30 juin 2010,

- l'Actif Brut Réévalué de la diversification s'élève à 989 M€ contre 868 M€ au 31 décembre 2009,
- l'ANR de FFP s'établit à 1 805 M€ (soit 71,7 € par action) contre 1 839 M€ (soit 73,1 € par action) au 31 décembre 2009.

La valorisation de chaque participation composant l'actif brut réévalué de la diversification est disponible sur le site internet de FFP ([www.societe-ffp.fr](http://www.societe-ffp.fr)).

## **Activité et résultats des principales participations**

### **PSA Peugeot Citroën**

Le 1er semestre 2010 a été marqué par une progression de 13 % des marchés automobiles mondiaux. La croissance a été tirée par la Chine (+ 25 %) et l'Amérique Latine (+ 11 %)

Les ventes de PSA Peugeot Citroën s'établissent à 1 856 000 véhicules, en hausse de 17 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Sur le marché européen (voitures particulières et véhicules utilitaires légers), la part de marché du Groupe est en forte progression à 14,5 %, soit un gain proche de 1 point de part de marché comparée au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Les résultats du premier semestre 2010 reflètent les gains de parts de marché et l'impact du Plan de Performance. Ils se caractérisent par un chiffre d'affaires en hausse de 20,8 % et par le retour à un résultat opérationnel courant positif à 1 137 M€. Toutes les activités ont enregistré une forte progression de leur résultat opérationnel.

La situation financière du groupe s'est renforcée au cours des six premiers mois de l'année en raison d'une génération de free cash flow de 341 M€. Les capitaux propres augmentent de 1 398 M€ et s'élèvent à 13 845 M€. Malgré la crise, le groupe a maintenu son niveau d'investissements et de dépenses de développement, pour soutenir sa dynamique produits et son développement technologique.

### **Autres participations**

Les participations de FFP, qui couvrent un large éventail d'activités, ont prouvé leur résistance à la crise et reprennent le chemin de la croissance. C'est le cas des sociétés industrielles (Zodiac, Lisi), de services (DKSH), d'infrastructures (HIT/Sanef, FCC), et de grande consommation (SEB), qui affichent des progressions de leur activité.

La dynamique des économies des pays émergents profite particulièrement à certaines participations comme Zodiac Aerospace, SEB et DKSH.

### **Principaux risques et incertitudes**

Les facteurs de risques sont les mêmes que ceux identifiés dans le Document de référence 2009, pages 66 à 69.

### **Perspectives**

Le groupe PSA Peugeot Citroën s'attend à une baisse de 7 % du marché automobile en Europe, à une croissance à deux chiffres en Chine et à une croissance significative à un chiffre en Amérique Latine. En dépit de l'environnement européen plus difficile au cours des prochains mois et de la saisonnalité habituelle, la Division Automobile devrait être proche de l'équilibre au 2<sup>nd</sup> semestre. Le groupe anticipe ainsi un résultat opérationnel courant de l'ordre de 1,5 milliards d'euros.

La tendance devrait rester favorable au S2 pour la majorité des participations de la Diversification.

### **Transactions entre parties liées**

Aucune nouvelle convention entre parties liées n'a été conclue au cours du premier semestre 2010 et aucune modification n'a été apportée aux conventions existantes figurant dans le Document de référence 2009.

**Comptes consolidés semestriels résumés**

**au 30 juin 2010**



## COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

### Compte de résultat consolidé

### Etat du résultat global

### Bilan consolidé au 30 juin 2010

### Tableau consolidé des flux de trésorerie

### Tableau des variations des capitaux propres consolidés

### Notes aux états financiers consolidés

#### Généralités

Note 1 - Principes comptables  
Note 2 - Périmètre de consolidation

#### Compte de résultat

Note 3 - Produits des titres disponibles à la vente  
et des autres immobilisations financières  
Note 4 - Produits des immeubles de placement  
Note 5 - Produits des autres activités  
Note 6 - Frais d'administration générale  
Note 7 - Produits de gestion de trésorerie  
Note 8 - Dépréciation des titres disponibles à la vente  
Note 9 - Coût de l'endettement financier  
Note 10 - Quote-part dans le résultat des entreprises associées  
Note 11 - Impôts sur les résultats  
Note 12 - Résultat net par action

#### Autres éléments du résultat global

Note 13 - Détail des autres éléments du résultat global

#### Bilan - Actif

Note 14 - Immobilisations corporelles  
Note 15 - Actifs financiers non courants  
Note 16 - Créances et dettes d'impôt  
Note 17 - Stocks  
Note 18 - Autres créances  
Note 19 - Placement de trésorerie  
Note 20 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

#### Bilan - Passif

Note 21 - Passifs financiers courants et non courants  
Note 22 - Provisions  
Note 23 - Autres dettes courantes et non courantes

#### Informations

#### Complémentaires

Note 24 - Variation du besoin en fond de roulement  
Note 25 - Gestion des risques de marché  
Note 26 - Information sectorielle  
Note 27 - Engagements hors bilan  
Note 28 - Evènements postérieurs à la clôture

30 JUIN 2010

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
(en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Produits des titres disponibles à la vente et des autres immobilisations financières	3	16 610	19 611
Produits des immeubles de placement	4	766	761
Produits des autres activités	5	1 141	1 467
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>18 517</b>	<b>21 839</b>
Frais d'administration générale	6	(4 071)	(4 111)
Produits de gestion de trésorerie	7	97	200
Dépréciation des titres disponibles à la vente	8	(8 003)	(8 571)
Coût de l'endettement financier	9	(21 173)	(11 580)
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>		<b>(14 633)</b>	<b>(2 223)</b>
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	10	156 923	(210 821)
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>		<b>142 290</b>	<b>(213 044)</b>
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	11	5 605	158
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>147 895</b>	<b>(212 886)</b>
Dont part du groupe		148 064	(212 807)
Dont part des minoritaires		<b>(169)</b>	<b>(79)</b>
<b>Résultat net (part du groupe) par action (en euros)</b>	12	<b>5,88</b>	<b>(8,38)</b>
<b>Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)</b>	12	<b>5,89</b>	<b>(8,46)</b>
<hr/>			
Nombre d'actions composant le capital		25 159 073	25 408 000
Nombre moyen d'actions en circulation		25 156 673	25 161 273
Valeur nominale (en euros)		1,00	1,00

30 JUIN 2010

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL**  
(en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net consolidé	13	147 895	(212 886)
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	13	100 578	55 170
Réévaluations nettes à la juste valeur des titres disponibles à la vente	13	103 489	37 702
Réévaluations nettes à la juste à la juste valeur des couvertures de flux futurs	13	126	-
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	13	1 714	6 262
Total des autres éléments du résultat global		<b>205 907</b>	<b>99 134</b>
<b>Résultat global consolidé</b>		<b>353 802</b>	<b>(113 752)</b>
Dont part du groupe		353 971	(113 673)
Dont part des minoritaires		(169)	(79)

Le détail brut / impôt est fourni en note 13

30 JUIN 2010

**BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2010**  
(en milliers d'euros)

**ACTIF**

ACTIF	Notes	30/06/2010	31/12/2009
		Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Concessions, brevets, valeurs similaires		22	18
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Immeubles de placement	14	16 860	16 860
Terres	14	13 341	13 341
Constructions	14	710	649
Plantations	14	1 011	1 079
Autres immobilisations	14	486	537
<b>TOTAL</b>		<b>32 408</b>	<b>32 466</b>
<b>Actifs financiers non courants</b>			
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	15	3 140 913	2 885 522
Titres disponibles à la vente : (participations non consolidées)	15	598 258	596 703
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	15	157 263	158 591
Autres actifs financiers non courants	15	66 954	79 966
<b>TOTAL</b>		<b>3 963 388</b>	<b>3 720 782</b>
<b>Impôts différés - Actif</b>	16	12 782	8 113
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>4 008 600</b>	<b>3 761 379</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	17	8 685	9 276
Impôts courants	16	181	219
Autres créances	18	88 564	609
Placement de trésorerie	19	7 895	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	14 938	9 392
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>120 263</b>	<b>19 496</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 128 863</b>	<b>3 780 875</b>

30 JUIN 2010

**BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2010**  
(en milliers d'euros)

**PASSIF**

PASSIF	Notes	30/06/2010	31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital apporté		25 159	25 159
Primes liées au capital		158 410	158 410
Réserves		3 325 614	3 400 598
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b> (part du groupe)		148 064	(263 241)
<b>Total capital et réserves - part du groupe</b>		3 657 247	3 320 926
Intérêts minoritaires		765	934
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 658 012</b>	<b>3 321 860</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Passifs financiers non courants	21	418 657	427 135
Impôts différés - Passif	16	19 544	19 475
Provisions	22	219	219
Autres dettes non courantes		-	92
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>438 420</b>	<b>446 921</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Passifs financiers courants	21	30 615	9 192
Impôts courants	16	-	-
Autres dettes	23	1 816	2 902
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>32 431</b>	<b>12 094</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 128 863</b>	<b>3 780 875</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
(en milliers d'euros)

		30/06/2010	30/06/2009
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		147 895	(212 886)
- Dotations nettes aux amortissements et provisions		8 078	8 867
- Résultat sur cessions d'actifs non courants		(934)	(1 252)
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		3 108	33
- Quotes-part de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus		(152 813)	214 329
- Coût de l'endettement financier net		21 173	11 580
- Charge d'impôt (exigibles et différés)		(5 605)	(158)
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>(A)</b>	<b>20 902</b>	<b>20 513</b>
- Impôts exigibles	<b>(B)</b>	(53)	162
- Variation du BFR lié à l'activité	<b>(C)</b>	(88 366)	1 003
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>(D) =(A+B+C)</b>	<b>(67 517)</b>	<b>21 678</b>
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(161)	(323)
- Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
- Acquisitions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		(11 126)	(9 551)
- Produits de cessions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		110 325	1 955
- Engagement de souscription obligations PSA			(57 500)
- Variation des autres actifs non courants		6 025	(2 718)
- Variation des autres actifs non courants vers placements de trésorerie		(7 895)	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(E)</b>	<b>97 168</b>	<b>(68 137)</b>
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(17 608)	(17 608)
- Encaissements liés aux nouveaux emprunts		11 678	10 486
- Remboursements d'emprunts à plus d'un an		(68)	(1 465)
- Variation des autres passifs financiers non courants		1 410	62 428
- Intérêts financiers nets versés		(21 173)	(11 580)
- Autres flux		1 671	(480)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(F)</b>	<b>(24 090)</b>	<b>41 781</b>
- Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie	<b>(G)</b>	(15)	(34)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>(D+E+F+G)</b>	<b>5 546</b>	<b>(4 712)</b>
- Trésorerie au début de l'exercice		9 392	12 036
<b>TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE</b>		<b>14 938</b>	<b>7 324</b>

**TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**  
(en milliers d'euros)

	Capital apporté	Primes	Titres d'auto contrôle	Réserves et résultats consolidés	Réserves d'évaluation	Total
<b>Capitaux propres au 01.01.2009 (part du groupe)</b>	<b>25 408</b>	<b>158 410</b>	<b>(16 666)</b>	<b>3 257 988</b>	<b>(22 379)</b>	<b>3 402 761</b>
. Résultat global au 30 juin 2009				(157 637)	43 964	(113 673)
. Dividendes versés au titre de 2008				(17 608)		(17 608)
. Titres d'auto contrôle			(88)	90		2
<b>Capitaux propres au 30.06.2009 (part du groupe)</b>	<b>25 408</b>	<b>158 410</b>	<b>(16 754)</b>	<b>3 082 833</b>	<b>21 585</b>	<b>3 271 482</b>
. Résultat global du second semestre 2009				(41 783)	91 194	49 411
. Titres d'auto contrôle	(249)		16 587	(16 305)		33
<b>Capitaux propres au 31.12.2009 (part du groupe)</b>	<b>25 159</b>	<b>158 410</b>	<b>(167)</b>	<b>3 024 745</b>	<b>112 779</b>	<b>3 320 926</b>
. Résultat global au 30 juin 2010				250 642	103 329	353 971
. Dividendes versés au titre de 2009				(17 608)		(17 608)
. Titres d'auto contrôle			(33)	(9)		(42)
<b>Capitaux propres au 30.06.2010 (part du groupe)</b>	<b>25 159</b>	<b>158 410</b>	<b>(200)</b>	<b>3 257 770</b>	<b>216 108</b>	<b>3 657 247</b>

Le montant des dividendes distribués en 2009 au titre de 2008 s'est élevé à 17 608 milliers d'euros soit 0,70 euros par action.

Le montant des dividendes distribués en 2010 au titre de 2009 s'est élevé à 17 608 milliers d'euros soit 0,70 euros par action.

## **Note 1. Principes comptables**

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2010 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2009.

Les comptes consolidés annuels 2009 de FFP ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (« International Financial Reporting Standards »), tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ce référentiel est disponible sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

L'ensemble des textes (normes, interprétations ou amendements) publiés par l'IASB, adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, a été revu ; les nouveaux textes obligatoires en 2010, applicables à FFP, ne présentent pas d'impact significatif sur les comptes consolidés de FFP. Aucun texte n'a été appliqué par anticipation.

Les comptes consolidés résumés de FFP au 30 juin 2010 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces états financiers doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'exercice 2009.

Les comptes consolidés au 30 juin 2010 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de FFP du 30 Août 2010.



**Note 2 - Périmètre de consolidation**

Le périmètre de consolidation comprend :

<b>Consolidées par intégration globale :</b>	<b>% de contrôle</b>	<b>% d'intérêt</b>
- La société mère FFP		
- La société civile FFP-Les Grésillons	100%	100%
- La société civile Marne-FFP	100%	100%
- La société civile Valmy-FFP	100%	100%
- La société Simante, SL	100%	100%
- La société Financière Guiraud	70%	70%
- La société civile agricole Château Guiraud	100%	70%
<b>Consolidées par mise en équivalence :</b>		
- Le groupe Peugeot S.A.		22,13%
- Le groupe Holding Reinier (Onet)		23,05%
- Le groupe Compagnie Industrielle de Delle		25,19%
- Le groupe LISI		5,10%

**Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêt**

**Peugeot SA**

Le pourcentage de détention dans le capital de Peugeot SA est de 22,13%, sans modification par rapport au 31 décembre 2009.

**Compagnie Industrielle de Delle**

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2009.

**LISI**

Le taux de détention a été légèrement modifié passant de 5,11% en 2009 à 5,10% au 30 juin 2010.

Le pourcentage détenu n'implique pas à lui seul, la consolidation de cette société. Cependant FFP exerce une influence notable sur la société LISI, notamment par la présence de deux administrateurs au conseil d'administration de la société dont l'un en qualité de représentant permanent de la société Compagnie Industrielle de Delle, société détenant elle-même 55% de la société LISI.

**Holding Reinier**

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2009.

30 JUIN 2010

**Note 3 - Produits des titres disponibles à la vente et des autres immobilisations financières**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
<b>PRODUITS</b>		
Dividendes	18 694	18 362
Résultats sur cessions	13 041	1 249
<b>TOTAL</b>	<b>31 735</b>	<b>19 611</b>
<b>CHARGES</b>		
Résultats sur cessions	12 032	-
<b>TOTAL</b>	<b>12 032</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>19 703</b>	<b>19 611</b>
Reévaluation à la juste valeur (dérivé incorporé dans les OCEANE Peugeot SA)	<b>(3 093)</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT</b>	<b>16 610</b>	<b>19 611</b>

**Note 4 - Produits des immeubles de placement**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
<b>PRODUITS</b>		
Loyers et autres produits	766	761
<b>TOTAL</b>	<b>766</b>	<b>761</b>
<b>CHARGES</b>		
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>766</b>	<b>761</b>
Revalorisation à la juste valeur (Immeubles)	-	-
<b>RESULTAT</b>	<b>766</b>	<b>761</b>

**Note 5 - Produits des autres activités**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
<b>PRODUITS</b>		
Ventes de marchandises	1 703	1 388
Produits annexes	67	138
Variation des stocks	(629)	(59)
<b>RESULTAT</b>	<b>1 141</b>	<b>1 467</b>

**Note 6 - Frais d'administration générale**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>		
Personnel	(1 961)	(1 849)
Charges externes	(1 702)	(1 843)
Autres charges	(261)	(287)
<b>TOTAL</b>	<b>(3 924)</b>	<b>(3 979)</b>
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	(147)	(132)
<b>RESULTAT</b>	<b>(4 071)</b>	<b>(4 111)</b>

30 JUIN 2010

**Note 7 - Produits de gestion de trésorerie**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
<b>PRODUITS</b>		
Placements de trésorerie		
- Plus values de cessions	41	140
- Autres produits	71	94
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>112</b>	<b>234</b>
Revalorisation à la juste valeur	(15)	(34)
<b>RESULTAT</b>	<b>97</b>	<b>200</b>

**Note 8 - Dépréciation des titres disponibles à la vente**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Zodiac	-	(8 532)
Autres titres (TIAP)	(8 003)	(39)
<b>RESULTAT</b>	<b>(8 003)</b>	<b>(8 571)</b>

**Note 9 - Coût de l'endettement financier**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Intérêts sur emprunts FFP	(19 797)	(10 304)
Intérêts sur emprunt SIMANTE SL	(1 243)	(460)
Divers	(133)	(816)
<b>RESULTAT</b>	<b>(21 173)</b>	<b>(11 580)</b>

Le coût s'entend après prise en compte des contrats de couverture sur les risques de taux et de change.

**Note 10 - Quote-part dans le résultat net des entreprises associées**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Peugeot S.A.	151 756	(212 880)
Holding Reinier	2 893	2 960
Compagnie Industrielle de Delle	1 662	(654)
LISI	612	(247)
<b>RESULTAT</b>	<b>156 923</b>	<b>(210 821)</b>

30 JUIN 2010

**Note 11 - Impôts sur les résultats**

**11.1. Charge d'impôt sur le résultat**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Impôts exigibles	(53)	162
Impôts différés	5 658	(4)
<b>RESULTAT</b>	<b>5 605</b>	<b>158</b>

**11.2. Réconciliation entre le taux d'impôt légal en France et le taux effectif d'impôt dans les comptes consolidés**

(en pourcentage)	30/06/2010	30/06/2009
Taux d'impôt légal en France	<b>(33,3)</b>	<b>(33,3)</b>
Effet des sociétés mises en équivalence	35,0	33,0
Provisions non déductibles	(1,8)	2,8
Différence de taux à l'étranger	-	(0,3)
Autres différences permanentes	3,7	(2,3)
<b>Taux effectif d'impôt dans les comptes consolidés</b>	<b>3,6</b>	<b>(0,1)</b>

Les différences permanentes résultent principalement des résultats des sociétés mises en équivalence.

Les impôts exigibles correspondent aux impôts sur les bénéfices dus aux administrations fiscales française et espagnole, au titre de l'exercice,

Le taux de base de l'impôt sur les sociétés en France est de 33,33 %.

La taxation des plus-values des titres de participation éligibles au régime des plus-values à long terme est de 1,67 % .

Les plus-values sur titres de participation à prédominance immobilière sont imposées à 33,33 %.

Le taux de base de l'impôt sur les sociétés en Espagne est de 30 %.

Les actifs et passifs d'impôt différés ont été calculés en conséquence.

**Note 12 - Résultat net par action**

Le résultat net par action figure en bas de page du compte de résultat consolidé.

Il n'existe pas d'instruments financiers donnant, à terme, accès au capital.

**Note 13 - Détail des autres éléments du résultat global**

(en milliers d'euros)	30/06/2010			30/06/2009		
	Avant Impôt	Impôt	net Impôt	Avant Impôt	Impôt	net Impôt
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	102 578,0	(2 000,0)	100 578,0	55 170,0	-	55 170,0
Réévaluations juste valeur des titres disponibles à la vente	102 523,0	966,0	103 489,0	38 406,0	(704,0)	37 702,0
Réévaluations juste valeur des couvertures de flux futurs	151,0	(25,0)	126,0			-
Autres réévaluations directes par capitaux propres	1 714,0	-	1 714,0	6 262,0	-	6 262,0
<b>Total</b>	<b>206 966,0</b>	<b>(1 059,0)</b>	<b>205 907,0</b>	<b>99 838,0</b>	<b>(704,0)</b>	<b>99 134,0</b>

30 JUIN 2010

## Note 14- Immobilisations corporelles

## Mouvements au 30 juin 2010, amortissements et impact sur l'exercice de l'évaluation en juste valeur

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Immeuble de placement	Plantations	Autres	Total
<b>Valeur brute</b>						
<b>à l'ouverture de l'exercice</b>	13 341	1 402	16 860	2 187	2 182	<b>35 972</b>
Acquisitions et augmentations	-	103	-	36	22	<b>161</b>
Sorties	-	-	-	(74)	-	<b>(74)</b>
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	-
<b>à la clôture de l'exercice</b>	<b>13 341</b>	<b>1 505</b>	<b>16 860</b>	<b>2 149</b>	<b>2 204</b>	<b>36 059</b>
<b>Amortissements</b>						
<b>à l'ouverture de l'exercice</b>	-	753	-	1 108	1 645	<b>3 506</b>
Acquisitions et augmentations	-	42	-	30	73	<b>145</b>
Sorties	-	-	-	-	-	-
<b>à la clôture de l'exercice</b>	-	<b>795</b>	-	<b>1 138</b>	<b>1 718</b>	<b>3 651</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>13 341</b>	<b>649</b>	<b>16 860</b>	<b>1 079</b>	<b>537</b>	<b>32 466</b>
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>13 341</b>	<b>710</b>	<b>16 860</b>	<b>1 011</b>	<b>486</b>	<b>32 408</b>

L' immeuble de placement fait l'objet d'une évaluation externe annuelle. La dernière évaluation a eu lieu pour la clôture des comptes 2009.

SOCIETE FONCIERE, FINANCIERE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

30 JUIN 2010

Note 15 - Actifs financiers non courants

15.1. Etat au 30/06/2010 (en milliers d'euros)

Titres	Taux de contrôle	Prix de revient	Dépréciations antérieures	Prix de revient net des dépréciations antérieures	Evaluation au 30 juin		Dépréciation passée en résultat	Impact mises en équivalence ou réévaluation juste valeur passé en capitaux propres	Valeur au bilan 30/06/2010	Valeur au bilan 31/12/2009
					Unitaire €	Global				
<b>I - TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIEES (MIS EN EQUIVALENCE)</b>										
Peugeot S.A. (1)	22,13	170 871	-	170 871	2 964 831	-	2 793 960	2 964 831	2 716 322	
Holding Reinier	23,05	72 079	-	72 079	84 385	-	12 306	84 385	82 278	
Compagnie Industrielle de Delle	25,19	7 057	-	7 057	67 253	-	60 196	67 253	63 868	
LISI	5,10	14 889	-	14 889	24 444	-	9 555	24 444	23 054	
<b>Total</b>		<b>264 896</b>	<b>-</b>	<b>264 896</b>	<b>3 140 913</b>	<b>-</b>	<b>2 876 017</b>	<b>3 140 913</b>	<b>2 885 522</b>	
<b>II - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES</b>										
B-1998				-	-	-	-	-	103 270	
Zodiac Aérospace	5,92	151 259	(72 686)	78 573	131 968	-	53 395	131 968	87 520	
Holding d'Infrastructure de Transport (HIT)	5,10	102 164	-	102 164	130 000	-	27 836	130 000	115 000	
SEB SA (2)	5,05	80 088	(25 976)	54 112	134 296	-	80 184	134 296	115 191	
DKSH	10,96	86 234	-	86 234	125 600	-	39 366	125 600	106 900	
IDI Emerging Markets	23,15	26 705	-	26 705	26 955	-	250	26 955	23 464	
Linedata Services (3)	12,31	21 720	(15 611)	6 109	12 896	-	6 787	12 896	12 625	
Immobilière Dassault	19,63	19 116	(2 157)	16 959	18 655	-	1 696	18 655	16 959	
IDI (3)	10,06	25 714	(15 838)	9 876	13 434	-	3 558	13 434	14 741	
LFPP	2,14	215	-	215	4 454	-	4 239	4 454	1 033	
<b>Total (4)</b>		<b>513 215</b>	<b>(132 268)</b>	<b>380 947</b>	<b>598 258</b>	<b>-</b>	<b>217 311</b>	<b>598 258</b>	<b>596 703</b>	
<b>III - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)</b>										
Fonds de capital-investissement										
Fonds LBO Français		77 172	(2 032)	75 140	83 141	-	8 001	83 141	81 604	
Co-investissements		30 289	(12 879)	17 410	9 671	7 973	234	9 671	16 722	
Fonds pays émergents		23 431	(1 617)	21 814	28 178	-	6 364	28 178	24 153	
Autres fonds		8 162	-	8 162	8 265	30	133	8 265	7 625	
Engagements de souscription		21 633	-	21 633	21 633	-	-	21 633	22 322	
<b>Total Fonds de capital investissement</b>		<b>160 687</b>	<b>(16 528)</b>	<b>144 159</b>	<b>150 888</b>	<b>8 003</b>	<b>14 732</b>	<b>150 888</b>	<b>152 426</b>	
Autres placements										
Actions		10 040	(4 125)	5 915	6 375	-	460	6 375	6 165	
Autres		8	(8)	-	-	-	-	-	-	
<b>Total Autres placements</b>		<b>10 048</b>	<b>(4 133)</b>	<b>5 915</b>	<b>6 375</b>	<b>-</b>	<b>460</b>	<b>6 375</b>	<b>6 165</b>	
<b>Total (4) (5)</b>		<b>170 735</b>	<b>(20 661)</b>	<b>150 074</b>	<b>157 263</b>	<b>8 003</b>	<b>15 192</b>	<b>157 263</b>	<b>158 591</b>	
<b>IV - AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>										
Compte à terme				-	-	-	-	-	6 908	
OCEANE Peugeot SA (6)		57 500	-	57 500	65 976	-	8 476	65 976	72 963	
Divers		978	-	978	978	-	-	978	95	
<b>Total</b>		<b>58 478</b>	<b>-</b>	<b>58 478</b>	<b>66 954</b>	<b>-</b>	<b>8 476</b>	<b>66 954</b>	<b>79 966</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1 007 324</b>	<b>(152 929)</b>	<b>854 395</b>	<b>3 963 388</b>	<b>8 003</b>	<b>3 116 996</b>	<b>3 963 388</b>	<b>3 720 782</b>	

(1) En ce qui concerne Peugeot SA, nous considérons que la meilleure estimation disponible de la valeur d'utilité de cette participation est représentée par la quote-part de situation nette consolidée, déterminée sur la base des comptes consolidés publiés par le Groupe PSA Peugeot Citroën. PM, la valorisation de la quote-part FFP au cours de bourse du 30 juin 2010 s'élève à 1.091.014 milliers d'euros

(2) 3.915 milliers d'euros de dépréciations antérieures ont été repris en résultat, suite à la cession de 380 000 actions.

(3) Les cours d'évaluation au 30 juin 2010 sont diminués du montant du dividende unitaire à recevoir, décidé par les AG de ces sociétés et non mis en paiement au 30 juin 2010.

(4) Le montant des titres cotés au 30 juin 2010 s'élève à : 311.249 milliers d'euros (31 décembre 2009 :247.035 milliers d'euros) pour les participations non consolidées et 1.376 milliers d'euros pour les Titres Immobilisés de l'activité de portefeuille.

(5) La réévaluation de juste valeur en capitaux propres relative aux TIAP, d'un montant total de 15.192 milliers d'euros se décompose en une plus value latente de 24.183 milliers d'euros et d'une moins value latente de 8.991 milliers d'euros.

(6) Dont évaluation juste valeur en résultat de l'exercice pour - 3.093 milliers d'euros (partie dérivés incorporés dans les OCEANE Peugeot SA)

30 JUIN 2010

## Note 15 - Actifs financiers non courants

## 15.2. Mouvements au 30/06/2010 (en milliers d'euros)

Titres	Au début de l'exercice		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2010	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
<b>I - TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIEES (MIS EN EQUIVALENCE)</b>								
Peugeot S.A.	51 792 738	170 871		-		-	51 792 738	170 871
Holding Reinier	3 395 158	72 079		-		-	3 395 158	72 079
Compagnie Industrielle de Delle	40 169	7 057		-		-	40 169	7 057
LISI	550 000	14 889		-		-	550 000	14 889
<b>Total</b>		<b>264 896</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>264 896</b>
<b>II - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES</b>								
B-1998	681 467	100 000		-	681 467	100 000	-	-
Zodiac	3 004 461	142 270	298 868	8 989		-	3 303 329	151 259
Holding d'Infrastructure de Transport (HIT)	77 125 655	102 164		-		-	77 125 655	102 164
SEB	2 901 522	92 157		-	380 000	12 069	2 521 522	80 088
DKSH	66 700	86 234		-		-	66 700	86 234
IDI Emerging Markets	11 363 636	26 705		-		-	11 363 636	26 705
Linedata Services	1 357 500	21 720		-		-	1 357 500	21 720
Immobilière Dassault	847 956	19 116		-		-	847 956	19 116
IDI	726 146	25 714		-		-	726 146	25 714
LFPF	1 879	215		-		-	1 879	215
<b>Total</b>		<b>616 295</b>		<b>8 989</b>		<b>112 069</b>		<b>513 215</b>
<b>III - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)</b>								
Fonds de capital-investissement								-
Fonds LBO Français		76 987		185		-		77 172
Co-investissements		30 289		-		-		30 289
Fonds pays émergents		22 524		2 053		1 146		23 431
Autres fonds		7 589		588		15		8 162
Engagements de souscription		22 322		1 461		2 150		21 633
Total Fonds de capital-investissement		<b>159 711</b>		<b>4 287</b>		<b>3 311</b>		<b>160 687</b>
Autres placements								
Actions		10 040		-		-		10 040
Autres		8		-		-		8
Total Autres placements		<b>10 048</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>10 048</b>
<b>Total</b>		<b>169 759</b>		<b>4 287</b>		<b>3 311</b>		<b>170 735</b>
<b>IV - AUTRES</b>								
Compte à terme		6 908		-		6 908		-
OCEANE Peugeot SA		57 500		-		-		57 500
Divers		95		926		43		978
<b>Total</b>		<b>64 503</b>		<b>926</b>		<b>6 951</b>		<b>58 478</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1 115 453</b>		<b>14 202</b>		<b>122 331</b>		<b>1 007 324</b>

30 JUIN 2010

**Note 16- Créances et dettes d'impôt**

(en milliers d'euros)	Ouverture	Résultats	Situation nette	Règlements	clôture
Impôts courants - Passifs	-	-	-	-	-
Impôts courants - Actif	219	(53)	-	15	181
Sous total	219	(53)	-	15	181
Impôts différés - Actifs	8 113	4 654	15	-	12 782
Impôts différés - Passifs	(19 475)	1 004	(1 073)	-	(19 544)
Sous total	(11 362)	5 658	(1 058)	-	(6 762)
<b>Total</b>	<b>(11 143)</b>	<b>5 605</b>	<b>(1 058)</b>	<b>15</b>	<b>(6 581)</b>

**Note 17- Stocks**

(en milliers d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Vins	8 753	1 118	7 635	10 317	1 190	9 127
Divers	1 050	-	1 050	149	-	149
<b>Total</b>	<b>9 803</b>	<b>1 118</b>	<b>8 685</b>	<b>10 466</b>	<b>1 190</b>	<b>9 276</b>

**Note 18- Autres créances**

(en milliers d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Clients	92	-	92	72	-	72
Etat, créances d'impôt (hors IS)	152	-	152	267	-	267
Autres créances	88 320	-	88 320	270	-	270
<b>Total</b>	<b>88 564</b>	<b>-</b>	<b>88 564</b>	<b>609</b>	<b>-</b>	<b>609</b>

Les créances ont toutes une échéance inférieure à un an et sont toutes libellées en euros.

Les autres créances comprennent une créance de 87.975 milliers d'euros relative à la cession des titres B1998 (titres non consolidés).

**Note 19 - Placement de trésorerie**

Ce poste comprend le compte courant bloqué auprès de la banque Bancaja en garantie de l'emprunt consenti par celle-ci.

**Note 20 - Trésorerie et équivalents de trésorerie**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
OPCVM de trésorerie et dépôt à terme	14 812	8 759
Liquidités	126	633
<b>Total de la trésorerie</b>	<b>14 938</b>	<b>9 392</b>



**Note 21 - Passifs financiers courants et non courants**

**21.1. Situation**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
<b>Emprunts bancaires</b>		
- FFP	323 339	307 208
- SIMANTE SL	-	21 400
- Château GUIRAUD	5 113	5 180
Engagements de souscription et titres non libérés	75 928	78 919
Instruments dérivés	14 248	14 399
Divers	29	29
<b>Total passifs financiers non courants</b>	<b>418 657</b>	<b>427 135</b>
<b>Emprunts bancaires</b>		
- SIMANTE SL	23 000	3 000
-Château GUIRAUD	3 847	3 102
Intérêts courus sur emprunts	3 768	3 090
<b>Total passifs financiers courants</b>	<b>30 615</b>	<b>9 192</b>
<b>Total passifs financiers</b>	<b>449 272</b>	<b>436 327</b>

Les emprunts bancaires comprennent en 2010 des emprunts libellés en CHF pour 103.338 milliers d'euros (92.208 milliers d'euros en 2009).

Les engagements de souscription comprennent des engagements en USD pour 14.981 milliers d'euros en 2010 et 12.140 milliers d'euros en 2009.

Tous les autres engagements sont exprimés en euro.

**21.2. Echéancier**

Échéances	à moins d'un an	entre un et cinq ans	à plus de cinq ans	Total
<b>Emprunts bancaires</b>				
. FFP	-	268 339	55 000	<b>323 339</b>
. SIMANTE SL	23 000	-	-	<b>23 000</b>
. GUIRAUD	3 847	4 995	118	<b>8 960</b>
Couvertures de taux	-	13 951	297	<b>14 248</b>
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	75 928	-	<b>75 928</b>
Intérêts courus sur emprunts et divers	3 768	29	-	<b>3 797</b>
<b>Total</b>	<b>30 615</b>	<b>363 242</b>	<b>55 415</b>	<b>449 272</b>

(1) Les appels de fonds étant effectués par les FCPR en fonction de leurs investissements respectifs, en général, dans un délai de 5 ans à compter de la souscription des parts, leurs échéances ne peuvent être déterminées avec précision ; elles ont donc été positionnées entre un et cinq ans.

Ces appels correspondent aux engagements pour leur valeur nominale, sans effet d'actualisation.

**21.3. Détail des engagements de souscription et des titres non libérés**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
<b>TITRES DISPONIBLES A LA VENTE</b>		
<b>Titres de participation</b>		
IDI Emerging Markets	10 101	10 101
<b>TIAP</b>		
Sagard	22 130	23 253
White Knight	20 746	21 896
Autres	22 951	23 669
<b>Total</b>	<b>75 928</b>	<b>78 919</b>

30 JUIN 2010

**Note 22 - Provisions**

(en milliers d'euros)	31/12/2009	Dotations	Reprises		30/06/2010
			Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	219	-	-	-	219
<b>Total</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219</b>

**Note 23 - Autres dettes courantes et non courantes**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Avances clients à plus d'un an	-	92
<b>Total autres dettes non courantes</b>	<b>-</b>	<b>92</b>
Avances clients	240	1 456
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	764	635
Autres dettes	812	811
<b>Total autres dettes courantes</b>	<b>1 816</b>	<b>2 902</b>
<b>Total autres dettes</b>	<b>1 816</b>	<b>2 994</b>

**Note 24 - Variations du besoin en fond de roulement**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
(Augmentation) Diminution des stocks	663	(53)
(Augmentation) Diminution des créances	(87 829)	1 093
Variations des impôts	(114)	216
Augmentation (Diminution) des dettes	(1 086)	(253)
<b>Total des variations du besoin en fond de roulement</b>	<b>(88 366)</b>	<b>1 003</b>

**Note 25 - Gestion des risques de marché**

Il n'y a pas d'évolution significative quant aux modes de gestion des risques de marché tels que décrits dans les comptes consolidés de l'exercice 2009.

Une opération de couverture sur l'endettement en CHF a été conclue au 1er semestre pour l'acquisition à terme de 58.000 milliers de CHF.

L'emprunt en CHF a été évalué au cours de la couverture à concurrence de ces 58.000 milliers de CHF et au cours de clôture pour la partie non couverte.

**Note 26 - Information sectorielle**

FFP est un holding, premier actionnaire de Peugeot SA et détenteur d'autres participations de long terme. FFP exerce également une activité d'investissement financier et de gestion de trésorerie et comprend par ailleurs un secteur immobilier et un secteur vinicole qui restent marginaux en termes de contribution aux revenus, aux résultats et aux risques. Les informations présentées ci-dessous reprennent les chiffres propres à chacune de ses activités, les "Autres secteurs" regroupant les activités immobilière et vinicole. La colonne "Réconciliations" regroupe les montants non affectés par secteur permettant de réconcilier les données sectorielles avec les états financiers.

**26.1 Information sectorielle au 30 juin 2010**

(en milliers d'euros)	Groupe PSA		Investissements Financiers	Trésorerie nette Endettement	Autres		Total
	Peugeot	Citröen			Secteurs	Réconciliations	
Dividendes	-	-	18 694	-	-	-	<b>18 694</b>
Résultat net sur cessions	-	-	1 009	-	-	-	<b>1 009</b>
Plus et moins values latentes	(3 093)	-	-	-	-	-	<b>(3 093)</b>
Produits de l'activité	-	-	-	-	1 907	-	<b>1 907</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>(3 093)</b>	<b>-</b>	<b>19 703</b>	<b>-</b>	<b>1 907</b>	<b>-</b>	<b>18 517</b>
Frais d'administration générale	-	-	(235)	-	(1 713)	(2 123)	<b>(4 071)</b>
Produits de gestion de la trésorerie	-	-	-	97	-	-	<b>97</b>
Dépréciation des titres disponibles à la vente	-	-	(8 003)	-	-	-	<b>(8 003)</b>
Coût de l'endettement financier	-	-	-	(21 040)	(133)	-	<b>(21 173)</b>
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>	<b>(3 093)</b>	<b>-</b>	<b>11 465</b>	<b>(20 943)</b>	<b>61</b>	<b>(2 123)</b>	<b>(14 633)</b>
Quote part dans le résultat des entreprises associées	151 756	-	5 167	-	-	-	<b>156 923</b>
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>148 663</b>	<b>-</b>	<b>16 632</b>	<b>(20 943)</b>	<b>61</b>	<b>(2 123)</b>	<b>142 290</b>
Impôt sur les résultats	-	-	-	-	-	5 605	<b>5 605</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>148 663</b>	<b>-</b>	<b>16 632</b>	<b>(20 943)</b>	<b>61</b>	<b>3 482</b>	<b>147 895</b>
<b>Actifs sectoriels</b>							
Immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	-	32 423	7	<b>32 430</b>
Actifs financiers non courants	3 030 807	-	932 529	6	-	46	<b>3 963 388</b>
Dont participations mises en équivalence	2 964 831	-	176 082	-	-	-	<b>3 140 913</b>
Impôts différés actifs	-	-	-	-	-	12 782	<b>12 782</b>
Actifs courants	-	-	95 871	14 938	8 895	559	<b>120 263</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 030 807</b>	<b>-</b>	<b>1 028 400</b>	<b>14 944</b>	<b>41 318</b>	<b>13 394</b>	<b>4 128 863</b>
<b>Passifs sectoriels</b>							
Passifs financiers non courants	-	-	75 928	337 587	5 142	-	<b>418 657</b>
Passifs financiers courants	-	-	-	26 600	4 015	-	<b>30 615</b>
Capitaux propres dont minoritaires	-	-	-	-	-	3 658 012	<b>3 658 012</b>
Autres passifs	-	-	-	-	944	20 635	<b>21 579</b>
<b>Total du passif</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75 928</b>	<b>364 187</b>	<b>10 101</b>	<b>3 678 647</b>	<b>4 128 863</b>
<b>Investissements nets</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(101 178)</b>	<b>(6 908)</b>	<b>87</b>	<b>(43)</b>	<b>(108 042)</b>

30 JUIN 2010

**Note 27 - Engagements hors bilan**

(en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2010
<b>Engagements réciproques</b>		
Lignes de crédit non tirées	115 000	127 792
Réservations vin primeur (commandes)	1 133	1 681
<b>Engagements donnés</b>		
Caution donnée sur emprunt	4 500	4 500

Titres nantis en garantie d'emprunts contractés auprès d'établissements financiers :

- titres Simante SL et B-1998 au profit de la banque Bancaja en garantie d'un emprunt dont le solde est de 23.000 milliers d'euros au 30 juin 2010 (24.400 milliers d'euros au 31 décembre 2009).

- 1 195 219 titres OCEANE Peugeot SA au profit de la banque LCL en garantie d'un emprunt dont le solde s'élève au au 30 juin 2010 à 30 000 milliers d'euros.

- 996 015 titres OCEANE Peugeot SA au profit de la banque Société Générale en garantie d'un emprunt dont le solde s'élève au 30 juin 2010 à 25 000 milliers d'euros.

Au 30 juin 2010 des emprunts à hauteur de 1.950 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin (2009 : 1.910 milliers d'euros).

**Note 28 - Evènements postérieurs à la clôture**

Néant

## **Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle**

## Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle

**SOCIETE FONCIERE, FINANCIERE ET DE PARTICIPATIONS - FFP**

### **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010**

**PricewaterhouseCoopers Audit  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine cedex**

**SEC3  
10, rue Léon Frot  
75011 Paris**

### **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010**

Aux Actionnaires

**Société Foncière, Financière et de Participations - FFP**  
75, avenue de la Grande Armée  
75116 Paris

Mesdames, Messieurs,

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 consolidés résumés de la société Foncière, Financière et de Participations, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> 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 consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration dans un contexte de volatilité des marchés et un environnement économique qui reste dégradé. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **I. CONCLUSION SUR LES COMPTES**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 30 août 2010

PricewaterhouseCoopers Audit

SEC3

Pierre Clavié

Philippe Spandonis

Commissaires aux Comptes

**Attestation du responsable du Rapport financier semestriel**



## Attestation du responsable du Rapport financier semestriel

### **Responsable du Rapport financier semestriel**

Monsieur Robert Peugeot, Président-Directeur Général

### **Attestation du responsable du Rapport financier semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, 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.

Paris, le 31 août 2010

Robert Peugeot  
Président-Directeur Général