

FFP

FIRST-HALF 2011 FINANCIAL REPORT

For the period ended 30 June 2011

❖ First-half 2011 Report on Operations	4
Net Asset Value	4
Operations and results of main equity investments.....	5
Investments/disposals.....	6
Company financial statements	6
Consolidated financial statements.....	7
Principal risks and contingencies	8
Outlook	8
Related-party transactions	8
❖ Condensed first-half consolidated financial statements	9
Consolidated income statement	11
Other comprehensive income.....	12
Consolidated balance sheet as at 30 June 2011.....	13
Statement of cash flows	15
Statement of changes in consolidated equity	16
Notes to the first half 2011 condensed consolidated financial statements	17
❖ Auditors' Report	
on the half-year financial statements	34
❖ Declaration by the person responsible	
for the half-year report.....	37

First-half 2011 Report of Operations

First-half 2011 Report of Operations

Net Asset Value (NAV)

Net asset value (NAV) is calculated as the market value of the Peugeot SA securities plus the gross value of FFP's Diversification assets, less financial liabilities. Listed companies are valued at market price at the balance sheet date. Details of the valuation methodology used (unchanged from previous publications) are available on the FFP website and in the FFP Registration Document.

At 30 June 2011,

- The market value of the Peugeot SA shares amounted to €1,651 million, up €127 million over the period,
- The gross value of FFP's Diversification assets was €1,182 million, versus €1,088 million as at 31 December 2010,
- FFP's net assets amounted to €2,614 million (€103.9 per share), up 10.7% from €2,362 million (€93.9 per share) as at 31 December 2010.

The breakdown of the total value is detailed below. The unlisted equity investments (i.e. HIT / Sanef, Holding Reinier / Onet, DKSH and Financière Guiraud), which were combined in the same heading, are valued under the same principles as in prior periods. The key change is the 21% increase in the value of DKSH, which was boosted by its buoyant business.

In €m	*	% hold	Valuation	% Gross Asset value
PSA - shares	a)	22,13%	1 599	56,4%
PSA - convertible bonds Jan 2016	a)	6,9%	52	1,9%
Peugeot SA (A)			1 651	58,3%
Lisi	a)	5,1%	36	1,3%
CID (Lisi)	b)	25,2%	99	3,5%
SEB S.A.	a)	5,0%	182	6,4%
Zodiac Aerospace	a)	5,9%	198	7,0%
Linedata Services	a)	12,3%	16	0,6%
Orpéa	a)	1,0%	15	0,5%
Non listed holdings	c)		427	15,1%
Total Holdings (i)			973	34,3%
Private Equity funds	d)		135	4,8%
IDI	a)	10,1%	21	0,8%
Total private equity (ii)			156	5,5%
Immobilière Dassault	a)	5,3%	7	0,2%
Valmy-FFP (Im. Dassault)	b)	100,0%	18	0,6%
FFP-Les Grésillons	e)	100,0%	17	0,6%
Other Real Estate	c)		5	0,2%
Total Real Estate (iii)			46	1,6%
Other financial assets			2	0,1%
Cash			5	0,2%
Total Other Assets (iv)			7	0,2%
Diversification Gross Asset Value (i)+(ii)+(iii)+(iv) = (B)			1 182	41,7%
Debt (C)			219	
Net Asset Value = (A) + (B) - (C)			2 614	
i.e. per share			103,9 €	

* letters refer to valuation methods. Details on www.societe-ffp.fr

Operations and results of main equity investments

PSA Peugeot Citroën

The first half saw 6% growth in the world automotive market while the European market remained stable (down 0.8%) and emerging markets were buoyant (China: up 10%, Latin America: up 13% and Russia: up 57%). In this environment, the company sold 1,860,000 vehicles and detachable parts. Sales outside Europe increased to represent 38% of total sales of the company. Market share in Europe declined to 13.9% due to an adverse change in the market mix (Spain: down 25%, Italy: down 12%, Germany: up 11%).

The key feature of the first half 2011 was the depressed market together with an unexpectedly large increase in raw material prices (e.g. steel up 20%, rubber up 52%, copper up 24% and oil up 34%) and the natural catastrophe in Japan. The increase in raw material prices and the Japanese catastrophe reduced underlying operating profits by €366 million and €147 million respectively.

Consequently, underlying operating profits came in at €1,157 million, close to the first half 2010 figure of €1,137 million, while the success of the new launches and market share gains outside Europe caused sales to increase by 9.7% to €31.1 billion. Adjusting for the Japanese catastrophe, underlying operating profits would have increased by 14.7%.

Free cash flow was an outflow of €178 million following an increase in inventories due to seasonality effects and extra inventories following the events in Japan. As a result, net debt stood at €1.65 billion compared to €1.23 billion as at 31 December 2010. The French government loan was repaid in full.

In this economic environment, PSA Peugeot Citroën pursued its three strategic ambitions as follows:

- Globalisation with an objective to generate 50% of total sales outside Europe by 2015. In China, the Chinese JV DPCA launched the Peugeot 508 this summer, built a third factory in Wuhan and expanded the network of licensees while the NDRC approved the second JV with Changan on 12 July 2011. In India the company plans to select the location for its plant in 2011, and Latin America and Russia are buoyant.
- An upmarket move for the Peugeot and Citroën brands with their share of premium vehicles sales up from 9% in first half 2009 to 17% in first half 2011, and an increase in the residual values for all new products which improves the price positioning.
- An improvement in operational performance following the Performance Plan which is expected to add €1.1 billion to 2011 earnings.

Other equity investments

FFP's Diversification investments overall posted strong results in first half 2011.

Driven by the buoyant aerospace industry, Zodiac Aerospace and LISI's aerospace division saw a surge in revenues (up 17.5% and 16.5% respectively). LISI's automotive division grew 18.7% buoyed by sustained sales of German manufacturers. SEB once again posted growth, up 10.6% boosted by sales in emerging market countries that now account for 46% of the company's sales and which increased by 16%.

With regard to non-listed investments, income from the Sanef motorways grew both in volume (i.e. traffic) and price. The holding company HIT refinanced part of its acquisition debt by issuing a €750 million bond at 5.75% maturing in 2018. DKSH enjoyed sustained growth boosted by consumption in South Eastern Asia (largely consumer goods and medicines), and posted a double digit increase in operating earnings. While Onet Group posted higher revenues, the company was hit by increases in payroll expenses which dampened operating earnings during the first half. This reduction is expected to be partially offset in the second half.

Investments/disposals

Equity investments and private equity

During first half 2011, FFP reviewed many potential investments. As at 30 June, there was a commitment for a 1% equity investment in Orpéa amounting to €14 million.

FFP has signed additional commitments to French private equity funds in which FFP was already invested, amounting to a total of €2.9 million.

FFP has also signed a new commitment to invest in the Brazilian fund Patria IV amounting to €2 million.

The repayment received from Sagard following the sale of Kiloutou (5x multiple) provided most of the funds to meet the private equity calls for funds during the first half.

Company financial statements

FFP's Company net profit amounted to €113.2 million, up from €31.7 million in first half 2010.

Equity investments

FFP's net income from equity investments amounted to €110 million, up from €55.4 million in first half 2010, and breaks down as follows:

- €57 million in dividends received from Peugeot SA, which after two years of no distributions, has started paying dividends again;
- €39.6 million in dividends received from Diversification investments, compared to €18.7 million in first half 2010; this amount includes a €18.8 million special dividend from DKSH compared to €1.7 million in 2010.
- Net provision reversals of €14 million including €11.2 million from the investment in Zodiac Aerospace.

Other comprehensive income

Net income from TIAP (long-term investment securities) amount to €12.4 million compared to a net loss of €4.2 million in first half 2010, boosted by the private equity funds which enjoyed buoyant business in first half 2011. Capital gains on asset sales came in at €7.7 million (including €7.5 million for Sagard), while the net provision reversals amounted to €4 million.

Net financial items and cost of debt amounted to a €7.2 million expense compared to €18 million in first half 2010, which included a €10 million loss on the Swiss Franc loan payable.

Financial structure

The loans and debt owing to financial institutions stood at €219.5 million compared to €250.6 million at 31 December 2010 and €326 million at 30 June 2010.

Available lines of credit amounted to €211.7 million at 30 June 2010.

All bank covenants were in compliance at 30 June 2010.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements have been prepared with no change to the accounting principles applied for the 2010 financial statements. Similarly, the consolidation scope and asset valuation methods are consistent with 2010.

Consolidated net profit and comprehensive income

First half 2011 attributable consolidated net profit amounted to €227.2 million, up from €148.1 million in first half 2010. This improvement breaks down as follows:

- First half 2011 attributable net profit of fully consolidated subsidiaries amounted to €187.7 million up from €156.9 million in first half 2010 due largely to earnings of Peugeot SA, in which FFP holds a 22.1% equity stake. The equity affiliates (i.e. Holding Reinier, Lisi and Compagnie Industrielle de Delle) posted consolidated net profit of €8.1 million compared to €5.1 million in first half 2010.
- FFP's net income from available-for-sale securities amounted to €48.3 million, up from €16.6 million in first half 2010. This income includes dividends from non-consolidated companies amounting to €37.3 million, up from €18.7 million in first half 2010, gains on asset sales of €7.7 million and €3.3 million from fair value adjustments on the "embedded derivatives" portion of the Peugeot SA OCEANE bonds,
- The cost of debt was €7.4 million, up from €21.2 million in first half 2010, which included foreign currency losses on Swiss Franc debt.

Attributable consolidated comprehensive income amounted to €241.2 million, up from €354.0 million in first half 2010. Apart from the consolidated net profit of €227.2 million, comprehensive income is stated after the share of earnings of equity affiliates amounting to a loss of €26.5 million, and the increase in value of non-consolidated financial assets of €39 million.

Balance sheet and cash flows

The other main changes affecting the balance sheet were as follows:

- Assets:
 - Equity share of Peugeot SA shares amounting to €97.1 million;
 - Acquisition of Orpéa shares amounting to €14.3 million;
 - Increase in the fair value of non consolidated equity investments of €35.9 million.
- Liabilities and shareholders' equity
 - Consolidated net profit for the year of €227.2 million;
 - Reduction in non-current financial liabilities of €41.9 million due to a €30.7 million reduction in bank loans for FFP and lower subscription commitments of €9.1 million.

Consolidated cash and cash equivalents reduced by €0.6 million to €5.3 million as at 30 June 2011. The main cash flows during the half year were as follows:

- Acquisition of Orpéa shares of €14.3 million;
- Dividends paid in respect of financial year 2010 amounting to €37.7 million;
- Loan repayments of €30.7 million.

Principal risks and contingencies

The risk factors are the same as those stated in the 2010 Registration Document, pages 69 to 71.

Outlook

In its July publication, PSA Peugeot Citroën said it forecasts stable European automotive markets and growth in China of some 7%, 6% in Latin America and around 30% in Russia. Consequently, Group management forecasted 2011 underlying operating profit above that of 2010. With regard to the Auto division, the market is expected to decline by a further €300 million in relation to the previous estimates due to the impact of the catastrophe in Japan and the increase in raw material prices. This decline is only expected to be partially offset by the benefit of the Performance Plan.

FFP completed its purchases of Orpéa shares by buying a 4% stake from Docteur Marian, thereby increasing its interest at 26 July 2011 to 6% representing a total investment of €88 million.

Most of FFP's participations indicated, in their first half publication that they continue to have positive outlooks for the second half of 2011 underpinned by the buoyant aerospace market (Zodiac Aerospace and LISI Aerospace), growing consumption in emerging market countries (SEB and DKSH) and recurring and resilient business (Sanef and Orpéa). However, the August 2011 stock market slump could dampen future business in addition to the impact on company valuations.

Between 30 June 2011, the NAV valuation date, and 25 August 2011, the Peugeot SA share price fell by 37% and Diversification listed investments fell by 12%.

Related party transactions

No new related-party agreements were signed in first half 2011, and no changes were made to the existing agreements as set out in the 2010 Registration Document.

Condensed first-half consolidated financial statements

30 June 2011

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé

Autres éléments du résultat global

Bilan consolidé au 30 juin 2011

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 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Bilan - Passif

Note 20 - Passifs financiers courants et non courants
Note 21 - Provisions
Note 22 - Autres dettes courantes et non courantes

Informations

Note 23 - Variation du besoin en fond de roulement

Complémentaires

Note 24 - Gestion des risques de marché
Note 25 - Information sectorielle
Note 26 - Engagements hors bilan
Note 27 - Evènements postérieurs à la clôture

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010
Produits des titres disponibles à la vente et des autres immobilisations financières	3	48 259	16 610
Produits des immeubles de placement	4	753	766
Produits des autres activités	5	1 599	1 141
Produits des activités ordinaires		50 611	18 517
Frais d'administration générale	6	(5 356)	(4 071)
Produits de gestion de trésorerie	7	94	97
Dépréciation des titres disponibles à la vente	8	(211)	(8 003)
Coût de l'endettement financier	9	(7 423)	(21 173)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt		37 715	(14 633)
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	10	187 691	156 923
Résultat consolidé avant impôt		225 406	142 290
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	11	1 626	5 605
Résultat net consolidé		227 032	147 895
Dont part du groupe		227 174	148 064
Dont part des minoritaires		(142)	(169)
Résultat net (part du groupe) par action (en euros)	12	9,03	5,88
Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)	12	9,03	5,89
<hr/>			
Nombre d'actions composant le capital		25 157 273	25 159 073
Nombre moyen d'actions en circulation		25 157 273	25 156 673
Valeur nominale (en euros)		1,00	1,00

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL
(en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net consolidé	13	227 032	147 895
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	13	(26 518)	100 578
Réévaluations nettes à la juste valeur des titres disponibles à la vente (1)	13	39 006	103 489
Réévaluations nettes à la juste à la juste valeur des couvertures de flux futurs	13	1 534	126
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	13	-	1 714
Total des autres éléments du résultat global		14 022	205 907
Résultat global consolidé		241 054	353 802
Dont part du groupe		241 196	353 971
Dont part des minoritaires		(142)	(169)
<i>(1) Dont évaluations reprises en résultat.</i>		-	8 281

Le détail brut / impôt est fourni en note 13

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011
(en milliers d'euros)

ACTIF

ACTIF	Notes	30/06/2011	31/12/2010
		Net	Net
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles			
Concessions, brevets, valeurs similaires		36	38
Immobilisations corporelles			
Immeubles de placement	14	17 172	17 172
Terres	14	13 341	13 341
Constructions	14	635	677
Plantations	14	1 012	1 013
Autres immobilisations	14	506	414
TOTAL		32 666	32 617
Actifs financiers non courants			
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	15	3 338 155	3 236 590
Titres disponibles à la vente : (participations non consolidées)	15	812 327	762 073
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	15	175 799	169 261
Autres actifs financiers non courants	15	56 077	52 721
TOTAL		4 382 358	4 220 645
Impôts différés - Actif	16	15 503	13 555
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		4 430 563	4 266 855
ACTIFS COURANTS			
Stocks	17	10 614	9 562
Impôts courants	16	170	203
Autres créances	18	771	753
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	5 302	5 871
TOTAL ACTIFS COURANTS		16 857	16 389
TOTAL GENERAL		4 447 420	4 283 244

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011
(en milliers d'euros)

PASSIF

PASSIF	Notes	30/06/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES			
Capital apporté		25 157	25 159
Primes liées au capital		158 410	158 410
Réserves		3 682 041	3 447 282
RESULTAT DE LA PERIODE (part du groupe)		227 174	258 448
Total capital et réserves - part du groupe		4 092 782	3 889 299
Intérêts minoritaires		635	777
TOTAL CAPITAUX PROPRES		4 093 417	3 890 076
PASSIFS NON COURANTS			
Passifs financiers non courants	20	299 521	341 855
Impôts différés - Passif	16	45 075	43 655
Provisions	21	165	165
Autres dettes non courantes		-	994
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		344 761	386 669
PASSIFS COURANTS			
Passifs financiers courants	20	5 281	4 765
Impôts courants	16	-	-
Autres dettes	22	3 961	1 734
TOTAL PASSIFS COURANTS		9 242	6 499
TOTAL GENERAL		4 447 420	4 283 244

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

	30/06/2011	30/06/2010
RESULTAT NET CONSOLIDE	227 032	147 895
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	(224)	8 078
- Résultat sur cessions d'actifs non courants	(7 700)	(934)
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(3 460)	3 108
- Quotes-part de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus	(127 253)	(152 813)
- Coût de l'endettement financier net	7 423	21 173
- Charge d'impôt (exigibles et différés)	(1 626)	(5 605)
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT (A)	94 192	20 902
- Impôts exigibles (B)	(68)	(53)
- Variation du BFR lié à l'activité (C)	2 300	(88 366)
FLUX NET DE TRESORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (D) =(A+B+C)	96 424	(67 517)
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(204)	(161)
- Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	-
- Acquisitions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)	(26 222)	(11 126)
- Produits de cessions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)	10 014	110 325
- Variation des autres actifs non courants	(3 513)	6 025
- Variation des autres actifs non courants vers placements de trésorerie	-	(7 895)
- Acquisitions cessions d'actions propres	19	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(19 898)	97 168
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	(37 733)	(17 608)
- Encaissements liés aux nouveaux emprunts	-	11 678
- Remboursements d'emprunts à plus d'un an	(30 690)	(68)
- Variation des autres passifs financiers non courants	(1 239)	1 410
- Intérêts financiers nets versés	(7 423)	(21 173)
- Autres flux	-	1 671
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(77 085)	(24 090)
- Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie (G)	(10)	(15)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D+E+F+G)	(569)	5 546
- Trésorerie au début de l'exercice	5 871	9 392
TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE	5 302	14 938

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
Capitaux propres au 01.01.2010 (part du groupe)	25 159	158 410	(167)	3 024 745	112 779	3 320 926
. 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)
Capitaux propres au 30.06.2010 (part du groupe)	25 159	158 410	(200)	3 257 770	216 108	3 657 247
. Résultat global du second semestre 2010				97 100	134 876	231 976
. Titres d'auto contrôle			32	44		76
Capitaux propres au 31.12.2010 (part du groupe)	25 159	158 410	(168)	3 354 914	350 984	3 889 299
. Résultat global au 30 juin 2011				201 456	39 740	241 196
. Dividendes versés au titre de 2010				(37 733)		(37 733)
. Titres d'auto contrôle	(2)		104	(82)		20
Capitaux propres au 30.06.2011 (part du groupe)	25 157	158 410	(64)	3 518 555	390 724	4 092 782

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.

Le montant des dividendes distribués en 2011 au titre de 2010 s'est élevé à 37 733 milliers d'euros soit 1,50 euros par action.

Note 1. Principes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2011 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2010.

Les comptes consolidés annuels 2010 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.

L'ensemble des textes (normes, interprétations ou amendements) publiés par l'IASB, adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les comptes arrêtés au 30 juin 2011, a été appliqué. Aucun texte n'a été appliqué par anticipation.

Les comptes consolidés résumés de FFP au 30 juin 2011 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 2010. La note 1 ne reprend ci-dessous que les principes appliqués aux actifs et passifs financiers (sans changement par rapport au 31/12/2010). Pour les autres éléments, il convient de se reporter aux comptes consolidés au 31/12/2010.

Les comptes consolidés au 30 juin 2011 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de FFP du 30 Août 2011.

Actifs et passifs financiers

Le Groupe classe ses actifs financiers (hors participation dans les entreprises associées) selon les catégories suivantes :

- Titres disponibles à la vente, répartis soit en participations non consolidées soit en titres immobilisés de l'activité de portefeuille ;
 - Prêts et créances ;
 - Actifs évalués à leur juste valeur par résultat pour ce qui concerne la trésorerie et les équivalents de trésorerie.
- La classification dépend des raisons ayant motivé l'acquisition des actifs financiers. La classification de ses actifs financiers est déterminée lors de la comptabilisation initiale.

A. Actifs financiers non courants

a. Participations dans les entreprises associées

Ce poste comprend les participations dans les entreprises associées qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Evaluation

La quote-part du Groupe dans le résultat net des entreprises associées postérieurement à l'acquisition est comptabilisée en résultat consolidé et sa quote-part dans les variations de capitaux propres (sans impact dans les résultats) postérieurement à l'acquisition est comptabilisée directement en capitaux propres. La valeur comptable de la participation est ajustée du montant cumulé des variations postérieures à l'acquisition.

Dépréciation

FFP examine à chaque clôture s'il existe un indicateur objectif de dépréciation durable et importante au niveau de chacune des participations dans les entreprises associées, tel que la survenance de changements significatifs ayant un effet négatif dans l'environnement technologique, de marché, économique ou légal dans lequel l'entreprise opère. Dans l'affirmative, un test de dépréciation est effectué. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable, la participation dans l'entreprise associée est dépréciée. La valeur recouvrable de la participation est définie comme la valeur la plus élevée entre sa juste valeur nette des frais de cession et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité peut être calculée selon plusieurs approches : selon la méthode des comparables, sur la base d'une estimation des flux futurs actualisés lorsque FFP dispose de projections de flux fiables sur moyenne période, sur la base de la situation nette de la société. Sur le point particulier de la participation dans Peugeot SA, l'analyse menée sur l'application des principes décrits ci-dessus est exposée en note 15.3.

b. Titres disponibles à la vente

b1. Participations non consolidées

Ce poste comprend des titres de sociétés, dans lesquelles la participation est en général inférieure à 20 % ; ces titres sont conservés pour une période non déterminée. Ils sont comptabilisés pour leur coût d'achat y compris les frais accessoires, s'ils sont significatifs.

Evaluation

A chaque clôture des comptes, les titres sont évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont inscrites en capitaux propres, nettes d'impôts différés.

La juste valeur des sociétés cotées est représentée par le cours de bourse de clôture.

Celle des sociétés non cotées est déterminée de la façon suivante :

- Les actifs dont l'acquisition est récente, en général moins d'un an, sont conservés à leur prix de revient, sauf dans le cas où les variables économiques de la société (exploitation, structure du bilan, liquidité,...) se sont significativement dégradées ;
- Pour les autres sociétés, une valorisation est effectuée en utilisant :
 - soit une actualisation de flux de trésorerie si cela est possible ;
 - soit différentes méthodes de multiples, notamment des multiples de marché, de transactions ou ceux existant, le cas échéant, dans les accords d'actionnaires signés par FFP ;
 - soit une référence à l'actif net réévalué ;
 - à défaut, et dans le cas où la juste valeur ne peut être évaluée de manière fiable et pertinente, une valorisation au coût historique sauf dans le cas où les variables économiques de la société se sont significativement dégradées.

Dépréciation

FFP examine à chaque clôture s'il existe un indicateur objectif de dépréciation durable ou importante d'un actif financier. Les indicateurs objectifs de dépréciation suivants ont été retenus :

- survenance de changements significatifs ayant un effet négatif, dans l'environnement technologique, de marché, économique ou légal dans lequel l'entreprise opère ;
- baisse significative ou prolongée de la juste valeur d'une action en dessous de son coût d'acquisition. FFP a défini qu'une baisse est significative si le cours ou l'évaluation a diminué de 30 % par rapport au coût d'acquisition ; elle est prolongée lorsque le cours ou l'évaluation se situe depuis plus de 1 an en dessous du coût d'acquisition.

Lorsqu'une perte de valeur sur un titre est avérée, le cumul des ajustements de juste valeur comptabilisés dans les capitaux propres est porté au compte de résultat.

En cas d'appréciation ultérieure de la juste valeur, la plus-value latente est comptabilisée en capitaux propres jusqu'à la cession définitive du titre.

b2. Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)

Ce portefeuille est composé principalement de parts de fonds de capital-investissement et de parts d'OPCVM diversifiés, constituant un investissement à plus ou moins longue échéance avec pour objectif d'en retirer une rentabilité satisfaisante.

Ces titres sont classés dans la catégorie des « titres disponibles à la vente ».

Les engagements de souscription sont également portés dans ce poste en contrepartie du poste « passifs financiers non courants » pour leur valeur nominale (cf. 1.6 C. ci-dessous).

Evaluation

A chaque clôture des comptes, l'évaluation à la juste valeur est effectuée sur la base, du cours de bourse de clôture pour les titres cotés, de la valeur liquidative du jour de l'arrêté des comptes communiquée par les sociétés de gestion ou de toute autre information représentative d'une valeur de transaction (cf. ci-dessus Evaluation des titres non cotés). Les variations de juste valeur sont inscrites en capitaux propres, nettes d'impôts différés.

Dépréciation

Une dépréciation peut être enregistrée lorsqu'il est constaté une baisse significative ou prolongée de la juste valeur en dessous du coût d'acquisition du titre :

- pour les titres cotés, sont appliqués les mêmes critères que pour les titres de participation ;
- pour les fonds de capital-investissement, investis à plus de 90 %, une dépréciation est constatée si la valeur liquidative demeure de manière significative (-30 %) ou prolongée (plus d'un an) en dessous du prix d'acquisition.

Le traitement de la dépréciation est identique à celui des titres de participation.

b3. Traitement comptable des produits liés aux titres disponibles à la vente

Lorsque les titres disponibles à la vente sont vendus le cumul des ajustements de juste valeur comptabilisés dans les capitaux propres est porté au compte de résultat dans la rubrique des « produits des titres disponibles à la vente ».

Les dividendes perçus sur ces titres sont comptabilisés au compte de résultat dans la rubrique « produits des titres disponibles à la vente », consécutivement à la décision de distribution des assemblées générales de ces sociétés.

c. Autres actifs financiers non courants

Ce poste comprend principalement la souscription de FFP aux OCEANE (Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes) émises par Peugeot SA.

Conformément à la norme IAS 39, les OCEANE ont été comptabilisées en distinguant deux composantes : la part créance représentant l'obligation et la valeur de l'option.

La part correspondant aux obligations a été classée en titres disponibles à la vente avec variation de juste valeur en capitaux propres.

La part correspondant aux options est comptabilisée en juste valeur par résultat.

B. Actifs financiers courants

a. Autres créances

Elles sont enregistrées initialement à leur juste valeur puis valorisées ultérieurement, à leur coût amorti, déduction faite des provisions pour dépréciation. Une provision pour dépréciation est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de la difficulté à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction ; la perte de valeur est, le cas échéant, constatée en compte de résultat.

b. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Cette rubrique comprend les dépôts bancaires à vue, les parts d'OPCVM de trésorerie et des titres de créances négociables qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt. Tous ces composants sont évalués à leur juste valeur.

Les produits d'intérêts sont comptabilisés prorata temporis selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

C. Passifs financiers non courants

Le poste « passifs financiers non courants » comprend principalement les emprunts à long terme et les engagements fermes de souscription de la société auprès de fonds de capital-investissement.

Les emprunts sont initialement enregistrés à leur juste valeur, nette des coûts de transaction encourus. Ils sont ultérieurement comptabilisés au coût amorti. Ils ne sont pas actualisés.

Les engagements de souscription auprès de fonds de capital-investissement sont inscrits tant à l'actif qu'au passif pour leur valeur nominale sans actualisation, cette dernière ne présentant pas d'impact significatif.

D. Instruments dérivés – Instruments de couverture

FFP a couvert le risque de variation de taux sur une partie des emprunts par des swaps de taux d'intérêt et des « caps ».

La partie efficace de la variation de juste valeur de ces contrats, satisfaisant aux critères de couverture de flux de trésorerie, est comptabilisée directement en contrepartie des capitaux propres. Le gain ou la perte résultant de la part non efficace est enregistré immédiatement dans le résultat de l'exercice. Les montants comptabilisés en capitaux propres sont repris au compte de résultat symétriquement à la comptabilisation des intérêts sur emprunt.

Note 2 - Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend :

Consolidées par intégration globale :	% de contrôle	% d'intérêt
- La société mère FFP		
- La société civile FFP-Les Grésillons	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%
Consolidées par mise en équivalence :		
- Le groupe Peugeot S.A.		22,13%
- Le groupe Holding Reinier (Onet)		23,05%
- Le groupe Compagnie Industrielle de Delle		25,23%
- 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 2010.

Compagnie Industrielle de Delle

Suite à l'acquisition de 67 actions de la société Compagnie Industrielle de Delle, le pourcentage de détention est légèrement modifié et passe de 25,19% en 2010 à 25,23% au 30 juin 2011.

LISI

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 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 2010.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
PRODUITS		
Dividendes	37 316	18 694
Résultats sur cessions	7 699	13 041
TOTAL	45 015	31 735
CHARGES		
Résultats sur cessions	7	12 032
TOTAL	7	12 032
RESULTAT BRUT	45 008	19 703
Reévaluation à la juste valeur (dérivé incorporé dans les OCEANE Peugeot SA)	3 251	(3 093)
RESULTAT	48 259	16 610

Note 4 - Produits des immeubles de placement

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
PRODUITS		
Loyers et autres produits	753	766
TOTAL	753	766
CHARGES		
	-	-
RESULTAT BRUT	753	766
Revalorisation à la juste valeur (Immeubles)	-	-
RESULTAT	753	766

Note 5 - Produits des autres activités

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
PRODUITS		
Ventes de marchandises	677	1 703
Produits annexes	61	67
Variation des stocks	861	(629)
RESULTAT	1 599	1 141

Note 6 - Frais d'administration générale

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
FRAIS D'ADMINISTRATION		
Personnel	(2 222)	(1 961)
Charges externes	(2 604)	(1 702)
Autres charges	(371)	(261)
TOTAL	(5 197)	(3 924)
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	(159)	(147)
RESULTAT	(5 356)	(4 071)

Note 7 - Produits de gestion de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
PRODUITS		
Placements de trésorerie		
- Plus values de cessions	69	41
- Autres produits	35	71
RESULTAT BRUT	104	112
Revalorisation à la juste valeur	(10)	(15)
RESULTAT	94	97

Note 8 - Dépréciation des titres disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	(211)	(8 003)
RESULTAT	(211)	(8 003)

Note 9 - Coût de l'endettement financier

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Intérêts sur emprunts FFP	(7 288)	(19 797)
Intérêts et swap SIMANTE SL	13	(1 243)
Divers	(148)	(133)
RESULTAT	(7 423)	(21 173)

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)	30/06/2011	30/06/2010
Peugeot S.A.	179 236	151 756
Holding Reinier	1 225	2 893
Compagnie Industrielle de Delle	5 280	1 662
LISI	1 950	612
RESULTAT	187 691	156 923

30 JUIN 2011

Note 11 - Impôts sur les résultats**11.1. Charge d'impôt sur le résultat**

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Impôts exigibles	(68)	(53)
Impôts différés	1 694	5 658
RESULTAT	1 626	5 605

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

(en pourcentage)	30/06/2011	30/06/2010
Taux d'impôt légal en France	(33,3)	(33,3)
Effet des sociétés mises en équivalence	27,2	35,0
Provisions non déductibles	-	(1,8)
Autres	6,8	3,7
Taux effectif d'impôt dans les comptes consolidés	0,7	3,6

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

Les impôts exigibles correspondent à l'impôt sur les bénéfices du à l'administration fiscale française.

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 %.

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)	30/06/2011			30/06/2010		
	Avant Impôt	Impôt	net Impôt	Avant Impôt	Impôt	net Impôt
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	(25 718)	(800)	(26 518)	102 578	(2 000)	100 578
Réévaluations juste valeur des titres disponibles à la vente	38 605	401	39 006	102 523	966	103 489
Réévaluations juste valeur des couvertures de flux futurs	2 302	(768)	1 534	151	(25)	126
Autres réévaluations directes par capitaux propres	-	-	-	1 714	-	1 714
Total	15 189	(1 167)	14 022	206 966	(1 059)	205 907

Note 14- Immobilisations corporelles

Mouvements au 30 juin 2011, amortissements et impact sur l'exercice de l'évaluation en juste valeur

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Immeuble de placement	Plantations	Autres	Total
Valeur brute						
à l'ouverture de l'exercice	13 341	1 505	17 172	2 180	2 202	36 400
Acquisitions et augmentations	-	-	-	30	168	198
Sorties	-	-	-	-	(28)	(28)
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	-
à la clôture de l'exercice	13 341	1 505	17 172	2 210	2 342	36 570
Amortissements						
à l'ouverture de l'exercice	-	828	-	1 167	1 788	3 783
Acquisitions et augmentations	-	42	-	31	76	149
Sorties	-	-	-	-	(28)	(28)
à la clôture de l'exercice	-	870	-	1 198	1 836	3 904
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	13 341	677	17 172	1 013	414	32 617
Valeur nette à la clôture de l'exercice	13 341	635	17 172	1 012	506	32 666

L' immeuble de placement fait l'objet d'une évaluation externe annuelle. La dernière évaluation a eu lieu pour la clôture des comptes 2010.

Note 15 - Actifs financiers non courants

15.1. Etat au 30/06/2011 (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 30/06/2011	Valeur au bilan 31/12/2010
					Unitaire €	Global				
I - TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIEES (MIS EN EQUIVALENCE)										
Peugeot S.A. (1)	22,13	170 871	-	170 871	3 151 521		-	2 980 650	3 151 521	3 054 375
Holding Reinier	23,05	72 079	-	72 079	89 345		-	17 266	89 345	88 508
Compagnie Industrielle de Delle	25,23	7 085	-	7 085	71 404		-	64 319	71 404	68 749
LISI	5,10	14 889	-	14 889	25 885		-	10 996	25 885	24 958
Total		264 924	-	264 924	3 338 155		-	3 073 231	3 338 155	3 236 590
II - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES										
Zodiac Aérospace	5,88	151 259	(72 686)	78 573	198 299		-	119 726	198 299	185 647
Holding d'Infrastructure de Transport (HIT)	5,10	102 164	-	102 164	132 000		-	29 836	132 000	135 000
DKSH	10,96	86 234	-	86 234	190 000		-	103 766	190 000	157 000
SEB SA	5,05	80 088	(25 976)	54 112	182 180		-	128 068	182 180	195 998
Immobilière Dassault (2)	19,63	24 204	(2 658)	21 546	24 099		-	2 553	24 099	21 546
Linedata Services	12,31	21 720	(15 611)	6 109	16 317		-	10 208	16 317	15 883
Orpéa	1,03	14 326	-	14 326	14 550		-	224	14 550	-
IDI Emerging Markets I	23,15	26 705	-	26 705	25 384		-	(1 321)	25 384	26 188
IDI Emerging Markets II	17,49	7 516	-	7 516	9 057		-	1 541	9 057	8 763
IDI (2)	10,06	25 714	(15 838)	9 876	20 441		-	10 565	20 441	16 048
Total (4)		539 930	(132 769)	407 161	812 327		-	405 166	812 327	762 073
III - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)										
Fonds de capital-investissement										
Fonds LBO Français		77 505	(2 032)	75 473	84 616		-	9 143	84 616	85 816
Co-investissements		31 121	(21 671)	9 450	21 893		211	12 654	21 893	11 351
Fonds pays émergents		28 590	(1 638)	26 952	25 842		-	(1 110)	25 842	29 424
Autres fonds		9 844	(30)	9 814	10 390		-	576	10 390	8 598
Engagements de souscription		26 206	-	26 206	26 206		-	-	26 206	27 629
Total Fonds de capital investissement		173 266	(25 371)	147 895	168 947		211	21 263	168 947	162 818
Autres placements										
Actions		10 040	(4 125)	5 915	6 852		-	937	6 852	6 443
Autres		8	(8)	-	-		-	-	-	-
Total Autres placements		10 048	(4 133)	5 915	6 852		-	937	6 852	6 443
Total (3) (4)		183 314	(29 504)	153 810	175 799		211	22 200	175 799	169 261
IV - AUTRES ACTIFS NON COURANTS										
OCEANE Peugeot SA (5)		39 428	-	39 428	52 466		-	13 038	52 466	52 623
Divers		3 611	-	3 611	3 611		-	-	3 611	98
Total		43 039	-	43 039	56 077		-	13 038	56 077	52 721
TOTAL GENERAL		1 031 207	(162 273)	868 934	4 382 358		211	3 513 635	4 382 358	4 220 645

(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 2011 s'élève à 1.599 milliers d'euros

(2) Les cours d'évaluation au 30 juin sont diminués du montant du dividende unitaire à recevoir, décidé par les AG de ces sociétés et non mis en paiement au 30 juin 2011.

(3) Le montant des titres cotés au 30 juin 2011 s'élève à : 455.886 milliers d'euros (31 décembre 2010 : 435.122 milliers d'euros) pour les participations non consolidées et 2.352 milliers d'euros pour les Titres immobilisés de l'activité de portefeuille.

(4) La réévaluation de juste valeur en capitaux propres relative aux TIAP, d'un montant total de 22.200 milliers d'euros se décompose en une plus value latente de 35.240 milliers d'euros et d'une moins value latente de 13.040 milliers d'euros.

(5) Dont évaluation juste valeur en résultat pour 9.189 milliers d'euros (partie des dérivés incorporés dans les OCEANE Peugeot SA)

Note 15 - Actifs financiers non courants

15.2. Mouvements au 30/06/2011 (en milliers d'euros)

Titres	Au début de l'exercice		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2011	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
I - TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIEES (MIS EN EQUIVALENCE)								
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	67	28	-	-	40 236	7 085
LISI	550 000	14 889	-	-	-	-	550 000	14 889
Total		264 896		28		-		264 924
II - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES								
Zodiac	3 303 329	151 259	-	-	-	-	3 303 329	151 259
Holding d'Infrastructure de Transport (HIT)	77 125 655	102 164	-	-	-	-	77 125 655	102 164
DKSH	66 700	86 234	6 603 300	-	-	-	6 670 000	86 234
SEB	2 521 522	80 088	-	-	-	-	2 521 522	80 088
Immobilière Dassault	1 187 136	24 204	-	-	-	-	1 187 136	24 204
Linedata Services	1 357 500	21 720	-	-	-	-	1 357 500	21 720
Orpéa	-	-	434 323	14 326	-	-	434 323	14 326
IDI Emerging Markets I	11 363 636	26 705	-	-	-	-	11 363 636	26 705
IDI Emerging Markets II	3 660 577	7 513	1 692	3	-	-	3 662 269	7 516
IDI	726 146	25 714	-	-	-	-	726 146	25 714
Total		525 601		14 329		-		539 930
III - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)								
Fonds de capital-investissement								-
Fonds LBO Français		77 443		2 083		2 021		77 505
Co-investissements		30 289		832		-		31 121
Fonds pays émergents		27 870		1 020		300		28 590
Autres fonds		9 372		472		-		9 844
Engagements de souscription		27 629		1 384		2 807		26 206
Total Fonds de capital-investissement		172 603		5 791		5 128		173 266
Autres placements								
Actions		10 040		-		-		10 040
Autres		8		-		-		8
Total Autres placements		10 048		-		-		10 048
Total		182 651		5 791		5 128		183 314
IV - AUTRES								
OCEANE Peugeot SA		39 428		-		-		39 428
Divers		98		3 513		-		3 611
Total		39 526		3 513		-		43 039
TOTAL GENERAL		1 012 674		23 661		5 128		1 031 207

15.3. Informations financières relatives à la valorisation de Peugeot SA

La valeur de la participation dans Peugeot SA ressort dans les comptes de FFP à 3.152 millions d'euros. La valorisation des titres au cours de bourse s'élève à 1.599 millions d'euros.

A la clôture des comptes, FFP considère qu'il n'y a pas d'indice de perte de valeur tel que prévu par les normes IFRS.

Le groupe PSA Peugeot Citröen établit des comptes consolidés aux normes IFRS, validés par leurs commissaires aux comptes.

FFP estime, compte tenu d'une durée très longue de détention, de son pourcentage de participation et de l'influence notable qui en résulte, que la quote-part de situation nette consolidée de PSA Peugeot Citröen est la meilleure estimation disponible de la valeur d'utilité de sa participation dans ce groupe.

Note 16- Créances et dettes d'impôt

(en milliers d'euros)	Ouverture	Résultats	Situation nette	Réglements	clôture
Impôts courants - Passifs	-				-
Impôts courants - Actif	203	(68)		35	170
Sous total	203	(68)	-	35	170
Impôts différés - Actifs	13 555	2 813	(865)	-	15 503
Impôts différés - Passifs	(43 655)	(1 118)	(302)	-	(45 075)
Sous total	(30 100)	1 695	(1 167)	-	(29 572)
Total	(29 897)	1 627	(1 167)	35	(29 402)

Note 17- Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2011			31/12/2010		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Vins	9 651	516	9 135	10 454	1 111	9 343
Divers	1 479	-	1 479	219	-	219
Total	11 130	516	10 614	10 673	1 111	9 562

Note 18- Autres créances

(en milliers d'euros)	30/06/2011			31/12/2010		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Clients	160	-	160	331	-	331
Etat, créances d'impôt (hors IS)	252	-	252	183	-	183
Autres créances	359	-	359	239	-	239
Total	771	-	771	753	-	753

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

Note 19 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
OPCVM de trésorerie et dépôt à terme	5 167	5 742
Liquidités	135	129
Total de la trésorerie	5 302	5 871

Note 20 - Passifs financiers courants et non courants

20.1. Situation

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Emprunts bancaires		
- FFP	218 339	248 985
- Château GUIRAUD	5 001	5 045
Engagements de souscription et titres non libérés	68 987	78 111
Instruments dérivés	7 119	9 639
Divers	75	75
Total passifs financiers non courants	299 521	341 855
Emprunts bancaires		
-Château GUIRAUD	3 993	3 128
Intérêts courus sur emprunts	1 287	1 628
Divers	1	9
Total passifs financiers courants	5 281	4 765
Total passifs financiers	304 802	346 620

Les emprunts bancaires comprennent en 2011 des emprunts libellés en CHF pour 48.339 milliers d'euros (63.985 milliers d'euros en 2010).
Les engagements de souscription comprennent des engagements en USD pour 18.350 milliers d'euros en 2011 et 19.521 milliers d'euros en 2010.
Tous les autres engagements sont exprimés en euro.

20.2. Echéancier

Échéances	à moins d'un an	entre un et cinq ans	à plus de cinq ans	Total
Emprunts bancaires				
. FFP		218 339		218 339
. GUIRAUD	3 993	4 925	76	8 994
Couvertures de taux	305	6 814		7 119
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	68 987	-	68 987
Intérêts courus sur emprunts et divers	1 288	75	-	1 363
Total	5 586	299 140	76	304 802

(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.

20.3. Détail des engagements de souscription et des titres non libérés

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
TITRES DISPONIBLES A LA VENTE		
Titres de participation		
IDI Emerging Markets	14 635	14 635
TIAP		
Sagard	18 098	20 905
White Knight	9 646	14 146
Autres	26 608	28 425
Total	68 987	78 111

Note 21 - Provisions

(en milliers d'euros)	31/12/2010	Dotations	Reprises		30/06/2011
			Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	165	-	-	-	165
Total	165	-	-	-	165

Note 22 - Autres dettes courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Avances clients à plus d'un an	-	994
Total autres dettes non courantes	-	994
Avances clients	1 624	336
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	859	913
Autres dettes	1 478	486
Total autres dettes courantes	3 961	1 735
Total autres dettes	3 961	2 729

Note 23 - Variation du besoin en fond de roulement

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
(Augmentation) Diminution des stocks	(458)	663
(Augmentation) Diminution des créances	(18)	(87 981)
Variations des impôts	33	38
Augmentation (Diminution) des dettes	2 743	(1 086)
Total des variations du besoin en fond de roulement	2 300	(88 366)

Note 24 - 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 2010.

Une opération de couverture sur les engagements en USD a été conclue au 1er semestre par l'acquisition à terme de 6.000 milliers d'USD.

Note 25 - 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.

25.1 Information sectorielle au 30 juin 2011

(en milliers d'euros)	Groupe PSA		Investissements Financiers	Trésorerie nette Endettement	Autres		Total
	Peugeot	Citröen			Secteurs	Réconciliations	
Dividendes			37 316				37 316
Résultat net sur cessions			7 692				7 692
Plus et moins values latentes			3 251				3 251
Produits de l'activité					2 352		2 352
Produits des activités ordinaires	-		48 259	-	2 352	-	50 611
Frais d'administration générale			(681)		(2 015)	(2 660)	(5 356)
Produits de gestion de la trésorerie				94			94
Dépréciation des titres disponibles à la vente			(211)				(211)
Coût de l'endettement financier				(7 275)	(148)		(7 423)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	-		47 367	(7 181)	189	(2 660)	37 715
Quote part dans le résultat des entreprises associées	179 236		8 455				187 691
Résultat consolidé avant impôt	179 236		55 822	(7 181)	189	(2 660)	225 406
Impôt sur les résultats						1 626	1 626
Résultat net consolidé	179 236		55 822	(7 181)	189	(1 034)	227 032
Actifs sectoriels							
Immobilisations incorporelles et corporelles					32 686	16	32 702
Actifs financiers non courants	3 203 987		1 178 253		6	112	4 382 358
Dont participations mises en équivalence	3 151 521		186 634				3 338 155
Impôts différés actifs						15 503	15 503
Actifs courants				5 255	11 127	475	16 857
Total de l'actif	3 203 987		1 178 253	5 255	43 819	16 106	4 447 420
Passifs sectoriels							
Passifs financiers non courants			68 987	225 458	5 076		299 521
Passifs financiers courants				1 120	4 161		5 281
Capitaux propres dont minoritaires						4 093 417	4 093 417
Autres passifs					2 526	46 675	49 201
Total du passif	-		68 987	226 578	11 763	4 140 092	4 447 420
Investissements nets			14 992		165	3 518	18 675

Note 26 - Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Engagements réciproques		
Lignes de crédit non tirées	211 661	161 015
Réservations vin primeur (commandes)	1 685	1 808
Engagements donnés		
Caution donnée sur emprunt	4 500	4 500

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

- 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 2011 à 30 000 milliers d'euros.

Au 30 juin 2011 des emprunts à hauteur de 2.000 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin (2010 : 2.000 milliers d'euros).

En date du 22 juin 2011, une nouvelle convention de crédit a été signée avec le Crédit Lyonnais pour un montant de 70 M€. Cette nouvelle ligne de crédit ne sera disponible qu'à compter du 1er juillet 2011 après le remboursement à la même date, d'une part, de la ligne de crédit accordée le 28 janvier 2008 pour un montant de 50 M€, et d'autre part, de l'emprunt d'un montant de 30 M€ contracté en juillet 2009 pour le financement de la souscription des OCEANE émises par Peugeot SA.

Note 27 - Evènements postérieurs à la clôture

Au cours du mois de juillet, FFP a poursuivi son investissement dans Orpéa, portant sa participation à 6% du capital de cette société pour un montant total de 88 M€.

Par ailleurs, compte tenu de l'évolution des cours de bourse au cours des mois de juillet et août, une évaluation du portefeuille des titres des participations non consolidées arrêtée aux cours du 25/08/2011, enregistrerait une diminution d'environ 40 millions d'euros avec un impact uniquement en situation nette.

Auditors' report on the first half 2011 statements

FFP

Registered office: 75, avenue de la grande armée - 75 016 PARIS
Société anonyme (French public limited company) with €25,157,273 share capital
SIRET No. 562 075 390

Auditors' report on the first half 2011 financial statements

From 1 January to 30 June 2011

MAZARS

SEC3

Auditors' report on the first half 2011 financial statements

Dear shareholders,

In accordance with our appointment as auditors by you at the General Shareholders' Meeting and in compliance with Article L. 451-1-2 III of the French Monetary and Financial Code, we have:

- carried out a limited review of the condensed consolidated financial statements of the company FFP for the period from 1 January to 30 June 2011, as attached to this report;
- verified the information provided in the report on operations for the same period.

The half-year consolidated financial statements were prepared under the responsibility of the board of directors. It is our responsibility to express an opinion on these financial statements, based on our limited review.

I – Opinion on the financial statements

We conducted our limited review in accordance with professional standards applicable in France. A limited review consists principally of discussions with the senior management team responsible for financial and accounting matters, and the performance of analytical procedures. This work is less extensive than that required for a full audit conducted in accordance with the professional standards applicable in France. As a result, the assurance given that the financial statements, viewed as a whole, are free from material misstatement, carries less weight in the context of a limited review than for a full audit.

Based on our limited review, we have not found any material misstatements that would render the condensed consolidated financial statements for first half 2011 non-compliant with IAS 34 (the international financial reporting standard adopted by the European Union that applies to interim financial statements).

II – Specific verification

We have also verified the information in the first half Report on Operations commenting on the condensed first half consolidated financial statements, on which we conducted our limited review.

We have no comment on the fairness of said information and its consistency with the half-year consolidated financial statements.

Signed in Courbevoie and Paris, 30 August 2011

The Auditors

MAZARS

Jean Latorzeff

SEC3

Yves Chaumet

Declaration by the person responsible for the half-year financial report

Declaration by the person responsible for the half-year financial report

Person responsible for the half-year financial report

Robert Peugeot, Chairman and Chief Executive Officer

Declaration by the person responsible for the half-year financial report

I hereby certify, to the best of my knowledge, that the condensed accounts for the half-year just ended have been compiled in accordance with the applicable accounting standards, and provide a true and fair representation of the assets, financial position and results of the company and all the companies included in the consolidation, and that the report on operations for the same period provides a faithful representation of significant events taking place during the first six months of the financial year, their impact on the accounts, the main transactions between related parties and a description of the main risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year.

Paris, August 31st 2011

Robert Peugeot
Chairman and Chief Executive Officer