



FIRST-HALF 2012 FINANCIAL REPORT

FOR THE PERIOD ENDED 30 JUNE 2012

FIRST-HALF 2012 REPORT ON OPERATIONS..... 3

Net Asset Value..... 4
Operations and results of main equity investments..... 5
Investments/disposals 6
Consolidated financial statements 7
Main 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 2012 13
Statement of cash flows 15
Statement of changes in consolidated equity 16
Notes to the first half 2012 condensed consolidated financial statements..... 17

AUDITORS’ REPORT ON THE HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS 34

**DECLARATION BY THE PERSON RESPONSIBLE FOR THE HALF-YEAR REPORT
..... 38**

FIRST-HALF 2012 REPORT OF OPERATIONS

FIRST-HALF 2012 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 2012,

- The market value of the Peugeot SA shares amounted to €522 million, down €124 million over the period,
- The gross value of FFP's Diversification assets was €1,245 million, versus €1,210 million as at 31 December 2011,
- FFP's NAV amounted to €1,476 million (€58.7 per share), down 5.1% from €1,554 million (€61.8 per share) as at 31 December 2011.

In €m	*	% held	Valuation	% Gross Asset value
Peugeot SA (A)			522	30%
Lisi	a)	5,1%	26	1%
CID (Lisi)	b)	25,2%	72	4%
SEB S.A.	a)	5,0%	123	7%
Zodiac Aerospace	a)	5,8%	265	15%
Linedata Services	a)	9,9%	10	1%
Orpéa	a)	7,2%	104	6%
LT Participations	b)	10,1%	19	1%
DKSH	a)	6,9%	187	11%
Non listed holdings	c)		244	14%
Total Holdings (i)			1 049	59%
Private Equity funds	d)		128	7%
IDI	a)	10,1%	16	1%
Total private equity (ii)			144	8%
Immobilière Dassault	a)	5,3%	6	0%
Valmy-FFP (Im. Dassault)	b)	100,0%	15	1%
FFP-Les Grésillons	e)	100,0%	17	1%
Other Real Estate	c)		3	0%
Total Real Estate (iii)			41	2%
Other financial assets			4	0%
Cash			8	0%
Total Other Assets (iv)			12	1%
Diversification Gross Asset Value (i)+(ii)+(iii)+(iv) = (B)			1 245	70%
Debt (C)			291	
Net Asset Value = (A) + (B) - (C)			1 476	
i.e. per share			58,7 €	

* Letters refer to valuation methods. Details on www.groupe-ffp.fr

Operations and results of main equity investments

PSA Peugeot Citroen

The key feature of first half 2012 was the further 8% drop in the European market. Since 2007, the market has fallen by 27%. In this difficult market environment, the Group sold 1,476,000 assembled vehicles compared to 1,652,000 in first half 2011, i.e. a decrease of 10.7%. Sales of spare parts to Iran fell 31%. Sales outside Europe represented 39% of total sales.

The Automotive division's revenue totaled €20.2 billion, down 10.5% year-on-year. The underlying operating loss of the Automotive division was -€662 million, compared to a profit of €405 million in first half 2011. Group share's net result is a loss of €819m, compared to a profit of €806m in the first half of 2011.

Cash flow of the industrial and commercial companies totaled €1.2 billion, which was not sufficient to cover the €2 billion capex and capitalised R&D and the changes in working capital requirements. However, net debt stood at €2.4 billion, down €1 billion thanks to the successful €1 billion capital increase in the first half and the disposal of assets (real estate, Citer).

At the start of 2012, the Managing Board presented an action plan to generate cash. The plan is well on track, notably the cost reduction plan and the management of inventories. Some asset disposals (the opening of Gefco's capital) are still work in progress.

When presenting its half-year results, the Group announced:

- complementary measures to return to breakeven in operating cash flow by end-2014. The Rebound 2015 plan aims to save €1.5 billion in 2015 and includes especially reorganising the French industrial base with the closure in 2014 of the Aulnay factory and adjustment of the production facilities in Rennes.
- the global strategic Alliance signed with General Motors is taking shape. The first concrete expression of the plan was the agreement with Gefco, which takes over logistics operations for GM Europe and Russia.

Other equity investments

FFP's Diversification investments overall posted satisfactory results in first half 2012.

Some companies continue to post buoyant growth. Demand for new airplanes remains high, sustained by increased traffic and the need for airplanes with lower fuel consumption. LSI's aerospace division posted a 32% organic growth, and represented, at 30 June, 53% of sales and most of the company's operating profits. Zodiac Aerospace posted organic growth of 20% in the first half. DKSH remains bolstered by the growth in countries in Southeast Asia, posting sales up 16% and an increase in operating margin of 23%. Orpéa has continued its steady growth, with sales up 15%, of which 8.6% organic growth in the first half. Lastly, Ipsos has for the most part integrated Synovate, thereby creating a global leader in its sector which should achieve above-market growth from 2013.

Other equity investments have seen a dismal performance in Europe and a slow-down in emerging countries. Onet Group's revenue was virtually flat in the first half; Sanef's motorway traffic fell by 3%

during the first six months; SEB Group's sales dropped by 1.2% in France, by 6.5% in the rest of Western Europe and were stable in China.

Investments/disposals

Equity investments

PSA Peugeot Citroen entered into a global strategic Alliance with General Motors. Convinced of the prospects it offers the automotive group, FFP supported the development of this Alliance and subscribed to Peugeot SA's capital increase for €115.9 million. To make it easier for the new partner to take an equity stake, FFP sold General Motors half of its preferential subscription rights for €54.6 million. This brought FFP's investment in the capital of the automotive group to 19% of the capital and 28% of the exercisable voting rights.

The Swiss group DKSH was listed on the Zurich stock exchange (SIX Swiss Exchange) in accordance with the agreements signed by FFP when it took a stake in the company at the start of 2008. During the IPO, FFP sold 2,350,000 shares at CHF 48 per share, collecting CHF 110.5 million (€91.4 million). This partial exit covers all the money invested. FFP realised a 3.2x multiple over a four-year period, i.e. an IRR of 34%. FFP has retained a stake of 6.9% in the capital of DKSH, which will benefit from the group's attractive prospects. An 18 month lock-up agreement has been agreed by all the selling shareholders.

Linedata launched a public share buyback offer on 2,700,000 shares, i.e. 25.7% of the capital. FFP brought its shares to the offer, selling 585,200 shares at €16, or €9.4 million in total. FFP has retained 9.9% of the capital and 15% of the voting rights.

Private equity

FFP signed a new commitment to invest €5 million in **Access Secondary Bridge Fund**, a fund which buys commitments in European private equity funds on the secondary market.

The **Vietnam Century Fund** reduced its size given the difficulties it has had in finding unlisted targets with satisfactory business models and governance. FFP's commitment to this fund was therefore reduced by \$3.3 million.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements have been prepared with no change to the accounting principles applied for the 2011 financial statements. Apart from the decrease in the stake in Peugeot SA's equity, which is mentioned below, the scope of consolidation has not changed, nor the asset valuation models.

Consolidated net profit and comprehensive income

The attributable consolidated net loss in first half 2012 was -€66.1 million, compared to a profit of €227.2 million in first half 2011. The loss included the following items:

- The share of the associated companies net loss totaled -€147.7 million, compared to €187.7 million in first half 2011. The share of the Peugeot SA loss totaled -€155.5 million, compared to a €179.2 million profit at 30 June 2011. Profit from other companies consolidated under the equity method (Holding Reinier, Lisi and Compagnie Industrielle de Delle) was virtually unchanged (€7.8 million) compared to the first half of the previous year (€8.5 million);
- FFP's net income from available-for-sale securities amounted to €93.6 million, up from €48.3 million in first half 2011. This include dividends from unconsolidated companies for €26.3 million compared to €37.3 million the previous year, and capital gains on the partial sale of DKSH shares for €61 million and Linedata Services shares for €6.7 million (amount corresponding to depreciation recorded in previous years);
- The cost of debt was €6.0 million, compared to €7.4 million in first half 2011.

Consolidated comprehensive income attributable to shareholders of the group amounted to -€400.6 million, compared to €241.2 million in first half 2011. Comprehensive income includes income for the period for -€66.1 million, the increase in the value of unconsolidated financial assets for €51.8 million and the effects in the equity of companies consolidated under the equity method for -€383.8 million. This last item includes -€405.5 million for the effect of decreasing FFP's stake in the equity of Peugeot SA of 22.8% to 18.99% following Peugeot SA's capital increase in March 2012, to which FFP subscribed for half of its rights.

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 -€480.2 million;
- **Liabilities and shareholders' equity:**
 - shareholders' equity amounting to -€428.3 million;
 - the overall decrease in current and non-current financial liabilities for €16.1 million, relating mainly to the €11 million reduction in FFP's bank loans, uncalled subscription commitments for €11.7 million and the increase in debts on derivative instruments for €5.8 million.

Consolidated cash and cash equivalents increased by €3.8 million to €8.2 million as at 30 June 2012. The main cash flows during the half year were as follows:

- participation in Peugeot SA's capital increase: -€115.9 million;
- sale price of preferential subscription rights on Peugeot SA shares: €54.6 million;
- net sale price of DKSH shares: €91.4 million;
- sale price of Linedata Services shares: €9.4 million;
- dividends paid in respect of financial year 2011: -€27.7 million;
- repayment of loans by FFP: -€11 million.

Main risks and contingencies

The principal risk factors are detailed in the 2011 Registration Document, pages 75 to 77. There have not been any significant changes in the nature of these risks during the first half of 2012.

As at 28 August 2012, the Peugeot SA share price was down 40% compared to 1 January (after adjustments following the rights issue) and was at a historic low. The automotive group's market and the value of the Peugeot SA share are important risks for FFP. However, the success of the diversification policy implemented over the past few years is helping to reduce this risk. Bank covenants were widely met at 30 June and end of August.

Outlook

For investments outside automotive, trends of the first half are expected to continue, with sustained growth for aerospace (Zodiac, Lisi), ORPEA and DKSH thanks to its positioning on the Asian countries. Without major changes in the macro environment by the end of the year, other participations are expected to record revenues close to that of the second half of 2011.

PSA Peugeot Citroen expects a more significant downturn of around 8% in the automotive market in Europe. The group aims to stabilise its net debt at end-2012 at a level close to that of June 2012, through its €1 billion cost reduction plan, the sale of assets, including the opening of Gefco's capital, and strict inventory management. In 2013, the rate of operational cash consumption should be reduced by half.

FFP reduced its net debt in first half 2012 and had €177 million in undrawn credit lines.

Between 30 June 2012, the NAV valuation date, and 28 August 2012, the Peugeot SA share price fell by 18.2% and Diversification listed investments grew by 7.1%.

Related party transactions

Note 26 to the condensed interim consolidated financial statements covers transactions with related parties, specific to the first half of the year.

CONDENSED FIRST-HALF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

30 JUNE 2012

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES**Compte de résultat consolidé**

Autres éléments du résultat global

Bilan consolidé au 30 juin 2012

Tableau consolidé des flux de trésorerie

Tableau des variations des capitaux propres consolidés

Notes aux états financiers consolidés

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 complémentaires

Note 23	Variations du besoin en fonds de roulement
Note 24	Gestion des risques de marché
Note 25	Information sectorielle
Note 26	Transactions avec les parties liées
Note 27	Engagements hors bilan
Note 28	Evènements postérieurs à la clôture

FFP

30 JUIN 2012

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2012	30/06/2011
Produits des titres disponibles à la vente et des autres immobilisations financières	3	93 611	48 259
Produits des immeubles de placement	4	766	753
Produits des autres activités	5	2 419	1 599
Produits des activités ordinaires		96 796	50 611
Frais d'administration générale	6	(5 378)	(5 356)
Produits de gestion de trésorerie	7	160	94
Dépréciation des titres disponibles à la vente	8	(744)	(211)
Coût de l'endettement financier	9	(5 989)	(7 423)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt		84 845	37 715
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	10	(147 721)	187 691
Résultat consolidé avant impôt		(62 876)	225 406
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	11	(3 215)	1 626
RESULTAT NET CONSOLIDE		(66 091)	227 032
Dont part du groupe		(66 105)	227 174
Dont part des minoritaires		14	(142)
Résultat net (part du groupe) par action (en euros)	12	(2,63)	9,03
Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)	12	(2,63)	9,03
Nombre d'actions composant le capital		25 157 273	25 157 273
Valeur nominale (en euros)		1,00	1,00

Autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net consolidé	13	(66 091)	227 032
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	13	(383 819)	(26 518)
Réévaluations nettes à la juste valeur des titres disponibles à la vente (1)	13	51 765	39 006
Réévaluations nettes à la juste à la juste valeur des couvertures de flux futurs	13	(2 405)	1 534
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	13	-	-
Total des autres éléments du résultat global		(334 459)	14 022
Résultat global consolidé		(400 550)	241 054
Dont part du groupe		(400 564)	241 196
Dont part des minoritaires		14	(142)

(1) Dont évaluations reprises en résultat.

Le détail brut / impôt est fourni en note 13

Bilan consolidé au 30 juin 2012

Actif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2012	31/12/2011
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles			
Concessions, brevets, valeurs similaires		34	34
Immobilisations corporelles			
Immeubles de placement	14	16 970	16 970
Terres	14	13 341	13 341
Constructions	14	564	604
Plantations	14	996	999
Autres immobilisations	14	434	498
		32 305	32 412
Actifs financiers non courants			
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	15	2 872 968	3 349 813
Titres disponibles à la vente : (participations non consolidées)	15	914 131	896 143
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	15	154 195	151 346
Autres actifs financiers non courants	15	96	124
		3 941 390	4 397 426
Impôts différés - Actif	16	7 475	9 372
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		3 981 204	4 439 244
Actifs courants			
Stocks	17	10 507	10 372
Impôts courants	16	715	-
Autres créances	18	1 753	1 187
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	8 152	4 304
TOTAL ACTIFS COURANTS		21 127	15 863
TOTAL GENERAL		4 002 331	4 455 107

FFP

30 JUIN 2012

Bilan consolidé au 30 juin 2012

Passif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2012	31/12/2011
Capitaux propres			
Capital apporté		25 157	25 157
Primes liées au capital		158 410	158 410
Réserves		3 469 808	3 650 724
Résultat de l'exercice (part du groupe)		(66 105)	181 319
Total capital et réserves (part du groupe)		3 587 270	4 015 610
Intérêts minoritaires		940	927
TOTAL CAPITAUX PROPRES		3 588 210	4 016 537
Passifs non courants			
Passifs financiers non courants	20	276 609	389 205
Impôts différés - Passif	16	35 207	37 133
Provisions	21	179	179
Autres dettes non courantes		-	375
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		311 995	426 892
Passifs courants			
Passifs financiers courants	20	99 666	3 217
Impôts courants	16	-	4 287
Autres dettes	22	2 460	4 174
TOTAL PASSIFS COURANTS		102 126	11 678
TOTAL GENERAL		4 002 331	4 455 107

FFP

30 JUIN 2012

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)		30/06/2012	30/06/2011
Résultat net consolidé		(66 091)	227 032
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 066	(224)
Résultat sur cessions d'actifs non courants		(67 877)	(7 700)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		1	(3 460)
Quotes-parts de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus		151 515	(127 253)
Coût de l'endettement financier net		5 989	7 423
Charge d'impôt (exigibles et différés)		3 215	(1 626)
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	(A)	27 818	94 192
Impôts exigibles	(B)	(1 448)	(68)
Variation du BFR lié à l'activité	(C)	(6 528)	2 300
FLUX NETS DE TRESORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	(D) =(A+B+C)	19 842	96 424
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(51)	(204)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	8
Acquisitions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		(121 222)	(26 222)
Produits de cessions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		160 125	10 014
Variation des autres actifs non courants		28	(3 513)
Acquisitions cessions d'actions propres		(32)	19
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(E)	38 848	(19 898)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(27 670)	(37 733)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		48 850	-
Remboursements d'emprunts à plus d'un an		(59 100)	(30 690)
Variation des autres passifs financiers non courants		(10 557)	(1 239)
Intérêts financiers nets versés		(5 989)	(7 423)
Autres flux		(375)	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(F)	(54 841)	(77 085)
Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie	(G)	(1)	(10)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(D+E+F+G)	3 848	(569)
Trésorerie au début de l'exercice		4 304	5 871
TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE		8 152	5 302

FFP

30 JUIN 2012

Tableau des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital apporté	Primes liées au capital	Titres d'auto contrôle	Réserves et résultats consolidés	Réserves d'évaluation	Total
Capitaux propres au 01.01.2011 (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
. Résultat global du second semestre 2011				(17 840)	(59 280)	(77 120)
. Titres d'auto contrôle				(52)		(52)
Capitaux propres au 31.12.2011 (part du groupe)	25 157	158 410	(64)	3 500 663	331 444	4 015 610
. Résultat global au 30 juin 2012				(452 624)	52 060	(400 564)
. Dividendes versés au titre de 2011				(27 670)		(27 670)
. Titres d'auto contrôle et autres			(20)	(86)		(106)
Capitaux propres au 30.06.2012 (part du groupe)	25 157	158 410	(84)	3 020 283	383 504	3 587 270

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.

Le montant des dividendes distribués en 2012 au titre de 2011 s'est élevé à 27 671 milliers d'euros soit 1,10 euros par action.

Note 1. Principes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2012 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2011.

Les comptes consolidés annuels 2011 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 2012, a été appliqué. Aucun texte n'a été appliqué par anticipation.

Les comptes consolidés résumés de FFP au 30 juin 2012 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 2011. La note 1 ne reprend ci-dessous que les principes de consolidation et ceux appliqués aux actifs et passifs financiers (sans changement par rapport au 31/12/2011). Pour les autres éléments, il convient de se reporter aux comptes consolidés au 31/12/2011.

Les comptes consolidés au 30 juin 2012 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de FFP du 31 Août 2012.

Consolidation

A. Société mère

FFP
Société anonyme
75 Avenue de la Grande Armée
75116 Paris
Activité : gestion de participations
Marché de cotation : Eurolist compartiment B

B. Filiales

Les filiales sont les entités sur lesquelles FFP exerce un contrôle majoritaire. Ces entités sont intégrées globalement à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré à FFP.

Leur acquisition est comptabilisée au coût d'acquisition, qui correspond à la juste valeur des actifs remis et des passifs encourus, majorée des coûts directement imputables à l'acquisition. L'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur de la quote-part revenant au groupe dans les actifs nets identifiables de la filiale acquise, est comptabilisé en tant que goodwill et inscrit en immobilisations incorporelles.

Les transactions intra-groupe et les soldes sur les opérations entre sociétés du groupe sont éliminés. Les méthodes comptables des filiales ont été alignées sur celles de l'ensemble FFP.

C. Entreprises associées

Les entreprises associées sont toutes les entités dont le groupe ne détient pas le contrôle, mais sur lesquelles il exerce une influence notable qui s'accompagne généralement d'une participation comprise entre 20 % et 50 % des droits de vote. Les participations dans les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, sur la base des comptes consolidés des entreprises associées, et initialement comptabilisées à leur coût.

Les variations de valeur de mise en équivalence liées à des variations de pourcentage d'intérêt (effets relatifs ou dilutifs) sont comptabilisées en capitaux propres.

Le pourcentage retenu pour la consolidation est calculé en fonction du nombre d'actions détenues par rapport au nombre d'actions émises par l'entreprise associée, sous déduction des actions d'autocontrôle destinées à être annulées.

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 des 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.

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.

Les titres qui s'apparentent à des fonds de capital investissement, sont dépréciés selon les mêmes critères que ceux utilisés pour les fonds de capital investissement (cf. § b2).

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. 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'arrêt 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.

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.

2.1 Périmètre de consolidation au 30/06/2012

Le périmètre de consolidation comprend :

Consolidées par intégration globale :	% de contrôle	% d'intérêt
- La société mère FFP		
- La société FFP INVEST	100,00%	100,00%
- La société civile FFP-Les Grésillons	100,00%	100,00%
- La société civile Valmy-FFP	100,00%	100,00%
- La société Financière Guiraud (SAS)	71,62%	71,62%
- La société civile agricole Château Guiraud	100,00%	71,62%
Consolidées par mise en équivalence :		
- Le groupe Peugeot S.A.		18,99%
- Le groupe Holding Reinier (Onet)		22,36%
- Le groupe Compagnie Industrielle de Delle (CID)		25,23%
- Le groupe LISI		5,10%

2.2 Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêts

Peugeot SA

Suite à l'augmentation de capital intervenue en mars 2012, le pourcentage de détention est passé de 22,80% à 18,99%.

Compagnie Industrielle de Delle

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2011.

LISI

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2011.

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 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

Suite à l'augmentation de capital intervenue au cours du premier semestre et réservée à certains salariés du groupe ONET, le pourcentage de détention est passé de 22,93 % à 22,36 %.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produits		
Dividendes	26 307	37 316
Résultats sur cessions	67 877	7 699
Divers	4	-
Total	94 188	45 015
Charges		
Résultats sur cessions	(577)	(7)
Total	(577)	(7)
RESULTAT BRUT	93 611	45 008
Réévaluation à la juste valeur (dérivé incorporé dans les OCEANE Peugeot SA)	-	3 251
RESULTAT	93 611	48 259

Note 4 Produits des immeubles de placement

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produits		
Loyers et autres produits	766	753
Total	766	753
Charges	-	-
RESULTAT BRUT	766	753
Revalorisation à la juste valeur	-	-
RESULTAT	766	753

Note 5 Produits des autres activités

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produits		
Ventes de marchandises	2 156	677
Produits annexes	118	61
Variation des stocks	145	861
RESULTAT	2 419	1 599

Note 6 Frais d'administration générale

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Frais d'administration		
Personnel	(2 350)	(2 222)
Charges externes	(2 483)	(2 604)
Autres charges	(387)	(371)
Total	(5 220)	(5 197)
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	(158)	(159)
RESULTAT	(5 378)	(5 356)

FFP

30 JUIN 2012

Note 7 Produits de gestion de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Produits		
Placements de trésorerie		
- Plus values de cessions	73	69
- Autres produits	88	35
RESULTAT BRUT	161	104
Revalorisation à la juste valeur	(1)	(10)
RESULTAT	160	94

Note 8 Dépréciation des titres disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	(744)	(211)
RESULTAT	(744)	(211)

Note 9 Coût de l'endettement financier

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Intérêts sur emprunts FFP	(5 851)	(7 288)
Intérêts et swap SIMANTE SL	-	13
Divers	(138)	(148)
RESULTAT	(5 989)	(7 423)

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 les résultat des entreprises associées

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Peugeot S.A.	(155 497)	179 236
Holding Reinier	1 968	1 225
Compagnie Industrielle de Delle	4 241	5 280
LISI	1 567	1 950
RESULTAT	(147 721)	187 691

Note 11 Impôts sur les résultats

11.1. Charge d'impôt sur le résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
Impôts exigibles	(1 448)	(68)
Impôts différés	(1 767)	1 694
RESULTAT	(3 215)	1 626

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

(en pourcentage)	30/06/2012	30/06/2011
Taux d'impôt légal en France	(33,3)	(33,3)
Effet des sociétés mises en équivalence	78,4	27,2
Provisions non déductibles	(39,4)	-
Autres	(0,6)	6,8
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT DANS LES COMPTES CONSOLIDÉS	5,1	0,7

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 3,33 %.

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)	30/06/2012			30/06/2011		
	Avant impôt	Impôt	net	Avant impôt	Impôt	net
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	(386 519)	2 700	(383 819)	(25 718)	(800)	(26 518)
Réévaluations juste valeur des titres disponibles à la vente	53 872	(2 107)	51 765	38 605	401	39 006
Réévaluations juste valeur des couvertures de flux futurs	(3 607)	1 202	(2 405)	2 302	(768)	1 534
Autres réévaluations directes par capitaux propres	-	-	-	-	-	-
TOTAL	(336 254)	1 795	(334 459)	15 189	(1 167)	14 022

Note 14 Immobilisations corporelles

Mouvements au 30 juin 2012, 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	16 970	2 228	2 416	36 460
Acquisitions et augmentations	-	-	-	31	18	49
Sorties	-	-	-	-	-	-
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	-
à la clôture de l'exercice	13 341	1 505	16 970	2 259	2 434	36 509
Amortissements						
à l'ouverture de l'exercice	-	901	-	1 229	1 918	4 048
Acquisitions et augmentations	-	40	-	34	82	156
Sorties	-	-	-	-	-	-
à la clôture de l'exercice	-	941	-	1 263	2 000	4 204
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	13 341	604	16 970	999	498	32 412
VALEUR NETTE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	13 341	564	16 970	996	434	32 305

L'immeuble de placement fait l'objet d'une évaluation externe annuelle. La dernière évaluation a eu lieu en décembre 2011.

15.1. Etat au 30/06/2012 (en milliers d'euros)

Titres	Taux de contrôle	Prix de revient	Dépréciations antérieures	Prix de revient net de 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 30/06/2012	Valeur au bilan 31/12/2011
					Unitaire €	Globale				
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)										
Peugeot S.A.	18,99	294 154	-	294 154		2 674 410	-	2 380 256	2 674 410	3 154 621
Holding Reinier	22,36	72 079	-	72 079		90 881	-	18 802	90 881	91 661
Compagnie Industrielle de Delle	25,23	7 085	-	7 085		78 993	-	71 908	78 993	75 943
LISI	5,10	14 889	-	14 889		28 684	-	13 795	28 684	27 588
TOTAL		388 207	-	388 207		2 872 968	-	2 484 761	2 872 968	3 349 813
II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées										
Zodiac Aérospace	5,81	151 299	(72 686)	78 613		264 604	-	185 991	264 604	216 302
DKSH	6,88	55 852	-	55 852		186 733	-	130 881	186 733	199 564
SEB SA	5,05	80 088	(25 976)	54 112		123 403	-	69 291	123 403	146 551
ORPEA	7,19	114 854	-	114 854		103 859	-	(10 995)	103 859	96 008
Linedata Services	9,87	12 357	(8 881)	3 476		9 839	-	6 363	9 839	12 489
Immobilière Dassault	19,63	24 204	(4 142)	20 062		21 131	-	1 069	21 131	20 062
IDI	10,06	25 714	(15 838)	9 876		16 121	-	6 245	16 121	16 193
Titres non cotées		157 976	-	157 976		188 441	-	30 465	188 441	188 974
TOTAL		622 344	(127 523)	494 821		914 131	-	419 310	914 131	896 143
III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)										
Fonds de capital-investissement										
Fonds LBO Français		69 837	(2 032)	67 805		69 821	-	2 016	69 821	70 011
Co-investissements		21 610	(17 351)	4 259		8 981	(737)	5 459	8 981	8 429
Fonds pays émergents		28 774	(4 578)	24 196		27 670	-	3 474	27 670	26 937
Autres fonds		9 577	(56)	9 521		10 736	(7)	1 222	10 736	12 362
Engagements de souscription		32 449	-	32 449		32 449	-	-	32 449	29 289
Total Fonds de capital investissement		162 247	(24 017)	138 230		149 657	(744)	12 171	149 657	147 028
Autres placements										
Actions		10 190	(6 275)	3 915		4 538	-	623	4 538	4 318
Autres		8	(8)	-		-	-	-	-	-
Total Autres placements		10 198	(6 283)	3 915		4 538	-	623	4 538	4 318
TOTAL (1)		172 445	(30 300)	142 145		154 195	(744)	12 794	154 195	151 346
IV - Autres actifs non courants										
Divers		96	-	96		96	-	-	96	124
TOTAL		96	-	96		96	-	-	96	124
TOTAL GENERAL		1 183 092	(157 823)	1 025 269		3 941 390	(744)	2 916 865	3 941 390	4 397 426

(1) La réévaluation de juste valeur en capitaux propres relative aux TIAP, d'un montant total de 12 794 milliers d'euros se décompose en une plus-value latente de 22 972 milliers d'euros et d'une moins-value latente de 10 178 milliers d'euros.

15.2. Mouvements au 30/06/2012 (en milliers d'euros)

Titres	Au 01/01/2012		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2012	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)								
Peugeot S.A.	53 363 574	192 082	14 009 115	115 855		13 783	67 372 689	294 154
Holding Reinier	3 395 158	72 079		-		-	3 395 158	72 079
Compagnie Industrielle de Delle	40 236	7 085		-		-	40 236	7 085
LISI	550 000	14 889		-		-	550 000	14 889
TOTAL		286 135		115 855		13 783		388 207
II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées								
Zodiac	3 303 329	151 259	500	40		-	3 303 829	151 299
DKSH	6 670 000	86 234			2 350 000	30 382	4 320 000	55 852
SEB	2 521 522	80 088		-		-	2 521 522	80 088
ORPEA	3 811 353	114 854		-		-	3 811 353	114 854
Linedata Services	1 357 500	21 720		-	585 200	9 363	772 300	12 357
Immobilière Dassault	1 187 136	24 204		-		-	1 187 136	24 204
IDI	726 146	25 714		-		-	726 146	25 714
Titres non cotées		157 976		-		-		157 976
TOTAL		662 049		40		39 745		622 344
III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)								
Fonds de capital-investissement								-
Fonds LBO Français		69 717		120		-		69 837
Co-investissements		21 610		-		-		21 610
Fonds pays émergents		29 524		1 930		2 680		28 774
Autres fonds		11 422		117		1 962		9 577
Engagements de souscription		29 289		5 000		1 840		32 449
Total Fonds de capital-investissement		161 562		7 167		6 482		162 247
Autres placements								
Actions		10 190		-		-		10 190
Autres		8		-		-		8
Total Autres placements		10 198		-		-		10 198
TOTAL		171 760		7 167		6 482		172 445
IV - Autres actifs non courants								
Divers		124		4		32		96
TOTAL		124		4		32		96
TOTAL GENERAL		1 120 068		123 066		60 042		1 183 092

FFP**30 JUIN 2012****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 2 674 millions d'euros. La valorisation des titres au cours de bourse s'élève à 522 millions d'euros.

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, qui a enregistré des dépréciations de valeur pour 612 millions d'euros sur le premier semestre 2012, est, actuellement, 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	Capitaux propres	Règlements	Clôture
Impôts courants - Passifs	(4 287)	-	-	4 287	-
Impôts courants - Actif	-	(1 448)	-	2 163	715
SOUS TOTAL	(4 287)	(1 448)	-	6 450	715
Impôts différés - Actifs	9 372	(1 734)	(163)	-	7 475
Impôts différés - Passifs	(37 133)	(33)	1 959	-	(35 207)
SOUS TOTAL	(27 761)	(1 767)	1 796	-	(27 732)
TOTAL	(32 048)	(3 215)	1 796	6 450	(27 017)

Note 17 Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2012			31/12/2011		
	Valeur brute	Provision	valeur nette	Valeur brute	Provision	valeur nette
Vins	11 451	1 018	10 433	10 903	854	10 049
Divers	74	-	74	323	-	323
TOTAL	11 525	1 018	10 507	11 226	854	10 372

Note 18 Autres créances

(en milliers d'euros)	30/06/2012			31/12/2011		
	Valeur brute	Provision	valeur nette	Valeur brute	Provision	valeur nette
Clients	292	-	292	533	-	533
Etat, créances d'impôt (hors IS)	86	-	86	337	-	337
Autres créances	1 375	-	1 375	317	-	317
TOTAL	1 753	-	1 753	1 187	-	1 187

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)	30/06/2012	31/12/2011
OPCVM de trésorerie et dépôt à terme	7 510	4 210
Liquidités	642	94
TOTAL DE LA TRESORERIE	8 152	4 304

Note 20 Passifs financiers courants et non courants

20.1. Situation

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Emprunts bancaires		
- FFP	200 000	301 000
- Château GUIRAUD	1 125	5 771
Engagements de souscription et titres non libérés	57 106	68 772
Instruments dérivés	18 300	13 587
Divers	78	75
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	276 609	389 205
Emprunts bancaires		
- FFP	90 000	-
-Château GUIRAUD	7 518	2 122
Intérêts courus sur emprunts	1 041	1 092
Instruments dérivés	1 105	-
Divers	2	3
TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS	99 666	3 217
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	376 275	392 422

La totalité des tirages sur les lignes de crédit sont effectués en euros.

Les engagements de souscription et titres non libérés comprennent des engagements en USD pour 18 430 milliers d'euros en 2012 et 19 983 milliers d'euros en 2011.

Tous les autres engagements sont exprimés en euro.

20.2. Échéancier

Échéances (en milliers d'euros)				Total
	A moins d'un an	et cinq ans	de cinq ans	
Emprunts bancaires				
. Emprunts FFP	90 000	200 000		290 000
. Emprunts Château GUIRAUD	7 518	912	213	8 643
Couvertures de taux	1 105	18 300		19 405
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	57 106	-	57 106
Intérêts courus sur emprunts et divers	1 043	78	-	1 121
TOTAL	99 666	276 396	213	376 275

(1) Les appels étant effectués par les fonds 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.

(2) La ventilation de la part à moins d'un an est la suivante : 9 451 milliers d'euros à échéance de moins de trois mois, 90 215 milliers d'euros entre trois et douze mois.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Titres disponibles à la vente		
Titres de participation		
IDI Emerging Markets	12 271	12 535
TIAP		
Sagard	8 314	15 878
White Knight	5 296	9 345
Autres	31 225	31 014
TOTAL	57 106	68 772

Note 21 Provisions

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Dotations	Reprises		30/06/2012
			Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	179	-	-	-	179
TOTAL	179	-	-	-	179

Note 22 Autres dettes courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Avances clients à plus d'un an	-	375
TOTAL AUTRES DETTES NON COURANTES	-	375
Avances clients	553	1 686
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	1 066	1 249
Autres dettes	841	1 239
TOTAL AUTRES DETTES COURANTES	2 460	4 174
TOTAL AUTRES DETTES	2 460	4 549

Note 23 Variations du besoin en fonds de roulement

(en milliers d'euros)	30/06/2012	30/06/2011
(Augmentation) Diminution des stocks	(299)	(458)
(Augmentation) Diminution des créances	(566)	(18)
Variations des impôts	(5 002)	33
Augmentation (Diminution) des dettes	(661)	2 743
TOTAL DES VARIATIONS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	(6 528)	2 300

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 2011. De nouveaux swaps de taux ont été contractés pour une valeur globale de 100 M€, FFP étant payeur au taux fixe à 1,31%.

Note 25 Information sectorielle

Le groupe FFP, premier actionnaire de Peugeot SA est détenteur d'autres participations de long terme. Il exerce également une activité d'investissement financier et de gestion de trésorerie, il 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 2012

(en milliers d'euros)	Groupe PSA Investissements		Trésorerie nette	Autres		Total
	Peugeot	Citröen	Endettement	Secteurs	Réconciliations	
Dividendes			26 307			26 307
Résultat net sur cessions			67 877			67 877
Plus et moins values latentes			(577)			(577)
Autres produits de l'activité			4	3 185		3 189
Produits des activités ordinaires	-	93 611	-	3 185	-	96 796
Frais d'administration générale		(484)		(2 037)	(2 857)	(5 378)
Produits de gestion de la trésorerie			160			160
Dépréciation des titres disponibles à la vente		(744)				(744)
Coût de l'endettement financier			(5 851)	(138)		(5 989)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	-	92 383	(5 691)	1 010	(2 857)	84 845
Quote part dans le résultat des entreprises associées	(155 497)	7 776				(147 721)
Résultat consolidé avant impôt	(155 497)	100 159	(5 691)	1 010	(2 857)	(62 876)
Impôt sur les résultats					(3 215)	(3 215)
RESULTAT NET CONSOLIDE	(155 497)	100 159	(5 691)	1 010	(6 072)	(66 091)
Actifs sectoriels						
Immobilisations incorporelles et corporelles				32 322	17	32 339
Actifs financiers non courants	2 674 410	1 266 946		6	28	3 941 390
Dont participations mises en équivalence	2 674 410	198 558				2 872 968
Impôts différés actifs					7 475	7 475
Actifs courants			8 114	11 002	2 011	21 127
TOTAL DE L'ACTIF	2 674 410	1 266 946	8 114	43 330	9 531	4 002 331
Passifs sectoriels						
Passifs financiers non courants		57 106	218 300	1 203		276 609
Passifs financiers courants		1 105	90 871	7 690		99 666
Capitaux propres dont minoritaires					3 588 210	3 588 210
Autres passifs				1 357	36 489	37 846
TOTAL DU PASSIF	-	58 211	309 171	10 250	3 624 699	4 002 331
INVESTISSEMENTS NETS	102 072	(44 048)		50	-	58 074

Note 26 Transactions avec les parties liées

Dans le cadre de la gestion courante du groupe, FFP a conclu avec FFP Invest une convention de compte courant et une convention de prestations de services.

Note 27 Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Engagements réciproques		
Lignes de crédit non tirées	177 000	119 000
Réservations vin primeur (commandes)	1 230	2 194
Engagements donnés		
Caution donnée sur emprunt	4 500	4 500

Au 30 juin 2012 des emprunts à hauteur de 1 850 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin (2011 : 600 milliers d'euros).

Note 28 Événements postérieurs à la clôture

Il a été mis en place une couverture portant sur 775 000 titres Zodiac.

AUDITORS' REPORT ON THE FIRST HALF 2012 STATEMENTS

FFP

Siège Social : 75, Avenue de la Grande Armée - 75 116 PARIS
Société Anonyme au capital de 25 157 273 €
N° Siret : 562 075 390

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

Période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société FFP, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause 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.

FFP

*Information financière
semestrielle*

*Période du 1^{er} janvier au
30 juin 2012*

2. Vérification spécifique

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 Paris et à Courbevoie, le 31 août 2012

Les Commissaires aux Comptes

S E C 3

Yves CHAUMET

M A Z A R S

Jean LATORZEFF

**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

Monsieur 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 31 2012

Robert Peugeot
Chairman and Chief Executive Officer