



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

AU 30 JUIN 2013

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2013 3

Actif Net Réévalué	4
Activité et résultats des principales participations.....	5
Nouveaux investissements / cessions	6
Comptes consolidés	7
Principaux risques et incertitudes	8
Perspectives	8
Transactions entre parties liées.....	8

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2013 9

Compte de résultat consolidé.....	11
Autres éléments du résultat global.....	12
Bilan consolidé au 30 juin 2012	13
Tableau des flux de trésorerie	15
Tableau des variations des capitaux propres consolidés.....	16
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2012.....	17

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION

SEMESTRIELLE 35

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

..... 39

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2013

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2013

Actif Net Réévalué (ANR)

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

Au 30 juin 2013,

- la valorisation de marché des titres Peugeot SA s'établit à 426 M€ en hausse de 57 M€ sur le semestre,
- l'Actif Brut Réévalué des Investissements s'élève à 1 465 M€ contre 1 341 M€ au 31 décembre 2012,
- l'ANR de FFP s'établit à 1 631 M€ (soit 64,8 € par action) contre 1 402 M€ (soit 55,7 € par action) au 31 décembre 2012, soit une hausse de 16,3 % sur le semestre.

En M€	*	% de détention	Valorisation	% Actif Brut Réévalué
Peugeot SA (A)		19,0%	426	23%
Lisi	a)	5,1%	46	2%
CID (Lisi)	b)	25,2%	128	7%
SEB S.A.	a)	5,0%	157	8%
Zodiac Aerospace	a)	5,8%	320	17%
Linedata Services	a)	0,0%	0	0%
Orpéa	a)	7,2%	135	7%
LT Participations (Ipsos)	b)	10,3%	26	1%
DKSH	a)	5,9%	241	13%
Participations non cotées	c)		190	10%
Total Participations (i)			1 243	66%
Fonds de capital Investissement d)			144	8%
IDI	a)	10,1%	17	1%
Total capital-investissement (ii)			161	9%
Immobilière Dassault	a)	5,3%	7	0%
Valmy-FFP (Im. Dassault)	b)	100,0%	19	1%
FFP-Les Grésillons	e)	100,0%	17	1%
Autre immobilier	c)		3	0%
Total immobilier (iii)			47	2%
Autres actifs & passifs financiers a; f)			9	0%
Trésorerie			4	0%
Total autres actifs (iv)			14	1%
Actif Brut Réévalué Investissements (i)+(ii)+(iii)+(iv) = (B)			1 465	77%
Endettement (C)			260	
Actif Net Réévalué = (A) + (B) - (C)			1 631	
soit par action			64,8 €	

* Les lettres font référence aux méthodes de valorisation retenues qui sont précisées sur www.groupe-ffp.fr

Activité et résultats des principales participations

PSA Peugeot Citroën

Le groupe PSA Peugeot Citroën a annoncé pour le premier semestre des ventes mondiales de véhicules montés en baisse de 1,1% à 1,46 million d'unités.

En Europe, dans un marché en baisse de 7%, les ventes du groupe ont chuté de 13%, principalement sous l'effet d'un mix géographique défavorable (Europe du Sud). Le dynamisme à l'international (41% des ventes globales, en hausse de 7 points) a permis de quasiment compenser l'impact négatif de la crise européenne.

Les économies réalisées grâce au plan de performance ont permis de compenser la dégradation de l'environnement. Le résultat net part du groupe est une perte de 426 M€ contre une perte de 818 M€ au cours du premier semestre 2012.

Le free cash-flow opérationnel – hors frais de restructuration et éléments exceptionnels - est positif de 203 M€ au premier semestre.

La Commission Européenne a par ailleurs confirmé son autorisation de l'utilisation de la garantie de l'Etat sur les titres de créances émis par Banque PSA Finance, ce qui permet à cette dernière de disposer d'une visibilité accrue sur ses financements futurs.

La mise en œuvre du plan stratégique se poursuit avec une montée en gamme de tous les nouveaux véhicules lancés avec succès, le plan Rebond 2015 en ligne avec les objectifs prévus, la globalisation du groupe et les premières économies venant de l'Alliance avec General Motors.

Les Investissements

Les Investissements de FFP ont connu dans l'ensemble des résultats satisfaisants au 1^{er} semestre 2013. Comme en 2012, certaines sociétés continuent d'afficher une croissance soutenue.

La croissance du secteur aéronautique reste soutenue au niveau mondial. La division aéronautique de LSI est ainsi en croissance de 17% au premier semestre et représente l'essentiel du résultat opérationnel de la société qui progresse de 45%. Pour sa part, Zodiac Aerospace affiche une croissance de son chiffre d'affaires de 14,6% pour la période septembre 2012 - mai 2013.

DKSH reste porté par la croissance des pays du sud-est asiatique. Ses ventes sont en progression de 14 % et son résultat net de 31 %.

Après une année 2012 en demi-teinte, SEB a connu une croissance organique de ses ventes de 3% au global, la progression des zones Asie et Amérique compensant le recul de la France de près de 9%.

Orpéa poursuit sa croissance régulière, ses ventes sont en hausse de 14 %, dont 7 % en organique au 1^{er} semestre. Enfin, si Ipsos a dégagé un chiffre d'affaires en recul sur le semestre, le second trimestre voit le retour d'une croissance qui devrait se confirmer sur l'ensemble de l'année.

D'autres participations connaissent une activité morose en raison principalement de la conjoncture en Europe. Ainsi, le chiffre d'affaires du groupe Onet est en retrait au premier semestre, tandis que le trafic autoroutier de Sanef est en léger recul au cours des six premiers mois.

Nouveaux investissements / cessions

Participations

DKSH :

FFP s'est associée à d'autres actionnaires stratégiques et à une partie du management pour réaliser une cession en bloc sur le marché de 500 000 actions DKSH, soit 0,8% du capital, à 78,50 CHF par action. Le prix de cession net et la plus-value s'élèvent respectivement à 31,8 M€ et à 25,4 M€. A l'issue de cette opération, FFP conserve 5,9% du capital du groupe suisse et continuera ainsi de bénéficier des perspectives de croissance attractives du groupe.

Linedata :

Entrée en 2004 au capital de Linedata, FFP détenait début 2012, 12,9% du capital. FFP a apporté sa participation à l'offre publique de rachat d'actions (OPRA) lancée par la société au 2^{ème} trimestre 2012. Le solde de la participation a été cédé en blocs sur le marché entre novembre 2012 et janvier 2013. Sur le premier semestre, les cessions résiduelles se sont élevées à 4,1 M€.

Capital-investissement

Aux côtés d'IDI Emerging Markets, FFP a investi 5 M\$ dans **IHS** qui, avec plus de 8 500 tours gérées, est le leader des infrastructures de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie mobile en Afrique.

Comptes consolidés

Ils sont établis sans changement de méthode ou de référentiel par rapport à ceux de l'exercice 2012. Les nouvelles normes IFRS d'application obligatoire au 1er janvier 2013 n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés de FFP. Hormis la faible augmentation du pourcentage d'intérêt dans les capitaux propres de CID (25,25% au lieu de 25,23%), le périmètre de consolidation est inchangé, ainsi que les règles de valorisation des différents actifs.

Résultat consolidé

Le résultat net consolidé part du groupe au 30 juin 2013 est une perte de 34,0 M€ contre une perte de 66,1 M€ au premier semestre 2012. Il est composé des principaux éléments suivants :

- la quote-part dans le résultat net des entreprises associées s'élève à -71,1 M€ contre -147,7 M€ au premier semestre 2012. La quote-part provenant du résultat de Peugeot SA s'élève à -80,9 M€ contre -155,5 M€ au 30 juin 2012. Celles provenant des sociétés LISI et Compagnie Industrielle de Delle sont en progression passant de 5,8 M€ au 30 juin 2012 à 8,3 M€ au 30 juin 2013, tandis que celle de la société Holding Reinier diminue légèrement de 2 M€ à 1,5 M€ au premier semestre 2013.
- les produits des titres disponibles à la vente s'élèvent à 50,1 M€ contre 93,6 M€ au premier semestre 2012. Ils comprennent des dividendes en provenance des sociétés non consolidées pour 23,5 M€ contre 26,3 M€ l'année précédente ainsi que des plus-values de cession d'une partie des titres DKSH pour 25,4 M€, et du solde des titres Linedata Services pour 2,6 M€ ;
- le coût de l'endettement financier se situe à 7,1 M€ contre 6 M€ au premier semestre 2012.

Le résultat global consolidé (part du groupe) s'élève à -53,6 M€ contre -400,6 M€ pour le premier semestre 2012. Pour mémoire, il comprenait, l'an dernier, l'effet de la dilution de FFP dans la situation nette du groupe PSA Peugeot Citroën pour -405,5 M€. Le résultat global du premier semestre 2013 comprend :

- le résultat de l'exercice pour -34,0 M€ ;
- l'augmentation de la valeur des actifs financiers non consolidés pour 91,4 M€ ;
- les variations des capitaux propres des sociétés mises en équivalence pour -106,8 M€ (principalement PSA Peugeot Citroën en application de l'amendement IAS 19 sur les avantages au personnel) ;
- la variation de juste valeur des instruments dérivés pour -4,2 M€.

Bilan et flux de trésorerie

Les principales variations qui affectent le bilan consolidé concernent :

- la diminution de la quote-part de mise en équivalence des titres Peugeot SA pour une valeur de -186,6 M€ ;
- l'augmentation du portefeuille des titres non consolidés pour 81,5 M€, en particulier en raison de l'évolution positive des titres cotés et ceci, malgré la cession d'une partie des titres DKSH et Linedata Services ;
- les capitaux propres (part du groupe) qui diminuent de -53,6 M€ ;

- la diminution globale des passifs financiers courants et non courants pour 47,0 M€, liée principalement à la baisse des emprunts bancaires de FFP pour 45 M€, des engagements de souscription dans les fonds de capital investissement pour 9,8 M€ et à l'augmentation des dettes sur instruments dérivés de 8,3 M€.

La trésorerie consolidée a diminué de 0,9 M€, s'établissant à 4,4 M€ au 30 juin 2013. Les principaux flux de trésorerie du semestre sont les suivants :

- les flux nets de trésorerie générés par l'activité : 27,4 M€ ;
- le prix de cession net des titres DKSH : 31,8 M€ et Linedata Services : 4,1 M€ ;
- les remboursements d'emprunts par FFP : -45 M€ ;
- les investissements nets des retours dans des fonds de capital investissement -7,5 M€.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux facteurs de risques sont détaillés dans le Document de référence 2012 (pages 77 à 79). Il n'y a pas eu d'évolution significative de la nature de ces risques au cours du premier semestre 2013.

Perspectives

Le groupe PSA Peugeot Citroën a maintenu ses attentes initiales sur les différents marchés avec notamment un repli du marché européen et russe de 5% et une progression de la Chine et de l'Amérique du Sud de respectivement 10% et 2%. Il a confirmé ses objectifs de diminution par deux de la consommation de cash en 2013 et de forte réduction de celle-ci tout au long de 2014.

Pour les participations hors automobile, les tendances du premier semestre devraient se poursuivre, avec une activité soutenue pour l'aéronautique (Zodiac, Lisi), Orpéa, et DKSH, et plus difficile pour les sociétés dépendantes de l'économie européenne, notamment celles liées à la consommation.

FFP a réduit son endettement net au 1^{er} semestre 2013 et dispose de 195 M€ de lignes de crédit non tirées au 30 juin 2013.

Entre le 30 juin 2013, date d'arrêt de l'ANR, et le 12 septembre 2013, les participations cotées des Investissements ont globalement suivi le marché, tandis que l'action Peugeot SA s'est appréciée de 90%.

Transactions entre parties liées

La note 27 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés rend compte des transactions avec les parties liées.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

30 JUIN 2013

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé**Autres éléments du résultat global****Bilan consolidé au 30 juin 2013****Tableau consolidé des flux de trésorerie****Tableau des variations des capitaux propres consolidés****Notes aux états financiers consolidés**

Note 1	Principes comptables
Note 2	Information relative à la valorisation de Peugeot SA
Note 3	Périmètre de consolidation

Compte de résultat

Note 4	Produits des titres disponibles à la vente et des autres immobilisations financières
Note 5	Produits des immeubles de placement
Note 6	Produits des autres activités
Note 7	Frais d'administration générale
Note 8	Produits de gestion de trésorerie
Note 9	Dépréciation des titres disponibles à la vente
Note 10	Coût de l'endettement financier
Note 11	Quote-part dans le résultat des entreprises associées
Note 12	Impôts sur les résultats
Note 13	Résultat net par action

Autres éléments du résultat global

Note 14	Détail des autres éléments du résultat global
---------	---

Bilan - Actif

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

Bilan - Passif

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

Informations complémentaires

Note 24	Variations du besoin en fonds de roulement
Note 25	Gestion des risques de marché
Note 26	Information sectorielle
Note 27	Transactions avec les parties liées
Note 28	Engagements hors bilan
Note 29	Evènements postérieurs à la clôture

FFP

30 JUIN 2013

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2013	30/06/2012
Produits des titres disponibles à la vente et des autres immobilisations financières	4	50 133	93 611
Produits des immeubles de placement	5	819	766
Produits des autres activités	6	1 748	2 419
Produits des activités ordinaires		52 700	96 796
Frais d'administration générale	7	(5 806)	(5 378)
Produits de gestion de trésorerie	8	17	160
Dépréciation des titres disponibles à la vente	9	(996)	(744)
Coût de l'endettement financier	10	(7 105)	(5 989)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt		38 810	84 845
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	11	(71 065)	(147 721)
Résultat consolidé avant impôt		(32 255)	(62 876)
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	12	(1 806)	(3 215)
RESULTAT NET CONSOLIDE		(34 061)	(66 091)
Dont part du groupe		(33 984)	(66 105)
Dont part des minoritaires		(77)	14
Résultat net (part du groupe) par action (en euros)	13	(1,35)	(2,63)
Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)	13	(1,35)	(2,63)
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	30/06/2013	30/06/2012
Résultat net consolidé	14	(34 061)	(66 091)
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	14	(106 820)	(383 819)
Réévaluations nettes à la juste valeur des titres disponibles à la vente	14	91 383	51 765
Réévaluations nettes à la juste valeur des couvertures de flux futurs	14	(4 192)	(2 405)
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	14	-	-
Total des autres éléments du résultat global		(19 629)	(334 459)
Résultat global consolidé		(53 690)	(400 550)
Dont part du groupe		(53 613)	(400 564)
Dont part des minoritaires		(77)	14

Le détail brut / impôt est fourni en note 14

FFP

30 JUIN 2013

Bilan consolidé au 30 juin 2013

Actif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2013	31/12/2012
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles			
Concessions, brevets, valeurs similaires		42	45
Immobilisations corporelles			
Immeubles de placement	15	17 125	17 125
Terres	15	13 341	13 341
Constructions	15	498	534
Plantations	15	981	1 015
Autres immobilisations	15	340	357
		32 285	32 372
Actifs financiers non courants			
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	16	1 852 577	2 032 543
Titres disponibles à la vente : (participations non consolidées)	16	1 083 228	1 001 691
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	16	156 748	150 673
Autres actifs financiers non courants	16	11 994	9 825
		3 104 547	3 194 732
Impôts différés - Actif	17	15 141	11 907
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		3 152 015	3 239 056
Actifs courants			
Stocks	18	9 564	9 461
Impôts courants	17	-	3 970
Autres créances	19	1 012	1 500
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	4 361	5 225
TOTAL ACTIFS COURANTS		14 937	20 156
TOTAL GENERAL		3 166 952	3 259 212

FFP

30 JUIN 2013

Bilan consolidé au 30 juin 2013

Passif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2013	31/12/2012
Capitaux propres			
Capital apporté		25 157	25 157
Primes liées au capital		158 410	158 410
Réserves		2 625 990	3 546 050
Résultat de l'exercice (part du groupe)		(33 984)	(900 458)
Total capital et réserves (part du groupe)		2 775 573	2 829 159
Intérêts minoritaires		588	666
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 776 161	2 829 825
Passifs non courants			
Passifs financiers non courants	21	324 310	375 998
Impôts différés - Passif	17	46 019	40 192
Provisions	22	349	349
Autres dettes non courantes		-	483
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		370 678	417 022
Passifs courants			
Passifs financiers courants	21	14 518	9 855
Impôts courants	17	2 570	-
Autres dettes	23	3 025	2 510
TOTAL PASSIFS COURANTS		20 113	12 365
TOTAL GENERAL		3 166 952	3 259 212

FFP

30 JUIN 2013

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)		30/06/2013	30/06/2012
Résultat net consolidé		(34 061)	(66 091)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 262	1 066
Résultat sur cessions d'actifs non courants		(28 218)	(67 877)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		715	1
Quotes-parts de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus		74 359	151 515
Coût de l'endettement financier net		7 105	5 989
Charge d'impôt (exigibles et différés)		1 806	3 215
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	(A)	22 968	27 818
Impôts exigibles	(B)	(2 750)	(1 448)
Variation du BFR lié à l'activité	(C)	7 140	(6 528)
FLUX NETS DE TRESORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	(D) =(A+B+C)	27 358	19 842
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(56)	(51)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Acquisitions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		(4 608)	(121 222)
Produits de cessions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		38 679	160 125
Variation des autres actifs non courants		2 828	28
Acquisitions cessions d'actions propres		27	(32)
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(E)	36 870	38 848
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	(27 670)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		5 000	48 850
Remboursements d'emprunts à plus d'un an		(50 274)	(59 100)
Variation des autres passifs financiers non courants		(12 712)	(10 557)
Intérêts financiers nets versés		(7 105)	(5 989)
Autres flux		-	(375)
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(F)	(65 091)	(54 841)
Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie	(G)	(1)	(1)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(D+E+F+G)	(864)	3 848
Trésorerie au début de l'exercice		5 225	4 304
TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE		4 361	8 152

FFP

30 JUIN 2013

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 01.01.2012(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			(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
. Résultat global du second semestre 2011				(851 599)	93 380	(758 219)
. Titres d'auto contrôle			24	84		108
Capitaux propres au 31.12.2012 (part du groupe)	25 157	158 410	(60)	2 168 768	476 884	2 829 159
. Résultat global au 30 juin 2013				(139 604)	85 991	(53 613)
. Dividendes versés au titre de 2012				-		-
. Titres d'auto contrôle et autres			14	13		27
Capitaux propres au 30.06.2013 (part du groupe)	25 157	158 410	(46)	2 029 177	562 875	2 775 573

Le montant des dividendes distribués en 2012 au titre de 2011 s'est élevé à 27 670 milliers d'euros soit 1,10 euros par action.

Pas de dividende distribué en 2013 au titre de 2012

Note 1. Principes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2013 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2012.

Les comptes consolidés annuels 2012 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 2013, a été appliqué. Aucun texte n'a été appliqué par anticipation.

Les comptes consolidés résumés de FFP au 30 juin 2013 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 2012. 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 31/12/2012). Pour les autres éléments, il convient de se reporter aux comptes consolidés au 31/12/2012.

Les comptes consolidés au 30 juin 2013 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de FFP du 12 septembre 2013.

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 exclusif. 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 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 dernière valeur liquidative 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 Faurecia.

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

La part correspondant aux obligations est 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, les engagements fermes de souscription de la société auprès de fonds de capital-investissement et les dettes sur instruments financiers (cf. D, ci-dessous).

Les emprunts sont initialement enregistrés à leur juste valeur, hors 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 le risque de valeur sur certains titres par des opérations sur options.

La partie efficace de la variation de juste valeur des 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 variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture sont comptabilisées en résultat.

Note 2. Information relative à la valorisation de Peugeot SA

La valeur de la participation dans Peugeot SA ressort dans les comptes consolidés de FFP à 1 678 millions d'euros. La valorisation des titres au cours de bourse du 30/06/2013 (soit 6,325€ par action) s'élève à 426 millions d'euros. Ces valeurs, au 31/12/2012 s'élevaient respectivement à 1 865 millions d'euros et 369 millions d'euros.

FFP estime, compte tenu d'une durée très longue de détention, que la quote-part de situation nette consolidée de PSA Peugeot Citroën est la meilleure estimation disponible de la valeur d'utilité de sa participation dans ce groupe.

Note 3 Périètre de consolidation

3.1 Périètre de consolidation au 30/06/2013

Le périètre 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)		25,25%
- Le groupe LISI		5,10%

3.2 Variations de périètre et des pourcentages d'intérêts

Peugeot SA

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2012.

Compagnie Industrielle de Delle

Suite à l'acquisition de 29 actions, le pourcentage de détention est passé de 25,23% à 25,25%.

LISI

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2012.

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 et dont FFP est actionnaire à hauteur de 25,25%.

Holding Reinier

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2012.

Note 4 Produits des titres disponibles à la vente et des autres immobilisations financières

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Produits		
Dividendes	23 491	26 311
Résultats sur cessions	28 218	67 877
Total	51 709	94 188
Charges		
Résultats sur cessions	(862)	(577)
Total	(862)	(577)
RESULTAT BRUT	50 847	93 611
Revalorisation à la juste valeur (dérivés)	(714)	-
RESULTAT	50 133	93 611

Note 5 Produits des immeubles de placement

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Produits		
Loyers et autres produits	819	766
Total	819	766
Charges	-	-
RESULTAT BRUT	819	766
Revalorisation à la juste valeur	-	-
RESULTAT	819	766

Note 6 Produits des autres activités

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Produits		
Ventes de marchandises	1 620	2 156
Produits annexes	66	118
Variation des stocks	62	145
RESULTAT	1 748	2 419

Note 7 Frais d'administration générale

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Frais d'administration		
Personnel	(2 678)	(2 350)
Charges externes	(2 641)	(2 483)
Autres charges	(341)	(387)
Total	(5 660)	(5 220)
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	(146)	(158)
RESULTAT	(5 806)	(5 378)

FFP

30 JUIN 2013

Note 8 Produits de gestion de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Produits		
Placements de trésorerie		
- Plus values de cessions	18	73
- Autres produits	-	88
RESULTAT BRUT	18	161
Revalorisation à la juste valeur	(1)	(1)
RESULTAT	17	160

Note 9 Dépréciation des titres disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	(996)	(744)
RESULTAT	(996)	(744)

Note 10 Coût de l'endettement financier

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Intérêts sur emprunts FFP	(6 986)	(5 851)
Divers	(119)	(138)
RESULTAT	(7 105)	(5 989)

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

Note 11 Quote-part dans le résultat des entreprises associées

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Peugeot S.A.	(80 882)	(155 497)
Holding Reinier	1 534	1 968
Compagnie Industrielle de Delle	6 035	4 241
LISI	2 248	1 567
RESULTAT	(71 065)	(147 721)

Note 12 Impôts sur les résultats

12.1. Charge d'impôt sur le résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Impôts exigibles	(2 750)	(1 448)
Impôts différés	944	(1 767)
RESULTAT	(1 806)	(3 215)

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

(en pourcentage)	30/06/2013	30/06/2012
Taux d'impôt légal en France	(33,3)	(33,3)
Effet des sociétés mises en équivalence	73,6	78,4
Résultats non imposables au taux normal	(35,6)	(39,4)
Autres	0,9	(0,6)
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT DANS LES COMPTES CONSOLIDÉS	5,6	5,1

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 4 %.

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 13 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 14 Détail des autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)	30/06/2013			30/06/2012		
	Avant impôt	Impôt	net	Avant impôt	Impôt	net
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	(105 620)	(1 200)	(106 820)	(386 519)	2 700	(383 819)
Réévaluations juste valeur des titres disponibles à la vente	95 817	(4 434)	91 383	53 872	(2 107)	51 765
Réévaluations juste valeur des couvertures de flux futurs	(6 289)	2 097	(4 192)	(3 607)	1 202	(2 405)
Autres réévaluations directes par capitaux propres	-	-	-	-	-	-
TOTAL	(16 092)	(3 537)	(19 629)	(336 254)	1 795	(334 459)

Mouvements au 30 juin 2013, amortissements et impact sur l'exercice de l'évaluation en juste valeur

(en milliers d'euros)	Immeuble					Total
	Terrains	Constructions	de placement	Plantations	Autres	
Valeur brute						
à l'ouverture de l'exercice	13 341	1 505	17 125	2 309	2 435	36 715
Acquisitions et augmentations	-	-	-	-	56	56
Sorties	-	-	-	-	-	-
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	-
à la clôture de l'exercice	13 341	1 505	17 125	2 309	2 491	36 771
Amortissements						
à l'ouverture de l'exercice	-	971	-	1 294	2 078	4 343
Acquisitions et augmentations	-	36	-	34	73	143
Sorties	-	-	-	-	-	-
à la clôture de l'exercice	-	1 007	-	1 328	2 151	4 486
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	13 341	534	17 125	1 015	357	32 372
VALEUR NETTE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	13 341	498	17 125	981	340	32 285

L' immeuble de placement fait l'objet d'une évaluation externe annuelle. La dernière évaluation a eu lieu en décembre 2012.

16.1. Etat au 30/06/2013 (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 30/06/2013	Valeur au bilan 31/12/2012
					Unitaire €	Globale				
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)										
Peugeot S.A.	18,99	294 154	-	294 154		1 678 198	-	1 384 044	1 678 198	1 864 834
Holding Reinier	22,36	72 079	-	72 079		59 368	-	(12 711)	59 368	57 800
Compagnie Industrielle de Delle	25,25	7 101	-	7 101		84 372	-	77 271	84 372	80 607
LISI	5,10	14 889	-	14 889		30 639	-	15 750	30 639	29 302
TOTAL		388 223	-	388 223		1 852 577	-	1 464 354	1 852 577	2 032 543
II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées										
Zodiac Aérospatiale	5,78	151 298	(72 686)	78 612		336 000	-	257 388	336 000	275 639
DKSH	5,94	49 387	-	49 387		240 584	-	191 197	240 584	235 825
SEB SA	5,03	80 088	(25 976)	54 112		156 687	-	102 575	156 687	140 474
ORPEA	7,19	114 854	-	114 854		133 131	-	18 277	133 131	127 680
Linedata Services		-	-	-		-	-	-	-	3 848
Immobilière Dassault	19,63	24 204	(4 142)	20 062		26 710	-	6 648	26 710	21 202
IDI	10,06	25 714	(15 838)	9 876		16 883	-	7 007	16 883	15 394
Produits à recevoir sur titres cotés						2 395	-	2 395	2 395	-
Titres non cotées		152 995	-	152 995		170 838	-	17 843	170 838	181 629
TOTAL		598 540	(118 642)	479 898		1 083 228	-	603 330	1 083 228	1 001 691
III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)										
Fonds de capital-investissement										
Fonds LBO Français		69 970	(11 553)	58 417		68 323	(994)	10 900	68 323	69 176
Co-investissements		25 480	(18 088)	7 392		14 857	-	7 465	14 857	9 895
Fonds pays émergents		30 945	(4 499)	26 446		32 157	-	5 711	32 157	26 671
Autres fonds		10 865	(60)	10 805		14 157	(2)	3 354	14 157	11 984
Engagements de souscription		23 077	-	23 077		23 077	-	-	23 077	28 487
Total Fonds de capital investissement		160 337	(34 200)	126 137		152 571	(996)	27 430	152 571	146 213
Autres placements										
Actions		10 190	(6 275)	3 915		4 177	-	262	4 177	4 460
Autres		8	(8)	-		-	-	-	-	-
Total Autres placements		10 198	(6 283)	3 915		4 177	-	262	4 177	4 460
TOTAL (1)		170 535	(40 483)	130 052		156 748	(996)	27 692	156 748	150 673
IV - Autres actifs non courants										
OCEANE FAURECIA		9 740	-	9 740		11 125	-	1 385	11 125	9 450
Divers		869	-	869		869	-	-	869	375
TOTAL		10 609	-	10 609		11 994	-	1 385	11 994	9 825
TOTAL GENERAL		1 167 907	(159 125)	1 008 782		3 104 547	(996)	2 096 761	3 104 547	3 194 732

(1) La réévaluation de juste valeur en capitaux propres relative aux TIAP, d'un montant total de 27 692 milliers d'euros se décompose en une plus-value latente de 28 733 milliers d'euros et d'une moins-value latente de 1041 milliers d'euros.

16.2. Mouvements au 30/06/2013 (en milliers d'euros)

Titres	Au 01/01/2013		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2013	
	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.	67 372 689	294 154		-		-	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	29	16		-	40 265	7 101
LISI	550 000	14 889		-		-	550 000	14 889
TOTAL		388 207		16		-		388 223
II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées								
Zodiac	3 303 829	151 298		-		-	3 303 829	151 298
DKSH	4 320 000	55 851		-	500 000	(6 464)	3 820 000	49 387
SEB	2 521 522	80 088		-		-	2 521 522	80 088
ORPEA	3 811 353	114 854		-		-	3 811 353	114 854
Linedata Services	322 300	5 157		-	322 300	(5 157)	-	-
Immobilière Dassault	1 187 136	24 204		-		-	1 187 136	24 204
IDI	726 146	25 714		-		-	726 146	25 714
Titres non cotées		155 135		597		(2 737)		152 995
TOTAL		612 301		597		(14 358)		598 540
III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)								
Fonds de capital-investissement								
Fonds LBO Français		69 977		411		(418)		69 970
Co-investissements		21 609		3 871		-		25 480
Fonds pays émergents		30 550		2 237		(1 842)		30 945
Autres fonds		10 044		821		-		10 865
Engagements de souscription		28 487		-		(5 410)		23 077
Total Fonds de capital-investissement		160 667		7 340		(7 670)		160 337
Autres placements								
Actions		10 190		-		-		10 190
Autres		8		-		-		8
Total Autres placements		10 198		-		-		10 198
TOTAL		170 865		7 340		(7 670)		170 535
IV - Autres actifs non courants								
OCEANE FAURECIA		9 740		-		-		9 740
Divers		375		585		(91)		869
TOTAL		10 115		585		(91)		10 609
TOTAL GENERAL		1 181 488		8 538		(22 119)		1 167 907

Note 17 Créances et dettes d'impôt

(en milliers d'euros)	Ouverture	Résultats	Capitaux propres	Réglements	Clôture
Impôts courants - Passifs	-	2 748	-	(178)	2 570
Impôts courants - Actif	3 970	-	-	(3 970)	-
SOUS TOTAL	3 970	2 748	-	(4 148)	2 570
Impôts différés - Actifs	11 907	1 553	1 681	-	15 141
Impôts différés - Passifs	(40 192)	(609)	(5 218)	-	(46 019)
SOUS TOTAL	(28 285)	944	(3 537)	-	(30 878)
TOTAL	(24 315)	3 692	(3 537)	(4 148)	(28 308)

Note 18 Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2013			31/12/2012		
	Valeur brute	Provision	valeur nette	Valeur brute	Provision	valeur nette
Vins	11 628	2 229	9 399	11 293	2 109	9 184
Divers	165	-	165	277	-	277
TOTAL	11 793	2 229	9 564	11 570	2 109	9 461

Note 19 Autres créances

(en milliers d'euros)	30/06/2013			31/12/2012		
	Valeur brute	Provision	valeur nette	Valeur brute	Provision	valeur nette
Clients	226	-	226	1 076	-	1 076
Etat, créances d'impôt (hors IS)	57	-	57	192	-	192
Autres créances	729	-	729	232	-	232
TOTAL	1 012	-	1 012	1 500	-	1 500

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

Note 20 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
OPCVM de trésorerie et dépôt à terme	4 268	5 041
Liquidités	93	184
TOTAL DE LA TRESORERIE	4 361	5 225

Note 21 Passifs financiers courants et non courants

21.1. Situation

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Emprunts bancaires (1)		
- FFP	252 000	302 000
- Château GUIRAUD	881	998
Engagements de souscription et titres non libérés	39 083	48 917
Instruments dérivés (2)	32 266	24 003
Divers	80	80
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	324 310	375 998
Emprunts bancaires (1)		
- FFP	5 000	-
-Château GUIRAUD	7 951	8 108
Intérêts courus sur emprunts	1 567	1 747
Divers	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS	14 518	9 855
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	338 828	385 853

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 13 459 milliers d'euros en 2013 et 15 522 milliers d'euros au 31 décembre 2012. Tous les autres engagements sont exprimés en euro.

(1) La majeure partie des emprunts est constituée de lignes de crédit d'échéance finale de trois à cinq ans (210 000 milliers d'euros) ; cependant les tirages effectifs de ces emprunts sont réalisés sur des périodes courtes (en général trois mois renouvelables). En conséquence, la juste valeur des emprunts est assimilée à leur valeur nominale.

(2) Les instruments dérivés comprennent des instruments d'option sur titres pour 16.950 milliers d'euros et des instruments de couverture de taux pour 15.316 milliers d'euros.

21.2. Échéancier

Échéances (en milliers d'euros)	A moins d'un an entre un et cinq ans		à plus de cinq ans	Total
Emprunts bancaires				
. Emprunts FFP	5 000	252 000	-	257 000
. Emprunts Château GUIRAUD	7 951	841	40	8 832
Instruments dérivés	-	32 266	-	32 266
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	39 083	-	39 083
Intérêts courus sur emprunts et divers	1 569	78	-	1 647
TOTAL	14 520	324 268	40	338 828

Cet échéancier retient la date de l'échéance finale des lignes de financement.

(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 : 9.328 milliers d'euros à échéance de moins de trois mois, 5.192 milliers d'euros entre trois et douze mois.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Titres disponibles à la vente		
Titres de participation		
IDI Emerging Markets	8 174	9 431
TIAP		
Acces	4 350	4 725
Sagard	6 018	8 243
White Knight	1 696	4 921
Autres	18 845	21 597
TOTAL	39 083	48 917

Note 22 Provisions

(en milliers d'euros)	31/12/2012	Dotations	Reprises		30/06/2013
			Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	349	-	-	-	349
TOTAL	349	-	-	-	349

Note 23 Autres dettes courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Avances clients à plus d'un an	-	483
TOTAL AUTRES DETTES NON COURANTES	-	483
Avances clients	634	770
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	1 225	1 132
Autres dettes	1 166	608
TOTAL AUTRES DETTES COURANTES	3 025	2 510
TOTAL AUTRES DETTES	3 025	2 993

Note 24 Variations du besoin en fonds de roulement

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
(Augmentation) Diminution des stocks	(223)	(299)
(Augmentation) Diminution des créances	488	(566)
Variations des impôts	6 540	(5 002)
Augmentation (Diminution) des dettes	335	(661)
TOTAL DES VARIATIONS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	7 140	(6 528)

Note 25 Gestion des risques de marché

Il n'y a pas d'évolution significative quant aux modes de gestion des risques de marché tels que décrits dans les comptes consolidés de l'exercice 2012.

Note 26 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.

Information sectorielle au 30 juin 2013

(en milliers d'euros)	Groupe PSA Investissements		Trésorerie nette	Autres		Total	
	Peugeot	Citröen	Financiers	Endettement	Secteurs		Réconciliations
Dividendes			23 491			23 491	
Résultat net sur cessions			27 356			27 356	
Plus et moins values latentes			(714)		-	(714)	
Autres produits de l'activité			-		2 567	2 567	
Produits des activités ordinaires	-		50 133	-	2 567	52 700	
Frais d'administration générale			(31)		(1 903)	(5 806)	
Produits de gestion de la trésorerie				17		17	
Dépréciation des titres disponibles à la vente			(996)			(996)	
Coût de l'endettement financier				(6 986)	(119)	(7 105)	
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	-		49 106	(6 969)	545	38 810	
Quote part dans le résultat des entreprises associées	(80 882)		9 817			(71 065)	
Résultat consolidé avant impôt	(80 882)		58 923	(6 969)	545	(32 255)	
Impôt sur les résultats					(1 806)	(1 806)	
RESULTAT NET CONSOLIDE	(80 882)		58 923	(6 969)	545	(34 061)	
Actifs sectoriels							
Immobilisations incorporelles et corporelles					32 302	25	32 327
Actifs financiers non courants	1 678 198		1 426 034		6	309	3 104 547
Dont participations mises en équivalence	1 678 198		174 379				1 852 577
Impôts différés actifs						15 141	15 141
Actifs courants				4 358	9 923	656	14 937
TOTAL DE L'ACTIF	1 678 198		1 426 034	4 358	42 231	16 131	3 166 952
Passifs sectoriels							
Passifs financiers non courants	47 000		56 033	220 316	961		324 310
Passifs financiers courants	21		-	6 381	8 116		14 518
Capitaux propres dont minoritaires						2 776 161	2 776 161
Autres passifs					1 659	50 304	51 963
TOTAL DU PASSIF	47 021		56 033	226 697	10 736	2 826 465	3 166 952
INVESTISSEMENTS NETS	-		(13 581)	-	56	-	(13 525)

Note 27 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 28 Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Engagements réciproques		
Lignes de crédit non tirées	195 000	140 000
Réservations vin primeur (commandes)	868	1 423
Engagements donnés		
Caution donnée sur emprunt	5 500	5 500

Autres engagements

Au 30 juin 2013 des emprunts à hauteur de 2 500 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin (2012 : 2 500 milliers d'euros).

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

- 5 683 192 titres Peugeot S.A. au profit de BNP Paribas en garantie d'un emprunt contracté par FFP, d'un montant de 47 000 milliers d'euros.

Note 29 Evénements postérieurs à la clôture

Néant

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
SEMESTRIELLE**

FFP

Siège Social : 75, Avenue de la Grande Armée 75116
Société Anonyme au capital de 25 157 273 €
N° Siret : 562 075 390

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

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 2013, 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.

I. Conclusion sur les comptes

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

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

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

II. 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 12/09/2013

Les Commissaires aux Comptes

S E C 3

Yves Chaumet

M A Z A R S

Jean Latorzeff

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable du Rapport financier semestriel

Monsieur Robert Peugeot, Président-Directeur Général

Attestation du responsable du Rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 13 septembre 2013

Robert Peugeot
Président-Directeur Général