



**FIRST-HALF 2013 FINANCIAL REPORT**

**AT 30 JUNE 2013**

**FIRST-HALF 2013 REPORT ON OPERATIONS..... 3**

Net Asset Value..... 4  
Operations and results of main equity investments..... 5  
New 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 2013 ..... 13  
Statement of cash flows ..... 15  
Statement of changes in consolidated equity ..... 16  
Notes to the first half 2013 condensed consolidated financial statements..... 17

**AUDITORS’ REPORT ON THE HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS .....35**

**DECLARATION BY THE PERSON RESPONSIBLE FOR THE HALF-YEAR REPORT  
..... 39**

## **FIRST-HALF 2013 REPORT OF OPERATIONS**

# FIRST-HALF 2013 REPORT OF OPERATIONS

## Net Asset Value (NAV)

The net asset value (NAV) is calculated as the market value of Peugeot SA securities plus the gross value of FFP's Investment 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 2013,

- the market value of Peugeot SA shares amounted to €426 million, up €57 million over the period;
- the gross value of FFP's Investment assets was €1,465 million, versus €1,341 million at 31 December 2012;
- FFP's NAV increased by 16.3% to €1,631 million (€64.8 per share) from €1,402 million (€55.7 per share) at 31 December 2012.

In €m	*	% hold	Valuation	% Gross Asset value
<b>Peugeot SA (A)</b>		<b>19,0%</b>	<b>426</b>	<b>23%</b>
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	b)	10,3%	26	1%
DKSH	a)	5,9%	241	13%
Non listed holdings	c)		190	10%
<b>Total Holdings (i)</b>			<b>1 243</b>	<b>66%</b>
Private Equity funds	d)		144	8%
IDI	a)	10,1%	17	1%
<b>Total private equity (ii)</b>			<b>161</b>	<b>9%</b>
Immobilière Dassault	a)	5,3%	7	0%
Valmy-FFP (Im. Dassault)	b)	100,0%	19	1%
FFP-Les Grésillons	e)	100,0%	17	1%
Other Real Estate	c)		3	0%
<b>Total Real Estate (iii)</b>			<b>47</b>	<b>2%</b>
Other financial assets			9	0%
Cash			4	0%
<b>Total Other Assets (iv)</b>			<b>14</b>	<b>1%</b>
<b>Investment Gross Asset Value (i)+(ii)+(iii)+(iv) = (B)</b>			<b>1 465</b>	<b>77%</b>
<b>Debt (C)</b>			<b>260</b>	
<b>Net Asset Value = (A) + (B) - (C)</b>			<b>1 631</b>	
<b>i.e. per share</b>			<b>64,8 €</b>	

\* letters refer to valuation methods. Details on [www.groupe-ffp.fr](http://www.groupe-ffp.fr)

## Operations and results of main equity investments

### PSA Peugeot Citroën

The PSA Peugeot Citroën group announced global assembled vehicle sales of 1.46 million units in the first-half 2013, down 1.1%.

Sales declined by 13% in Europe, in a market that was down 7%, pressured primarily by an unfavorable geographical mix (southern Europe). Dynamic international sales (rising 7 points to 41% of global sales) almost offset the negative impact of the crisis in Europe.

The impact of the worsening economic environment was counterbalanced by the savings achieved through its performance plan. Net profit/(loss) attributable to shareholders of the group was a loss of -€426 million, reduced from the loss of -€818 million in the same period in 2012.

Operating free cash flow, excluding restructuring costs and exceptional items, was positive at €203 million in the first half.

The European Commission confirmed its approval for the use of the French State's guarantee to back debt securities issued by Banque PSA Finance, giving the bank enhanced visibility on future funding.

The group is implementing its strategic plan, with a successful move upmarket for all new vehicles launched, the Rebound 2015 plan in line with targets, globalisation of the group underway, and the first savings generated by the Alliance with General Motors.

### Investments

FFP Investments results have been overall satisfactory in the first-half 2013, with some companies continuing to post sustained growth, as in 2012.

Globally, the aerospace sector maintained a strong performance. LSI's aerospace division posted a 17% rise in revenues in the first half of 2013, and now represents 45% of the company's operating income. Zodiac Aerospace revenue grew 14.6% in the period September 2012 to May 2013.

DKSH continued to be driven by South-East Asia growth. Its sales were up 14%, and net income rose by 31%.

After a sluggish performance in 2012, SEB saw organic growth in sales of 3% overall, with advances in Asia and America offsetting the downturn in France of almost 9%.

Orpéa continued its steady growth, with sales up 14% in the first half, of which 7% comes from organic growth. While Ipsos posted a decline in revenue in the half-year, the second quarter saw a return to growth, which is expected to be sustained for the year as a whole.

The performance of some other equity investments was weak, due mainly to the tough economic climate in Europe: the Onet group's revenue contracted in first-half 2013, while Sanef's motorway traffic fell slightly during the first six months.

## New investments / Disposals

### Participations

#### ***DKSH:***

FFP teamed up with other strategic shareholders and certain DKSH management members to execute a block trade in the market of 500,000 DKSH shares, at CHF 78.50 per share. The transaction represents 0.8% of the company's capital. The net sale price and capital gain on the stake were €31.8 million and €25.4 million, respectively. Following this transaction, FFP retains 5.9% of the Swiss group's capital and hence will continue to benefit from DKSH's attractive growth prospects.

#### ***Linedata:***

FFP took a stake in Linedata's capital in 2004 and held 12.9% of its capital at the start of 2012. FFP sold part of its holding at the time of the public share buyback offer launched by Linedata in Q2 2012. The remaining stake was disposed of in block market sales between November 2012 and January 2013. Residual sales amounted to €4.1 million in first-half 2013.

### Private equity

Alongside IDI Emerging Markets, FFP invested US\$ 5 million in ***IHS***, Africa's leading telecom towers infrastructure provider, with more than 8,500 towers under management for mobile telephone operators in Africa.

## Comptes consolidés

The consolidated financial statements have been prepared with no change to the accounting principles applied for the 2012 financial statements. New IFRS norms mandatory for financial years commencing on or after 1 January 2013 have no impact on FFP's consolidated financial statements. Apart from the slight increase in the stake in CID's equity, (25.25% vs. 25.23%), the scope of consolidation and the asset valuation rules remain unchanged.

### Consolidated net profit and comprehensive income

The consolidated net profit attributable to shareholders of the group as at 30 June 2013 amounted to a loss of -€34 million, compared with a loss of -€66.1 million in first-half 2012. The loss includes the following items:

- the share in the net profit of associated companies was a loss of -€71.1 million, compared to a loss of -€147.7 million in first-half 2012. The amount resulting from Peugeot SA totaled -€80.9 million, versus a loss of -€155.5 million at 30 June 2012. The amounts from LISI and Compagnie Industrielle de Delle rose from a profit of €5.8 million at 30 June 2012 to 8.3 million at 30 June 2013, while profit from Holding Reinier fell back slightly from €2 million to €1.5 million in the first half of 2013.
- FFP's net income from available-for-sale securities was €50.1 million, down from €93.6 million in first-half 2012. This includes dividends from unconsolidated companies for €23.5 million, compared with €26.3 million the previous year, and capital gains on the partial sale of DKSH shares for €25.4 million and on the sale of its remaining Linedata Services shares for €2.6 million;
- the cost of debt was €7.1 million, compared with €6 million in first-half 2012.

Consolidated comprehensive income attributable to shareholders of the group amounted to -€53.6 million, against -€400.6 million in H1 2012. As a reminder, in 2012 this included the impact of the dilution of FFP in the net position of the PSA Peugeot Citroën group in the amount of -€405.5 million. Comprehensive income for H1 2013 comprises:

- the loss for the period of -€34.0 million;
- the €91.4 million increase in the value of non-consolidated financial assets;
- changes in the equity of companies consolidated under the equity method for -€106.8 million (PSA Peugeot Citroën mainly, pursuant to the amendment to IAS 19 Employee Benefits);
- the -€4.2 million change in the fair value of derivative instruments.

### Balance sheet and cash flows

The main changes affecting the balance sheet were as follows:

- the reduction in the equity share of Peugeot SA shares amounting to -€186.6 million;
- the €81.5 million increase in the portfolio of non-consolidated assets, notably due to the positive movement in listed securities, despite the disposal of some DKSH and Linedata Services shares;
- the -€53.6 million reduction in equity attributable to shareholders of the group;

- the overall decrease of €47 million in current and non-current financial liabilities, primarily related to the €45 million reduction in FFP's bank loans, the reduction in commitments in private equity funds for €9.8 million and the increase in debts on derivative instruments for €8.3 million.

Consolidated cash and cash equivalents fell by €0.9 million to €4.4 million at 30 June 2013. The main cash flows during the half year were as follows:

- net cash flows from operations: €27.4 million;
- net sale price of DKSH shares: €31.8 million, and Linedata Services: €4.1 million;
- loan repayments by FFP: -€45 million;
- investments net of returns in private equity funds: -€7.5 million.

## Main risks and contingencies

The principal risk factors are detailed in the 2012 Registration Document, pages 77 to 79. There have not been any significant changes in the nature of these risks during the first half of 2013.

## Outlook

The PSA Peugeot Citroën group has kept its initial projections for its markets, expecting a 5% contraction in Europe and Russia, and growth of 10% in China and 2% in South America. The group confirmed its target of halving cash consumption in 2013, followed by a further very significant reduction throughout 2014.

For non-automotive investments, trends for the first half are expected to continue, with sustained growth for the aerospace sector (Zodiac, Lisi), Orpéa and DKSH, while the outlook is tougher for companies dependent on the European economy, particularly in consumption-related sectors.

FFP reduced its net debt in first half 2013 and had €195 million in undrawn credit lines at 30 June 2013.

Between 30 June 2013, the NAV valuation date, and 12 September 2013, Investments shareholdings performed globally on line with the stock market, while the Peugeot SA share rose by 90%.

## Related party transactions

Note 27 to the condensed interim consolidated financial statements covers transactions with related parties.



**CONDENSED FIRST-HALF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT**

**30 JUNE 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
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>52 700</b>	<b>96 796</b>
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)
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>		<b>38 810</b>	<b>84 845</b>
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	11	(71 065)	(147 721)
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>		<b>(32 255)</b>	<b>(62 876)</b>
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	12	(1 806)	(3 215)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>(34 061)</b>	<b>(66 091)</b>
Dont part du groupe		(33 984)	(66 105)
Dont part des minoritaires		<b>(77)</b>	<b>14</b>
<b>Résultat net (part du groupe) par action (en euros)</b>	13	<b>(1,35)</b>	<b>(2,63)</b>
<b>Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)</b>	13	<b>(1,35)</b>	<b>(2,63)</b>
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		<b>(19 629)</b>	<b>(334 459)</b>
<b>Résultat global consolidé</b>		<b>(53 690)</b>	<b>(400 550)</b>
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
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Concessions, brevets, valeurs similaires		42	45
<b>Immobilisations corporelles</b>			
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
		<b>32 285</b>	<b>32 372</b>
<b>Actifs financiers non courants</b>			
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
		<b>3 104 547</b>	<b>3 194 732</b>
<b>Impôts différés - Actif</b>	17	<b>15 141</b>	<b>11 907</b>
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 152 015</b>	<b>3 239 056</b>
<b>Actifs courants</b>			
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
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>14 937</b>	<b>20 156</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3 166 952</b>	<b>3 259 212</b>

# FFP

30 JUIN 2013

## Bilan consolidé au 30 juin 2013

### Passif

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

# FFP

30 JUIN 2013

## Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)		30/06/2013	30/06/2012
<b>Résultat net consolidé</b>		(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
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>(A)</b>	<b>22 968</b>	<b>27 818</b>
Impôts exigibles	<b>(B)</b>	(2 750)	(1 448)
Variation du BFR lié à l'activité	<b>(C)</b>	7 140	(6 528)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>(D) =(A+B+C)</b>	<b>27 358</b>	<b>19 842</b>
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)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(E)</b>	<b>36 870</b>	<b>38 848</b>
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)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(F)</b>	<b>(65 091)</b>	<b>(54 841)</b>
Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie	<b>(G)</b>	(1)	(1)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>(D+E+F+G)</b>	<b>(864)</b>	<b>3 848</b>
Trésorerie au début de l'exercice		5 225	4 304
<b>TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE</b>		<b>4 361</b>	<b>8 152</b>

# 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
<b>Capitaux propres au 01.01.2012(part du groupe)</b>	<b>25 157</b>	<b>158 410</b>	<b>(64)</b>	<b>3 500 663</b>	<b>331 444</b>	<b>4 015 610</b>
. 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)
<b>Capitaux propres au 30.06.2012 (part du groupe)</b>	<b>25 157</b>	<b>158 410</b>	<b>(84)</b>	<b>3 020 283</b>	<b>383 504</b>	<b>3 587 270</b>
. Résultat global du second semestre 2011				(851 599)	93 380	(758 219)
. Titres d'auto contrôle			24	84		108
<b>Capitaux propres au 31.12.2012 (part du groupe)</b>	<b>25 157</b>	<b>158 410</b>	<b>(60)</b>	<b>2 168 768</b>	<b>476 884</b>	<b>2 829 159</b>
. 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
<b>Capitaux propres au 30.06.2013 (part du groupe)</b>	<b>25 157</b>	<b>158 410</b>	<b>(46)</b>	<b>2 029 177</b>	<b>562 875</b>	<b>2 775 573</b>

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](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 qualifiées 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 :

<b>Consolidées par intégration globale :</b>	<b>% de contrôle</b>	<b>% d'intérêt</b>
- 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%
<b>Consolidées par mise en équivalence :</b>		
- 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
<b>Produits</b>		
Dividendes	23 491	26 311
Résultats sur cessions	28 218	67 877
<b>Total</b>	<b>51 709</b>	<b>94 188</b>
<b>Charges</b>		
Résultats sur cessions	(862)	(577)
<b>Total</b>	<b>(862)</b>	<b>(577)</b>
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>50 847</b>	<b>93 611</b>
Revalorisation à la juste valeur (dérivés)	(714)	-
<b>RESULTAT</b>	<b>50 133</b>	<b>93 611</b>

**Note 5 Produits des immeubles de placement**

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

**Note 6 Produits des autres activités**

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

**Note 7 Frais d'administration générale**

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



**FFP**

30 JUIN 2013

**Note 8 Produits de gestion de trésorerie**

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

**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)
<b>RESULTAT</b>	<b>(996)</b>	<b>(744)</b>

**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)
<b>RESULTAT</b>	<b>(7 105)</b>	<b>(5 989)</b>

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
<b>RESULTAT</b>	<b>(71 065)</b>	<b>(147 721)</b>

**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)
<b>RESULTAT</b>	<b>(1 806)</b>	<b>(3 215)</b>

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	<b>(33,3)</b>	<b>(33,3)</b>
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)
<b>TAUX EFFECTIF D'IMPÔT DANS LES COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>5,6</b>	<b>5,1</b>

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	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>(16 092)</b>	<b>(3 537)</b>	<b>(19 629)</b>	<b>(336 254)</b>	<b>1 795</b>	<b>(334 459)</b>

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	
<b>Valeur brute</b>						
à l'ouverture de l'exercice	13 341	1 505	17 125	2 309	2 435	<b>36 715</b>
Acquisitions et augmentations	-	-	-	-	56	<b>56</b>
Sorties	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	<b>-</b>
à la clôture de l'exercice	13 341	1 505	17 125	2 309	2 491	<b>36 771</b>
<b>Amortissements</b>						
à l'ouverture de l'exercice	-	971	-	1 294	2 078	<b>4 343</b>
Acquisitions et augmentations	-	36	-	34	73	<b>143</b>
Sorties	-	-	-	-	-	<b>-</b>
à la clôture de l'exercice	-	1 007	-	1 328	2 151	<b>4 486</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	13 341	534	17 125	1 015	357	<b>32 372</b>
<b>VALEUR NETTE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>13 341</b>	<b>498</b>	<b>17 125</b>	<b>981</b>	<b>340</b>	<b>32 285</b>

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				
<b>I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)</b>										
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
<b>TOTAL</b>		<b>388 223</b>	<b>-</b>	<b>388 223</b>		<b>1 852 577</b>	<b>-</b>	<b>1 464 354</b>	<b>1 852 577</b>	<b>2 032 543</b>
<b>II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées</b>										
Zodiac Aérospace	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
<b>TOTAL</b>		<b>598 540</b>	<b>(118 642)</b>	<b>479 898</b>		<b>1 083 228</b>	<b>-</b>	<b>603 330</b>	<b>1 083 228</b>	<b>1 001 691</b>
<b>III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)</b>										
<b>Fonds de capital-investissement</b>										
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
<b>Total Fonds de capital investissement</b>		<b>160 337</b>	<b>(34 200)</b>	<b>126 137</b>		<b>152 571</b>	<b>(996)</b>	<b>27 430</b>	<b>152 571</b>	<b>146 213</b>
<b>Autres placements</b>										
Actions		10 190	(6 275)	3 915		4 177	-	262	4 177	4 460
Autres		8	(8)	-		-	-	-	-	-
<b>Total Autres placements</b>		<b>10 198</b>	<b>(6 283)</b>	<b>3 915</b>		<b>4 177</b>	<b>-</b>	<b>262</b>	<b>4 177</b>	<b>4 460</b>
<b>TOTAL (1)</b>		<b>170 535</b>	<b>(40 483)</b>	<b>130 052</b>		<b>156 748</b>	<b>(996)</b>	<b>27 692</b>	<b>156 748</b>	<b>150 673</b>
<b>IV - Autres actifs non courants</b>										
OCEANE FAURECIA		9 740	-	9 740		11 125	-	1 385	11 125	9 450
Divers		869	-	869		869	-	-	869	375
<b>TOTAL</b>		<b>10 609</b>	<b>-</b>	<b>10 609</b>		<b>11 994</b>	<b>-</b>	<b>1 385</b>	<b>11 994</b>	<b>9 825</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1 167 907</b>	<b>(159 125)</b>	<b>1 008 782</b>		<b>3 104 547</b>	<b>(996)</b>	<b>2 096 761</b>	<b>3 104 547</b>	<b>3 194 732</b>

(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
<b>I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)</b>								
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
<b>TOTAL</b>		<b>388 207</b>		<b>16</b>		-		<b>388 223</b>
<b>II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées</b>								
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
<b>TOTAL</b>		<b>612 301</b>		<b>597</b>		<b>(14 358)</b>		<b>598 540</b>
<b>III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)</b>								
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		<b>160 667</b>		<b>7 340</b>		<b>(7 670)</b>		<b>160 337</b>
Autres placements								
Actions		10 190		-		-		10 190
Autres		8		-		-		8
Total Autres placements		<b>10 198</b>		-		-		<b>10 198</b>
<b>TOTAL</b>		<b>170 865</b>		<b>7 340</b>		<b>(7 670)</b>		<b>170 535</b>
<b>IV - Autres actifs non courants</b>								
OCEANE FAURECIA		9 740		-		-		9 740
Divers		375		585		(91)		869
<b>TOTAL</b>		<b>10 115</b>		<b>585</b>		<b>(91)</b>		<b>10 609</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1 181 488</b>		<b>8 538</b>		<b>(22 119)</b>		<b>1 167 907</b>

**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)	-
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>3 970</b>	<b>2 748</b>	<b>-</b>	<b>(4 148)</b>	<b>2 570</b>
Impôts différés - Actifs	11 907	1 553	1 681	-	15 141
Impôts différés - Passifs	(40 192)	(609)	(5 218)	-	(46 019)
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>(28 285)</b>	<b>944</b>	<b>(3 537)</b>	<b>-</b>	<b>(30 878)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(24 315)</b>	<b>3 692</b>	<b>(3 537)</b>	<b>(4 148)</b>	<b>(28 308)</b>

**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
<b>TOTAL</b>	<b>11 793</b>	<b>2 229</b>	<b>9 564</b>	<b>11 570</b>	<b>2 109</b>	<b>9 461</b>

**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
<b>TOTAL</b>	<b>1 012</b>	<b>-</b>	<b>1 012</b>	<b>1 500</b>	<b>-</b>	<b>1 500</b>

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

<b>Note 20 Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		
(en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
OPCVM de trésorerie et dépôt à terme	4 268	5 041
Liquidités	93	184
<b>TOTAL DE LA TRESORERIE</b>	<b>4 361</b>	<b>5 225</b>

**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
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>324 310</b>	<b>375 998</b>
Emprunts bancaires (1)		
- FFP	5 000	-
-Château GUIRAUD	7 951	8 108
Intérêts courus sur emprunts	1 567	1 747
Divers	-	-
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS</b>	<b>14 518</b>	<b>9 855</b>
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>338 828</b>	<b>385 853</b>

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	-	<b>257 000</b>
. Emprunts Château GUIRAUD	7 951	841	40	<b>8 832</b>
Instruments dérivés	-	32 266	-	<b>32 266</b>
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	39 083	-	<b>39 083</b>
Intérêts courus sur emprunts et divers	1 569	78	-	<b>1 647</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14 520</b>	<b>324 268</b>	<b>40</b>	<b>338 828</b>

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
<b>Titres disponibles à la vente</b>		
<b>Titres de participation</b>		
IDI Emerging Markets	8 174	9 431
<b>TIAP</b>		
Acces	4 350	4 725
Sagard	6 018	8 243
White Knight	1 696	4 921
Autres	18 845	21 597
<b>TOTAL</b>	<b>39 083</b>	<b>48 917</b>

**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
<b>TOTAL</b>	<b>349</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>349</b>

**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
<b>TOTAL AUTRES DETTES NON COURANTES</b>	<b>-</b>	<b>483</b>
Avances clients	634	770
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	1 225	1 132
Autres dettes	1 166	608
<b>TOTAL AUTRES DETTES COURANTES</b>	<b>3 025</b>	<b>2 510</b>
<b>TOTAL AUTRES DETTES</b>	<b>3 025</b>	<b>2 993</b>

**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)
<b>TOTAL DES VARIATIONS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>7 140</b>	<b>(6 528)</b>

**Note 25 Gestion des risques de marché**

Il n'y a pas d'évolution significative quant aux modes de gestion des risques de marché tels que décrits dans les comptes consolidés de l'exercice 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	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	-		<b>50 133</b>	-	<b>2 567</b>	<b>52 700</b>	
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)	
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>	-		<b>49 106</b>	<b>(6 969)</b>	<b>545</b>	<b>38 810</b>	
Quote part dans le résultat des entreprises associées	(80 882)		9 817			(71 065)	
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>(80 882)</b>		<b>58 923</b>	<b>(6 969)</b>	<b>545</b>	<b>(32 255)</b>	
Impôt sur les résultats					(1 806)	(1 806)	
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>(80 882)</b>		<b>58 923</b>	<b>(6 969)</b>	<b>545</b>	<b>(34 061)</b>	
<b>Actifs sectoriels</b>							
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
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 678 198</b>		<b>1 426 034</b>	<b>4 358</b>	<b>42 231</b>	<b>16 131</b>	<b>3 166 952</b>
<b>Passifs sectoriels</b>							
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
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>47 021</b>		<b>56 033</b>	<b>226 697</b>	<b>10 736</b>	<b>2 826 465</b>	<b>3 166 952</b>
<b>INVESTISSEMENTS NETS</b>	-		<b>(13 581)</b>	-	<b>56</b>	-	<b>(13 525)</b>

**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
<b>Engagements réciproques</b>		
Lignes de crédit non tirées	195 000	140 000
Réservations vin primeur (commandes)	868	1 423
<b>Engagements donnés</b>		
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

**AUDITORS' REPORT ON THE FIRST HALF 2013 STATEMENTS**

# **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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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

**DECLARATION BY THE PERSON RESPONSIBLE FOR THE HALF-YEAR  
FINANCIAL REPORT**

## **DECLARATION BY THE PERSON RESPONSIBLE FOR THE HALF-YEAR FINANCIAL REPORT**

### **Person responsible for the half-year financial report**

Robert Peugeot, Chairman and Chief Executive Officer

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

I hereby declare that, to the best of my knowledge, the condensed financial statements for first-half 2013 have been prepared in accordance with applicable accounting standards and give a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position and results of the company and all the companies included in the scope of consolidation, and that the interim report on operations provides an accurate description of the significant events during the first six months of the financial year, their impact on the financial statements, 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, 13 September 2013

Robert Peugeot  
Chairman and Chief Executive  
Officer