FFP

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

AU 30 JUIN 2014

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2014 3

Actif Net Réévalué 4
Activité et résultats des principales participations 5
Nouveaux investissements / cessions 6
Analyse des résultats et de la situation financière 8
Principaux risques et incertitudes 9
Perspectives 10
Transactions entre parties liées 10

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2014 11

Compte de résultat consolidé 13
Autres éléments du résultat global 14
Bilan consolidé au 30 juin 2014 15
Tableau consolidé des flux de trésorerie 17
Tableau des variations des capitaux propres consolidés 18
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014 19

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 37

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 41

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2014

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 2014,

- la valorisation de marché des titres Peugeot SA s'établit à 1 018 M€ en hausse de 382 M€ sur le semestre, suite à l'augmentation de capital dans laquelle FFP a investi 115 M€,
- A la suite de la cession d'une partie des titres Zodiac Aerospace, l'Actif Brut Réévalué des Investissements s'élève à 1 590 M€ contre 1 599 M€ au 31 décembre 2013,
- l'ANR de FFP s'établit à 2 365 M€ (soit 94,0 € par action) contre 1 973 M€ (soit 78,4 € par action) au 31 décembre 2013, soit une hausse de 19,9 % sur le semestre.

En M€	*	% de détention	Valorisation	% Actif Brut Réévalué
PSA - actions	a)	10,77%	910,3	34,9%
PSA - BSA avril 2017	a)		107,9	4,1%
Peugeot SA (A)		**10,8%**	**1 018**	**39%**
Lisi	a)	5,1%	63	2%
CID (Lisi)	b)	25,2%	174	7%
SEB S.A.	a)	5,0%	163	6%
Zodiac Aerospace	a)	4,0%	288	11%
Orpéa	a)	6,9%	195	7%
LT Participations (Ipsos)	b)	10,3%	25	1%
CIEL group	a)	7,6%	19	1%
DKSH	a)	5,9%	212	8%
Participations non cotées	c)		200	8%
Total Participations (i)			**1 340**	**51%**
Fonds de capital Investissement	d)		144	6%
IDI	a)	10,1%	19	1%
Total capital-investissement (ii)			**163**	**6%**
Immobilière Dassault	a)	19,6%	34	1%
FFP-Les Grésillons	e)	100,0%	16	1%
Autre immobilier	c)		3	0%
Total immobilier (iii)			**53**	**2%**
Autres actifs & passifs financiers	a; f)		17	1%
Trésorerie			17	1%
Total autres actifs (iv)			**34**	**1%**
Actif Brut Réévalué Investissements (i)+(ii)+(iii)+(iv)			**1 590**	**61%**
Actif Brut Réévalué = (A) + (B)			**2 608**	**100%**
Endettement (C)			**243**	
Actif Net Réévalué = (A) + (B) - (C)			**2 365**	
soit par action			**94,0 €**	

* 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

Les ventes mondiales de véhicules montés sont en hausse de 5,5% au 1er semestre 2014 à 1,54 million d'unités. Ces ventes ont été portées par la forte croissance en Europe qui s'est élevée à 11,7% et par celle en Chine / Asie du Sud Est qui a atteint 27,7% alors que ce marché a progressé de 12,8%. En Amérique Latine et en Russie, le groupe a vu ses ventes diminuer. La priorité dans ces zones est au redressement commercial et à la rentabilité des opérations.
Le résultat opérationnel est en forte progression et atteint 477 M€ pour le groupe (contre -100 M€ au 1er semestre 2013) et 7 M€ pour la division automobile (contre -538 M€ au 1er semestre 2013) bénéficiant en particulier d'un effet mix produit et prix positif, reflétant le succès des lancements récents des trois marques Peugeot, Citroën et DS et la politique de pricing power. Il correspond également à la poursuite de la politique de réduction des coûts fixes.

Le free cash-flow opérationnel atteint 1 667 M€. La position financière nette des activités industrielles et commerciales au 30 juin 2014 s'élève à +224 M€ contre une dette nette de -4 181 M€ au 31 décembre 2013, prenant en compte 2 916 M€ issus des augmentations de capital réalisées en avril et mai 2014. La liquidité du Groupe s'établit à 15 024 M€, dont 4 150 M€ de lignes de crédit syndiquées renouvelées, contre respectivement 10 140 M€ et 3 550 M€ à fin décembre 2013.

Les Investissements

La majorité des participations de FFP sont des sociétés mondiales exposées à la croissance globale. Celles-ci ont poursuivi une croissance organique soutenue, de l'ordre de 5% pour LISI et SEB et de 7% pour Zodiac Aerospace et DKSH. Cependant, les chiffres d'affaires publiés ont subi l'impact de l'appréciation de l'euro vis-à-vis de la plupart des monnaies. Les résultats opérationnels sont ainsi en général stables à l'exception de Zodiac dont le résultat opérationnel courant suit la progression des ventes. Seul Ipsos, bien que présent dans 86 pays, a vu ses ventes se stabiliser à taux de change constant après un second trimestre décevant sur le continent américain.
Les participations dont l'activité est centrée sur l'Europe et notamment la France (Onet, Sanef), voient leur ventes stagner à l'exception d'Orpéa dont le chiffre d'affaires a progressé de 14% au 1er semestre 2014 dont 6,3% en organique.

Nouveaux investissements / cessions

PSA Peugeot Citroën

FFP et son actionnaire majoritaire Etablissements Peugeot Frères (EPF) ont signé le 18 février 2014 un accord visant à régir les modalités d'entrée de Dongfeng Motor Group Company Limited ("Dong Feng") et de l'Etat français au capital de Peugeot SA. L'assemblée générale de Peugeot SA a validé le 25 avril 2014 l'ensemble des opérations suivantes :

- une augmentation de capital réservée de 1,048 Md€, souscrite à parts égales par Dong Feng et l'Etat français ;
- une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS) de 1,950 Md€, ouverte à l'ensemble des actionnaires de Peugeot SA (y compris Dong Feng et l'Etat français) ;
- préalablement aux augmentations de capital, une attribution gratuite de bons de souscription d'actions (BSA) aux actionnaires de Peugeot SA, à raison d'un BSA par action détenue. Pendant trois ans, les BSA permettront de souscrire à des actions nouvelles à un prix de souscription par action identique à celui de l'augmentation de capital réservée à Dong Feng et l'Etat français.

FFP et EPF ont ainsi souscrit à l'augmentation de capital avec DPS pour un montant cumulé de 142 M€ (dont 115 M€ pour FFP). A l'issue des opérations, les trois principaux actionnaires détiennent 14,1% du capital et des droits de vote. FFP détient pour sa part 10,8% du capital et ses droits de vote sont limités à ce même niveau. Comme indiqué dans le prospectus visé par l'AMF le 28 avril 2014, les droits préférentiels de souscription non utilisés pour souscrire à l'augmentation de capital ont été cédés dans le marché pour un montant de 58,9 M€.
Les BSA détenus par FFP sont soumis à des restrictions de liquidité pour la première moitié jusqu'à l'issue de leur première année de vie (28/04/2015), et pour la seconde moitié jusqu'à la fin de la seconde année (28/04/2016). 20 BSA permettent de souscrire à 7 actions Peugeot à 6,43 €).

FFP, représentée par M. Robert Peugeot, est membre du Conseil de Surveillance, Présidente du Comité Stratégique et membre du Comité financier et d'Audit. EPF, représentée par Mme Marie-Hélène Roncoroni, est Vice-Président du Conseil de Surveillance, membre du Comité des Nominations, des Rémunérations et de la Gouvernance, et du Comité *Asia business development.* M. Frédéric Banzet, *senior partner* de FFP, est censeur du Conseil.

Participations

Cession de titres Zodiac Aerospace :
Les instruments dérivés, mis en place en juillet 2012 sur des titres Zodiac Aerospace, sont arrivés à échéance le 14 mars 2014. FFP a encaissé un produit net de 83,4 M€. Ces opérations ont permis de constater une plus-value économique de 39 M€. FFP conserve 4,04% du capital et continue d'accompagner le groupe aéronautique dans son développement et de bénéficier de ses perspectives attractives de croissance.

Investissement dans le groupe Ciel :
FFP a souscrit à l'augmentation de capital réservé du groupe Ciel pour 16 M€ et détient 7,5% de la société. Le groupe Ciel est un conglomérat familial, coté à l'Ile Maurice et présent aussi en Asie et en Afrique. Depuis ses débuts dans l'industrie sucrière en 1912, le groupe s'est diversifié dans le textile, l'hôtellerie, la santé et la banque et compte actuellement 28 000 employés. L'augmentation de capital permettra au groupe de financer son développement dans l'Océan Indien et en Afrique.

Capital-investissement

IHS en Afrique :
FFP a complété son investissement initial de 5 M$ dans IHS, le leader africain des infrastructures de tours télécom, lors d'un nouveau tour de table, en investissant 10 M$ supplémentaires. Après les acquisitions de 1200 sites en Zambie et au Rwanda, IHS détient et gère plus de 10.500 tours dans 5 pays différents.

Gulf Capital III dans le Golfe Persique :
FFP a pris un engagement de 7 M$ dans le fonds Gulf Capital III. Le fonds précédent, dans lequel FFP a investi en 2010, est en grande partie investi et délivre une bonne performance. Gulf Capital est un des principaux fonds de capital-investissement dédié à la zone Moyen-Orient et Afrique du Nord.

China Harvest Fund III en Chine :
FFP a engagé 7 M$ dans le fonds China Harvest Fund III, fonds de 500 M$ positionné sur les prises de participations minoritaires dans des petites et moyennes entreprises chinoises. IDI Emerging Markets, dont FFP est le sponsor, connait et suit l'équipe de gestion depuis 2008 et a investi avec eux à plusieurs reprises.

Portobello III en Espagne :
FFP a pris un engagement de 7 M€ dans le fonds espagnol Portobello III qui a levé 375 M€ pour prendre des participations majoritaires dans des PME espagnoles. FFP a investi dans le fonds II, qui est constitué de belles entreprises qui ont été internationalisées, ce qui leur a permis de traverser la crise économique. Le fonds II affiche une bonne performance.

Analyse des résultats et de la situation financière

Ils sont établis sans changement de méthode ou de référentiel par rapport à ceux de l'exercice 2013. Les nouvelles normes IFRS d'application obligatoire au 1er janvier 2014 n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés de FFP.
Suite à la signature des accords du 18 février 2014 visant à régir les modalités d'entrée de Dongfeng Motor Group Company Limited ("Dong Feng") et de l'Etat français au capital de Peugeot SA et des augmentations de capital réalisées aux mois d'avril et mai derniers, FFP détient désormais 10,80 % du capital de PEUGEOT SA et ses droits de vote sont limités au même pourcentage.
Du fait de la perte de l'influence notable, FFP a procédé, au cours du premier semestre, au reclassement des titres Peugeot SA du poste titres mis en équivalence en titres disponibles à la vente dans les participations non consolidées.
Les impacts de ce reclassement sont décrits en note 2 des comptes consolidés.

Résultat consolidé

Le résultat net consolidé part du groupe au 30 juin 2014 est un bénéfice de 308,1 M€ contre une perte de 34,0 M€ au premier semestre 2013. Il est composé des principaux éléments suivants :

- La quote-part dans le résultat net des entreprises associées s'élève à 215,8 M€ contre une perte de 71,1 M€ au premier semestre 2013. Ce résultat provient principalement de la mise à la juste valeur des titres Peugeot SA à la date de la perte de l'influence notable, par la reprise partielle à hauteur de 206 M€ de la dépréciation constatée au 31/12/2013. La quote-part provenant des sociétés LISI et Compagnie Industrielle de Delle sont en légère diminution à 7,3 M€ contre 8,3 M€ au 30 juin 2013, tandis celle de la société Holding Reinier progresse de 1,5 M€ au premier semestre 2013 à 2,5 M€ au 30 juin 2014.

- Les produits des titres disponibles à la vente s'élèvent à 98,8 M€ contre 50,1 M€ au premier semestre 2013. Ils comprennent :
  - des dividendes en provenance des sociétés non consolidées pour 28,2 M€ contre 23,5 M€ l'année précédente ;
  - une plus-value de cession d'une partie des titres Zodiac pour un montant net, après résultat sur couvertures, de 67,0 M€ ;
  - de la perte sur la cession d'une partie des droits de souscription à l'augmentation de capital de Peugeot SA pour 14,2 M€ ;
  - de plus-values sur retours de fonds de capital investissement pour 9,9 M€.

- Le coût de l'endettement financier se situe à 6,9 M€ contre 7,1 M€ au premier semestre 2013 ;

Le résultat global consolidé (part du groupe) s'élève à 353,8 M€ contre -53,6 M€ pour le premier semestre 2013. Le résultat global du premier semestre 2014 comprend le résultat de l'exercice ainsi que l'augmentation de la valeur des actifs financiers non consolidés pour 40,7 M€, la variation de juste valeur des instruments dérivés pour 21,8 M€, les effets dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence pour 1,9 M€ et les autres réévaluations pour -18,7 M€.

Bilan et flux de trésorerie

Les principales variations qui affectent le bilan consolidé concernent :

- le reclassement des titres Peugeot SA du poste « Participations dans les entreprises associées » au poste « Titres disponibles à la vente – participations non consolidées » pour leur valeur à la date de la perte de l'influence notable ; ce poste enregistre également les mouvements liés aux augmentations de capital de Peugeot SA dont la souscription de FFP pour un montant de 114,8 M€.
- l'augmentation de la juste valeur du portefeuille des titres de participation non consolidés pour 40,8 M€ ;
- la variation du poste autres actifs non courants enregistrant les bons de souscription en actions reçus lors de l'augmentation de capital de Peugeot SA pour une valeur au 30 juin de 107,8M€ ;
- les capitaux propres (part du groupe) qui augmentent de 350,8 M€ ;
- la diminution globale des passifs financiers courants et non courants pour 47,5 M€, liée principalement à la baisse des emprunts bancaires de FFP pour 18 M€, des dettes sur instruments dérivés pour 40,8 M€ et à l'augmentation des dettes des engagements de souscription dans les fonds de capital investissement pour 10,9 M€.

La trésorerie consolidée a augmenté de 12,8 M€, s'établissant à 17 M€ au 30 juin 2014. Les principaux flux de trésorerie du semestre sont les suivants :

- les flux nets de trésorerie générés par l'activité : 25 M€ ;
- la souscription à l'augmentation de capital de Peugeot SA pour 114,8 M€ ;
- l'acquisition des titres du groupe Ciel pour 16,4 M€
- le prix de cession net des titres Zodiac : 83,4 M€ et des droits de souscription à l'augmentation de capital de Peugeot SA : 58,9 M€ ;
- les remboursements d'emprunts par FFP : -18 M€ ;
- les investissements nets des retours dans des fonds de capital investissement 11,6 M€.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux facteurs de risques sont détaillés dans le Document de référence 2013(pages 79 à 81). Il n'y a pas eu d'évolution significative de la nature de ces risques au cours du premier semestre 2014 sauf en ce qui concerne Peugeot SA.
En effet, les opérations concernant le capital de Peugeot SA ont modifié les risques pour FFP :

- FFP détient désormais 10,80% du capital du groupe automobile contre 18,99% précédemment et les résultats du groupe automobile ne sont plus consolidés dans ceux de FFP ;
- FFP et sa maison mère Etablissements Peugeot Frères ne sont plus le premier actionnaire de Peugeot SA, mais un des trois principaux aux côtés de Dongfeng Motor Group Company Limited et de l'Etat français ;
- La représentation au Conseil de Surveillance de Peugeot SA est désormais de deux membres issus du groupe familial Peugeot, plus un censeur, contre quatre précédemment.

Perspectives

Le Groupe PSA Peugeot Citroën s'attend à un marché automobile en Europe en 2014 en croissance de l'ordre de 3%, à une croissance de l'ordre de 10% en Chine, un marché en repli d'environ 7% en Amérique Latine, et à un marché en baisse d'environ 10% en Russie.
Le Groupe a pour objectif d'atteindre un free cash-flow opérationnel Groupe récurrent positif au plus tard en 2016 et un free cash-flow opérationnel cumulé de 2 milliards d'euros sur la période 2016-2018. Il a également pour objectif d'atteindre une marge opérationnelle de 2% en 2018 pour la division Automobile, avec une cible de 5% sur la période du prochain plan moyen terme 2019-2023

Pour les Investissements, les groupes internationaux devraient moins souffrir des effets devises au second semestre, et poursuivre leur rythme de croissance organique. Orpéa a réalisé deux acquisitions importantes ces derniers mois, ce qui renforce son potentiel de croissance hors de France.

FFP a réduit son endettement qui ne représente plus que 12% de son actif brut. Fort de ses 360 M€ de lignes de crédit non tirées, FFP poursuivra sa recherche active de sociétés répondant à ses critères et positionnées sur des marchés ou des géographies en croissance.

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 2014

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé
Autres éléments du résultat global
Bilan consolidé au 30 juin 2014
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 aux titres 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 2014

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2014	30/06/2013
Produits des titres disponibles à la vente et des autres immobilisations financières	4	98 798	50 133
Produits des immeubles de placement	5	658	819
Produits des autres activités	6	1 597	1 748
Produits des activités ordinaires		**101 053**	**52 700**
Frais d'administration générale	7	(8 911)	(5 806)
Produits de gestion de trésorerie	8	20	17
Dépréciation des titres disponibles à la vente	9	(793)	(996)
Coût de l'endettement financier	10	(6 884)	(7 105)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt		**84 485**	**38 810**
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	11	215 837	(71 065)
Résultat consolidé avant impôt		**300 322**	**(32 255)**
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	12	7 591	(1 806)
RESULTAT NET CONSOLIDE		**307 913**	**(34 061)**
Dont part du groupe		308 088	(33 984)
Dont part des minoritaires		**(175)**	**(77)**
Résultat net (part du groupe) par action (en euros)	13	**12,25**	**(1,35)**
Résultat net (part du groupe) corrigé (en euros)	13	**12,28**	**(1,35)**
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	30/06/2014	30/06/2013
Résultat net consolidé	14	307 913	(34 061)
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	14	1 922	(106 820)
Réévaluations nettes à la juste valeur des titres disponibles à la vente (1)	14	40 731	91 383
Réévaluations nettes à la juste valeur des couvertures de flux futurs	14	21 815	(4 192)
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	14	(18 722)	-
Total des autres éléments du résultat global		**45 746**	**(19 629)**
Résultat global consolidé		**353 659**	**(53 690)**
Dont part du groupe		353 834	(53 613)
Dont part des minoritaires		(175)	(77)
(1) Dont évaluations reprises en résultat.		-	-

Le détail brut / impôt est fourni en note 14

FFP

30 JUIN 2014

Bilan consolidé au 30 juin 2014

Actif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles			
Concessions, brevets, valeurs similaires		**31**	**33**
Immobilisations corporelles			
Immeubles de placement	15	16 166	16 166
Terres	15	13 341	13 341
Constructions	15	448	478
Plantations	15	1 055	1 082
Autres immobilisations	15	513	478
		31 523	**31 545**
Actifs financiers non courants			
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	16	186 958	814 902
Titres disponibles à la vente : (participations non consolidées)	16	2 023 682	1 199 715
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	16	175 150	163 791
Autres actifs financiers non courants	16	123 180	16 354
		2 508 970	**2 194 762**
Impôts différés - Actif	17	**16 879**	**22 025**
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		**2 557 403**	**2 248 365**
Actifs courants			
Stocks	18	10 123	10 474
Impôts courants	17	405	-
Autres créances	19	1 022	654
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	17 047	4 254
TOTAL ACTIFS COURANTS		**28 597**	**15 382**
TOTAL GENERAL		**2 586 000**	**2 263 747**

Bilan consolidé au 30 juin 2014

Passif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2014	31/12/2013
Capitaux propres			
Capital apporté		25 157	25 157
Primes liées au capital		158 410	158 410
Réserves		1 684 438	2 707 526
Résultat de l'exercice (part du groupe)		**308 088**	**(1 065 810)**
Total capital et réserves (part du groupe)		2 176 093	1 825 283
Intérêts minoritaires		323	498
TOTAL CAPITAUX PROPRES		**2 176 416**	**1 825 781**
Passifs non courants			
Passifs financiers non courants	21	277 461	371 664
Impôts différés - Passif	17	70 318	51 592
Provisions	22	267	267
Autres dettes non courantes		140	100
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		**348 186**	**423 623**
Passifs courants			
Passifs financiers courants	21	56 785	10 046
Impôts courants	17	-	453
Autres dettes	23	4 613	3 844
TOTAL PASSIFS COURANTS		**61 398**	**14 343**
TOTAL GENERAL		**2 586 000**	**2 263 747**

FFP

30 JUIN 2014

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)		30/06/2014	30/06/2013
Résultat net consolidé		307 913	(34 061)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 009	1 262
Résultat sur cessions d'actifs non courants		(62 750)	(28 218)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(7 810)	715
Quotes-parts de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus		(212 132)	74 359
Coût de l'endettement financier net		6 884	7 105
Charge d'impôt (exigibles et différés)		(7 591)	1 806
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	**(A)**	**25 523**	**22 968**
Impôts exigibles	**(B)**	-	(2 750)
Variation du BFR lié à l'activité	**(C)**	(512)	7 140
FLUX NETS DE TRESORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	**(D) =(A+B+C)**	**25 011**	**27 358**
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(123)	(56)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Acquisitions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		(142 117)	(4 608)
Produits de cessions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		163 967	38 679
Variation des autres actifs non courants		(5 086)	2 828
Acquisitions cessions d'actions propres		(3 023)	27
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	**(E)**	**13 618**	**36 870**
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		818	5 000
Remboursements d' emprunts à plus d'un an		(18 000)	(50 274)
Variation des autres passifs financiers non courants		(1 769)	(12 712)
Intérêts financiers nets versés		(6 884)	(7 105)
Autres flux		-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	**(F)**	**(25 835)**	**(65 091)**
Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie	**(G)**	(1)	(1)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	**(D+E+F+G)**	**12 793**	**(864)**
Trésorerie au début de l'exercice		4 254	5 225
TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE		**17 047**	**4 361**

FFP

30 JUIN 2014

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 01.01.2013(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			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**
. Résultat global du second semestre 2013				(1 044 721)	94 453	(950 268)
. Titres d'auto contrôle			(37)	15		(22)
Capitaux propres au 31.12.2013 (part du groupe)	**25 157**	**158 410**	**(83)**	**984 471**	**657 328**	**1 825 283**
. Résultat global au 30 juin 2014				264 488	89 346	353 834
. Dividendes versés au titre de 2013				-		-
. Titres d'auto contrôle et autres			(3 040)	16		(3 024)
Capitaux propres au 30.06.2014 (part du groupe)	**25 157**	**158 410**	**(3 123)**	**1 248 975**	**746 674**	**2 176 093**

Pas de dividende distribué en 2014 et 2013 au titre des exercices 2013 et 2012.

Note 1. Principes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2014 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2013, à l'exception des nouveaux textes d'application obligatoire dans l'Union européenne au 1er janvier 2014. Les comptes consolidés annuels 2013 et les comptes consolidés semestriels 2014 sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (« International Financial Reporting Standards »), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les normes d'application obligatoire au 1er janvier 2014 sont principalement les normes IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11« Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans les autres entités ».Elles n'ont pas d'impact sur les comptes de FFP.
Aucun texte n'a été appliqué par anticipation.

Les comptes consolidés semestriels de FFP au 30 juin 2014 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 2013. 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 31/12/2013). Pour les autres éléments, il convient de se reporter aux comptes consolidés au 31/12/2013.

Les comptes consolidés au 30 juin 2014 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de FFP du 11 septembre 2014.

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 éventuel 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 du groupe 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 relutifs 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

Les actifs financiers (hors participation dans les entreprises associées) sont classés 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 la juste valeur par résultat pour les dérivés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

La classification des actifs financiers est déterminée lors de la comptabilisation initiale selon leur nature et les raisons ayant motivé leur acquisition.

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 même 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.
Les engagements de souscription sont 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 participations non consolidées »). 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 ainsi que les BSA (bons de souscription en actions) reçus préalablement à l'augmentation de capital de Peugeot SA.
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.
Les BSA de Peugeot SA sont comptabilisés en titres option 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.
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 aux titres Peugeot SA

Suite à la signature des accords du 18 février 2014 visant à régir les modalités d'entrée de Dongfeng Motor Group Company Limited ("Dong Feng") et de l'Etat français au capital de Peugeot SA et des augmentations de capital réalisées aux mois d'avril et mai derniers, FFP détient désormais 10,80% du capital de PEUGEOT SA et ses droits de vote sont limités au même pourcentage.

Du fait de la perte de l'influence notable, FFP a procédé, au cours du premier semestre, au reclassement des titres Peugeot SA du poste « titres mis en équivalence » en « titres disponibles à la vente » (AFS) dans les participations non consolidées.
Préalablement au reclassement, les titres ont été évalués au cours de bourse du jour de la perte de l'influence notable, soit la date de signature des accords (12,50 €) ; une partie de la dépréciation constatée au 31/12/2013 sur la base d'un cours de bourse de clôture (9,44 €) a fait l'objet d'une reprise comptabilisée par résultat (cf. Note 11. « Quote-part dans le résultat net des entreprises associées »).
Dans les comptes consolidés, ces opérations ont généré les impacts suivants :

- reprise de dépréciation des titres mis en équivalence pour 206 M€ sur les 670 M€ constatés en décembre 2013 ;
- détachements successifs des bons de souscription d'actions pour 99 M€ et des droits de souscription à l'augmentation de capital ;
- cession d'une partie des droits de souscription avec constatation d'une perte de 14 M€ ;
- exercice des droits de souscription non cédés et souscription à l'augmentation de capital pour 115 M€.

Après ces opérations FFP détient 84 323 161actions Peugeot SA et 67 372 689 bons de souscription d'actions.

Les actions sont valorisées au cours de bourse du 30 juin, soit 10,80 €. La variation de valeur de ces titres AFS depuis le 18 février (titres anciens) et depuis la date de souscription pour les titres nouvellement acquis, est enregistrée directement en capitaux propres pour 126 M€.

Les bons de souscription en actions sont comptabilisés en actifs financiers avec variation de valeur en résultat, dans le poste « Autres actifs non courants ». Ils sont évalués au cours de bourse de clôture pour un montant total de 108 M€ ; la variation de valeur par rapport à la valeur comptable au moment du détachement, soit 8,6 M€ est comptabilisée dans le résultat du premier semestre.

Note 3 Périmètre de consolidation

3.1 Périmètre de consolidation au 30/06/2014

Le périmètre de consolidation comprend :

Consolidées par intégration globale :	% de contrôle	% d'intérêt
- La société mère FFP		
- La société FFP INVEST	100,00%	100,00%
- La société civile FFP-Les Grésillons	100,00%	100,00%
- La société Financière Guiraud (SAS)	71,62%	71,62%
- La société civile agricole Château Guiraud	100,00%	71,62%
Consolidées par mise en équivalence :		
- Le groupe Holding Reinier (Onet)		23,38%
- Le groupe Compagnie Industrielle de Delle (CID)		25,25%
- Le groupe LISI		5,09%

3.2 Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêts

Peugeot SA

Les titres Peugeot SA ont été reclassés dans les titres non consolidés à la suite des accords intervenus entre FFP, Dongfeng Motor Group Company Limited et l'Etat français et aux augmentations de capital qui ont suivi ces accords cf. note 2.

LISI

Pas d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2013. 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%.

Compagnie Industrielle de Delle

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2013.

Holding Reinier

Le pourcentage de détention au sein du groupe Holding Reinier est passé de 22,36% à 23,38%.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Produits		
Dividendes	28 239	23 491
Résultats sur cessions	76 955	28 218
Total	**105 194**	**51 709**
Charges		
Résultats sur cessions	(14 205)	(862)
Total	**(14 205)**	**(862)**
RESULTAT BRUT	**90 989**	**50 847**
Revalorisation à la juste valeur (dérivés)	7 809	(714)
RESULTAT	**98 798**	**50 133**

Note 5 Produits des immeubles de placement

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Produits		
Loyers et autres produits	658	819
Total	**658**	**819**
Charges	**-**	**-**
RESULTAT BRUT	**658**	**819**
Revalorisation à la juste valeur	-	-
RESULTAT	**658**	**819**

Note 6 Produits des autres activités

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Produits		
Ventes de marchandises	1 754	1 620
Produits annexes	185	66
Variation des stocks	(342)	62
RESULTAT	**1 597**	**1 748**

Note 7 Frais d'administration générale

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Frais d'administration		
Personnel	(2 305)	(2 678)
Charges externes	(6 153)	(2 641)
Autres charges	(306)	(341)
Total	**(8 764)**	**(5 660)**
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	(147)	(146)
RESULTAT	**(8 911)**	**(5 806)**

Note 8 Produits de gestion de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Produits		
Placements de trésorerie		
- Plus values de cessions	16	18
- Autres produits	4	-
RESULTAT BRUT	**20**	**18**
Revalorisation à la juste valeur	-	(1)
RESULTAT	**20**	**17**

Note 9 Dépréciation des titres disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	(793)	(996)
RESULTAT	**(793)**	**(996)**

Note 10 Coût de l'endettement financier

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Intérêts sur emprunts FFP	(6 692)	(6 986)
Divers	(192)	(119)
RESULTAT	**(6 884)**	**(7 105)**

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)	30/06/2014	30/06/2013
Peugeot S.A. (1)	206 000	(80 882)
Holding Reinier	2 530	1 534
Compagnie Industrielle de Delle	5 318	6 035
LISI	1 989	2 248
RESULTAT	**215 837**	**(71 065)**

(1) cf. Note 2

Note 12 Impôts sur les résultats

12.1. Charge d'impôt sur le résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Impôts exigibles	-	(2 750)
Impôts différés	7 591	944
RESULTAT	**7 591**	**(1 806)**

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

(en pourcentage)	30/06/2014	30/06/2013
Taux d'impot légal en France	**(33,3)**	**(33,3)**
Effet des sociétés mises en équivalence	25,6	73,6
Résultats non imposables au taux normal	10,3	(35,6)
Autres	(0,1)	0,9
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT DANS LES COMPTES CONSOLIDES	**2,5**	**5,6**

Les différences permanentes proviennent principalement des résultats des sociétés mises en équivalence.
Les impôts exigibles correspondent à l'impôt sur les bénéfices du à l'administration fiscale française.
Le taux de base de l'impôt sur les sociétés en France est de 33,33 %.
La taxation des plus-values des titres de participation éligibles au régime des plus-values à long terme est de 4 % .
Les plus-values sur titres de participation à prédominance immobilière sont imposées à 19 %.
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.
FFP détient au 30 juin, 1 949 actions propres dans le cadre d'un contrat de liquidité et 61 800 actions propres acquises dans le cadre de l'autorisation consentie par l'assemblée générale du 20 mai 2014 et destinées à être annulées.
Le résultat net par action corrigé figurant en bas de page du compte de résultat consolidé a été calculé sur la base du nombre total d'actions composant le capital diminué des 61 800 actions FFP destinées à être annulées.

Note 14 Détail des autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)	30/06/2014			30/06/2013		
	Avant impôt	Impôt	net	Avant impôt	Impôt	net
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	1 922	-	1 922	(105 620)	(1 200)	(106 820)
Réévaluations juste valeur des titres disponibles à la vente	44 266	(3 535)	40 731	95 817	(4 434)	91 383
Réévaluations juste valeur des couvertures de flux futurs	32 724	(10 909)	21 815	(6 289)	2 097	(4 192)
Autres réévaluations directes par capitaux propres	202	(18 924)	(18 722)	-	-	-
TOTAL	**79 114**	**(33 368)**	**45 746**	**(16 092)**	**(3 537)**	**(19 629)**

Note 15 Immobilisations corporelles

Mouvements au 30 juin 2014, amortissements et impact sur l'exercice de l'évaluation en juste valeur

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Immeuble de placement	Plantations	Autres	Total
Valeur brute						
à l'ouverture de l'exercice	13 341	1 505	16 166	2 407	2 547	**35 966**
Acquisitions et augmentations	-	-	-	5	118	**123**
Sorties	-	-	-	-	-	**-**
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	**-**
à la clôture de l'exercice	13 341	1 505	16 166	2 412	2 665	**36 089**
Amortissements						
à l'ouverture de l'exercice	-	1 027	-	1 325	2 069	**4 421**
Acquisitions et augmentations	-	30	-	32	83	**145**
Sorties	-	-	-	-	-	**-**
à la clôture de l'exercice	-	1 057	-	1 357	2 152	**4 566**
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	13 341	478	16 166	1 082	478	**31 545**
VALEUR NETTE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	**13 341**	**448**	**16 166**	**1 055**	**513**	**31 523**

L' immeuble de placement fait l'objet d'une évaluation externe annuelle. La dernière évaluation a eu lieu en décembre 2013.

Note 16 Actifs financiers non courants

16.1. Etat au 30/06/2014 (en milliers d'euros)

Titres	Taux de contrôle	Prix de revient	Dépréciations antérieures	Prix de revient net de dépréciations antérieures	Evaluation au 30 juin Unitaire €	Evaluation au 30 juin Globale	Dépréciation passée en résultat	Impact mises en équivalence ou réévaluation juste valeur passé en capitaux propres	Valeur au bilan 30/06/2014	Valeur au bilan 31/12/2013
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)										
Peugeot S.A.	-	-	-	-		-	-	-	-	636 000
Holding Reinier	23,38	72 079	-	72 079		62 010	-	(10 069)	62 010	59 367
Compagnie Industrielle de Delle	25,25	7 101	-	7 101		91 759	-	84 658	91 759	87 657
LISI	5,09	14 889	-	14 889		33 189	-	18 300	33 189	31 878
TOTAL		**94 069**	**-**	**94 069**		**186 958**	**-**	**92 889**	**186 958**	**814 902**
II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées										
Peugeot S.A. (1)	10,77	784 696	-	784 696		910 690	-	125 994	910 690	-
Zodiac Aérospace	4,04	106 648	(72 686)	33 962		287 843	21 451	232 430	287 843	425 368
DKSH	5,87	49 387	-	49 387		211 960	-	162 573	211 960	215 639
SEB SA	5,03	80 088	(25 976)	54 112		163 016	-	108 904	163 016	165 664
ORPEA	6,87	114 854	-	114 854		192 588	-	77 734	192 588	160 992
Immobilière Dassault	19,63	24 204	(4 142)	20 062		33 833	-	13 771	33 833	27 601
IDI	10,06	25 714	(15 838)	9 876		17 791	-	7 915	17 791	15 830
CIEL	11,31	16 355	-	16 355		18 922	-	2 567	18 922	-
Produits à recevoir sur titres cotés						5 241	-	5 241	5 241	-
Titres non cotées		163 496	-	163 496		181 798	-	18 302	181 798	188 621
TOTAL		**1 365 442**	**(118 642)**	**1 246 800**	**-**	**2 023 682**	**21 451**	**755 431**	**2 023 682**	**1 199 715**
III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)										
Fonds de capital-investissement										
Fonds LBO Français		56 322	(12 547)	43 775		60 629	-	16 854	60 629	69 488
Co-investissements		10 730	(18 088)	(7 358)		802	7 670	490	802	5 639
Fonds pays émergents		42 384	(4 499)	37 885		47 835	(789)	10 739	47 835	38 117
Autres fonds		11 079	(62)	11 017		15 392	(4)	4 379	15 392	14 511
Engagements de souscription		46 144	-	46 144		46 144	-	-	46 144	31 486
Total Fonds de capital investissement		**166 659**	**(35 196)**	**131 463**		**170 802**	**6 877**	**32 462**	**170 802**	**159 241**
Autres placements										
Actions		10 190	(6 275)	3 915		4 348	-	433	4 348	4 550
Autres		8	(8)	-		-	-	-	-	-
Total Autres placements		**10 198**	**(6 283)**	**3 915**		**4 348**	**-**	**433**	**4 348**	**4 550**
TOTAL (2)		**176 857**	**(41 479)**	**135 378**		**175 150**	**6 877**	**32 895**	**175 150**	**163 791**
IV - Autres actifs non courants										
OCEANE FAURECIA		9 740	-	9 740		15 120	-	5 380	15 120	15 935
Peugeot S.A. (Bons de souscription)		99 172	-	99 172		107 796	-	8 624	107 796	-
Divers		264	-	264		264	-	-	264	419
TOTAL		**109 176**	**-**	**109 176**	**-**	**123 180**	**-**	**14 004**	**123 180**	**16 354**
TOTAL GENERAL		**1 745 544**	**(160 121)**	**1 585 423**		**2 508 970**	**28 328**	**895 219**	**2 508 970**	**2 194 762**

(1) Le prix de revient correspond à la valeur de marché des titres à la date du reclassement modifiée par les mouvements liés aux augmentations de capital du premier semestre.

(2) La réévaluation de juste valeur en capitaux propres relative aux TIAP, d'un montant total de 32 895 milliers d'euros se décompose en une plus-value latente de 33 929 milliers d'euros et d'une moins-value latente de 1 034 milliers d'euros.

Note 16 Actifs financiers non courants

16.2. Mouvements au 30/06/2014 (en milliers d'euros)

	Au 01/01/2014		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2014	
Titres	**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	40 265	7 101		-		-	40 265	7 101
LISI	550 000	14 889		-		-	550 000	14 889
TOTAL		**388 223**		**-**		**(294 154)**		**94 069**
II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées								
Peugeot S.A.		-	84 323 161	956 914		(172 218)	84 323 161	784 696
Zodiac	3 303 829	151 298	13 215 316	-	4 875 010	(44 650)	11 644 135	106 648
DKSH	3 820 000	49 387		-		-	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
Immobilière Dassault	1 187 136	24 204		-		-	1 187 136	24 204
IDI	726 146	25 714		-		-	726 146	25 714
CIEL		-	114 887 172	16 355		-	114 887 172	16 355
Titres non cotées		163 405		907		(816)		163 496
TOTAL		**608 950**		**974 176**		**(217 684)**		**1 365 442**
III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)								
Fonds de capital-investissement								
Fonds LBO Français		67 928		140		(11 746)		56 322
Co-investissements		18 400		-		(7 670)		10 730
Fonds pays émergents		36 774		9 080		(3 470)		42 384
Autres fonds		11 071		880		(872)		11 079
Engagements de souscription		31 486		17 250		(2 592)		46 144
Total Fonds de capital-investissement		**165 659**		**27 350**		**(26 350)**		**166 659**
Autres placements								
Actions		10 190		-		-		10 190
Autres		8		-		-		8
Total Autres placements		**10 198**		**-**		**-**		**10 198**
TOTAL		**175 857**		**27 350**		**(26 350)**		**176 857**
IV - Autres actifs non courants								
OCEANE FAURECIA		9 740		-		-		9 740
Peugeot S.A. (Bons de souscription)			67 372 689	99 172		-		99 172
Divers		419		4		(159)		264
TOTAL		**10 159**		**99 176**		**(159)**		**109 176**
TOTAL GENERAL		**1 183 189**		**1 100 702**		**(538 347)**		**1 745 544**

Note 17 Créances et dettes d'impôt

(en milliers d'euros)	Ouverture	Résultats	Capitaux propres	Réglements	Clôture
Impôts courants - Passifs	(453)	-	-	453	-
Impôts courants - Actif	-	-	-	405	405
SOUS TOTAL	**(453)**	**-**	**-**	**858**	**405**
Impôts différés - Actifs	22 025	5 763	(10 909)	-	16 879
Impôts différés - Passifs	(51 592)	1 828	(20 554)	-	(70 318)
SOUS TOTAL	**(29 567)**	**7 591**	**(31 463)**	**-**	**(53 439)**
TOTAL	**(30 020)**	**7 591**	**(31 463)**	**858**	**(53 034)**

Note 18 Stocks

	30/06/2014			31/12/2013		
(en milliers d'euros)	Valeur brute	Provision	valeur nette	Valeur brute	Provision	valeur nette
Vins	10 823	2 017	8 806	12 168	1 948	10 220
Divers	1 317	-	1 317	254	-	254
TOTAL	**12 140**	**2 017**	**10 123**	**12 422**	**1 948**	**10 474**

Note 19 Autres créances

	30/06/2014			31/12/2013		
(en milliers d'euros)	Valeur brute	Provision	valeur nette	Valeur brute	Provision	valeur nette
Clients	166	-	166	172	-	172
Etat, créances d'impôt (hors IS)	113	-	113	251	-	251
Autres créances	743	-	743	231	-	231
TOTAL	**1 022**	**-**	**1 022**	**654**	**-**	**654**

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

Note 20 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
OPCVM de trésorerie et dépôt à terme	11 666	3 999
Liquidités	5 381	255
TOTAL DE LA TRESORERIE	**17 047**	**4 254**

Note 21 Passifs financiers courants et non courants

21.1. Situation

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Emprunts bancaires (1)		
- FFP	190 000	255 000
- Château GUIRAUD	7 689	6 947
Engagements de souscription et titres non libérés	64 848	53 977
Instruments dérivés (2)	14 841	55 658
Divers	83	82
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	**277 461**	**371 664**
Emprunts bancaires (1)		
- FFP	52 000	5 000
-Château GUIRAUD	3 499	3 423
Intérêts courus sur emprunts	1 286	1 623
Divers	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS	**56 785**	**10 046**
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	**334 246**	**381 710**

(1) Les lignes de crédit de FFP ont fait l'objet d'une couverture de taux d'intérêts, par la souscription de swaps à taux fixe (compris entre 1,04% et 3,42%) contre taux variable à hauteur de 280 000 milliers d'euros. La juste valeur de ces instruments s'élève au 30 juin 2014 à 14 841 milliers d'euros contre 13 981 milliers d'euros au 31 décembre 2013. FFP avait également mis en place une couverture pour protéger une partie de la plus-value latente sur les titres Zodiac Aérospace, financée par la cession d'options d'achat. Ces options ont été exercées sur le 1er semestre 2014. La juste valeur de ces options s'élevaient au 31 décembre 2013 à 41 677 milliers d'euros.

Les engagements de souscription et titres non libérés comprennent des engagements en USD pour 35 067 milliers d'euros au 30 juin 2014 et 26 771 milliers d'euros au 31 décembre 2013.

Tous les autres engagements sont exprimés en euro.

21.2. Echéancier

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	52 000	160 000	30 000	**242 000**
. Emprunts Château GUIRAUD	3 499	1 589	6 100	**11 188**
Instruments dérivés	-	14 841	-	**14 841**
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	64 848	-	**64 848**
Intérêts courus sur emprunts et divers	1 286	83	-	**1 369**
TOTAL	**56 785**	**241 361**	**36 100**	**334 246**

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 : 4.507 milliers d'euros à échéance de moins de trois mois, 52.278 milliers d'euros entre trois et douze mois.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Titres disponibles à la vente		
Titres de participation		
Titres non cotés	14 299	15 115
TIAP		
Fonds LBO Français	6 047	9 159
Co-investissements	-	-
Fonds pays emergents	27 858	19 184
Autres fonds	16 644	10 519
TOTAL	**64 848**	**53 977**

Note 22 Provisions

(en milliers d'euros)	31/12/2013	Dotations	Reprises		30/06/2014
			Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	267	-	-	-	267
TOTAL	**267**	**-**	**-**	**-**	**267**

Note 23 Autres dettes courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Avances clients à plus d'un an	140	100
TOTAL AUTRES DETTES NON COURANTES	**140**	**100**
Avances clients	273	972
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	1 223	1 544
Autres dettes	3 117	1 328
TOTAL AUTRES DETTES COURANTES	**4 613**	**3 844**
TOTAL AUTRES DETTES	**4 753**	**3 944**

Note 24 Variations du besoin en fonds de roulement

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
(Augmentation) Diminution des stocks	282	(223)
(Augmentation) Diminution des créances	(368)	488
Variations des impôts	(858)	6 540
Augmentation (Diminution) des dettes	432	335
TOTAL DES VARIATIONS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	**(512)**	**7 140**

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 2013.

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 2014

(en milliers d'euros)	Groupe PSA Peugeot Citröen	Investissements Financiers	Trésorerie nette Endettement	Autres Secteurs	Réconciliations	Total
Dividendes		28 239				28 239
Résultat net sur cessions	(14 185)	76 935				62 750
Plus et moins values latentes	8 624	(815)		-		7 809
Autres produits de l'activité		-		2 255		2 255
Produits des activités ordinaires	**(5 561)**	**104 359**	**-**	**2 255**	**-**	**101 053**
Frais d'administration générale	(3 681)	(184)		(2 187)	(2 859)	**(8 911)**
Produits de gestion de la trésorerie			20			20
Dépréciation des titres disponibles à la vente		(793)				(793)
Coût de l'endettement financier			(6 692)	(192)		(6 884)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	**(9 242)**	**103 382**	**(6 672)**	**(124)**	**(2 859)**	**84 485**
Quote part dans le résultat des entreprises associées	206 000	9 837				215 837
Résultat consolidé avant impôt	**196 758**	**113 219**	**(6 672)**	**(124)**	**(2 859)**	**300 322**
Impôt sur les résultats					7 591	7 591
RESULTAT NET CONSOLIDE	**196 758**	**113 219**	**(6 672)**	**(124)**	**4 732**	**307 913**
Actifs sectoriels						
Immobilisations incorporelles et corporelles				31 538	16	31 554
Actifs financiers non courants	1 018 486	1 490 378		6	100	2 508 970
Dont participations mises en équivalence		186 958				186 958
Impôts différés actifs					16 879	16 879
Actifs courants		475	16 997	10 561	564	28 597
TOTAL DE L'ACTIF	**1 018 486**	**1 490 853**	**16 997**	**42 105**	**17 559**	**2 586 000**
Passifs sectoriels						
Passifs financiers non courants		64 848	204 841	7 772		277 461
Passifs financiers courants	47 022	-	6 164	3 599		56 785
Capitaux propres dont minoritaires					2 176 416	2 176 416
Autres passifs				1 401	73 937	75 338
TOTAL DU PASSIF	**47 022**	**64 848**	**211 005**	**12 772**	**2 250 353**	**2 586 000**
INVESTISSEMENTS NETS	**55 895**	**(77 712)**	**-**	**123**	**-**	**(21 694)**

Note 27 Transactions avec les parties liées

Pas de modifications significatives par rapport au 31 décembre 2013.

Note 28 Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Engagements réciproques		
Lignes de crédit non tirées	**360 000**	**343 000**
Réservations vin primeur (commandes)	**903**	**897**
Engagements donnés		
Caution donnée sur emprunt	**31 852**	**8 000**

Autres engagements

Au 30 juin 2014 des emprunts à hauteur de 2 500 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin (2013 : 2 500 milliers d'euros).

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

- 5 683 192 titres Peugeot S.A. au profitde 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

V2 – Au 27/08/14

FFP

Société Anonyme au capital de 25 157 273 €
Siège Social : 75, Avenue de la Grande Armée 75116
R.C.S : Paris B 562 075 390

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014

SEC3 MAZARS

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 1er janvier au 30 juin 2014, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 "Information relative aux titres Peugeot SA" qui présente les impacts comptables des opérations intervenues au cours du semestre sur ces titres.

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 11/09/2014

Les Commissaires aux Comptes

S E C 3

Philippe SPANDONIS

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 12 septembre 2014

Robert Peugeot
Président-Directeur Général