

## FIRST-HALF 2014 FINANCIAL REPORT

**AT 30 JUNE 2014** 

FIRST-HALF 2014 REPORT ON OPERATIONS	
Net Asset Value4	
Operations and results of main equity investments5	
New investments/disposals6	
k8	
Main risks and contingencies9	
Outlook10	
Related-party transactions10	
CONDENSED FIRST-HALF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 11	
Consolidated income statement	
Other comprehensive income	
Consolidated balance sheet as at 30 June 2014	
Statement of cash flows	
Statement of changes in consolidated equity	
Notes to the first half 2014 condensed consolidated financial statements 19	
AUDITORS' REPORT ON THE HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS 37	
DECLARATION BY THE PERSON RESPONSIBLE FOR THE HALF-YEAR REPORT	Γ

**REPORT ON OPERATIONS- FIRST HALF 2014** 

#### **REPORT ON OPERATIONS- FIRST HALF 2014**

## Net asset value (NAV)

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 2014:

- The market value of Peugeot SA shares was €1,018 million, up €382 million over the six-month period, following the capital increase in which FFP invested €115 million.
- After the partial sale of Zodiac Aerospace shares, the gross value of FFP's investment assets was €1,590 million versus €1,599 million at 31 December 2013.
- FFP's NAV was €2,365 million (€94.0 per share) as opposed to €1,973 million (€78.4 per share) at 31 December 2013, up 19.9% over the six-month period.

In€m	*	% hold	Valuation	% Gross Asset value
PSA - shares	a)	10,77%	910	34,9%
PSA - warrants April 2017	a)		108	4,1%
Peugeot SA (A)		10,8%	1 018	39%
Lisi	a)	5,1%	63	2%
CID (Lisi)	а) b)	25,2%	174	7%
SEB S.A.	a)	5,0%	163	6%
Zodiac Aerospace		4,0%	288	11%
Orpéa	a)	6,9%	195	7%
LT Participations	a)	10,3%	25	1%
CIEL group	b)	7,6%	19	1%
DKSH	a)	•	212	1% 8%
	a)	5,9%	200	8% 8%
Non listed holdings	c)			
Total Holdings (i)			1 340	51%
Private Equity funds	d)		144	6%
IDI	a)	10,1%	19	1%
Total private equity (ii)			163	6%
Total product oquaty (ii)				975
Immobilière Dassault	a)	19,6%	34	1%
FFP-Les Grésillons	e)	100,0%	16	1%
Other Real Estate	c)		3	0%
Total Real Estate (iii)			53	2%
Other financial assets			17	1%
Cash			17	1%
Total Other Assets (iv)			34	1%
Investment Gross Asset Va	alue (i)+	(ii)+(iii)+(iv) = (B)	1 590	61%
Gross Asset Value = (A) + (B	)		2 608	100%
(, ) . (3	,			200/0
Debt (C)			243	
Net Asset Value = (A) + (B)	) - (C)		2 365	
i.e. per share	(0)		2 303 94,0 €	,
i.e. per snare			94,0 €	•

 $<sup>{\</sup>rm *letters}\ refer to\ valuation\ methods.\ Details\ on\ www.groupe-ffp.fr$ 

## Activity and results of main equity investments

#### **PSA Peugeot Citroën**

Global assembled vehicle sales rose 5.5% to 1.54 million units in the first half of 2014. Sales were driven by strong growth of 11.7% in Europe and a 27.7% increase in China and Southeast Asia, where the overall market grew 12.8%. Sales decreased in Latin America and Russia. The priority in the latter regions is to get sales growing again and to boost operational profitability.

Group operating profit grew strongly to €477 million, versus a loss of €100 million in the first half of 2013. The auto division posted an operating profit of €7 million as opposed to a loss of €538 million in the first half of 2013, due in particular to a positive product and price mix effect, driven by the success of recent launches of Peugeot, Citroën and DS models and by the pricing power policy. The improvement also reflects the ongoing policy of reducing fixed costs.

Operating free cash flow was €1,667 million. Industrial and commercial activities showed a net cash position of €224 million at 30 June 2014, as opposed to net debt of €4,181 million at 31 December 2013, taking into account €2,916 million from the April and May 2014 capital increases. The Group had €15,024 million of liquidity at 30 June 2014, including €4,150 million of renewed syndicated credit facilities, as opposed to €10,140 million and €3,550 million respectively at end-December 2013.

#### Investments

Most of FFP's equity Investments are in global companies exposed to global growth. They maintained a good level of organic growth: around 5% for LISI and SEB and around 7% for Zodiac Aerospace and DKSH. However, reported revenue suffered from the rise of the euro against most of the other currencies. Operating profit was generally stable except at Zodiac, where recurring operating profit grew in line with revenue. The only company posting flat revenue at constant exchange rates was Ipsos, despite being present in 86 countries, due to a disappointing second quarter in the Americas.

Investee companies whose operations are focused in Europe and particularly France (Onet, Sanef) saw sales stagnate. The exception was Orpéa, where revenue rose 14% in the first half of 2014, including organic growth of 6.3%.

## New investments / disposals

#### **PSA Peugeot Citroën**

On 18 February 2014, FFP and its majority shareholder Etablissements Peugeot Frères (EPF) signed an agreement setting out the terms for Dongfeng Motor Group Company Limited ("Dong Feng") and the French government to buy shares in Peugeot SA. At Peugeot SA's shareholders' meeting of 25 April 2014, shareholders approved all of the following transactions:

- a reserved €1,048 million capital increase subscribed equally by Dong Feng and the French government;
- a €1,950 million rights issue with preferential subscription rights open to all Peugeot SA shareholders (including Dong Feng and the French government);
- prior to the capital increases, a bonus allotment of share warrants to Peugeot SA shareholders, at a rate of one warrant per share held. For three years, the warrants will entitle their holders to subscribe new shares at the same price per share as that paid by Dong Feng and the French government in the reserved capital increase.

FFP and EPF subscribed to the rights issue for a total amount of €142 million (including €115 million for FFP). Following these transactions, the three main shareholders each own 14.1% of PSA's capital and voting rights. FFP owns 10.8% of the capital, and its voting rights are capped at the same level. As indicated in the prospectus approved by the AMF on 28 April 2014, preferential subscription rights not used in the rights issue were sold in the market for €58.9 million.

The warrants held by FFP are subject to liquidity restrictions: one half is subject to restrictions until the end of a one year period (28/04/2015) and the other half until the end of a two years period (28/04/2016). 20 warrants give the entitlement to subscribe 7 Peugeot shares at €6.43 each.

FFP, represented by Robert Peugeot, is a member of PSA's Supervisory Board, Chairman of the Strategy Committee and a member of the Financial and Audit Committee. EPF, represented by Marie-Hélène Roncoroni, is Vice-Chairman of the Supervisory Board, a member of the Appointments, Remuneration and Governance Committee and a member of the Asia Business Development Committee. Frédéric Banzet, Senior Partner of FFP, is Advisor to the Supervisory Board.

#### **Participations**

#### Sale of Zodiac Aerospace shares

Derivatives instruments relating to Zodiac Aerospace shares entered into July 2012 expired on 14 March 2014. They resulted in net proceeds of €83.4 million. These transactions resulted in an economic gain of €39 million. FFP still owns a 4.04% stake in Zodiac and is continuing to support Zodiac's development, as well as benefiting from its attractive growth outlook.

#### **Investment in Ciel Group**

FFP subscribed Ciel Group's reserved capital increase for an amount of €16 million and now owns a 7.5% stake in the company. Ciel is a family-owned conglomerate listed in Mauritius, and it also operates in Asia and Africa. It was founded in 1912 and originally focused on sugar production, before diversifying into textiles, hotels, healthcare and banking. It now has 28,000 employees. The capital increase will enable Ciel to finance its development in the Indian Ocean region and Africa.

#### **Private equity**

#### IHS in Africa

FFP added to its initial \$5 million investment in IHS, Africa's leading telecom towers infrastructure provider, by investing another \$10 million in a new round of funding. After acquiring 1,200 sites in Zambia and Rwanda, IHS owns and manages over 10,500 towers in five different countries.

#### Gulf Capital III in the Persian Gulf

FFP made a commitment to invest \$7 million in the Gulf Capital III fund. The previous fund in which FFP invested in 2010 is now mainly invested and generating good returns. Gulf Capital is one of the main private equity funds focused on the Middle East and North Africa region.

#### China Harvest Fund III in China

FFP made a commitment to invest \$7 million in China Harvest Fund III, a \$500 million fund that aims to acquire minority stakes in Chinese small and medium-sized companies. IDI Emerging Markets, which is sponsored by FFP, has known and been monitoring the fund's managers since 2008 and has invested alongside them on several occasions.

#### Portobello III in Spain

FFP made a commitment to invest €7 million in Spanish fund Portobello III, which raised €375 million in order to acquire majority stakes in Spanish SMEs. FFP previously invested in Portobello II, which portfolio consists of stakes in strong companies that got through the recession by expanding internationally. Portobello II has posted strong returns.

## **Results and financial position**

The consolidated financial statements have been prepared with no change to the accounting principles applied to the 2013 financial statements. New IFRSs mandatorily applicable for financial years commencing on or after 1 January 2014 have no impact on FFP's consolidated financial statements.

After the signature of the 18 February 2014 agreements setting out the terms for Dongfeng Motor Group Company Limited ("Dong Feng") and the French government to buy shares in Peugeot SA, and after the capital increases carried out in April and May 2014, FFP now owns 10.80% of Peugeot SA's capital, and its share of the voting rights is capped at the same level.

Since FFP no longer has significant influence over Peugeot SA, its stake in the company was reclassified in the first half of 2014 from shares in companies accounted for under the equity method to available-for-sale securities in non-consolidated companies.

The effects of this reclassification are described in Note 2 to the consolidated financial statements.

#### Consolidated profit / (loss)

FFP's consolidated net profit attributable to equity shareholders of the group was €308.1 million in the first half of 2014, as opposed to a loss of €34.0 million in the first half of 2013. That profit breaks down as follows.

- FFP's share in the net profit of associated companies was €215.8 million, compared with a loss of €71.1 million in the first half of 2013. The profit resulted mainly from valuing shares in Peugeot SA at fair value on the date that FFP lost its significant influence over the company, via a €206 million release from impairment provisions recognised at 31/12/2013. Profit from LISI and Compagnie Industrielle de Delle fell slightly to €7.3 million from €8.3 million in the first half of 2013, while profit from Holding Reinier rose from €1.5 million in the first half of 2013 to €2.5 million in the first half of 2014.
- FFP's net income from available-for-sale securities totalled €98.8 million as opposed to €50.1 million in the first half of 2013. It comprised:
  - €28.2 million of dividends from non-consolidated companies versus €23.5 million in the previous year;
  - a €67.0 million net disposal gain, after taking account of the hedging gain, on the disposal of part of FFP's Zodiac shares;
  - a €14.2 million loss on the partial sale of subscription rights relating to the Peugeot SA capital increase;
  - €9.9 million of capital gains on money returned by private equity funds.
- The cost of debt was €6.9 million versus €7.1 million in the first half of 2013.

Consolidated comprehensive income attributable to shareholders of the group amounted to €353.8 million as opposed to a loss of €53.6 million in the first half of 2013. Comprehensive income for H1 2014 comprises the profit for the period, the €40.7 million increase in the value of non-consolidated financial assets, a €21.8 million positive change in the fair value of derivatives, a €1.9 million positive impact from changes in the equity of companies consolidated under the equity method and a €18.7 million negative impact from other remeasurements.

#### Balance sheet and cash flows

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

- the reclassification of Peugeot SA shares from "equity investments in associated companies" to "available-for-sale securities in non-consolidated companies", based on their value on the date that significant influence was lost. The latter item also reflects changes relating to Peugeot SA's capital increases, in which FFP subscribed for €114.8 million;
- the €40.8 million increase in the fair value of non-consolidated equity investments;
- the change in other non-current assets, reflecting share warrants received at the time of the Peugeot SA capital increase valued at €107.8 million on 30 June;
- a €350.8 million increase in equity attributable to equity holders of the parent;
- the overall €47.5 million decrease in current and non-current financial liabilities, primarily related to the €18 million reduction in FFP's bank loans, a €40.8 million decrease in liabilities relating to derivative instruments and a €10.9 million increase in liabilities relating to commitments in private equity funds.

The consolidated cash position rose by €12.8 million to €17 million at 30 June 2014. The main cash flows in the first half of 2014 were as follows:

- net cash flow from operating activities: €25 million;
- subscriptions to the Peugeot SA capital increase: €114.8 million;
- the purchase of shares in Ciel: €16.4 million;
- net proceeds from selling Zodiac shares: €83.4 million and from selling subscription rights in Peugeot SA's capital increase: €58.9 million;
- repayments of loans by FFP: -€18 million;
- investments in private equity funds net of returns: €11.6 million.

## Main risks and contingencies

The principal risk factors are detailed in the 2013 Registration Document (pages 79 to 81). There was no material change in the nature of those risks during the first half of 2014, except as regards Peugeot SA.

Transactions concerning Peugeot SA's capital altered the risks facing FFP:

- FFP now owns 10.80% of Peugeot SA versus 18.99% previously, and it no longer consolidates Peugeot SA's results.
- FFP and its parent company Etablissements Peugeot Frères are no longer the largest shareholder in Peugeot SA, but one of three major shareholders alongside Dongfeng Motor Group Company Limited and the French government.
- The Peugeot family group now has two members and an advisor on Peugeot SA's Supervisory Board as opposed to four members previously.

#### Outlook

The PSA Peugeot Citroën group expects the automobile market to grow by around 3% in Europe in 2014 and by around 10% in China, and to contract by around 7% in Latin America and by around 10% in Russia.

The Group aims to generate positive recurring operating free cash flow by 2016 and cumulative operating free cash flow of €2 billion between 2016 and 2018. It is also aiming to achieve an operating margin of 2% in the auto division in 2018, with a 5% target over the course of the next 2019-2023 medium-term plan.

As regards FFP's Investments, international groups should suffer less from currency effects in the second half of 2014 and should pursue their organic growth. Orpéa has carried out two major acquisitions in the last few months, strengthening its growth potential outside France.

FFP has reduced its debt, which now equals only 12% of gross assets. With €360 million of undrawn credit facilities, FFP will continue its active efforts to find investee companies that meet its criteria and that operate in growth markets and regions.

## **Related party transactions**

Note 27 to the condensed interim consolidated financial statements covers related-party transactions.

**CONDENSED FIRST-HALF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT** 

JUNE **2014** 

## **30 JUIN 2014**

## **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES**

Compte de résultat co	nsolidé	
Autres éléments du ré	sultat global	
Bilan consolidé au 30 j	uin 2014	
Tableau consolidé des	flux de trésor	rerie
Tableau des variations	des capitaux	propres consolidés
Notes aux états financ	iers consolidé	és
	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 résu	ultat global	
Autres elements du resu	Note 14	Détail des autres éléments du résultat global
	Note 14	Detail des daties ciefficités 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 complén		
	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

#### **30 JUIN 2014**

## 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)

<sup>(1)</sup> Dont évaluations reprises en résultat.

Le détail brut / impôt est fourni en note 14

## **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

## **30 JUIN 2014**

## 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

#### **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	25 523	22 968
Impôts exigibles (E	-	(2 750)
Variation du BFR lié à l'activité	(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

## **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 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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 cidessous 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. cidessus « 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 84 323 161 actions 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.

#### **30 JUIN 2014**

#### 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.

## Compagnie Industrielle de Delle

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2013.

#### 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, notament 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**

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

#### 30 JUIN 2014

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)

#### **30 JUIN 2014**

Note 8 Produits de gestion de trésorerie		
	20/05/2014	20/06/2012
(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		
	20/05/2014	30/06/2013
(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

#### 30 JUIN 2014

#### 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)	

**FFP** 30 JUIN 2014

## Note 15 Immobilisations corporelles

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

			Immeuble			
(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	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)

	Taux de		epréciations	Prix de revient net de dépréciations		Dépréciation passée		Valeur au bilan	
Titres  I - Titres des entreprises associées (mis en	contrôle	revient	antérieures	antérieures	€ Globale	en resultat	capitaux propres	30/06/2014	31/12/2013
Peugeot S.A.	- equivalence;			_					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	3,03	94 069		94 069	186 958		92 889	186 958	814 902
II - Actifs disponibles à la vente - Participa	tions non consc			34 003	100 330		32 003	100 330	014 302
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	<u> </u>	108 904	163 016	165 664
ORPEA	6,87	114 854	(23370)	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 in	nmobilisés de l'a	ctivité de por	tefeuille (TIAP	r)					
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

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

**FFP** 30 JUIN 2014

Note 16 Actifs financiers non courants

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

	Au 01,	/01/2014	Ent	rées	So	rties	Au 30 j	uin 2014
Titres	Nombre	Prix de revient	Prix de revient Nombre Prix de revient Nombre Prix de revient		Prix de revient	Nombre	Prix de revient	
I - Titres des entreprises associées (mis en	n 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 - Participa	ations non cons	olidées						
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 in	mmobilisés de l'	activité de porte	feuille (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

## **30 JUIN 2014**

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.

#### **30 JUIN 2014**

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 e	A moins d'un an entre un et 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.

TOTAL

#### 30 JUIN 2014

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

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
(Augmentati	on) 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.

267

#### **30 JUIN 2014**

#### 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

	Groupe PSA In	vestissements	Trésorerie nette	Autres		
(en milliers d'euros)	Peugeot Citröen	Financiers	Endettement	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)

#### **30 JUIN 2014**

#### 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

AUDITORS' REPORT ON THE FIRST HALF **2014** STATEMENTS

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

#### FFF

Information financière semestrielle Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014

## 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 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.

Information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014

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

Fait à Paris et à Courbevoie, le 11/09/2014

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.

Les Commissaires aux Comptes	
SEC3	Philippe SPANDONIS
M A Z A R S	Jaan I ATOPZEEE

2

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

## Statement 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 of 2014 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 contingencies for the remaining six months of the financial year.

Paris, 12 September 2014

Robert Peugeot
Chairman and Chief Executive Officer