



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015

AU 30 JUIN 2015

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2015 3

Actif Net Réévalué	4
Activité et résultats des principales participations.....	5
Nouveaux investissements / cessions	5
Analyse des résultats et de la situation financière	7
Principaux risques et incertitudes	8
Perspectives	8
Transactions entre parties liées.....	9

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2015 10

Compte de résultat consolidé.....	12
Autres éléments du résultat global.....	13
Bilan consolidé au 30 juin 2015	14
Tableau consolidé des flux de trésorerie.....	16
Tableau des variations des capitaux propres consolidés.....	17
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015.....	18

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION

SEMESTRIELLE 36

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

..... 40

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2015

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2015

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 2015,

- la valorisation de marché des titres Peugeot SA s'établit à 1 590 M€ en hausse de 633 M€ sur le semestre, portée par la hausse de l'action qui s'élève à 80,5%,
- l'Actif Brut Réévalué des Investissements s'élève à 1 894 M€ contre 1 692 M€ au 31 décembre 2014,
- l'ANR de FFP s'établit à 3 335 M€ (soit 132,5 € par action) contre 2 381 M€ (soit 94,6 € par action) au 31 décembre 2014, soit une hausse de 40,1 % sur le semestre.

En M€	*	% de détention	Valorisation	% Actif Brut Réévalué
PSA - actions	a)	10,5%	1 555	44,6%
PSA - BSA avril 2017	a)		34	1,0%
Peugeot SA (A)			1 590	46%
Lisi	a)	5,1%	69	2%
CID (Lisi)	b)	25,2%	191	5%
SEB S.A.	a)	5,0%	211	6%
Zodiac Aerospace	a)	4,0%	340	10%
Orpéa	a)	6,3%	239	7%
LT Participations (Ipsos)	b)	10,3%	20	1%
CIEL group	a)	7,6%	21	1%
DKSH	a)	5,9%	248	7%
Participations non cotées	c)		224	6%
Total Participations (i)			1 564	45%
Fonds de capital Investissement	d)		213	6%
IDI	a)	10,1%	20	1%
Total capital-investissement (ii)			233	7%
Immobilier Dassault	a)	19,7%	42	1%
FFP-Les Grésillons	e)	100,0%	16	0%
Autre immobilier	c)		2	0%
Total immobilier (iii)			59	2%
Autres actifs & passifs financiers	a; f)		27	1%
Trésorerie			11	0%
Total autres actifs (iv)			38	1%
Actif Brut Réévalué Investissements (i)+(ii)+(iii)+(iv) = (B)			1 894	54%
Actif Brut Réévalué = (A) + (B)			3 484	100%
Endettement (C)			149	
Actif Net Réévalué = (A) + (B) - (C)			3 335	
soit par action			132,5 €	

* 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 progression de 0,4% au premier semestre à 1,547 millions d'unités, portées par une croissance en Europe, en Chine et dans la région Moyen-Orient Afrique qui devient le 3^e pilier du développement du groupe. En Amérique latine et en Eurasie, les marchés ont été en récession et le groupe a mis l'accent sur le pilotage des marges et les véhicules les plus rentables.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 1 424 M€, contre 387 M€ au premier semestre 2014, essentiellement porté par la division Automobile qui progresse de 968 M€ grâce à un environnement favorable, aux succès des lancements récents et de la politique de pricing power, ainsi que de la réduction des coûts.

Le free cash-flow opérationnel atteint 2 782 M€. La position financière nette des activités industrielles et commerciales s'élève à 3 562 M€ au 30 juin, soit 3 014 M€ de plus que celle du 31 décembre dernier.

Au total, le groupe considère que les résultats du premier semestre 2015 sont très positifs, mais que le contexte international incertain requiert la mobilisation de l'entreprise et de ses équipes afin de parvenir à l'exécution complète du plan « Back in the Race » et ainsi acter son redressement.

Les Investissements

Malgré le ralentissement de nombreux grands pays émergents (qui a touché Ipsos), les participations de FFP dont la croissance est notamment tirée par le développement de la classe moyenne dans ces pays, ont poursuivi leur croissance. Les croissances organiques s'élèvent ainsi entre 4,4% et 8,7% pour Zodiac, Lisi, DKSH et SEB. Les participations dont l'activité est centrée sur l'Europe et notamment la France (Onet, Sanef) ont maintenu leur ventes à l'exception d'Orpéa dont le chiffre d'affaires a progressé de 26% au 1^{er} semestre 2015 porté par les acquisitions réalisées.

Nouveaux investissements / cessions

PSA Peugeot Citroën

A l'occasion des opérations intervenues en 2014 et portant sur le capital de Peugeot SA, FFP, conjointement avec son actionnaire majoritaire Etablissements Peugeot Frères (EPF), a signé un accord de « standstill » avec l'Etat français et Dong Feng Motor Group Company Limited (Dong Feng). FFP a par ailleurs obtenu 67,4 millions de bons de souscription d'actions (BSA) qui peuvent être exercés sous certaines conditions jusqu'au 29 avril 2017.

Dans ce cadre, FFP a vendu au cours du premier semestre, en deux opérations successives à deux établissements bancaires, 20.736.221 options d'achat (« calls ») portant sur autant d'actions Peugeot SA, à échéance du 31 mars 2017, avec un prix d'exercice de 6,428 € par action, identique au prix d'exercice des BSA. Les primes encaissées par FFP se sont élevées à 163 M€.

Si FFP est amené à livrer des actions Peugeot SA aux établissements bancaires propriétaires des calls, FFP exercera ses BSA afin de reconstituer le nombre de titres du constructeur automobile qu'elle détenait précédemment à la vente d'options.

Ces opérations se traduiront par une stabilité des titres Peugeot SA détenus par FFP (et par EPF qui a réalisé des cessions de calls similaires).

Participations

Investissement complémentaire dans LDAP :

En 2013, FFP s'est associé avec Louis Dreyfus Armateurs afin de faire construire et d'exploiter 4 navires handy-size neufs, de modèle B-Delta 40 innovant et peu consommateur en carburant. Au 30 juin 2015, le premier navire a été livré et les autres le seront progressivement d'ici la fin de l'année. Au cours du premier semestre, LDAP, dont FFP détient 45% des parts, a décidé d'acquérir un cinquième navire neuf, du même type que les quatre premiers et dont le propriétaire n'a pas pu lever les financements pour l'acquérir. Le prix d'acquisition a été fixé à 21 M\$ et les actionnaires l'ont financée à 100% dans un premier temps, dans l'attente d'un financement bancaire prévu à hauteur de 14 M\$.

Capital-investissement

IHS en Afrique :

FFP a investi 75 M\$ dans IHS dont l'essentiel en 2014. La dernière tranche de cet investissement a été décaissée au premier semestre 2015 pour un montant de 18 M\$. IHS détient ou gère plus de 21.000 tours télécoms dans cinq pays africains.

Quilvest Club Fund :

FFP a pris un engagement de 10 M\$ dans ce fonds de 125 M\$ géré par Quilvest. Son orientation géographique donne la priorité à l'Amérique du Nord, les petites et moyennes capitalisations. A la différence d'un fonds traditionnel, il permet à FFP de choisir les investissements proposés par le fonds et éventuellement de ne pas y souscrire.

Idinvest Digital Fund II :

FFP avait déjà pris en 2013 un engagement de 5 M€ dans ce fonds dédié à financer la croissance des sociétés présentes dans le monde du digital et des nouvelles technologies, en France et en Europe. Au premier semestre, FFP a complété son engagement initial de 5 M€ supplémentaires.

Synergy Private Equity Fund LP au Nigeria :

Avec son partenaire IDI Emerging Markets, FFP a pris un engagement de 4,5 M\$ dans ce fonds qui a levé 100 M\$ pour prendre des participations dans des PME au Nigeria, un des pays africain où la croissance est la plus forte.

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 2014. Les nouvelles normes IFRS d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2015 n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés de FFP.

Hormis la faible augmentation du pourcentage d'intérêt dans les capitaux propres de la société Holding Reinier (23,48 % au lieu de 23,46 %), le périmètre de consolidation est inchangé, ainsi que les règles de valorisation des différents actifs.

Au cours du premier semestre, FFP a procédé à des ventes d'options d'achat portant sur des actions Peugeot SA. Ces opérations ainsi que leurs conséquences sur les comptes sont décrits en note 2 des comptes consolidés.

Résultat consolidé

Le résultat net consolidé part du groupe au 30 juin 2015 est un bénéfice de 152,0 M€ contre 308,1 M€ au premier semestre 2014. Il est composé des principaux éléments suivants :

- Les produits des titres disponibles à la vente s'élèvent à 150,9 M€ contre 98,8 M€ au premier semestre 2014. Ils comprennent principalement :
 - des dividendes en provenance des sociétés non consolidées pour 31,4 M€ contre 28,2 M€ l'année précédente ;
 - la réévaluation à la juste valeur des bons de souscription en actions Peugeot SA pour un montant positif 188,7 M€ compensée par la valorisation des contrats d'options qui dégage au 30 juin une perte de 85,3 M€, soit un gain net de 103,4 M€ ; le détail de ces opérations est exposé dans la note 2 aux comptes consolidés ;
 - de plus-values sur retours de fonds de capital investissement pour 12,5 M€.Pour mémoire, ce poste comprenait en 2014, une plus-value sur la cession de titres Zodiac pour un montant de 67,0 M€.
- La quote-part dans le résultat net des entreprises associées s'élève à 10,3 M€ contre 215,8 M€ au premier semestre 2014. . La quote-part provenant des sociétés LISI et Compagnie Industrielle de Delle sont en augmentation à 8,1 M€ contre 7,3 M€ au 30 juin 2014, tandis celle de la société Holding Reinier s'élève à 2,3 M€ au premier semestre 2015 contre 2,5 M€ au 30 juin 2014. Pour mémoire en 2014, ce poste comprenait, suite à la mise à la juste valeur des titres à la date de la perte de l'influence notable, la reprise partielle à hauteur de 206 M€ de la dépréciation constatée en 2013 sur les titres Peugeot SA.
- Le coût de l'endettement financier se situe à 5,8 M€ contre 6,9 M€ au premier semestre 2014.

Le résultat global consolidé (part du groupe) s'élève à 950,5 M€ contre 353,8 M€ pour le premier semestre 2014. Le résultat global du premier semestre 2015 comprend le résultat de l'exercice ainsi que l'augmentation de la valeur des actifs financiers non consolidés pour 788,9 M€ (principalement liée à l'augmentation du cours de bourse de Peugeot SA pour 665,3M€), la variation de juste valeur des instruments dérivés pour 4,6 M€, les effets dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence pour 4,6 M€ également.

Bilan et flux de trésorerie

Les principales variations qui affectent le bilan consolidé concernent :

- l'augmentation de la juste valeur du portefeuille des titres de participation non consolidés pour 808,2 M€, sous l'effet de l'augmentation des cours des titres Peugeot SA (mentionnée ci-dessus) et également d'autres titres comme SEB (+55,5 M€) ou ORPEA (+38,4M€) ;
- les bons de souscription en actions Peugeot SA dont la valorisation au 30 juin 2015 a crû de 188,7 M€ ;
- les capitaux propres (part du groupe) qui augmentent de 899,1 M€ ;
- les passifs financiers courants et non courants enregistrent principalement :
 - la diminution des emprunts bancaires de FFP pour 119 M€ ;
 - la valorisation des contrats de vente de calls sur les actions Peugeot SA pour 248,8M€ dont 163,5 M€ ont été perçus par FFP au titre des primes sur cession d'options.

La trésorerie consolidée se situe au même niveau qu'au 31 décembre 2014. Les principaux flux de trésorerie du semestre sont les suivants :

- les flux nets de trésorerie générés par l'activité : 30 M€ ;
- primes reçues sur la cession des options sur les titres Peugeot SA : 163,5 M€ ;
- les remboursements d'emprunts par FFP : - 119 M€ ;
- dividendes versés aux actionnaires : - 50,1 M€.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux facteurs de risques sont détaillés dans le Document de référence 2014 (pages 79 à 81). Il n'y a pas eu d'évolution significative de la nature de ces risques au cours du premier semestre 2015.

Perspectives

Le groupe PSA Peugeot Citroën s'attend à un marché européen orienté à la hausse en Europe en 2015 avec + 6% de croissance, à une croissance de l'ordre de +3% en Chine, à un marché en baisse d'environ -15% en Amérique latine et d'environ -35% en Russie. Les perspectives opérationnelles du groupe à moyen terme sont restées inchangées, avec en particulier un objectif de générer 2 Md€s de free cash flow sur la période 2015-2017, d'atteindre une marge opérationnelle de 2% pour la division automobile en 2018, avec une cible de 5% sur la période du prochain plan moyen terme 2019-2023.

Pour les Investissements, la majorité des participations est positionnée sur des marchés porteurs qui devraient leur permettre de poursuivre leur croissance organique.

La situation économique de nombreux pays, en particulier ceux qui jusqu'à récemment avaient « tiré » la croissance mondiale (Brésil, Russie, Chine), est plus difficile qu'auparavant. Même si certains facteurs demeurent favorables (croissance US, prix du pétrole, changes, taux d'intérêt), l'ensemble rend difficile la détermination d'une tendance sur le second semestre 2015. Les marchés financiers ont d'ailleurs connu récemment une baisse significative.

Au cours de l'été, FFP a réduit son endettement avec la cession directe de bons de souscription d'actions (BSA) Peugeot SA pour 33,5 M€ ce qui, après la vente d'options d'achats (« calls ») du premier semestre, conduit à ce que FFP n'ait plus d'exposition économique aux BSA issus des augmentations de capital de Peugeot SA intervenues en 2014. Fort de près de 500 M€ de lignes de crédit non tirées, FFP va poursuivre 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 2015

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Compte de résultat consolidé

Autres éléments du résultat global

Bilan consolidé au 30 juin 2015

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 2015

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2015	30/06/2014
Produits des titres disponibles à la vente et des autres immobilisations financières	4	150 858	98 798
Produits des immeubles de placement	5	658	658
Produits des autres activités	6	1 402	1 597
Produits des activités ordinaires		152 918	101 053
Frais d'administration générale	7	(9 896)	(8 911)
Produits de gestion de trésorerie	8	326	20
Dépréciation des titres disponibles à la vente	9	(4 878)	(793)
Coût de l'endettement financier	10	(5 844)	(6 884)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt		132 626	84 485
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	11	10 341	215 837
Résultat consolidé avant impôt		142 967	300 322
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	12	8 418	7 591
RESULTAT NET CONSOLIDE		151 385	307 913
Dont part du groupe		151 998	308 088
Dont part des minoritaires		(613)	(175)
Résultat net (part du groupe) par action (en euros)	13	6,04	12,25
Résultat net (part du groupe) corrigé (en euros)	13	6,06	12,28
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	30/06/2015	30/06/2014
Résultat net consolidé	14	151 385	307 913
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	14	4 580	1 922
Réévaluations nettes à la juste valeur des titres disponibles à la vente (1)	14	788 920	40 731
Réévaluations nettes à la juste valeur des couvertures de flux futurs	14	4 638	21 815
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	14	315	(18 722)
Total des autres éléments du résultat global		798 453	45 746
Résultat global consolidé		949 838	353 659
Dont part du groupe		950 451	353 834
Dont part des minoritaires		(613)	(175)

(1) Dont évaluations reprises en résultat.

Le détail brut / impôt est fourni en note 14

FFP

30 JUIN 2015

Bilan consolidé au 30 juin 2015

Actif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles			
Concessions, brevets, valeurs similaires		31	23
Immobilisations corporelles			
Immeubles de placement	15	15 652	15 652
Terres	15	13 341	13 341
Constructions	15	401	429
Plantations	15	999	1 029
Autres immobilisations	15	1 440	705
		31 833	31 156
Actifs financiers non courants			
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	16	217 545	206 451
Titres disponibles à la vente : (participations non consolidées)	16	2 843 652	2 035 447
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	16	285 339	259 491
Autres actifs financiers non courants	16	320 684	114 149
		3 667 220	2 615 538
Impôts différés - Actif	17	39 103	16 001
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		3 738 187	2 662 718
Actifs courants			
Stocks	18	10 855	9 941
Impôts courants	17	-	1 143
Autres créances	19	1 646	1 112
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	11 089	11 119
TOTAL ACTIFS COURANTS		23 590	23 315
TOTAL GENERAL		3 761 777	2 686 033

FFP

30 JUIN 2015

Bilan consolidé au 30 juin 2015

Passif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Capitaux propres			
Capital apporté		25 157	25 157
Primes liées au capital		158 410	158 410
Réserves		2 799 306	1 744 421
Résultat de l'exercice (part du groupe)		151 998	307 766
Total capital et réserves (part du groupe)		3 134 871	2 235 754
Intérêts minoritaires		(714)	(225)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		3 134 157	2 235 529
Passifs non courants			
Passifs financiers non courants	21	505 752	375 739
Impôts différés - Passif	17	110 085	55 742
Provisions	22	602	402
Autres dettes non courantes		-	607
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		616 439	432 490
Passifs courants			
Passifs financiers courants	21	4 628	15 089
Impôts courants	17	1 109	-
Autres dettes	23	5 444	2 925
TOTAL PASSIFS COURANTS		11 181	18 014
TOTAL GENERAL		3 761 777	2 686 033

FFP

30 JUIN 2015

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)		30/06/2015	30/06/2014
Résultat net consolidé		151 385	307 913
Dotations nettes aux amortissements et provisions		5 359	1 009
Résultat sur cessions d'actifs non courants		(13 305)	(62 750)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(106 140)	(7 810)
Quotes-parts de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus		(6 513)	(212 132)
Coût de l'endettement financier net		5 844	6 884
Charge d'impôt (exigibles et différés)		(8 418)	(7 591)
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	(A)	28 212	25 523
Impôts exigibles	(B)	(1 442)	-
Variation du BFR lié à l'activité	(C)	3 232	(512)
FLUX NETS DE TRESORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	(D) =(A+B+C)	30 002	25 011
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(847)	(123)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Acquisitions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		(30 620)	(142 117)
Produits de cessions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		29 737	163 967
Variation des autres actifs non courants		(14 955)	(5 086)
Acquisitions cessions d'actions propres		(1 188)	(3 023)
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(E)	(17 873)	13 618
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(50 145)	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		339	818
Remboursements d'emprunts à plus d'un an		(119 151)	(18 000)
Variation des autres passifs financiers non courants		162 643	(1 769)
Intérêts financiers nets versés		(5 844)	(6 884)
Autres flux		-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(F)	(12 158)	(25 835)
Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie	(G)	(1)	(1)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(D+E+F+G)	(30)	12 793
Trésorerie au début de l'exercice		11 119	4 254
TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE		11 089	17 047

FFP

30 JUIN 2015

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 01.01.2014(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			(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
. Résultat global du second semestre 2014				15 448	44 185	59 633
. Titres d'auto contrôle			22	6		28
Capitaux propres au 31.12.2014 (part du groupe)	25 157	158 410	(3 101)	1 264 429	790 859	2 235 754
. Résultat global au 30 juin 2015				156 893	793 558	950 451
. Dividendes versés au titre de 2014				(50 145)		(50 145)
. Titres d'auto contrôle et autres			(1 213)	24		(1 189)
Capitaux propres au 30.06.2015 (part du groupe)	25 157	158 410	(4 314)	1 371 201	1 584 417	3 134 871

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

Note 1. Principes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2015 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2014, à l'exception des nouveaux textes d'application obligatoire dans l'Union européenne au 1^{er} janvier 2015. Les comptes consolidés annuels 2014 et les comptes consolidés semestriels 2015 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^{er} janvier 2015 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 2015 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 2014. 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 31/12/2014). Pour les autres éléments, il convient de se reporter aux comptes consolidés au 31/12/2014.

Les comptes consolidés au 30 juin 2015 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de FFP du 11 septembre 2015.

CONSOLIDATION

A. Société mère

FFP
Société anonyme
66 Avenue du Général de Gaulle
92 200 Neuilly sur Seine
Activité : gestion de participations
Marché de cotation : Euronext Paris compartiment A

B. Filiales

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

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

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

C. Entreprises associées

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

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

ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Le Groupe classe ses actifs financiers (hors participation dans les entreprises associées) selon les catégories suivantes :

- Titres disponibles à la vente, répartis soit en participations non consolidées soit en titres immobilisés de l'activité de portefeuille ;
- Prêts et créances ;
- Actifs évalués à leur juste valeur par résultat pour ce qui concerne principalement les bons de souscription en actions, la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

La classification dépend des raisons ayant motivé l'acquisition des actifs financiers. Cette classification est déterminée lors de la comptabilisation initiale.

A. Actifs financiers non courants

a. Participations dans les entreprises associées

Ce poste comprend les participations dans les entreprises associées qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Evaluation

La quote-part du Groupe dans le résultat net des entreprises associées postérieurement à l'acquisition est comptabilisée en résultat consolidé et sa quote-part dans les variations de capitaux propres (sans impact dans les résultats) postérieurement à l'acquisition est comptabilisée directement en capitaux propres. La valeur comptable de la participation est ajustée du montant cumulé des variations postérieures à l'acquisition.

Dépréciation

FFP examine à chaque clôture s'il existe un indicateur objectif de dépréciation durable et importante au niveau de chacune des participations dans les entreprises associées, tel que la survenance de changements significatifs ayant un effet négatif dans l'environnement technologique, de marché, économique ou légal dans lequel l'entreprise opère. Dans l'affirmative, un test de dépréciation est effectué. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable, la participation dans l'entreprise associée est dépréciée. La valeur recouvrable de la

participation est définie comme la valeur la plus élevée entre sa juste valeur nette des frais de cession et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité peut être calculée selon plusieurs approches : selon la méthode des comparables, sur la base d'une estimation des flux futurs actualisés lorsque FFP dispose de projections de flux fiables sur moyenne période, sur la base de la situation nette de la société.

b. Titres disponibles à la vente

b1. Participations non consolidées

Ce poste comprend des titres de sociétés, dans lesquelles FFP ne dispose ni du contrôle exclusif ou conjoint, ni d'influence notable ; 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 des sociétés qui s'apparentent à des fonds de capital investissement, sont dépréciés selon les mêmes critères que ceux utilisés pour les fonds de capital investissement (cf. § b2).

Lorsqu'une perte de valeur sur un titre est avérée, le cumul des ajustements de juste valeur comptabilisés dans les capitaux propres est porté au compte de résultat.

En cas d'appréciation ultérieure de la juste valeur, la plus-value latente est comptabilisée en capitaux propres jusqu'à la cession définitive du titre.

b2. Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)

Ce portefeuille est composé principalement de parts de fonds de capital-investissement et de parts d'OPCVM diversifiés, constituant un investissement à plus ou moins longue échéance avec pour objectif d'en retirer une rentabilité satisfaisante.

Ces titres sont classés dans la catégorie des « titres disponibles à la vente ».

Les engagements de souscription sont également portés dans ce poste en contrepartie du poste « passifs financiers non courants » pour leur valeur nominale (cf. C. ci-dessous).

Evaluation

A chaque clôture des comptes, l'évaluation à la juste valeur est effectuée sur la base, du cours de bourse de clôture pour les titres cotés, de la dernière valeur liquidative communiquée par les sociétés de gestion ou de toute autre information représentative d'une valeur de transaction (cf. ci-dessus : évaluation des titres non cotés). Les variations de juste valeur sont inscrites en capitaux propres, nettes d'impôts différés.

Dépréciation

Une dépréciation peut être enregistrée lorsqu'il est constaté une baisse significative ou prolongée de la juste valeur en dessous du coût d'acquisition du titre :

- pour les titres cotés, sont appliqués les mêmes critères que pour les titres de participation ;
- pour les fonds de capital-investissement, investis à plus de 90 %, une dépréciation est constatée si la valeur liquidative demeure de manière significative (-30 %) ou prolongée (plus d'un an) en dessous du prix d'acquisition.

Le traitement de la dépréciation est identique à celui des titres de participation.

b3. Traitement comptable des produits liés aux titres disponibles à la vente

Lorsque les titres disponibles à la vente sont vendus, le cumul des ajustements de juste valeur comptabilisés dans les capitaux propres est porté au compte de résultat dans la rubrique des « produits des titres disponibles à la vente ».

Les dividendes perçus sur ces titres sont comptabilisés au compte de résultat dans la rubrique « Produits des titres disponibles à la vente », consécutivement à la décision de distribution des assemblées générales de ces sociétés.

c. Autres actifs financiers non courants

Ce poste comprend principalement les bons de souscription en actions (BSA) attribués aux actionnaires de Peugeot SA préalablement aux augmentations de capital intervenues en 2014. Ces titres sont comptabilisés à l'actif en option juste valeur ; ils ont été enregistrés initialement en proportion de la valeur de ces titres par rapport au cours de l'action Peugeot SA, la veille du détachement ; la variation par rapport à l'exercice précédent est enregistrée en résultat.

Il comprend également les OCEANE (Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes) émises par Faurecia. Conformément à la norme IAS 39, les OCEANE sont comptabilisées en distinguant deux composantes : la part créance représentant l'obligation et la valeur de l'option. La part correspondant aux obligations est classée en titres disponibles à la vente avec variation de juste valeur en capitaux propres. La part correspondant aux options est comptabilisée en juste valeur par résultat.

B. Actifs financiers courants

a. Autres créances

Elles sont enregistrées initialement à leur juste valeur puis valorisées ultérieurement, à leur coût amorti, déduction faite des provisions pour dépréciation. Une provision pour dépréciation est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de la difficulté à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction ; la perte de valeur est, le cas échéant, constatée en compte de résultat.

b. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Cette rubrique comprend les dépôts bancaires à vue, les parts d'OPCVM monétaires et des titres de créances négociables qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt. Tous ces composants sont évalués à leur juste valeur.

Les produits d'intérêts sont comptabilisés prorata temporis selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

C. Passifs financiers non courants

Le poste « Passifs financiers non courants » comprend principalement les emprunts à long terme et les engagements fermes de souscription auprès de fonds de capital-investissement.

Les emprunts sont initialement enregistrés à leur juste valeur, nette des coûts de transaction encourus. Ils sont ultérieurement comptabilisés au coût amorti. Ils ne sont pas actualisés.

Les engagements de souscription auprès de fonds de capital-investissement sont inscrits tant à l'actif qu'au passif pour leur valeur nominale sans actualisation, cette dernière ne présentant pas d'impact significatif.

D. Instruments dérivés – Instruments de couverture

FFP a couvert le risque de variation de taux sur une partie des emprunts par des swaps de taux d'intérêt.

La partie efficace de la variation de juste valeur de ces contrats satisfaisant aux critères de couverture de flux de trésorerie, est comptabilisée directement en contrepartie des capitaux propres. Le gain ou la perte résultant de la part non efficace est enregistré immédiatement dans le résultat de l'exercice.

Les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture sont comptabilisées en résultat.

Pour l'évaluation de la juste valeur des instruments de couverture, les impacts CVA-DVA sont estimés non significatifs et ne font pas, par conséquent, l'objet d'une comptabilisation.

Note 2. Information relative aux titres Peugeot SA

Suite à la restructuration de capital de Peugeot SA intervenue en 2014, FFP détient 84 323 161 actions Peugeot SA et 67 372 689 bons de souscription d'actions (BSA).

Les actions sont désormais comptabilisées dans le poste « Participations non consolidées » en Titres disponibles à la vente. Elles sont valorisées au cours de bourse du 30 juin 2015, soit 18,45 €. La variation de la juste valeur de ces titres AFS par rapport à la valeur comptable consolidée s'élève à 771M€ et est enregistrée directement en capitaux propres sous déduction des impôts différés.

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 de 4,21 € soit un montant total de 283,6 M€ ; la variation de valeur par rapport au 1^{er} janvier 2015 soit 188,7 M€ est comptabilisée dans le résultat du premier semestre.

Par ailleurs FFP a vendu au cours du premier semestre, 20 736 221 options d'achat (calls) portant sur le même nombre d'actions Peugeot SA, à échéance du 31 mars 2017, avec un prix d'exercice de 6,428€ par action, identique au prix d'exercice des BSA Peugeot SA. Si les banques exercent leurs options, FFP livrera des actions Peugeot SA puis exercera ses BSA afin de reconstituer le nombre de titres Peugeot SA qu'elle détenait avant ces ventes d'option.

Par ces opérations, FFP a encaissé des primes pour un montant total de 163,5M€. La juste valeur de ces instruments au 30 juin 2015 est comptabilisée dans les passifs financiers non courant pour un montant de 248,8 M€. La différence par rapport aux primes reçues constitue une charge de 85,3 M€ qui est enregistrée, nette d'impôt, dans le résultat du premier semestre.

Au total, l'effet des opérations sur les BSA ont affecté le résultat du premier semestre de la façon suivante :

Effet de la revalorisation des BSA :	188,7 M €
Valorisation des options :	<u>- 85,3 M €</u>
Total brut :	103,4 M €
Impôts différés :	<u>14,6 M €</u>
Effet net dans le compte de résultat :	<u>118,0 M €</u>

Note 3 Périmètre de consolidation

3.1 Périmètre de consolidation au 30/06/2015

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)		23,48%
- Le groupe Compagnie Industrielle de Delle (CID)		25,25%
- Le groupe LISI		5,09%

3.2 Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêts

Compagnie Industrielle de Delle

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2014.

Holding Reinier

Le pourcentage de détention au sein du groupe Holding Reinier est passé de 23,46% à 23,48%.

LISI

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2014. 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 54,9 % de la société LISI et dont FFP est actionnaire à hauteur de 25,25 %.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Produits		
Dividendes	31 412	28 239
Résultats sur cessions	13 305	76 955
Total	44 717	105 194
Charges		
Résultats sur cessions	-	(14 205)
Total	-	(14 205)
RESULTAT BRUT	44 717	90 989
Revalorisation à la juste valeur (dérivés)	106 141	7 809
RESULTAT	150 858	98 798

Note 5 Produits des immeubles de placement

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Produits		
Loyers et autres produits	658	658
Total	658	658
Charges	-	-
RESULTAT BRUT	658	658
Revalorisation à la juste valeur	-	-
RESULTAT	658	658

Note 6 Produits des autres activités

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Produits		
Ventes de marchandises	820	1 754
Produits annexes	88	185
Variation des stocks	494	(342)
RESULTAT	1 402	1 597

Note 7 Frais d'administration générale

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Frais d'administration		
Personnel	(2 942)	(2 305)
Charges externes	(5 103)	(6 153)
Autres charges	(1 690)	(306)
Total	(9 735)	(8 764)
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	(161)	(147)
RESULTAT	(9 896)	(8 911)

FFP

30 JUIN 2015

Note 8 Produits de gestion de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Produits		
Placements de trésorerie		
- Plus values de cessions	13	16
- Autres produits	314	4
RESULTAT BRUT	327	20
Revalorisation à la juste valeur	(1)	-
RESULTAT	326	20

Note 9 Dépréciation des titres disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	(4 878)	(793)
RESULTAT	(4 878)	(793)

Note 10 Coût de l'endettement financier

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Intérêts sur emprunts FFP	(5 737)	(6 692)
Divers	(107)	(192)
RESULTAT	(5 844)	(6 884)

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)	30/06/2015	30/06/2014
Peugeot S.A. (1)	-	206 000
Holding Reinier	2 267	2 530
Compagnie Industrielle de Delle	5 877	5 318
LISI	2 197	1 989
RESULTAT	10 341	215 837

(1) cf. Note 2

Note 12 Impôts sur les résultats

12.1. Charge d'impôt sur le résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Impôts exigibles	(1 442)	-
Impôts différés	9 860	7 591
RESULTAT	8 418	7 591

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

(en pourcentage)	30/06/2015	30/06/2014
Taux d'impôt légal en France	(34,4)	(33,3)
Effet des sociétés mises en équivalence	2,3	25,6
Résultats non imposables au taux normal	40,5	10,3
Autres	(2,5)	(0,1)
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT DANS LES COMPTES CONSOLIDÉS	5,9	2,5

Les différences permanentes proviennent principalement des plus values latentes sur portefeuilles titres.

Les impôts exigibles correspondent à l'impôt sur les bénéfices dû à l'administration fiscale française.

Le taux de base de l'impôt sur les sociétés est de 34,433 %, FFP étant soumise à la contribution sociale de 3,3%.

La taxation des plus-values des titres de participation éligibles au régime des plus-values à long terme est de 4,132 %.

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, 1 316 actions propres dans le cadre d'un contrat de liquidité et 84 684 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 84 684 actions FFP destinées à être annulées.

Note 14 Détail des autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)	30/06/2015			30/06/2014		
	Avant impôt	Impôt	net	Avant impôt	Impôt	net
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	4 580	-	4 580	1 922	-	1 922
Réévaluations juste valeur des titres disponibles à la vente	827 582	(38 662)	788 920	44 266	(3 535)	40 731
Réévaluations juste valeur des couvertures de flux futurs	7 075	(2 437)	4 638	32 724	(10 909)	21 815
Autres réévaluations directes par capitaux propres	315	-	315	202	(18 924)	(18 722)
TOTAL	839 552	(41 099)	798 453	79 114	(33 368)	45 746

FFP

30 JUIN 2015

Note 15 Immobilisations corporelles**Mouvements au 30 juin 2015, amortissements et impact sur l'exercice de l'évaluation en juste valeur**

(en milliers d'euros)	Immeuble					Autres	Total
	Terrains	Constructions	de placement	Plantations			
Valeur brute							
à l'ouverture de l'exercice	13 341	1 505	15 652	2 417	2 923		35 838
Acquisitions et augmentations	-	-	-	-	834		834
Sorties	-	-	-	-	(13)		(13)
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-		-
à la clôture de l'exercice	13 341	1 505	15 652	2 417	3 744		36 659
Amortissements							
à l'ouverture de l'exercice	-	1 076	-	1 388	2 218		4 682
Acquisitions et augmentations	-	28	-	30	99		157
Sorties	-	-	-	-	(13)		(13)
à la clôture de l'exercice	-	1 104	-	1 418	2 304		4 826
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	13 341	429	15 652	1 029	705		31 156
VALEUR NETTE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	13 341	401	15 652	999	1 440		31 833

L'immeuble de placement fait l'objet d'une évaluation externe annuelle. La dernière évaluation a eu lieu en décembre 2014.

16.1. Etat au 30/06/2015 (en milliers d'euros)

Titres	Taux de contrôle	Prix de revient	Dépréciations antérieures	Prix de revient net de dépréciations antérieures	Evaluation au 30 juin		Dépréciation passée en résultat	Impact mises en équivalence ou réévaluation juste valeur passé en capitaux propres	Valeur au bilan 30/06/2015	Valeur au bilan 31/12/2014
					Unitaire €	Globale				
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)										
Holding Reinier	23,48	72 079	-	72 079		73 650	-	1 571	73 650	71 200
Compagnie Industrielle de Delle	25,25	7 101	-	7 101		105 677	-	98 576	105 677	99 229
LSI	5,09	14 889	-	14 889		38 218	-	23 329	38 218	36 022
TOTAL		94 069	-	94 069		217 545	-	123 476	217 545	206 451
II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées										
Peugeot S.A.	10,47	784 696	-	784 696		1 555 762	-	771 066	1 555 762	861 783
Zodiac Aérospace	4,03	106 648	(51 235)	55 413		340 009	-	284 596	340 009	324 988
DKSH	5,87	49 387	-	49 387		247 994	-	198 607	247 994	241 462
SEB SA	5,03	80 088	(25 976)	54 112		210 799	-	156 687	210 799	155 250
ORPEA	6,33	114 854	-	114 854		236 113	-	121 259	236 113	197 733
Immobilière Dassault	19,63	24 917	(4 142)	20 775		42 055	-	21 280	42 055	34 427
IDI	10,06	25 714	(15 838)	9 876		18 698	-	8 822	18 698	22 035
CIEL	7,55	16 355	-	16 355		20 829	-	4 474	20 829	17 282
Autres titres		158 685	-	158 685		171 393	-	12 708	171 393	180 487
TOTAL		1 361 344	(97 191)	1 264 153	-	2 843 652	-	1 579 499	2 843 652	2 035 447
III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)										
Fonds de capital-investissement										
Fonds LBO Français		36 458	(12 547)	23 911		52 139	-	28 228	52 139	59 720
Co-investissements		7 899	(7 586)	313		860	-	547	860	827
Fonds pays émergents		91 354	(4 466)	86 888		130 369	-	43 481	130 369	96 731
Autres fonds		11 783	(68)	11 715		12 616	(4 816)	5 717	12 616	14 334
Engagements de souscription		84 985	-	84 985		84 985	-	-	84 985	84 709
Total Fonds de capital investissement		232 479	(24 667)	207 812		280 969	(4 816)	77 973	280 969	256 321
Autres placements										
Actions		11 101	(7 475)	3 626		4 370	(62)	806	4 370	3 170
Autres		8	(8)	-		-	-	-	-	-
Total Autres placements		11 109	(7 483)	3 626		4 370	-	806	4 370	3 170
TOTAL (1)		243 588	(32 150)	211 438		285 339	(4 816)	78 779	285 339	259 491
IV - Autres actifs non courants										
OCEANE FAURECIA		9 740	-	9 740		18 980	-	9 240	18 980	16 110
Peugeot S.A. (Bons de souscription)		99 172	-	99 172		283 639	-	184 467	283 639	94 928
Divers		18 065	-	18 065		18 065	-	-	18 065	3 111
TOTAL		126 977	-	126 977	-	320 684	-	193 707	320 684	114 149
TOTAL GENERAL		1 825 978	(129 341)	1 696 637		3 667 220	(4 816)	1 975 461	3 667 220	2 615 538

(1) La réévaluation de juste valeur en capitaux propres relative aux TIAP, d'un montant total de 88 189 milliers d'euros se décompose en une plus-value latente de 88 848 milliers d'euros et d'une moins-value latente de 659 milliers d'euros.

16.2. Mouvements au 30/06/2015 (en milliers d'euros)

Titres	Au 01/01/2015		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2015	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)								
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	2 750 000	14 889	-	-	-	-	2 750 000	14 889
TOTAL		94 069		-		-		94 069
II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées								
Peugeot S.A.	84 323 161	784 696	-	-	-	-	84 323 161	784 696
Zodiac	11 644 135	106 648	-	-	-	-	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	23 073	713	-	-	1 210 209	24 917
IDI	726 146	25 714	-	-	-	-	726 146	25 714
CIEL	114 887 172	16 355	-	-	-	-	114 887 172	16 355
Autres titres		160 832		3 200		(5 347)		158 685
TOTAL		1 362 778		3 913		(5 347)		1 361 344
III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)								
Fonds de capital-investissement								
Fonds LBO Français		42 855		25		(6 422)		36 458
Co-investissements		7 899		-		-		7 899
Fonds pays émergents		75 262		20 147		(4 055)		91 354
Autres fonds		10 533		3 433		(2 183)		11 783
Engagements de souscription		84 709		20 959		(20 683)		84 985
Total Fonds de capital-investissement		221 258		44 564		(33 343)		232 479
Autres placements								
Actions		10 190		3 104		(2 193)		11 101
Autres		8		-		-		8
Total Autres placements		10 198		3 104		(2 193)		11 109
TOTAL		231 456		47 668		(35 536)		243 588
IV - Autres actifs non courants								
OCEANE FAURECIA		9 740		-		-		9 740
Peugeot S.A. (Bons de souscription)	67 372 689	99 172		-		-	67 372 689	99 172
Divers		3 111		15 422		(468)		18 065
TOTAL		112 023		15 422		(468)		126 977
TOTAL GENERAL		1 800 326		67 003		(41 351)		1 825 978

Note 17 Créances et dettes d'impôt

(en milliers d'euros)	Ouverture	Résultats	Capitaux propres	Réglements	Clôture
Impôts courants - Passifs	-	(1 442)	-	-	(1 442)
Impôts courants - Actif	1 143	-	-	(1 143)	-
SOUS TOTAL	1 143	(1 442)	-	(1 143)	(1 442)
Impôts différés - Actifs	16 001	25 539	(2 437)	-	39 103
Impôts différés - Passifs	(55 742)	(15 679)	(38 664)	-	(110 085)
SOUS TOTAL	(39 741)	9 860	(41 101)	-	(70 982)
TOTAL	(38 598)	8 418	(41 101)	(1 143)	(72 424)

Note 18 Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Provision	valeur nette	Valeur brute	Provision	valeur nette
Vins	11 182	1 537	9 645	11 133	1 417	9 716
Divers	1 210	-	1 210	225	-	225
TOTAL	12 392	1 537	10 855	11 358	1 417	9 941

Note 19 Autres créances

(en milliers d'euros)	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Provision	valeur nette	Valeur brute	Provision	valeur nette
Clients	132	-	132	386	-	386
Etat, créances d'impôt (hors IS)	385	-	385	274	-	274
Autres créances	1 129	-	1 129	452	-	452
TOTAL	1 646	-	1 646	1 112	-	1 112

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

FFP

30 JUIN 2015

Note 20 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
OPCVM de trésorerie et dépôt à terme	7 636	10 647
Liquidités	3 453	472
TOTAL DE LA TRESORERIE	11 089	11 119

Note 21 Passifs financiers courants et non courants

21.1. Situation

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Emprunts bancaires (1)		
- FFP	148 000	257 000
- Château GUIRAUD	7 612	7 409
Engagements de souscription et titres non libérés (2)	94 594	97 459
Instruments dérivés (3)	255 449	13 773
Divers	97	98
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	505 752	375 739
Emprunts bancaires (1)		
- FFP	-	10 000
-Château GUIRAUD	3 375	3 390
Intérêts courus sur emprunts	1 253	1 699
TOTAL PASSIFS FINANCIERS COURANTS	4 628	15 089
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	510 380	390 828

(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 contre taux variable à hauteur de 280 000 milliers d'euros. La juste valeur de ces instruments s'élève au 30 juin 2015 à 6 698 milliers d'euros contre 13 773 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

(2) Les engagements de souscription et titres non libérés comprennent des engagements en USD pour 47 023 milliers d'euros au 30 juin 2015 et 51 090 milliers d'euros au 31 décembre 2014. Tous les autres engagements sont exprimés en euro.

(3) La juste valeur des options sur les actions Peugeot SA (cf. note 2) s'élève à 248 751 milliers d'euros.

21.2. Échéancier

Échéances

(en milliers d'euros)	A moins d'un an entre un et cinq ans		à plus de cinq ans	Total
Emprunts bancaires				
. Emprunts FFP	-	133 000	15 000	148 000
. Emprunts Château GUIRAUD	3 376	1 753	5 858	10 987
Instruments dérivés	1 238	257 741	(3 530)	255 449
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	94 594	-	94 594
Intérêts courus sur emprunts et divers	1 253	97	-	1 350
TOTAL	5 867	487 185	17 328	510 380

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.

La ventilation de la part à moins d'un an est la suivante : 3.170 milliers d'euros à échéance de moins de trois mois, 206 milliers d'euros entre trois et douze mois.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Titres disponibles à la vente		
Titres de participation		
Titres non cotés	2 263	5 208
TIAP		
Fonds LBO Français	25 819	24 213
Co-investissements	-	-
Fonds pays émergents	44 636	52 423
Autres fonds	21 876	15 615
TOTAL	94 594	97 459

Note 22 Provisions

(en milliers d'euros)	31/12/2014	Dotations	Reprises		30/06/2015
			Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	402	2	-	-	404
Pour perte de change	-	198	-	-	198
TOTAL	402	200	-	-	602

Note 23 Autres dettes courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Avances clients à plus d'un an	-	607
TOTAL AUTRES DETTES NON COURANTES	-	607
Avances clients	738	216
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	1 735	2 019
Autres dettes	2 971	690
TOTAL AUTRES DETTES COURANTES	5 444	2 925
TOTAL AUTRES DETTES	5 444	3 532

Note 24 Variations du besoin en fonds de roulement

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
(Augmentation) Diminution des stocks	(1 034)	282
(Augmentation) Diminution des créances	(534)	(368)
Variations des impôts	2 252	(858)
Augmentation (Diminution) des dettes	2 073	432
TOTAL DES VARIATIONS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	2 757	(512)

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 2014.

Note 26 Information sectorielle

Le groupe FFP, un des 3 premiers actionnaires de Peugeot SA, est détenteur d'autres participations de long terme. Il exerce également une activité d'investissements financiers 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 2015

(en milliers d'euros)	Groupe PSA Investissements		Trésorerie nette	Autres		Total	
	Peugeot	Citröen	Financiers	Endettement	Secteurs		Réconciliations
Dividendes			31 412			31 412	
Résultat net sur cessions	-		13 305			13 305	
Plus et moins values latentes	103 441		2 700		-	106 141	
Autres produits de l'activité			-		2 060	2 060	
Produits des activités ordinaires	103 441		47 417	-	2 060	152 918	
Frais d'administration générale	(1 024)		(1 252)		(2 014)	(9 896)	
Produits de gestion de la trésorerie				326		326	
Dépréciation des titres disponibles à la vente			(4 878)			(4 878)	
Coût de l'endettement financier				(5 737)	(107)	(5 844)	
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	102 417		41 287	(5 411)	(61)	132 626	
Quote part dans le résultat des entreprises associées	-		10 341			10 341	
Résultat consolidé avant impôt	102 417		51 628	(5 411)	(61)	142 967	
Impôt sur les résultats					8 418	8 418	
RESULTAT NET CONSOLIDE	102 417		51 628	(5 411)	(61)	151 385	
Actifs sectoriels							
Immobilisations incorporelles et corporelles					30 906	958	31 864
Actifs financiers non courants	1 839 401		1 827 608		34	177	3 667 220
Dont participations mises en équivalence			217 545				217 545
Impôts différés actifs						39 103	39 103
Actifs courants			475	11 035	11 525	555	23 590
TOTAL DE L'ACTIF	1 839 401		1 828 083	11 035	42 465	40 793	3 761 777
Passifs sectoriels							
Passifs financiers non courants	295 751		94 594	107 698	7 709		505 752
Passifs financiers courants	8		-	1 185	3 435		4 628
Capitaux propres dont minoritaires						3 134 157	3 134 157
Autres passifs			198		1 916	115 126	117 240
TOTAL DU PASSIF	295 759		94 792	108 883	13 060	3 249 283	3 761 777
INVESTISSEMENTS NETS	-		37 650	-	97	956	38 703

Note 27 Transactions avec les parties liées

Pas de modifications significatives par rapport au 31 décembre 2014.

Note 28 Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Engagements réciproques		
Lignes de crédit non tirées	449 000	360 000
Réservations vin primeur (commandes)	646	778
Engagements donnés		
Caution donnée sur emprunt	8 000	8 000

Autres engagements

Au 30 juin 2015 des emprunts à hauteur de 2 500 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin (2014 : 2 500 milliers d'euros).

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

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

FFP a vendu en février et mars 2015 à deux banques, 20 736 221 options d'achat portant sur le même nombre d'actions Peugeot SA, à échéance du 31 mars 2017, avec un prix d'exercice de 6,428 €, identique au prix d'exercice des bons de souscription en actions Peugeot SA, obtenus lors des opérations sur le capital de Peugeot SA au printemps 2014.

Note 29 Evénements postérieurs à la clôture

Les 30 et 31 juillet 2015, FFP a cédé 8.126.349 bons de souscription d'actions Peugeot SA à un prix moyen de 4,13 € ; FFP a ainsi encaissé 33,5 M€.

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

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 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015

SEC3

MAZARS

FFP

*Information financière
semestrielle*

*Période du 1^{er} janvier au
30 juin 2015*

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société FFP, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, 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.

FFP

*Information financière
semestrielle*

*Période du 1^{er} janvier au
30 juin 2015*

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 les instruments financiers liés à ses 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 11/09/2015

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 14 septembre 2015

Robert Peugeot
Président-Directeur Général