



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016**

**AU 30 JUIN 2016**

## **RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2016 ..... 3**

Actif Net Réévalué .....	4
Activité et résultats des principales participations.....	5
Nouveaux investissements / cessions .....	6
Analyse des résultats et de la situation financière .....	8
Principaux risques et incertitudes .....	9
Éléments intervenus depuis le 30 juin et Perspectives .....	10
Transactions entre parties liées.....	10

## **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2016 .... 11**

Compte de résultat consolidé.....	13
Autres éléments du résultat global.....	14
Bilan consolidé au 30 juin 2016 .....	15
Tableau consolidé des flux de trésorerie.....	17
Tableau des variations des capitaux propres consolidés.....	18
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015.....	19

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

### **SEMESTRIELLE ..... 38**

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

### **..... 42**

## **RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2016**

# RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2016

## 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 2016,

- la valorisation de marché des titres Peugeot SA s'établit à 912 M€ en diminution de -455 M€ sur le semestre, du fait de la baisse du cours de l'action qui s'élève à -33,3%,
- l'Actif Brut Réévalué des Investissements s'élève à 2 041 M€ contre 1 965 M€ au 31 décembre 2015,
- l'ANR de FFP s'établit à 2 660 M€ (soit 106,1 € par action) contre 3 114 M€ (soit 123,8 € par action) au 31 décembre 2015, soit une baisse de -14,6 % sur le semestre.

En M€	*	% de détention	Valorisation	% Actif Brut Réévalué
<b>Peugeot SA (A)</b>		<b>10,4%</b>	<b>912</b>	<b>31%</b>
Lisi	a)	5,1%	63	2%
CID (Lisi)	b)	25,2%	174	6%
SEB S.A.	a)	5,0%	275	9%
Zodiac Aerospace	a)	5,2%	317	11%
Orpéa	a)	6,3%	282	10%
LT Participations (Ipsos)	b)	10,3%	24	1%
CIEL group	a)	7,6%	18	1%
DKSH	a)	5,9%	225	8%
Participations non cotées	c)		293	10%
<b>Total Participations (i)</b>			<b>1 670</b>	<b>57%</b>
Fonds de capital Investissement	d)		230	8%
IDI	a)	10,1%	19	1%
<b>Total capital-investissement (ii)</b>			<b>250</b>	<b>8%</b>
Immobilière Dassault	a)	19,7%	51	2%
FFP-Les Grésillons	e)	100,0%	16	1%
Autre immobilier	c)		21	1%
<b>Total immobilier (iii)</b>			<b>88</b>	<b>3%</b>
Autres actifs & passifs financiers	a, f)		28	1%
Trésorerie			6	0%
<b>Total autres actifs (iv)</b>			<b>35</b>	<b>1%</b>
<b>Actif Brut Réévalué Investissements (i)+(ii)+(iii)+(iv) = (B)</b>			<b>2 041</b>	<b>69%</b>
<b>Actif Brut Réévalué = (A) + (B)</b>			<b>2 953</b>	<b>100%</b>
<b>Endettement (C)</b>			<b>293</b>	
<b>Actif Net Réévalué = (A) + (B) - (C)</b>			<b>2 660</b>	
<b>soit par action</b>			<b>106,1 €</b>	

\* Les lettres font référence aux méthodes de valorisation retenues qui sont précisées sur [www.groupe-ffp.fr](http://www.groupe-ffp.fr)

## Activité et résultats des principales participations

### Groupe PSA

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 27,8 Md€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016, en retrait de -0,9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015, mais en progression de 2,4% à taux de change constant. Les ventes du groupe sont soutenues par la dynamique du marché européen où les ventes progressent de 7,4% à 1.056.000 d'unités. En Chine et en Asie du Sud-Est, le marché est en pleine mutation, ce qui a impacté les ventes du groupe, en baisse de 19,4% à 297.000 unités. La région Moyen-Orient et Afrique subit un contexte économique défavorable qui a contraint les ventes du groupe, en baisse de 13,3%. En Amérique Latine, le groupe PSA renforce ses positions avec 88.800 unités vendues, soit une croissance de 16,4% dans un marché en baisse de 8,2%.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 1 830 M€, en hausse de 32% par rapport au premier semestre 2015, essentiellement porté par la division Automobile qui progresse de 34% à 1 303 M€ grâce à la progression des volumes ainsi que par la réduction des coûts fixes et des coûts de production qui s'est poursuivie. La marge opérationnelle courante pour la division automobile atteint ainsi 6,8%.

Le free cash-flow opérationnel atteint 1 846 M€. La position financière nette des activités industrielles et commerciales s'élève à 5 972 M€ au 30 juin, et progresse de 1 412 M€ par rapport à celle du 31 décembre dernier.

Au total, le groupe a atteint, au premier semestre 2016, un niveau de rentabilité record grâce à la bonne exécution du nouveau plan stratégique « Push to pass » et notamment à une focalisation des équipes vers l'efficacité opérationnelle. L'offensive produits et le déploiement international sont lancés et devraient permettre au groupe PSA, plus agile grâce à des coûts fixes plus bas, de poursuivre sa croissance rentable.

### Les Investissements

La quasi-totalité des participations de FFP ont poursuivi une croissance organique soutenue au 1<sup>er</sup> semestre 2016, avec notamment SEB et ORPEA qui ont respectivement réalisé 6,0% et 6,6% de croissance organique. Ces deux sociétés ont réalisé des acquisitions importantes ces derniers trimestres, source de croissance future. Les participations qui sont positionnées dans les pays émergents, malgré les difficultés de certains d'entre eux, continuent d'afficher des croissances organiques élevées, tirées par la consommation des classes moyennes.

## Nouveaux investissements / cessions

### Participations

#### ***Cession partielle de Onet SA :***

En 2007, FFP et le groupe familial Reinier se sont associés afin de donner un nouvel élan à la société ONET SA. L'investissement de FFP de 72 M€ a alors contribué à sortir la société de la cote et a permis de renforcer le contrôle du groupe familial Reinier sur ONET SA.

Dans le cadre des accords signés entre FFP et la famille Reinier en 2007, une liquidité partielle de la participation de FFP a été précisée et un protocole signé le 5 novembre 2015. Il s'est traduit le 21 janvier 2016 par le rachat de la moitié de la participation de FFP pour 45 M€ par la famille Reinier.

La participation de FFP a été ramenée à 11,2 % du capital de Holding Reinier, la société qui contrôle à près de 100 % ONET SA. Le pacte d'actionnaires signé en 2007, organisant principalement la gouvernance et la liquidité, a été prolongé jusqu'en 2022. FFP conservera un siège aux Conseils de Holding Reinier et d'ONET SA.

#### ***Investissement dans Tikehau Capital :***

FFP a investi 70 M€ dans le groupe Tikehau Capital, qui gère plus de 8 Md€ d'actifs à travers son véhicule d'investissement long terme Tikehau Capital Partners, sa société de gestion d'actifs Tikehau Investment Manager et la société d'investissement minoritaire cotée Salvepar. Ces augmentations de capital lui permettront de poursuivre sa stratégie de développement et d'accélérer son expansion internationale par de la croissance organique et externe.

FFP entre à hauteur de 5,5% du capital de la holding du groupe, Tikehau Capital Advisors (TCA), contrôlée par ses fondateurs Antoine Flamarion et Mathieu Chabran et le management, et sera représentée au Conseil d'administration de TCA. FFP investit également dans le véhicule d'investissement historique Tikehau Capital Partners (TCP) pour en détenir 5,2%.

#### ***Investissement dans Lapillus II :***

FFP a investi 10 M€ dans l'OPCI Lapillus II qui a racheté la tour Marchand dans le quartier d'affaires parisien de La Défense. Cette tour, de près de 16.000 m<sup>2</sup> est louée à un locataire unique. L'OPCI est géré par l'équipe immobilière de LBO France et composé d'un conseil d'administration au sein duquel FFP est représentée. Cet actif offre un rendement attractif et sera géré par l'OPCI sur plusieurs années.

#### ***Investissement avec ELV :***

FFP s'est associée avec plusieurs familles européennes pour soutenir le développement de plusieurs projets immobiliers aux Etats-Unis montés et gérés par une équipe américaine de professionnels regroupée dans la structure ELV Associates, établie depuis 1991. C'est ainsi qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2016, FFP a investi 10 M€ dans 4 nouveaux projets. Il s'agit principalement de promotion immobilière de logements mais aussi de bureaux et commerce.

#### ***Investissement complémentaire dans LDAP :***

En 2013, FFP s'est associée 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, complétés par un 5<sup>ème</sup> navire acheté au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Les prix du fret étant actuellement déprimés, la société génère des pertes. Une augmentation de capital a été réalisée au 1<sup>er</sup> semestre 2016 afin de convertir les comptes courants en capital et de financer les pertes 2015 et 2016. Dans ce cadre, FFP a ainsi injecté 3 M€.

## Capital-investissement

### ***Advent International VIII :***

FFP a pris un engagement de 15 M\$ dans ce fonds de *buy-out* global de 13 Md\$. Les 5 secteurs privilégiés du fonds seront les suivants : TMT, services financiers et services aux entreprises, la santé, la distribution/biens de consommation/loisirs et l'industrie. Le fonds devrait investir dans environ 30 entreprises majoritairement en Amérique du Nord (40 à 50 % du fonds), en Europe (40 et 50%) et jusqu'à 20% dans le reste du monde.

### ***Keensight IV :***

FFP a pris un engagement de 10 M€ dans ce fonds de capital-développement de 450 M€, multisectoriel, dédié au financement de PME technologiques innovantes, françaises et européennes, en forte croissance et rentables. Le fonds devrait investir dans environ 15 entreprises.

### ***Vista Foundation Fund III :***

FFP a pris un engagement de 15 M\$ dans ce fonds de buy out nord-américain dédié à l'industrie du logiciel, d'une taille cible de 2,5 Md\$. Le fonds prévoit d'investir dans 10 à 15 entreprises.

### ***ECP Africa IV :***

Avec son partenaire IDI Emerging Markets, FFP a pris un engagement de 10 M\$ dans le fonds de capital développement ECP Africa IV qui a un objectif cible de 750 M\$ pour prendre des participations dans des PME en Afrique francophone et anglophone. Le fonds prévoit d'investir dans 8 à 10 entreprises.

## Analyse des résultats et de la situation financière

Les comptes consolidés sont établis sans changement de méthode ou de référentiel par rapport à ceux de l'exercice 2015. Les nouvelles normes IFRS d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2016 n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés de FFP. Concernant l'application des nouvelles normes IFRS 9 et IFRS 15, applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018, et IFRS 16 applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019, la société est en train d'évaluer leurs impacts éventuels sur les états financiers.

Le périmètre de consolidation a été impacté comme suit : la participation dans le groupe Holding Renier n'étant plus que de 11,2%, la société n'est plus consolidée par mise en équivalence et ses titres ont été reclassés en « titres disponibles à la vente » (AFS) dans les participations non consolidées. La société OPCI Lapillus II, dont FFP détient 23,3%, a fait l'objet d'une première consolidation par mise en équivalence au 30 juin 2016.

Au cours de l'exercice 2015, 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 2016 est un bénéfice de 2,8 M€ contre 152,0 M€ au premier semestre 2015. Il est composé des principaux éléments suivants :

- Les produits des titres disponibles à la vente s'élèvent à 39,8 M€ contre 150,9 M€ au premier semestre 2015. Ils comprennent principalement :
  - des dividendes en provenance des sociétés non consolidées pour 33,7 M€ contre 31,4 M€ l'année précédente ;
  - des plus-values sur retours de fonds de capital investissement pour 5,1 M€.
  - la réévaluation à la juste valeur des bons de souscription en actions Peugeot SA pour un montant négatif de -109,6 M€ compensée par la valorisation des contrats d'options qui dégage au 30 juin un gain de 110,7 M€ ; soit un gain net de 1,1 M€. Pour mémoire au 30 juin 2015, FFP avait un nombre supérieur de bons de souscription à l'actif de son bilan. La réévaluation de ces bons ainsi que des contrats d'option avait alors dégagé une plus-value nette de 103,4 M€. Au 30 juin 2016, FFP présente désormais un bilan équilibré entre les bons de souscription à l'actif et les contrats d'options au passif. Le détail de ces opérations est exposé dans la note 2 aux comptes consolidés.
- La quote-part dans le résultat net des entreprises associées s'élève à 9,6 M€ contre 10,3 M€ au premier semestre 2015. La quote-part provenant des sociétés LISI et Compagnie Industrielle de Delle est en augmentation à 11,1 M€ contre 8,1 M€ au 30 juin 2015. La société LDAP a généré une perte dont notre quote-part au 30 juin s'élève à -1,6M€. Pour mémoire en 2015, ce poste comprenait une quote-part dans le résultat de Holding Reinier de 2,3M€.
- Le coût de l'endettement financier se situe à 5,3 M€ contre 5,8 M€ au premier semestre 2015.
- Les frais d'administration générale sont en légère diminution à -9,3 M€ (contre -9,9 M€ au cours du premier semestre 2015).



- La charge d'impôts s'élève à -33,7 M€ contre un produit de 8,4 M€ au premier semestre 2015. Cette évolution s'explique par la variation des impôts différés, variation principalement due à la mise à la juste valeur des bons de souscription et des contrats d'options sur les titres Peugeot SA.

Le résultat global consolidé (part du groupe) s'élève à -393,3 M€ contre 950,5 M€ pour le premier semestre 2015. Le résultat global du premier semestre 2016 comprend le résultat de l'exercice ainsi que la diminution de la valeur des actifs financiers non consolidés pour -388,0 M€ (principalement liée à la baisse du cours de bourse de Peugeot SA pour -435,7 M€), la variation de juste valeur des instruments dérivés pour -4,7 M€, les effets dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence pour -2,4 M€.

## Bilan et flux de trésorerie

Les principales variations qui affectent le bilan consolidé concernent :

- La diminution de la juste valeur du portefeuille des titres de participation non consolidés pour -290,2 M€, principalement sous l'effet de la diminution du cours des titres Peugeot SA (mentionnée ci-dessus), partiellement compensé par la hausse du titre SEB (+36,1 M€), et tenant compte des variations de périmètre (sortie partielle d'Onet, -42 M€ ; investissement dans le groupe Tikehau, +70 M€) ;
- les capitaux propres (part du groupe) qui diminuent de -433,5 M€ ;

La dette nette consolidée a augmentée de 85,7 M€ par rapport au 31 décembre 2015 pour atteindre 286,5 M€. Les principaux flux de trésorerie du semestre sont les suivants :

- les flux nets de trésorerie générés par l'activité : 22 M€ ;
- Les cessions d'immobilisations financières : 60,8 M€ ;
- les acquisitions d'immobilisations financières : -116,6 M€ ;
- les tirages par FFP sur ses lignes de crédit : 77,3 M€ ;
- les dividendes versés aux actionnaires : -40,1 M€.

## Principaux risques et incertitudes

Les principaux facteurs de risques sont détaillés dans le Document de référence 2015 (pages 76 à 79). Il n'y a pas eu d'évolution significative de la nature de ces risques au cours du premier semestre 2016.

## Eléments intervenus depuis le 30 juin et perspectives

Le Conseil d'administration de FFP du 7 juillet a décidé l'attribution d'actions gratuites, disponibles en 2019 sous conditions de performance, pour un maximum de 20 000 actions. Le Président Directeur Général et le Directeur Général Délégué bénéficient de ce plan (respectivement 4 164 et 2 150 actions).

Le Groupe PSA s'attend en 2016 à un marché automobile orienté en hausse de l'ordre de +4% en Europe et de +8% en Chine, et un marché en baisse d'environ -12% en Amérique Latine et de -15% en Russie. Dans cet environnement, les objectifs du plan Push to Pass, présenté le 5 avril 2016, sont d'atteindre une marge opérationnelle courante moyenne de 4% pour la division Automobile sur la période 2016-2018 et une cible à 6% en 2021 et une croissance de 10% du chiffre d'affaires du Groupe entre 2015 et 2018, en visant 15% supplémentaires d'ici 2021.

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

FFP a été très active au 1<sup>er</sup> semestre dans l'étude de nouveaux projets d'investissement. Fort de près de 375 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 2016**

**COMPTES CONSOLIDES**

**Compte de résultat consolidé**

**Autres éléments du résultat global**

**Bilan consolidé au 30 juin 2016**

**Tableau consolidé des flux de trésorerie**

**Tableau des variations des capitaux propres consolidés**

**Notes aux états financiers consolidés**

**Généralités**

- Note 1 Principes comptables
- Note 2 Information relative au traitement des titres Peugeot S.A.
- 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 2016

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2016	30/06/2015
Produits des titres disponibles à la vente et des autres immobilisations financières	4	39 813	150 858
Produits des immeubles de placement	5	658	658
Produits des autres activités	6	1 756	1 402
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>42 227</b>	<b>152 918</b>
Frais d'administration générale	7	(9 298)	(9 896)
Produits de gestion de trésorerie	8	4	326
Dépréciation des titres disponibles à la vente	9	(804)	(4 878)
Coût de l'endettement financier	10	(5 267)	(5 844)
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>		<b>26 862</b>	<b>132 626</b>
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	11	9 552	10 341
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>		<b>36 414</b>	<b>142 967</b>
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	12	(33 711)	8 418
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>2 703</b>	<b>151 385</b>
Dont part du groupe		2 809	151 998
Dont part des minoritaires		(106)	(613)
<b>Résultat net (part du groupe) par action (en euros)</b>	13	<b>0,11</b>	<b>6,04</b>
<b>Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)</b>	13	<b>0,11</b>	<b>6,06</b>
Nombre d'actions composant le capital		25 072 589	25 157 273
Valeur nominale (en euros)		1,00	1,00

## Autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2016	30/06/2015
<b>Résultat net consolidé</b>	14	<b>2 703</b>	<b>151 385</b>
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	14	(2 401)	4 580
Réévaluations nettes à la juste valeur des titres disponibles à la vente (1)	14	(387 956)	788 920
Réévaluations nettes à la juste valeur des instruments dérivés	14	(4 727)	4 638
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	14	(1 075)	315
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>		<b>(396 159)</b>	<b>798 453</b>
<b>RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE</b>		<b>(393 456)</b>	<b>949 838</b>
Dont part du groupe		(393 350)	950 451
Dont part des minoritaires		(106)	(613)

(1) Dont évaluations des titres de participations reprises en résultat.

Le détail brut / impôt est fourni en note 14

**Bilan consolidé au 30 juin 2016**

**Actif**

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2016	31/12/2015
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Concessions, brevets, valeurs similaires		14	19
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Immeubles de placement	15	15 613	15 613
Terres	15	13 347	13 341
Constructions	15	444	463
Plantations	15	1 097	1 127
Autres immobilisations	15	1 246	1 318
		<b>31 747</b>	<b>31 862</b>
<b>Actifs financiers non courants</b>			
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	16	213 613	285 619
Titres disponibles à la vente : (participations non consolidées)	16	2 395 574	2 685 762
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	16	412 596	363 219
Autres actifs financiers non courants	16	102 174	205 831
		<b>3 123 957</b>	<b>3 540 431</b>
<b>Impôts différés - Actif</b>	17	<b>8 669</b>	<b>20 891</b>
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 164 387</b>	<b>3 593 203</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	18	10 582	11 134
Impôts courants	17	2 677	-
Autres créances	19	1 170	1 275
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	6 514	16 320
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>20 943</b>	<b>28 729</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3 185 330</b>	<b>3 621 932</b>

## Bilan consolidé au 30 juin 2016

## Passif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2016	31/12/2015
<b>Capitaux propres</b>			
Capital apporté		25 073	25 157
Primes liées au capital		158 410	158 410
Réserves		2 308 552	2 585 594
<b>Résultat de l'exercice (part du groupe)</b>		<b>2 809</b>	<b>159 170</b>
<b>Total capital et réserves (part du groupe)</b>		<b>2 494 844</b>	<b>2 928 331</b>
Intérêts minoritaires		(874)	(769)
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 493 970</b>	<b>2 927 562</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Passifs financiers non courants	21	503 865	593 194
Impôts différés - Passif	17	85 040	85 011
Provisions	22	398	398
Autres dettes non courantes	23	7	325
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>589 310</b>	<b>678 928</b>
<b>Passifs courants</b>			
Passifs financiers courants	21	98 656	4 642
Impôts courants	17	-	5 274
Autres dettes	23	3 394	5 526
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>102 050</b>	<b>15 442</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3 185 330</b>	<b>3 621 932</b>



## Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)		30/06/2016	30/06/2015
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>2 703</b>	<b>151 385</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions		1 059	5 359
Résultat sur cessions d'actifs non courants		(5 098)	(13 305)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(1 057)	(106 140)
Quotes-parts de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus		(5 781)	(6 513)
Coût de l'endettement financier net		5 267	5 844
Charge d'impôt (exigibles et différés)		33 711	(8 418)
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>(A)</b>	<b>30 804</b>	<b>28 212</b>
Impôts exigibles	<b>(B)</b>	414	(1 442)
Variation du BFR lié à l'activité	<b>(C)</b>	(9 378)	3 232
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>(D) =(A+B+C)</b>	<b>21 840</b>	<b>30 002</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(73)	(847)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Acquisitions, cessions d'actions propres		(25)	(30 620)
Acquisitions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		(116 645)	29 737
Produits de cessions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		60 788	(14 955)
Variation des autres actifs non courants		(5 339)	(1 188)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(E)</b>	<b>(61 294)</b>	<b>(17 873)</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(40 115)	(50 145)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		77 274	339
Remboursements d'emprunts		(1 243)	(119 151)
Variation des autres passifs financiers non courants		(1 000)	162 643
Intérêts financiers nets versés		(5 267)	(5 844)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(F)</b>	<b>29 649</b>	<b>(12 158)</b>
Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie	<b>(G)</b>	(1)	(1)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>(D+E+F+G)</b>	<b>(9 806)</b>	<b>(30)</b>
Trésorerie au début de l'exercice		16 320	11 119
<b>TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE</b>		<b>6 514</b>	<b>11 089</b>

## Tableau des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital apporté	Primes liées au capital	Titres d'auto contrôle	Réserves et résultats consolidés	Réserves d'évaluation	Total
<b>Capitaux propres au 01.01.2015 (part du groupe)</b>	<b>25 157</b>	<b>158 410</b>	<b>(3 101)</b>	<b>1 264 429</b>	<b>790 859</b>	<b>2 235 754</b>
. Résultat global 30 juin 2015				156 893	793 558	950 451
. Dividendes versés au titre de 2014				(50 145)		(50 145)
. Titres d'auto contrôle			(1 213)	24		(1 189)
<b>Capitaux propres au 30.06.2015 (part du groupe)</b>	<b>25 157</b>	<b>158 410</b>	<b>(4 314)</b>	<b>1 371 201</b>	<b>1 584 417</b>	<b>3 134 871</b>
. Résultat global du 2ème semestre 2015				3 373	(209 940)	(206 567)
. Titres d'auto contrôle et autres			29	(2)		27
<b>Capitaux propres au 31.12.2015 (part du groupe)</b>	<b>25 157</b>	<b>158 410</b>	<b>(4 285)</b>	<b>1 374 572</b>	<b>1 374 477</b>	<b>2 928 331</b>
. Résultat global 30 juin 2016				(1 267)	(392 083)	(393 350)
. Dividendes versés au titre de 2015				(40 115)		(40 115)
. Titres d'auto contrôle	(84)		4 200	(4 138)		(22)
<b>Capitaux propres au 30.06.2016 (part du groupe)</b>	<b>25 073</b>	<b>158 410</b>	<b>(85)</b>	<b>1 329 052</b>	<b>982 394</b>	<b>2 494 844</b>

Le montant des dividendes distribués en 2015 au titre de 2014 s'est élevé à 50 145 milliers d'euros, soit 2,00 euros par action.

Le montant des dividendes distribués en 2016 au titre de 2015 s'est élevé à 40 115 milliers d'euros, soit 1,60 euros par action.

## Note 1. Principes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2016 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2015. Les comptes consolidés annuels 2015 et les comptes consolidés semestriels 2016 sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (« International Financial Reporting Standards »), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

L'ensemble des textes (normes, interprétations, ou amendements) publiés par l'IASB, adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les comptes arrêtés au 30 juin 2016, a été appliqué. Aucun texte n'a été appliqué par anticipation.

Les comptes consolidés semestriels de FFP au 30 juin 2016 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 2015. 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 31/12/2015). Pour les autres éléments, il convient de se reporter aux comptes consolidés au 31/12/2015.

Les comptes consolidés au 30 juin 2016 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de FFP du 09 septembre 2016.

## 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.

## **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 59 246 340 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 2016, soit 10,82 €. La variation de la juste valeur de ces titres AFS par rapport à la valeur comptable consolidée s'élève à 127M€ 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 1,59 € soit un montant total de 94,2 M€ ; la variation de valeur par rapport au 1<sup>er</sup> janvier 2016 soit -109,6 M€ est comptabilisée dans le résultat du premier semestre.

Par ailleurs FFP a vendu au cours du premier semestre 2015, 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 2016 est comptabilisée dans les passifs financiers non courant pour un montant de 94 M€. La différence par rapport à la juste valeur à la clôture de l'exercice précédent (204,6 M€) constitue un produit de 110,6 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 :	-109,6 M €
Valorisation des options :	<u>110,6 M €</u>
Total brut :	1,0 M €
Impôts différés :	<u>-33,6 M €</u>
Effet net dans le compte de résultat :	<b><u>-32,6 M €</u></b>



**Note 3** Périmètre de consolidation

**3.1 Périmètre de consolidation au 30/06/2016**

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 FFP Investment UK	100,00%	100,00%
- La société FFP US-1	100,00%	100,00%
- La société FFP US-CC	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%
<b>Consolidées par mise en équivalence :</b>		
- La société Zéphyr Investissements		46,67%
- La société LDAP		45,00%
- La société OPCI LAPILLUS		23,26%
- Le groupe Compagnie Industrielle de Delle (CID)		25,25%
- Le groupe LISI		5,09%

**3.2 Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêts**
**FFP US -1 et FFP US-CC**

Les sociétés FFP US-1 et FFP US-CC, créées en début d'année 2016, sont détenues à 100% par la filiale FFP Invest. Ces structures ont pour objet la réalisation d'investissements dans des projets immobiliers aux Etats Unis.

**Holding Reinier**

Suite à la cession en janvier 2016, de 1 697 579 actions de la société Holding Reinier au Groupe Familial Reinier, le pourcentage de détention est passé de 23,48% à 11,18%. Après cette opération, les titres Holding Reinier ont été reclassés du poste "titres mis en équivalence" en "titres disponibles à la vente" (AFS) dans les participations non consolidées.

**Zéphyr Investissements**

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2015.  
Le 5 octobre 2015, FFP (via sa filiale FFP Invest) a acquis pour 14 000 milliers d'euros, 14 000 000 actions représentant 46,67% de la société Zéphyr Investissements, société détentrice de 6,47% des titres de la société Eren Renewable Energy.

**Compagnie Industrielle de Delle**

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2015.

**OPCI LAPILLUS II**

FFP a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale FFP Invest, 23,26% de la société OPCI LAPILLUS II. Cette société a pour objet l'investissement dans des immeubles qu'elle donne en location.

**LISI**

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2015. 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 %.

**LDAP**

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2015.  
FFP détient (via sa filiale FFP Invest) 45% du capital de la société LDAP. Cette société, créé en association avec Louis Dreyfus Armateurs, a débuté son activité au cours de l'exercice 2015.

# FFP

30 JUIN 2016

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

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
<b>Produits</b>		
Dividendes	33 657	31 412
Résultats sur cessions	5 098	13 305
<b>Total</b>	<b>38 755</b>	<b>44 717</b>
<b>Charges</b>		
Résultats sur cessions	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>38 755</b>	<b>44 717</b>
Revalorisation à la juste valeur	1 058	106 141
<b>RESULTAT</b>	<b>39 813</b>	<b>150 858</b>

Les résultats sur cessions correspondent à des plus values réalisées sur les retours de Fonds de Capital Investissements.

Le poste revalorisation à la juste valeur comprend les bons de souscription d'actions Peugeot SA pour -109 605 milliers d'euros, et les calls sur les titres Peugeot SA pour 110 663 milliers d'euros.

## Note 5 Produits des immeubles de placement

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
<b>Produits</b>		
Loyers et autres produits	659	658
Charges refacturées	117	122
<b>Total</b>	<b>776</b>	<b>780</b>
<b>Charges</b>		
Charges locatives et de copropriété	(118)	(122)
<b>Total</b>	<b>(118)</b>	<b>(122)</b>
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>658</b>	<b>658</b>
Revalorisation à la juste valeur	-	-
<b>RESULTAT</b>	<b>658</b>	<b>658</b>

## Note 6 Produits des autres activités

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
<b>Produits</b>		
Ventes de marchandises	2 238	820
Produits annexes	94	88
Variation de stocks	(576)	494
<b>RESULTAT</b>	<b>1 756</b>	<b>1 402</b>

# FFP

30 JUIN 2016

## Note 7 Frais d'administration générale

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
<b>Frais d'administration</b>		
Personnel	(3 486)	(2 942)
Charges externes	(2 966)	(5 103)
Autres charges	(2 669)	(1 690)
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>(9 121)</b>	<b>(9 735)</b>
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	(177)	(161)
<b>RESULTAT</b>	<b>(9 298)</b>	<b>(9 896)</b>

## Note 8 Produits de gestion de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
<b>Produits</b>		
Placements de trésorerie		
- Plus-values de cessions	5	13
- Autres produits	-	314
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>5</b>	<b>327</b>
Revalorisation à la juste valeur	(1)	(1)
<b>RESULTAT</b>	<b>4</b>	<b>326</b>

## Note 9 Dépréciation des titres disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
TIAP	(804)	(4 878)
<b>RESULTAT</b>	<b>(804)</b>	<b>(4 878)</b>

## Note 10 Coût de l'endettement financier

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
Intérêts sur emprunts FFP	(5 173)	(5 737)
Divers	(94)	(107)
<b>RESULTAT</b>	<b>(5 267)</b>	<b>(5 844)</b>

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

# FFP

30 JUIN 2016

## Note 11 Quote-part dans le résultat des entreprises associées

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
<b>Quote-part dans le résultat des entreprises associées</b>		
Holding Reinier	-	2 267
Compagnie Industrielle de Delle (CID)	8 075	5 877
LISI	3 008	2 197
LDAP	(1 591)	-
OPCI Lapillus	-	-
Zéphyr Investissement	60	-
<b>RESULTAT</b>	<b>9 552</b>	<b>10 341</b>

## Note 12 Impôts sur les résultats

### Note 12.1. Charge d'impôt sur le résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
Impôts exigibles	414	(1 442)
Impôts différés	(34 125)	9 860
<b>RESULTAT</b>	<b>(33 711)</b>	<b>8 418</b>

FFP et FFP Invest ont opté pour le régime de l'intégration fiscale depuis le 1er janvier 2012.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
Taux d'impôt légal en France	<b>(34,4)</b>	<b>(34,4)</b>
Effet des sociétés mises en équivalence	8,9	2,3
Résultat taxable à taux réduit	(60,6)	40,5
Autres différences permanentes	(6,5)	(2,5)
<b>Taux effectif d'impôt dans les comptes consolidés</b>	<b>(92,6)</b>	<b>5,9</b>

Les différences permanentes proviennent principalement des plus-values latentes sur le portefeuille des titres.

Les impôts exigibles correspondent à l'impôt sur les bénéfices du à l'administration fiscale française au titre de l'exercice.

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

Les plus-values sur titres de sociétés à prédominance immobilière sont imposées à 19 %.

Les actifs et passifs d'impôts 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 a été calculé sur la base de la totalité des actions composant le capital soit 25 072 589 actions.

Il n'existe pas d'instrument financier donnant, à terme, accès au capital.

## Note 14 Détail des autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)	30/06/2016			30/06/2015		
	Avant impôt	Impôt	Net impôt	Avant impôt	Impôt	Net impôt
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	(2 401)	-	(2 401)	4 580	-	4 580
Réévaluations juste valeur des titres disponibles à la vente	(406 945)	18 989	(387 956)	827 582	(38 662)	788 920
Réévaluations juste valeur des instruments dérivés	(7 210)	2 483	(4 727)	7 075	(2 437)	4 638
Autres réévaluations directes par capitaux propres	(1 475)	400	(1 075)	315	-	315
<b>Total</b>	<b>(418 031)</b>	<b>21 872</b>	<b>(396 159)</b>	<b>839 552</b>	<b>(41 099)</b>	<b>798 453</b>

# FFP

30 JUIN 2016

## Note 15 Immobilisations corporelles

### Mouvements de l'exercice 2016, amortissements et impact sur l'exercice de l'évaluation en juste valeur

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Immeubles de placement	Plantations	Autres	Total
<b>Valeur brute</b>						
à l'ouverture de l'exercice	13 341	1 505	15 613	2 575	3 743	36 777
Acquisitions et augmentations	6	-	-	-	67	73
Sorties	-	-	-	-	(17)	(17)
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	-
à la clôture de l'exercice	13 347	1 505	15 613	2 575	3 793	36 833
<b>Amortissements</b>						
à l'ouverture de l'exercice	-	1 042	-	1 448	2 425	4 915
Acquisitions et augmentations	-	19	-	30	122	171
Sorties	-	-	-	-	-	-
à la clôture de l'exercice	-	1 061	-	1 478	2 547	5 086
<b>Valeur nette à l'ouverture de l'exercice</b>	13 341	463	15 613	1 127	1 318	31 862
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	13 347	444	15 613	1 097	1 246	31 747

L'immeuble de placement a fait l'objet d'une évaluation externe en décembre 2015.

## Note 16 Actifs financiers non courants

## 16.1. Etat au 30/06/2016

(en milliers d'euros) Titres	Taux de contrôle	Prix de revient	Dépréciations antérieures sur titres restants	Prix de revient net des 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 30/06/2016	Valeur au bilan 31/12/2015
					Unitaire (3) €	Global				
<b>I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)</b>										
Holding Reinier										90 000
Compagnie Industrielle de Delle	25,25	7 101	-	7 101		115 011	-	107 910	115 011	111 296
LDAP	45,00	19 403	-	19 403		18 860	-	(543)	18 860	15 994
LISI	5,09	14 889	-	14 889		41 682	-	26 793	41 682	40 329
OPCI Lapillus	23,26	10 000	-	10 000		10 000	-	-	10 000	-
Zephyr Investissement	46,67	14 000	-	14 000		14 060	-	60	14 060	14 000
Engagements de souscription		14 000	-	14 000		14 000	-	-	14 000	14 000
<b>TOTAL</b>		<b>79 393</b>	<b>-</b>	<b>79 393</b>		<b>213 613</b>	<b>-</b>	<b>134 220</b>	<b>213 613</b>	<b>285 619</b>
<b>II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées</b>										
Peugeot S.A.	10,41	784 696	-	784 696	10,82	911 955	-	127 259	911 955	1 366 457
Zodiac Aerospace	5,17	183 899	(51 235)	132 664	21,11	316 569	-	183 905	316 569	329 540
DKSH	5,87	49 387	-	49 387	58,62	223 921	-	174 534	223 921	223 348
SEB SA	5,03	80 088	(25 976)	54 112	108,90	274 594	-	220 482	274 594	238 536
ORPEA	6,32	114 854	-	114 854	73,18	278 915	-	164 061	278 915	281 202
Immobilière Dassault	19,70	25 764	(4 142)	21 622	40,99	50 621	-	28 999	50 621	43 023
IDI	10,06	25 714	(15 838)	9 876	25,14	18 255	-	8 379	18 255	17 987
CIEL	7,55	16 355	-	16 355	0,15	17 454	-	1 099	17 454	19 238
Autres titres		270 431	-	270 431		303 290	-	32 859	303 290	166 431
<b>TOTAL</b>		<b>1 551 188</b>	<b>(97 191)</b>	<b>1 453 997</b>		<b>2 395 574</b>	<b>-</b>	<b>941 577</b>	<b>2 395 574</b>	<b>2 685 762</b>
<b>III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)</b>										
Fonds de capital-investissement										
Fonds LBO Français		30 064	(10 515)	19 549		47 428	-	27 879	47 428	48 817
Co-investissements		65 150	(7 586)	57 564		92 238	-	34 674	92 238	81 955
Fonds pays émergents		32 539	(2 104)	30 435		48 260	(291)	18 116	48 260	50 999
Autres fonds		30 531	(4 511)	26 020		33 150	-	7 130	33 150	16 108
Engagements de souscription		162 896	-	162 896		162 896	-	-	162 896	131 850
Total Fonds de capital investissement		<b>321 180</b>	<b>(24 716)</b>	<b>296 464</b>		<b>383 972</b>	<b>(291)</b>	<b>87 799</b>	<b>383 972</b>	<b>329 729</b>
Autres placements										
Actions		42 451	(7 537)	34 914		28 624	(513)	(5 777)	28 624	33 490
Autres		8	(8)	-		-	-	-	-	-
Total Autres placements		<b>42 459</b>	<b>(7 545)</b>	<b>34 914</b>		<b>28 624</b>	<b>(513)</b>	<b>(5 777)</b>	<b>28 624</b>	<b>33 490</b>
<b>TOTAL (1)</b>		<b>363 639</b>	<b>(32 261)</b>	<b>331 378</b>		<b>412 596</b>	<b>(804)</b>	<b>82 022</b>	<b>412 596</b>	<b>363 219</b>
<b>IV - Autres actifs non courants</b>										
Peugeot S.A. (Bons de souscription) (2)		87 210	-	87 210		94 202	-	6 992	94 202	203 807
Divers		7 972	-	7 972		7 972	-	-	7 972	2 024
<b>TOTAL</b>		<b>95 182</b>	<b>-</b>	<b>95 182</b>		<b>102 174</b>	<b>-</b>	<b>6 992</b>	<b>102 174</b>	<b>205 831</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>2 089 402</b>	<b>(129 452)</b>	<b>1 959 950</b>		<b>3 123 957</b>	<b>(804)</b>	<b>1 164 811</b>	<b>3 123 957</b>	<b>3 540 431</b>

(1) La réévaluation de juste valeur en capitaux propres relative aux TIAP, d'un montant total de 82 022 milliers d'euros se décompose en une plus-value latente de 88 572 milliers d'euros et une moins-value latente de 6 550 milliers d'euros.

(2) Dont évaluation juste valeur en résultat pour -109 605 milliers d'euros sur les bons Peugeot SA.

(3) Net des dividendes à recevoir.

## Note 16 Actifs financiers non courants

## 16.2. Mouvements de l'exercice 2015 (en milliers d'euros)

(en milliers d'euros) Titres	Au 1er janvier 2016		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2016	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
<b>I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)</b>								
Holding Reinier	3 395 158	72 079	-	-	3 395 158	(72 079)	-	-
Compagnie Industrielle de Delle	40 265	7 101	-	-	-	-	40 265	7 101
LDAP	15 035 301	14 788	4 732 344	4 615	-	-	19 767 645	19 403
LISI	2 750 000	14 889	-	-	-	-	2 750 000	14 889
OPCI Lapillus	-	-	100 000	10 000	-	-	100 000	10 000
Zephyr Investissement	14 000 000	14 000	-	-	-	-	14 000 000	14 000
Engagements de souscription	-	14 000	-	-	-	-	-	14 000
<b>TOTAL</b>		<b>136 857</b>		<b>14 615</b>		<b>(72 079)</b>		<b>79 393</b>
<b>II - Actifs disponibles à la vente - Participations non consolidées</b>								
Peugeot S.A.	84 323 161	784 696	-	-	-	-	84 323 161	784 696
Zodiac	14 996 135	183 899	-	-	-	-	14 996 135	183 899
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	1 210 209	24 917	24 748	847	-	-	1 234 957	25 764
IDI	726 146	25 714	-	-	-	-	726 146	25 714
CIEL	114 887 172	16 355	-	-	-	-	114 887 172	16 355
Autres titres	-	144 992	-	125 439	-	-	-	270 431
<b>TOTAL</b>		<b>1 424 902</b>		<b>126 286</b>		<b>-</b>		<b>1 551 188</b>
<b>III - Actifs disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)</b>								
Fonds de capital-investissement								
Fonds LBO Français	-	30 284	-	125	-	(345)	-	30 064
Co-investissements	-	66 465	-	-	-	(1 315)	-	65 150
Fonds pays émergents	-	31 704	-	4 324	-	(3 489)	-	32 539
Autres fonds	-	20 916	-	17 146	-	(7 531)	-	30 531
Engagements de souscription	-	131 850	-	54 427	-	(23 381)	-	162 896
Total Fonds de capital-investissement	-	<b>281 219</b>	-	<b>76 022</b>	-	<b>(36 061)</b>	-	<b>321 180</b>
Autres placements								
Actions	-	42 436	-	15	-	-	-	42 451
Autres	-	8	-	-	-	-	-	8
Total Autres placements	-	<b>42 444</b>	-	<b>15</b>	-	<b>-</b>	-	<b>42 459</b>
<b>TOTAL</b>		<b>323 663</b>		<b>76 037</b>		<b>(36 061)</b>		<b>363 639</b>
<b>IV - Autres actifs non courants</b>								
Peugeot S.A. (Bons de souscription)	59 246 340	87 210	-	-	-	-	59 246 340	87 210
Divers	-	2 024	-	7 768	-	(1 820)	-	7 972
<b>TOTAL</b>		<b>89 234</b>		<b>7 768</b>		<b>(1 820)</b>		<b>95 182</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>1 974 656</b>		<b>224 706</b>		<b>(109 960)</b>		<b>2 089 402</b>

# FFP

30 JUIN 2016

## Note 17 Créances et dettes d'impôt

(en milliers d'euros)	Ouverture	Goodwill	Résultats	Capitaux propres	Réglements	Clôture
Impôts courants - Passifs	(5 274)	-	-	-	5 274	-
Impôts courants - Actifs	-	-	414	-	2 263	2 677
<b>Sous-total</b>	<b>(5 274)</b>	<b>-</b>	<b>414</b>	<b>-</b>	<b>7 537</b>	<b>2 677</b>
Impôts différés - Actifs	20 891	-	(14 705)	2 483	-	8 669
Impôts différés - Passifs	(85 011)	-	(19 420)	19 391	-	(85 040)
<b>Sous-total</b>	<b>(64 120)</b>	<b>-</b>	<b>(34 125)</b>	<b>21 874</b>	<b>-</b>	<b>(76 371)</b>
<b>Total</b>	<b>(69 394)</b>	<b>-</b>	<b>(33 711)</b>	<b>21 874</b>	<b>7 537</b>	<b>(73 694)</b>

## Note 18 Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2016			31/12/2015		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Vins	10 419	1 016	9 403	11 900	937	10 963
Divers	1 179	-	1 179	171	-	171
<b>Total</b>	<b>11 598</b>	<b>1 016</b>	<b>10 582</b>	<b>12 071</b>	<b>937</b>	<b>11 134</b>

## Note 19 Autres créances

(en milliers d'euros)	30/06/2016			31/12/2015		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Clients	276	-	276	331	-	331
Etat, créances d'impôt (hors IS)	286	-	286	297	-	297
Autres créances	608	-	608	647	-	647
<b>Total</b>	<b>1 170</b>	<b>-</b>	<b>1 170</b>	<b>1 275</b>	<b>-</b>	<b>1 275</b>



# FFP

30 JUIN 2016

## Note 20 Trésorerie et équivalents de trésorerie

### Détail de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
OPCVM de trésorerie	4 210	6 153
Liquidités	2 304	10 167
<b>Total de la trésorerie</b>	<b>6 514</b>	<b>16 320</b>

Les OPCVM de trésorerie sont constitués de parts de Sicav monétaires régulières exprimées en euros.

## Note 21 Passifs financiers courants et non courants

### 21.1. Situation

(en milliers d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Emprunts bancaires		
- FFP	292 000	216 000
- Château GUIRAUD	7 314	7 519
Engagements de souscription et titres non libérés	188 632	156 336
Instruments dérivés	15 819	213 240
Divers	100	99
<b>Total passifs financiers non courants</b>	<b>503 865</b>	<b>593 194</b>
Emprunts bancaires		
-Château Guiraud	3 374	3 398
Instruments dérivés (1)	93 968	-
Intérêts courus sur emprunts	1 314	1 244
<b>Total passifs financiers courants</b>	<b>98 656</b>	<b>4 642</b>
<b>Total passifs financiers</b>	<b>602 521</b>	<b>597 836</b>

(1) FFP a cédé 20 736 221 options d'achat (calls), portant sur le même nombre d'actions Peugeot SA. La juste valeur de ces instruments au 30 juin 2016 s'élève à 93 968 milliers d'euros.

Les lignes de crédit de FFP ont fait l'objet d'une couverture de taux d'intérêts, par la souscription de swaps taux fixe contre taux variable à hauteur de 280 000 milliers d'euros. La juste valeur de ces instruments s'élève au 30 juin 2016 à 15 819 milliers d'euros.

Les engagements de souscription et titres non libérés comprennent des engagements en USD pour 103 268 milliers d'euros au 30 juin 2016 et 71 257 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

Tous les autres engagements sont exprimés en euro.

# FFP

30 JUIN 2016

## Note 21 Passifs financiers courants et non courants

### 21.2. Échéancier au 30/06/2016

Échéances (en milliers d'euros)	à moins d'un an	entre un et cinq ans	à plus de cinq ans	Total
Emprunts bancaires				
- Emprunts FFP	-	292 000	-	292 000
- Emprunts Château Guiraud	3 374	1 596	5 718	10 688
Instruments dérivés	93 968	15 819	-	109 787
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	188 632	-	188 632
Intérêts courus sur emprunts et divers	1 314	100	-	1 414
<b>Total (2)</b>	<b>98 656</b>	<b>498 147</b>	<b>5 718</b>	<b>602 521</b>

(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 : 4 396 milliers d'euros à échéance de moins de trois mois, 94 260 milliers d'euros entre trois et douze mois.

Une nouvelle ligne de crédit à échéance de 2019 a été souscrite pour un montant de 50 millions d'euros.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
<b>Participations dans les entreprises associées</b>		
Entreprise non coté	15 535	14 000
<b>Titres disponibles à la vente</b>		
<b>Titres de participation</b>		
Titres non cotés	2 263	2 263
<b>TIAP</b>		
Fonds LBO français	26 963	27 373
Co-investissements	901	919
Fonds pays émergents	43 918	35 514
Autres fonds	99 052	76 267
<b>Total</b>	<b>188 632</b>	<b>156 336</b>

# FFP

30 JUIN 2016

## Note 22 Provisions

(en milliers d'euros)	01/01/2016	Provisions regroupement d'entreprises	Dotations	Reprises		30/06/2016
				Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	398	-	-	-	-	398
<b>Total</b>	<b>398</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>398</b>

## Note 23 Autres dettes courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Avances clients à plus d'un an	7	325
<b>Total autres dettes non courantes</b>	<b>7</b>	<b>325</b>
Avances clients	550	952
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	2 019	2 714
Autres dettes	825	1 860
<b>Total autres dettes courantes</b>	<b>3 394</b>	<b>5 526</b>
<b>Total autres dettes</b>	<b>3 401</b>	<b>5 851</b>

## Note 24 Variations du besoin en fonds de roulement

(en milliers d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
(Augmentation) Diminution des stocks	530	(713)
(Augmentation) Diminution des créances	105	(163)
Variation des impôts	(7 951)	6 417
Augmentation (Diminution) des dettes	(2 062)	2 146
<b>Total des variations du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(9 378)</b>	<b>7 687</b>

## Note 25 Gestion des risques de marché

Il n'y a pas d'évolution significative quant aux modes de gestion des risques de marché tels que décrits dans les comptes consolidés de l'exercice 2015

# FFP

30 JUIN 2016

## Note 26 Information sectorielle

Le groupe FFP, un des trois 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 2016

(en milliers d'euros)	Groupe PSA Peugeot Citroën	Investissements	Trésorerie nette Endettement	Autres Secteurs	Réconciliations	Total
Dividendes	-	33 657	-	-	-	33 657
Résultat net sur cessions	-	5 098	-	-	-	5 098
Plus et moins values latentes	1 058	-	-	-	-	1 058
Produits de l'activité	-	-	-	2 414	-	2 414
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 058</b>	<b>38 755</b>	-	<b>2 414</b>	-	<b>42 227</b>
Frais d'administration générale	-	139	-	(1 963)	(7 474)	(9 298)
Produits de gestion de la trésorerie	-	-	4	-	-	4
Dépréciation des titres disponibles à la vente	-	(804)	-	-	-	(804)
Coût de l'endettement financier	-	-	(5 173)	(94)	-	(5 267)
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>	<b>1 058</b>	<b>38 090</b>	<b>(5 169)</b>	<b>357</b>	<b>(7 474)</b>	<b>26 862</b>
Quote part dans le résultat des entreprises associées	-	9 552	-	-	-	9 552
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>1 058</b>	<b>47 642</b>	<b>(5 169)</b>	<b>357</b>	<b>(7 474)</b>	<b>36 414</b>
Impôt sur les résultats	-	-	-	-	(33 711)	(33 711)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1 058</b>	<b>47 642</b>	<b>(5 169)</b>	<b>357</b>	<b>(41 185)</b>	<b>2 703</b>
<b>Actifs sectoriels</b>						
Immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	30 850	911	31 761
Actifs financiers non courants	1 006 157	2 117 589	-	31	180	3 123 957
Dont participations mises en équivalence	-	213 613	-	-	-	213 613
Impôts différés actifs	-	9	5 447	-	3 213	8 669
Actifs courants	-	-	6 485	11 204	3 254	20 943
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 006 157</b>	<b>2 117 598</b>	<b>11 932</b>	<b>42 085</b>	<b>7 558</b>	<b>3 185 330</b>
<b>Passifs sectoriels</b>						
Passifs financiers non courants	47 000	188 634	260 819	7 412	-	503 865
Passifs financiers courants	93 974	-	1 254	3 428	-	98 656
Capitaux propres dont minoritaires	-	-	-	-	2 493 970	2 493 970
Autres passifs	44 619	34 086	-	7 858	2 276	88 839
<b>Total du passif</b>	<b>185 593</b>	<b>222 720</b>	<b>262 073</b>	<b>18 698</b>	<b>2 496 246</b>	<b>3 185 330</b>
<b>Investissements nets</b>	-	<b>68 145</b>	-	<b>14</b>	<b>36</b>	<b>68 195</b>

# FFP

30 JUIN 2016

## Note 27 Transactions avec les parties liées

### 27.1. Entreprises associées

Au 30 juin 2016, le solde de l'avance en compte courant accordée par FFP à la société OPCI Lapillus II s'élève à 1 537 milliers d'euros. Cette avance est rémunérée sur la base d'un taux annuel de 1%.

### 27.2. Parties liées ayant une influence notable sur le groupe

Il n'existe pas d'opération avec un membre des organes de direction ou un actionnaire qui détient plus de 5 % du capital de FFP.

## Note 28 Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2015
<b>Engagements réciproques</b>		
Lignes de crédit non tirées	375 000	401 000
Réservations vins primeurs (commandes)	1 197	1 482
<b>Engagements donnés</b>	-	-
Cautions données sur emprunt	53 715	58 253

### Autres engagements

Au 30 juin 2016 :

- des emprunts à hauteur de 7 000 milliers d'euros sont garantis par une hypothèque de 1er rang sur l'ensemble foncier de la société civile agricole Château Guiraud
- des emprunts à hauteur de 2 500 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin (2015 : 1 500 milliers d'euros).

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

- 5 683 192 titres Peugeot SA 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 Evènements postérieurs à la clôture

Néant

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

# FFP

Société anonyme au capital de 25 157 273 €

Siège social : 66 avenue Charles de Gaulle 92522 Neuilly sur  
Seine

RCS : Nanterre 562 075 390

---

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

SEC3

MAZARS

FFP

*Information  
financière  
semestrielle  
Période du 1<sup>er</sup>  
janvier 2016 au 30  
juin 2016*

## **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 consolidés semestriels condensés de la société FFP, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité du 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 consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34 – norme du



référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **II - Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels condensés.

Fait à Paris et à Paris la Défense, le 9 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

**SEC 3**

**MAZARS**

Philippe SPANDONIS

Jean LATORZEFF

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

### **Responsable du Rapport financier semestriel**

Monsieur Robert Peugeot, Président-Directeur Général

### **Attestation du responsable du Rapport financier semestriel**

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

Paris, le 12 septembre 2016

Robert Peugeot  
Président-Directeur Général