

❖ Rapport d'activité – Premier semestre 2009	3
Investissements / désinvestissements	4
Comptes sociaux.....	4
Comptes consolidés.....	5
Actif Net Réévalué	5
Activité et résultats des principales participations.....	5
Principaux risques et incertitudes.....	6
Perspectives	6
Transactions entre parties liées.....	6
❖ Information financière semestrielle résumée	7
Compte de résultat consolidé.....	9
Autres éléments du résultat global.....	10
Bilan consolidé.....	11
Tableau des flux de trésorerie	13
Tableau des variations des capitaux propres consolidés.....	14
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009.....	15
❖ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle	26
❖ Attestation du responsable du Rapport financier semestriel	28

Information financière semestrielle résumée

FFP

SOCIÉTÉ FONCIÈRE,
FINANCIÈRE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009

au 30 juin 2009

❖ **Rapport d'activité – Premier semestre 2009**

Investissements / désinvestissements
Comptes sociaux
Comptes consolidés
Actif Net Réévalué
Activité et résultats des principales participations
Principaux risques et incertitudes
Perspectives
Transactions entre parties liées

❖ **Etats financiers consolidés résumés**

Compte de résultat consolidé
Autres éléments du résultat global
Bilan consolidé
Tableau des flux de trésorerie
Tableau des variations des capitaux propres consolidés
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009

❖ **Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle**

❖ **Attestation du responsable du Rapport financier semestriel**

Rapport d'activité – Premier semestre 2009

Investissements / désinvestissements

Obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (Oceane) émises par Peugeot S.A.

A la fin du premier semestre 2009, FFP a souscrit à hauteur de 10 % de l'émission d'OCEANE lancée par Peugeot S.A. Cette souscription a été financée par deux lignes de crédit spécifiques pour un montant total de 55 M€, à maturité identique à celle des OCEANE (1^{er} janvier 2016). Le règlement-livraison étant intervenu au 1^{er} juillet 2009, les comptes consolidés au 30 juin 2009 ne prennent en compte que l'engagement de souscription. L'enregistrement de cette opération dans les comptes sociaux s'effectuera au second semestre 2009.

Capital-investissement

- FFP a pris trois nouveaux engagements dans des fonds de capital-investissement :
 - 4 M\$ dans le fonds IVF IV opérant en Inde. FFP a déjà investi dans les fonds IVF II et IVF III et maintient sa confiance dans l'équipe de gestion au vu de ses bons résultats.
 - 3 M\$ dans le fonds Healthpoint Capital III, fonds américain spécialisé sur le segment des entreprises d'orthopédie et de dentaire.
 - 2 M€ dans le fonds Tocqueville Investissements Privés qui se focalisera sur les petites et moyennes sociétés non cotées en France.
- Par souci de prudence dans le contexte économique actuel, le capital social d'IDI Emerging Markets a été réduit par décision unanime de ses trois principaux actionnaires et ramené de 216 M€ à 116 M€. Corrélativement l'engagement de FFP qui portait sur 50 M€ se situe désormais à 26,7 M€.
- Au 30 juin 2009, FFP a des engagements restant à appeler de 97 M€. Les appels du semestre ont porté sur 4,8 M€ et les remboursements ont été de 2 M€ ce qui traduit un ralentissement d'activité de ce secteur.

Comptes sociaux

Produits

Hors Peugeot S.A. qui n'a pas versé de dividende en 2009, toutes les participations de la diversification ont versé des dividendes pour un montant total de 20 M€. Pour mémoire, les dividendes de Peugeot S.A. avaient totalisé 77,7 M€ en 2008 et Zodiac avait versé un dividende exceptionnel de 6 M€. Un premier produit de 1 M€ en provenance de Holding Reinier a été enregistré.

Charges

Les règles de dépréciation d'actif exposées dans le Document de référence 2008 ont été appliquées sans changement. Les titres de participation font l'objet d'une analyse multicritères prenant notamment en compte une détention de long terme. En application de ces règles, les titres de participation ont été dépréciés pour un montant de 20 M€ (dont 14,3 M€ pour Zodiac) et une dotation nette des reprises de 6,3 M€ pour le portefeuille de TIAP (principalement constitué de fonds de capital-investissement). Au total, les titres de participation sont provisionnés à hauteur de 84,7 M€ au 30 juin 2009, dont 61,7 M€ pour les titres Zodiac et 12,5 M€ pour les titres Linedata Services.

Résultat net social

Le résultat net social de FFP est une perte de 10,4 M€ contre un bénéfice de 80,1 M€ au premier semestre 2008.

Structure Financière

Les emprunts et dettes auprès des établissements financiers s'établissent à 241,5 M€ au 30 juin 2009 contre 240,7 M€ six mois plus tôt. Compte tenu des variations de la trésorerie court terme, l'endettement bancaire net de FFP est de 234,7 M€ contre 229,1 M€ au 31 décembre 2008.

Les lignes de crédit disponibles sont de 140 M€ au 30 juin 2009.

Les dettes sur immobilisations passent de 91,4 M€ à 66,1 M€ au 30 juin 2009 en raison principalement de la diminution des engagements concernant IDI Emerging Markets.

Tous les covenants bancaires sont respectés au 30 juin 2009.

Comptes consolidés

Ils sont établis sans changement de méthode ou de référentiel par rapport à ceux de l'exercice 2008. De même, le périmètre de consolidation est demeuré inchangé, ainsi que les règles de valorisation des différents actifs.

Le résultat net consolidé (part du groupe) au 30 juin 2009 s'établit à -212,8 M€ contre +124,4 M€ pour le premier semestre 2008. Cette évolution défavorable est principalement due à :

- Une quote-part dans le résultat net des entreprises intégrées de -210,8 M€ en 2009 contre +170,2 M€ au premier semestre 2008, la dégradation provenant du résultat du groupe PSA Peugeot Citroën dont FFP détient 22,1% du capital.
- Des dépréciations des titres disponibles à la vente d'un montant de 8,6 M€ au premier semestre 2009 contre 65,1 M€ pour la même période de 2008.

Actif Net Réévalué (ANR)

La société publie désormais un Actif Net Réévalué (ANR) et non plus seulement un Actif Brut Réévalué de la Diversification. L'ANR, calculé conventionnellement sur les cours de bourse de fin de période pour les sociétés cotées, prend en compte l'Actif Brut Réévalué de la Diversification tel que publié jusqu'à présent, les dettes financières et la valorisation des titres Peugeot S.A., actif historique et de long terme de FFP. Le détail de la méthodologie retenue est disponible sur le site internet de FFP.

Ainsi, au 30 juin 2009,

- l'actif brut réévalué de la diversification s'élève à 781 M€ contre 733 M€ au 31 décembre 2008,
- l'ANR de FFP s'établit à 1.491 M€ (soit 58,7 € par action) contre 1.101 M€ (soit 43,3 € par action) au 31 décembre 2008.

Activité et résultats des principales participations

PSA Peugeot Citroën

Le premier semestre 2009 a été marqué par une chute des marchés automobiles mondiaux, malgré quelques exceptions telles que la Chine ou le Brésil, avec en particulier une baisse de 14,2 % pour les marchés européens. Les ventes de PSA Peugeot Citroën s'établissent à 1.586.900 véhicules, en recul de 14 %.

Les résultats du groupe au premier semestre 2009 reflètent l'impact de la crise économique mondiale sur l'industrie automobile. Ils se caractérisent par un repli du chiffre d'affaires de 21,8 %, un résultat opérationnel courant de -826 M€ conduisant à un résultat net négatif de 962 M€.

La situation financière du groupe s'est cependant renforcée au cours des six premiers mois de l'année en raison d'une génération positive de free cash flow de 467 M€ liée en grande partie à la baisse des stocks. De plus, le bilan du groupe s'est trouvé renforcé par l'obtention d'un prêt gouvernemental de 3 Md€ et d'un prêt de la BEI de 400 M€. De plus, 575 M€ ont été levés grâce à une émission d'obligations convertibles. Au total les capitaux propres du groupe s'élèvent à 12.600 M€ au 30 juin 2009 et le taux d'endettement s'établit à 15,9 % à la même date. Au plan du management, le premier semestre 2009 a vu un changement important, avec l'arrivée de M. Philippe Varin à la Présidence du Directoire. Il a constitué une nouvelle équipe de Direction qui a défini trois ambitions : être un acteur global, être à l'avant-garde des produits et services, et être une référence du secteur en matière d'efficacité opérationnelle.

Autres participations

La crise économique se traduit différemment selon les participations de FFP qui présentent un large éventail d'activités.

LISI, la participation la plus exposée à l'automobile, voit son chiffre d'affaires reculer de près de 20 % sur le semestre. Les autres participations de diversification enregistrent ou bien des diminutions modérées de leur activité (FCC, SEB, Zodiac, HIT/Sanef) ou bien des progressions pour Holding Reinier/Onet et DKSH.

Toutes les sociétés du portefeuille ont été très attentives à leur cash flow et enregistrent en général des évolutions positives en ce domaine, y compris pour celles les plus affectées par la baisse d'activité.

Principaux risques et incertitudes

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de référence 2008, pages 50 à 52.

Perspectives

D'une façon générale, les sociétés souffrent d'un manque de visibilité sur l'économie et la consommation. Elles sont ainsi très prudentes sur leurs perspectives d'activité ou de résultats.

PSA Peugeot Citroën prévoit pour 2009 un résultat opérationnel courant négatif compris entre 1 et 2 Md€, et s'attend à une reprise du marché européen vers la fin de l'année 2010, après une baisse de celui-ci d'environ 12 % en 2009.

Même si le rebond des valorisations de marché constaté actuellement est favorable, les résultats de FFP pourraient encore être affectés par la volatilité des valorisations de marché au second semestre.

Transactions entre parties liées

A l'exception de l'opération de souscription par FFP aux OCEANE Peugeot S.A décrite ci-dessus et dans les Notes 15.1, 20.1 et 25 aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009, aucune nouvelle convention entre parties liées n'a été conclue au cours du premier semestre 2009 et aucune modification n'a été apportée aux conventions existantes figurant dans le Document de référence 2008.

Etats financiers consolidés résumés

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE RESUMEE

Compte de résultat consolidé

Autres éléments du résultat global

Bilan consolidé au 30 juin 2009

Tableau des flux de trésorerie

Tableau des variations des capitaux propres

Notes aux états financiers consolidés

Généralités	Note 1 - Principes comptables Note 2 - Périmètre de consolidation
Compte de résultat	Note 3 - Produits des titres disponibles à la vente Note 4 - Produits des immeubles de placement Note 5 - Produits des autres activités Note 6 - Frais d'administration générale Note 7 - Produits de gestion de trésorerie Note 8 - Dépréciation des titres disponibles à la vente Note 9 - Coût de l'endettement financier Note 10 - Quote-part dans le résultat des entreprises associées Note 11 - Impôts sur les résultats Note 12 - Résultat net par action
Autres éléments du résultat global	Note 13 - Détail des autres éléments du résultat global
Bilan - Actif	Note 14 - Immobilisations corporelles Note 15 - Actifs financiers non courants Note 16 - Créances et dettes d'impôt Note 17 - Stocks Note 18 - Autres créances Note 19 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
Bilan - Passif	Note 20 - Passifs financiers courants et non courants Note 21 - Provisions Note 22 - Autres dettes courantes et non courantes
Informations Complémentaires	Note 23 - Engagements hors bilan Note 24 - Information sectorielle Note 25 - Evènements postérieurs à la clôture

30 JUIN 2009

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008
Produits des titres disponibles à la vente	3	19 611	25 793
Produits des immeubles de placement	4	761	761
Produits des autres activités	5	1 467	3 490
Produits des activités ordinaires		21 839	30 044
Frais d'administration générale	6	- 4 111	- 3 979
Produits de gestion de trésorerie	7	200	697
Dépréciation des titres disponibles à la vente	8	- 8 571	- 65 113
Coût de l'endettement financier	9	- 11 580	- 6 391
Résultat des sociétés intégrées avant impôt		- 2 223	- 44 742
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	10	- 210 821	170 155
Résultat consolidé avant impôt		- 213 044	125 413
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	11	158	- 742
Résultat net consolidé		- 212 886	124 671
Dont part du groupe		- 212 807	124 355
Dont part des minoritaires		- 79	316
Résultat net (part du groupe) par action (en euros)	12	- 8,38	4,91
Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)	12	- 8,46	4,91
<hr/>			
Nombre d'actions composant le capital		25 408 000	25 408 000
Nombre moyen d'actions en circulation		25 161 273	25 350 212
Valeur nominale (en euros)		1,00	1,00

30 JUIN 2009

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL
(en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008
Résultat net consolidé	13	- 212 886	124 671
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	13	55 170	- 1 272
Réévaluations à la juste valeur des titres disponibles à la vente	13	37 702	- 31 538
. Dont évaluations reprises en résultat		-	17 204
Autres réévaluations directes par capitaux propres	13	6 262	1 761
Résultat global consolidé		- 113 752	93 622
Dont part du groupe		- 113 673	93 306
Dont part des minoritaires		- 79	316

30 JUIN 2009

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009
(en milliers d'euros)

ACTIF

ACTIF	Notes	30/06/2009	31/12/2008
		Net	Net
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles			
Concessions, brevets, valeurs similaires		16	21
Immobilisations corporelles			
Immeubles de placement	14	17 913	17 913
Terres	14	13 313	13 313
Constructions	14	675	716
Plantations	14	1 054	953
Autres immobilisations	14	560	424
		33 515	33 319
Actifs financiers non courants			
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	15	2 914 044	3 073 204
Titres disponibles à la vente : (participations non consolidées)	15	520 152	502 106
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	15	171 994	175 350
Autres actifs financiers non courants	15	67 252	7 031
		3 673 442	3 757 691
Impôts différés - Actif	16	5 647	4 929
Total		3 712 620	3 795 960
ACTIFS FINANCIERS COURANTS			
Stocks	17	8 478	8 589
Impôts courants	16	5 768	5 984
Autres créances	18	868	2 116
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	7 324	12 036
Total		22 438	28 725
TOTAL GENERAL		3 735 058	3 824 685

30 JUIN 2009

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009
(en milliers d'euros)

PASSIF

PASSIF	Notes	30/06/2009	31/12/2008
CAPITAUX PROPRES			
Capital apporté		25 408	25 408
Primes liées au capital		158 410	158 410
Réserves		3 300 471	3 380 535
RESULTAT DE LA PERIODE (part du groupe)		- 212 807	- 161 592
Total capital et réserves - part du groupe		3 271 482	3 402 761
Intérêts minoritaires		1 013	1 093
Total		3 272 495	3 403 854
PASSIFS NON COURANTS			
Passifs financiers non courants	20	438 941	397 217
Impôts différés - Passif	16	12 795	12 052
Provisions	21	197	197
Autres dettes non courantes		-	482
Total		451 933	409 948
PASSIFS COURANTS			
Passifs financiers courants	20	7 060	8 139
Impôts courants	16	-	-
Autres dettes	22	3 570	2 744
Total		10 630	10 883
TOTAL GENERAL		3 735 058	3 824 685

30 JUIN 2009

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
(en milliers d'euros)

		30/06/2009	30/06/2008
RESULTAT NET CONSOLIDE		-212 886	124 671
- Dotations nettes aux amortissements et provisions		8 867	65 155
- Résultat sur cessions d'actifs non courants		-1 252	61
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		33	-232
- Quotes-part de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus		214 329	-89 793
- Coût de l'endettement financier		11 580	6 391
- Charge d'impôt (exigibles et différés)		-158	742
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	(A)	20 513	106 995
- Impôts exigibles	(B)	162	-246
- Variation du BFR lié à l'activité	(C)	1 003	42 191
FLUX NET DE TRESORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ	(D) =(A+B+C)	21 678	148 940
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-323	-214
- Acquisitions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		-9 551	-113 071
- Cessions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)		1 955	1 407
- Acquisitions d'actions propres			-16 500
- Engagement de souscription obligations PSA		-57 500	-
- Variation des autres actifs non courants		-2 718	-3 564
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(E)	-68 137	-131 942
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-17 608	-41 505
- Encaissements liés aux nouveaux emprunts		10 486	80 574
- Remboursements d'emprunts à plus d'un an		-1 465	-1 203
- Variation des autres passifs financiers non courants		62 428	-2 812
- Coût de l'endettement financier		-11 580	-6 391
- Autres flux		-480	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIÉ AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(F)	41 781	28 663
- Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie	(G)	-34	232
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(D+E+F+G)	-4 712	45 893
- Trésorerie au début de l'exercice		12 036	5 184
TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE		7 324	51 077

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES
(en milliers d'euros)

	Capital apporté	Primes	Titres d'auto contrôle	Réserves et résultats consolidés	Total
Capitaux propres au 01.01.2008 (part du groupe)	25 408	158 410	-355	3 656 749	3 840 212
. Résultat global au 30 juin 2008				93 306	93 306
. Dividendes versés au titre de 2007				-41 505	-41 505
. Titres d'auto contrôle			-15 710	-790	-16 500
Capitaux propres au 30.06.2008 (part du groupe)	25 408	158 410	-16 065	3 707 760	3 875 513
. Résultat global du second semestre 2008				-472 742	-472 742
. Titres d'auto contrôle			-601	591	-10
Capitaux propres au 31.12.2008 (part du groupe)	25 408	158 410	-16 666	3 235 609	3 402 761
. Résultat global au 30 juin 2009				-113 673	-113 673
. Dividendes versés au titre de 2008				-17 608	-17 608
. Titres d'auto contrôle			-88	90	2
Capitaux propres au 30.06.2009 (part du groupe)	25 408	158 410	-16 754	3 104 418	3 271 482

Le montant des dividendes distribués en 2008 au titre de 2007 s'est élevé à 41 505 milliers d'euros soit 1,65 euros par action.

Le montant des dividendes distribués en 2009 au titre de 2008 s'est élevé à 17 608 milliers d'euros soit 0,70 euros par action.

Note 1. Principes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2009 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2008.

Les comptes consolidés annuels 2008 de FFP ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (« International Financial Reporting Standards »), tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ce référentiel est disponible sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

L'ensemble des normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB, adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009, a été appliqué, et notamment la norme IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » pour laquelle FFP a opté pour la présentation du résultat global sous la forme de deux états distincts :

- le compte de résultat consolidé tel qu'il existait auparavant ;
- l'état consolidé des autres éléments du résultat global.

La nouvelle présentation est appliquée dès l'arrêté semestriel du 30 juin 2009.

La norme IFRS 8 a été appliquée au 1/1/2009. Les comptes consolidés de FFP sont présentés en distinguant les secteurs d'activités suivants :

- les investissements de long terme (titres de participation et TIAP) ;
- l'immobilier ;
- la gestion financière ;
- les autres activités (activité viticole).

Ces informations sont détaillées respectivement dans les notes 3, 4, 7 et 5.

Le reporting interne de FFP est découpé selon ces secteurs.

Les comptes consolidés résumés de FFP au 30 juin 2009 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 2008.

Les comptes consolidés au 30 juin 2009 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de FFP du 27 Août 2009.

Note 2 - Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend :

Consolidées par intégration globale :	% de contrôle	% d'intérêt
- La société mère FFP		
- La société civile FFP-Les Grésillons	100%	100%
- La société civile Marne-FFP	100%	100%
- La société civile Valmy-FFP	100%	100%
- La société Simante, SL	100%	100%
- La société Financière Guiraud	70%	70%
- La société civile agricole Château Guiraud	100%	70%
Consolidées par mise en équivalence :		
- Le groupe Peugeot S.A.		22,13%
- Le groupe Holding Reinier (Onet)		23,05%
- Le groupe Compagnie Industrielle de Delle		25,19%
- Le groupe LISI		5,11%

Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêt

Peugeot SA

Le pourcentage de détention dans le capital de Peugeot SA est de 22,13%, sans modification par rapport au 31 décembre 2008.

Compagnie Industrielle de Delle

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2008.

LISI

Le taux de détention n'a pas varié .

Le pourcentage détenu n'implique pas à lui seul, la consolidation de cette société. Cependant FFP exerce une influence notable sur la société LISI, notamment par la présence de deux administrateurs au conseil d'administration de la société dont l'un en qualité de représentant permanent de la société Compagnie Industrielle de Delle, société détenant elle-même 55% de la société LISI.

Holding Reinier

Pas d'évolution par rapport au 31 décembre 2008.

30 JUIN 2009

Note 3 - Produits des titres disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
PRODUITS		
Dividendes	18 362	25 854
Résultats sur cessions	1 249	327
Total	19 611	26 181
CHARGES		
Résultats sur cessions	-	- 388
Total	-	- 388
RESULTAT	19 611	25 793

Au 30 juin 2008, les dépréciations de titres, pour 65.113 milliers d'euros, avaient été portées en déduction des produits des titres disponibles à la vente. A compter du 31/12/2008, les dépréciations sont renseignées sur une ligne distincte du compte de résultat (cf. note 8).

Note 4 - Produits des immeubles de placement

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
PRODUITS		
Loyers et autres produits	761	761
Total	761	761
CHARGES		
	-	-
RESULTAT BRUT	761	761
Revalorisation à la juste valeur (Immeubles)	-	-
RESULTAT	761	761

Note 5 - Produits des autres activités

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
PRODUITS		
Ventes de marchandises	1 388	3 579
Produits annexes	138	85
Variation des stocks	- 59	- 174
RESULTAT	1 467	3 490

Note 6 - Frais d'administration générale

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
FRAIS D'ADMINISTRATION		
Personnel	- 1 849	- 1 856
Charges externes	- 1 843	- 1 785
Autres charges	- 287	- 226
Total	- 3 979	- 3 867
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	- 132	- 112
RESULTAT	- 4 111	- 3 979

30 JUIN 2009

Note 7 - Produits de gestion de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
PRODUITS		
Placements de trésorerie		
- Plus values de cessions	140	237
- Autres produits	94	228
RESULTAT BRUT	234	465
Revalorisation à la juste valeur	- 34	232
RESULTAT	200	697

Note 8 - Dépréciation des titres disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Zodiac	- 8 532	- 54 689
Linedata services	-	- 7 521
Autres titres	- 39	- 2 903
RESULTAT	- 8 571	- 65 113

Au 30 juin 2008, les dépréciations de titres, pour 65.113 milliers d'euros, avaient été portées en déduction des produits des titres disponibles à la vente (note 3).

Note 9 - Coût de l'endettement financier

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Intérêts sur emprunts FFP	- 4 958	- 4 782
Intérêts sur emprunt SIMANTE SL	- 460	- 884
Perte de change sur emprunt	- 5 346	-
Divers	- 816	- 725
Total	- 11 580	- 6 391

Note 10 - Quote-part dans le résultat net des entreprises associées

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Peugeot S.A.	- 212 880	162 205
Holding Reinier	2 960	1 861
Compagnie Industrielle de Delle	- 654	4 455
LISI	- 247	1 634
Total	- 210 821	170 155

SOCIETE FONCIERE, FINANCIERE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

30 JUIN 2009

Note 11 - Impôts sur les résultats

11.1. Charge d'impôt sur le résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Impôts exigibles	162	- 246
Impôts différés	- 4	- 496
Total	158	- 742

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

(en pourcentage)	30/06/2009	30/06/2008
Taux d'impôt légal en France	- 33,3	- 33,3
Effet des sociétés mises en équivalence	33,0	45,6
Provisions non déductibles	2,8	- 16,7
Différence de taux à l'étranger	- 0,3	0,6
Autres différences permanentes	- 2,3	3,2
Taux effectif d'impôt dans les comptes consolidés	- 0,1	- 0,6

Les différences permanentes résultent principalement des résultats des sociétés mises en équivalence.

Les impôts exigibles correspondent aux impôts sur les bénéfices dus aux administrations fiscales française et espagnole, au titre de l'exercice, et résultent principalement de la constatation d'une créance de carry-back par FFP pour un montant de 204 000 euros.

Le taux de base de l'impôt sur les sociétés en France est de 33,33 %.

La taxation des plus-values des titres de participation éligibles au régime des plus-values à long terme est de 1,67 % .

Les plus-values sur titres de participation à prédominance immobilière sont imposées à 33,33 %.

Le taux de base de l'impôt sur les sociétés en Espagne est de 30 %.

Les actifs et passifs d'impôt différés ont été calculés en conséquence.

Note 12 - Résultat net par action

Compte tenu des rachats d'actions propres opérés par FFP au cours du 1er semestre 2007, le résultat net par action ainsi que le résultat net dilué par action sont calculés sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat net par action figure en bas de page du compte de résultat consolidé.

Il n'existe pas d'instruments financiers donnant, à terme, accès au capital.

Note 13 - Détail des autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)	30/06/2009			30/06/2008		
	Avant Impôt	Impôt	net Impôt	Avant Impôt	Impôt	net Impôt
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	55 170	-	55 170	- 1 272	-	- 1 272
Réévaluations juste valeur des titres disponibles à la vente	38 406	704	37 702	- 15 421	16 117	- 31 538
Autres réévaluations directes par capitaux propres	6 262	-	6 262	1 761	-	1 761
Total	99 838	704	99 134	- 16 693	16 117	- 31 049

SOCIETE FONCIERE, FINANCIERE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

30 JUIN 2009

Note 14- Immobilisations corporelles

Mouvements au 30 juin 2009, amortissements et impact sur l'exercice de l'évaluation en juste valeur

(en milliers d'euros)

	Terrains	Constructions	Immeuble de placement	Plantations	Autres	Total
Valeur brute						
à l'ouverture de l'exercice	13 313	1 395	17 913	2 009	1 969	36 599
Acquisitions et augmentations	-	-	-	127	195	322
Sorties	-	-	-	-	- 28	- 28
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	-
à la clôture de l'exercice	13 313	1 395	17 913	2 136	2 136	36 893
Amortissements						
à l'ouverture de l'exercice	-	679	-	1 056	1 545	3 280
Acquisitions et augmentations	-	41	-	26	59	126
Sorties	-	-	-	-	- 28	- 28
à la clôture de l'exercice	-	720	-	1 082	1 576	3 378
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	13 313	716	17 913	953	424	33 319
Valeur nette à la clôture de l'exercice	13 313	675	17 913	1 054	560	33 515

L' immeuble de placement a fait l'objet d'une évaluation externe au 31 décembre 2008.

SOCIETE FONCIERE, FINANCIERE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

30 JUIN 2009

Note 15 - Actifs financiers non courants

15.1. Etat au 30/06/2009 (en milliers d'euros)

Titres	Taux de contrôle	Prix de revient	Dépréciations antérieures	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 30/06/2009	Valeur au bilan 31/12/2008
					Unitaire €	Global				
I - TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIEES (MIS EN EQUIVALENCE)										
Peugeot S.A.	22,13	170 871	-	170 871		2 750 855	-	2 579 984	2 750 855	2 908 414
Holding Reinier	23,05	72 079	-	72 079		78 582	-	6 503	78 582	76 441
Compagnie Industrielle de Delle	25,19	7 057	-	7 057		62 190	-	55 133	62 190	64 936
LISI	5,11	14 889	-	14 889		22 417	-	7 528	22 417	23 413
Total		264 896	-	264 896		2 914 044	-	2 649 148	2 914 044	3 073 204
II - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES										
B-1998	5,73	100 000	-	100 000	150,18	102 346	-	2 346	102 346	79 044
Zodiac	5,40	142 270	64 154	78 116	23,16	69 584	8 532	-	69 584	78 116
Holding d'Infrastructure de Transport (HIT)	5,10	102 164	-	102 164	1,49	115 000	-	12 836	115 000	115 000
SEB	5,70	92 157	29 891	62 266	29,50	85 595	-	23 329	85 595	62 266
DKSH	10,96	86 234	-	86 234	1 342,94	89 574	-	3 340	89 574	92 077
IDI Emerging Markets	23,15	26 705	-	26 705	1,92	21 855	-	-4 850	21 855	46 196
Linedata Services (4)	12,09	21 720	15 611	6 109	5,62	7 629	-	1 520	7 629	6 109
Immobilière Dassault (4)	19,63	19 116	-	19 116	17,83	15 119	-	-3 997	15 119	12 389
IDI (4)	10,06	25 714	15 838	9 876	17,10	12 417	-	2 541	12 417	9 876
LFPF	2,14	215	-	215	550,00	1 033	-	818	1 033	1 033
Total (1)		616 295	125 494	490 801		520 152	8 532	37 883	520 152	502 106
III - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)										
Fonds de capital-investissement										
Fonds LBO Français		84 461	-	84 461		89 540	-	5 079	89 540	98 641
Co-investissements		30 365	2 832	27 533		20 631	-	-6 902	20 631	22 972
Fonds pays émergents		19 089	1 546	17 543		18 368	39	864	18 368	16 781
Autres fonds		6 424	-	6 424		6 120	-	-304	6 120	5 925
Total Fonds de capital investissement		140 339	4 378	135 961		134 659	39	-1 263	134 659	144 319
Autres placements										
Actions		10 040	4 125	5 915		5 950	-	35	5 950	5 915
Autres		8	-	8		-	-	-8	-	-
Engagements de souscription		31 385	-	31 385		31 385	-	-	31 385	25 116
Total Autres placements		41 433	4 125	37 308		37 335	-	27	37 335	31 031
Total (1) (2)		181 772	8 503	173 269		171 994	39	-1 236	171 994	175 350
IV - AUTRES ACTIFS NON COURANTS										
Compte à terme		7 704	-	7 704		7 704	-	-	7 704	6 971
Engagement souscription des océanes PSA (3)		57 500	-	57 500		57 500	-	-	57 500	-
Divers		2 048	-	2 048		2 048	-	-	2 048	60
Total		67 252	-	67 252		67 252	-	-	67 252	7 031
TOTAL GENERAL		1 130 215	133 997	996 218		3 673 442	8 571	2 685 795	3 673 442	3 757 691

(1) Le montant des titres cotés au 30 juin 2009 s'élève à : 190 344 milliers d'euros (31 décembre 2008 :168.756 milliers d'euros) pour les participations non consolidées et 950 milliers d'euros pour les Titres Immobilisés de l'activité de portefeuille.

(2) La réévaluation de juste valeur en capitaux propres relative aux TIAP, d'un montant total de -1.236 milliers d'euros se décompose en une plus value latente de 17.128 milliers d'euros et d'une moins value latente de 18.364 milliers d'euros.

(3) FFP a signé un engagement de souscription pour 57.500 milliers d'euros sur l'émission d'Océane lancée par Peugeot SA. Selon les principes comptables de FFP, les opérations sur titres sont comptabilisées à la date de règlement-livraison. En conséquence, seul l'engagement de souscription est constaté dans les comptes consolidés au 30 juin 2009 ; les obligations seront comptabilisées à la date de règlement livraison, soit le 1er Juillet 2009.

(4) Les cours d'évaluation au 30 juin sont diminués du montant du dividende unitaire à recevoir, décidé par les AG de ces sociétés et non mis en paiement au 30 juin 2009.

SOCIETE FONCIERE, FINANCIERE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

30 JUIN 2009

Note 15 - Actifs financiers non courants

15.2. Mouvements au 30/06/2009 (en milliers d'euros)

Titres	Au début de l'exercice		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2009	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
I - TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIEES (MIS EN EQUIVALENCE)								
Peugeot S.A.	51 792 738	170 871	-	-	-	-	51 792 738	170 871
Holding Reinier	3 395 158	72 079	-	-	-	-	3 395 158	72 079
Compagnie Industrielle de Delle	40 169	7 057	-	-	-	-	40 169	7 057
LISI	550 000	14 889	-	-	-	-	550 000	14 889
Total		264 896	-	-	-	-		264 896
II - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES								
B-1998	681 467	100 000	-	-	-	-	681 467	100 000
Zodiac	3 004 461	142 270	-	-	-	-	3 004 461	142 270
Holding d'Infrastructure de Transport (HIT)	77 125 655	102 164	-	-	-	-	77 125 655	102 164
SEB	2 901 522	92 157	-	-	-	-	2 901 522	92 157
DKSH	66 700	86 234	-	-	-	-	66 700	86 234
IDI Emerging Markets	45 454 545	50 000	-	-	34 090 909	23 295	11 363 636	26 705
Linedata Services	1 357 500	21 720	-	-	-	-	1 357 500	21 720
Immobilière Dassault	847 956	19 116	-	-	-	-	847 956	19 116
IDI	726 146	25 714	-	-	-	-	726 146	25 714
LFPF	1 879	215	-	-	-	-	1 879	215
Total		639 590	-	-		23 295		616 295
III - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)								
Fonds de capital-investissement								-
Fonds LBO Français		84 277		319		135		84 461
Co-investissements		30 317		48		-		30 365
Fonds pays émergents		18 000		1 660		571		19 089
Autres fonds		5 864		560		-		6 424
Total Fonds de capital-investissement		138 458		2 587		706		140 339
Autres placements								
Actions		10 040		-		-		10 040
Autres		8		-		-		8
Engagements de souscription		25 116		6 269		-		31 385
Total Autres placements		35 164		6 269		-		41 433
Total		173 622		8 856		706		181 772
IV - AUTRES								
Compte à terme		6 971		733		-		7 704
Engagement souscription des océanes PSA		-		57 500		-		57 500
Divers		60		1 988		-		2 048
Total		7 031		60 221		-		67 252
TOTAL GENERAL		1 085 139		69 077		24 001		1 130 215

Note 16- Créances et dettes d'impôt

(en milliers d'euros)	Ouverture	Résultats	Situation nette	Règlements	clôture
Impôts courants - Passifs	-	-	-	-	-
Impôts courants - Actif	5 984	162	-	- 378	5 768
Sous total	5 984	162	-	- 378	5 768
Impôts différés - Actifs	4 929	35	683	-	5 647
Impôts différés - Passifs	- 12 052	- 39	- 704	-	- 12 795
Sous total	- 7 123	- 4	- 21	-	- 7 148
Total	- 1 139	158	- 21	- 378	- 1 380

La variation des impôts différés passifs est principalement liée à la diminution de la juste valeur des titres disponibles à la vente.

Note 17- Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2009			31/12/2008		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Vins	8 647	1 161	7 486	9 368	997	8 371
Divers	992	-	992	218	-	218
Total	9 639	1 161	8 478	9 586	997	8 589

Note 18- Autres créances

(en milliers d'euros)	30/06/2009			31/12/2008		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Clients	76	-	76	112	-	112
Etat, créances d'impôt (hors IS)	215	-	215	295	-	295
Autres créances	577	-	577	1 709	-	1 709
Total	868	-	868	2 116	-	2 116

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

Note 19 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
OPCVM de trésorerie et dépôt à terme	5 201	11 678
Liquidités	2 123	358
Total de la trésorerie	7 324	12 036

Note 20 - Passifs financiers courants et non courants

20.1. Situation

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Emprunts bancaires		
- FFP	239 617	237 121
- SIMANTE SL	24 000	25 400
- Château GUIRAUD	5 085	4 992
Engagements de souscription et titres non libérés	97 451	116 518
Engagement souscription des OCEANE PSA (1)	57 500	-
Instruments dérivés	15 259	13 163
Divers	29	23
Total passifs financiers non courants	438 941	397 217
Emprunts bancaires		
- SIMANTE SL	2 600	2 400
-Château GUIRAUD	1 645	1 144
Intérêts courus sur emprunts	2 151	4 122
Divers	664	473
Total passifs financiers courants	7 060	8 139
Total passifs financiers	446 001	405 356

(1) L'engagement de souscription des OCEANE PSA a été porté dans les passifs financiers non courants en raison des financements long terme qui se substitueront à cet engagement le 1er juillet 2009. Ces financements s'élèvent à 55.000 milliers d'euros ; les 2.500 milliers d'euros restants seront financés par la trésorerie de FFP.

Les emprunts bancaires comprennent en 2009 des emprunts libellés en CHF pour 89.617 milliers d'euros.

Les engagements de souscription comprennent des engagements en USD pour 17.752 milliers d'euros en 2009 et 15.500 milliers d'euros en 2008.

Tous les autres engagements sont exprimés en euro.

20.2. Echancier

Échéances	à moins	entre un et	à plus	Total
	d'un an	cinq ans	de cinq ans	
Emprunts bancaires				
. FFP	-	239 617	-	239 617
. SIMANTE SL	2 600	24 000	-	26 600
. GUIRAUD	1 645	4 904	181	6 730
Couvertures de taux	-	15 259	-	15 259
Engagement souscription des OCEANE PSA	-	-	57 500	57 500
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	97 451	-	97 451
Intérêts courus sur emprunts et divers	2 844	-	-	2 844
Total	7 089	381 231	57 681	446 001

(1) Les appels de fonds étant effectués par les FCPR 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.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
TITRES DISPONIBLES A LA VENTE		
Titres de participation		
IDI Emerging Markets	10 101	34 091
TIAP		
Sagard	32 026	32 366
White Knight	22 296	22 446
Autres	33 028	27 615
Total	97 451	116 518

SOCIETE FONCIERE, FINANCIERE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

30 JUIN 2009

Note 21 - Provisions

(en milliers d'euros)	31/12/2008	Dotations	Reprises		30/06/2009
			Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	197	-	-	-	197
Total	197	-	-	-	197

Note 22 - Autres dettes courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Avances clients à plus d'un an	-	482
Total autres dettes non courantes	-	482
Avances clients	1 145	1 393
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	835	689
Autres dettes	1 590	662
Total autres dettes courantes	3 570	2 744
Total autres dettes	3 570	3 226

Note 23 - Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Engagements réciproques		
Lignes de crédit non tirées	139 192	142 879
Réservations vin primeur (commandes)	1 748	2 732
Engagements donnés		
Caution donnée sur emprunt	4 500	4 500

Les titres Simante, S.L. et B-1998 ont été nantis au profit de la banque Bancaja en garantie de l'emprunt contracté auprès de cette dernière et dont le solde est de 26.600 milliers d'euros au 30 juin 2009 (27.800 milliers d'euros au 31 décembre 2008).

Au 30 juin 2009 des emprunts à hauteur de 1.557 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin (2008 : 1.107 milliers d'euros).

Note 24 - Information sectorielle

FFP est un holding, premier actionnaire de Peugeot S.A. et détenteur d'autres participations de long terme. FFP exerce également une activité d'investissement financier et de gestion de trésorerie et comprend par ailleurs un secteur immobilier et un secteur viticole qui restent marginaux en termes de contribution aux revenus, aux résultats et aux risques.

Les produits sur l'activité financière sont détaillés en note 3, ceux concernant la gestion de trésorerie en note 7, ceux relatifs à l'activité immobilière et viticole respectivement en notes 4 et 5.

Note 25 - Evènements postérieurs à la clôture

FFP comptabilisant les acquisitions/cessions de titres financiers à la date de livraison/règlement, les obligations souscrites à hauteur de 57.500 milliers d'euros dans le cadre de l'émission d'Océanes par Peugeot SA seront comptabilisées au 1er Juillet 2009, date de la livraison. De même, les emprunts souscrits pour un montant total de 55.000 milliers euros, afin d'assurer le financement de cette opération, seront également comptabilisés au 1er juillet, date de leur tirage.

Au 30 juin 2009, seul l'engagement de souscription pour un montant de 57.500 milliers d'euros a été porté tant dans les actifs financiers non courants que dans les passifs financiers non courants (cf. notes 15.1 et 20.1).

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Aux Actionnaires

Société Foncière, Financière et de Participations - FFP

75, avenue de la Grande Armée

75116 Paris

Mesdames, Messieurs,

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 Foncière, Financière et de Participations, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, 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 du Conseil d'Administration dans un contexte de forte volatilité des marchés et de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. VERIFICATION SPECIFIQUE

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 condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 28 août 2009

PricewaterhouseCoopers Audit

SEC3

Pierre Clavié

Philippe Spandonis

Commissaires aux Comptes

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 applicable 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 si mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 août 2009

Robert Peugeot
Président-Directeur Général