

# FFP

---

SOCIÉTÉ FONCIÈRE,  
FINANCIÈRE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

---

**Assemblée Générale Ordinaire  
et Extraordinaire  
du 24 juin 2008**

**Exercice 2007**



# Sommaire

- 5** Message du Président

## La société FFP

- 8** Organigramme des participations  
**9** Actif brut réévalué de la diversification  
**10** Cours de bourse  
**11** Chiffres clés  
**12** Historique  
**13** Positionnement stratégique  
**14** Revenus & résultats de l'exercice  
**16** Autres informations de gestion  
**17** Risques  
**18** Perspectives

## Activités des participations

- 21** Investissements & désinvestissements de l'exercice  
**23** Les participations

## Documents financiers

- 37** Comptes sociaux  
**61** Comptes consolidés

## Gouvernement d'entreprise

- 101** Rapport du Président du Conseil sur le contrôle interne  
**103** Informations concernant les mandataires sociaux  
**108** Rapport spécial du Conseil d'Administration sur les programmes de rachat d'actions  
**110** Rapport spécial sur les options d'achat d'actions  
**111** Informations sur les conséquences sociales et environnementales de l'activité de la société

## Projet de résolutions

## Conseil d'Administration

Robert PEUGEOT	<i>Président</i>
Jean-Philippe PEUGEOT	<i>Vice-Président</i>
Marie-Hélène RONCORONI	<i>Vice-Présidente</i>
Frédéric BANZET	<i>Administrateur</i>
Georges CHODRON DE COURCEL	<i>Administrateur</i>
Christian PEUGEOT	<i>Administrateur</i>
Thierry PEUGEOT	<i>Administrateur</i>
Xavier PEUGEOT	<i>Administrateur</i>
Philippe POINSON	<i>Administrateur</i>
Patrick SOULARD	<i>Administrateur</i>
Jean-Philippe THIERRY	<i>Administrateur</i>

## Direction Générale

Robert PEUGEOT	<i>Président-Directeur Général</i>
Alain CHAGNON	<i>Directeur Général délégué</i>
Thierry MABILLE de PONCHEVILLE	<i>Secrétaire Général</i>

## Commissaires aux Comptes

SEC3 PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT	<i>Titulaires</i>
Gérard PRIGENT Guy FLURY	<i>Suppléants</i>

Société Foncière, Financière et de Participations - FFP  
Société anonyme au capital de 25.408.000 €  
Siège social : 75, avenue de la Grande Armée - 75116 Paris  
562 075 390 RCS Paris - Siret 562 075 390 00020  
Tél. : 33 (0)1 40 66 42 11 - Fax : 33 (0)1 40 66 59 92  
[www.societe-ffp.fr](http://www.societe-ffp.fr)

## Message du Président

Depuis de nombreuses années FFP reste fidèle à ses deux vocations : jouer son rôle de premier actionnaire de Peugeot S.A. et développer des prises de participation diversifiées de long terme.

Pour le groupe automobile, l'année a été marquée par la nomination d'un nouveau Directoire présidé par Christian Streiff. Le succès des lancements récents de nouveaux produits comme la 207 et la C4 Picasso, la poursuite des progrès sur la qualité et du rajeunissement de la gamme de véhicules, combinée avec la mise en œuvre du Plan Cap 2010 visant à améliorer la croissance et la rentabilité, ont concouru au changement net de tendance constaté dans les résultats 2007. Pour la première fois depuis cinq ans il sera proposé à l'Assemblée Générale d'augmenter le dividende pour le porter à 1,50 euros par action.

Pour la diversification, une nouvelle participation a été prise dans la Société Onet, tandis que des renforts ont été effectués dans Zodiac et IDI. Au total, les investissements, tant en participations qu'en fonds de capital-investissement, ont représenté 170 M€ contre 239 M€ en 2006. L'entrée de FFP dans le capital de la holding de contrôle d'Onet à hauteur de 23 % s'est faite en soutien d'une partie de la famille fondatrice et a permis une sortie de la cote en fin d'année. Elle marque la volonté de FFP de prendre, lorsque les circonstances s'y prêtent, des pourcentages de participation plus élevés et de faire bénéficier les sociétés concernées de son expérience d'ac-



tionnaire professionnel amical et de long-terme. Au plan des désinvestissements, l'année a vu des opérations de cession de la part de fonds de capital-investissement. FFP a enregistré ainsi une accélération des retours de liquidités qui se sont élevées à 38 M€ contre 13 M€ en 2006.

Évalués en valeur de marché, les actifs de la diversification représentaient 931 M€ au 31 décembre 2007, soit le quart des actifs de FFP. La crise financière actuelle a certes impacté les valorisations, mais les participations de FFP ont présenté une croissance soutenue, des résultats en amélioration et des dividendes en progression qui confortent la vision à long terme liée à

ces investissements.

Pour l'année à venir, FFP s'attachera à poursuivre sa politique d'actionnaire actif auprès de ses participations et conserve les capacités financières de procéder à de nouveaux investissements. La fin de l'année 2007 a été consacrée à l'entrée dans la société Suisse DKSH, leader des services d'expansion de marché en Asie du Sud Est, finalisée en 2008. Cet investissement accentue l'exposition de FFP dans les pays émergents dont la croissance économique devrait être durablement plus soutenue que celle de l'Europe.

Lors de la prochaine Assemblée de FFP, il sera proposé un dividende de 1,65 euros, en augmentation de 10 %. Après plusieurs années de stabilité du dividende ordinaire, il marque la confiance de FFP dans l'avenir de ses principales participations.



# La société FFP

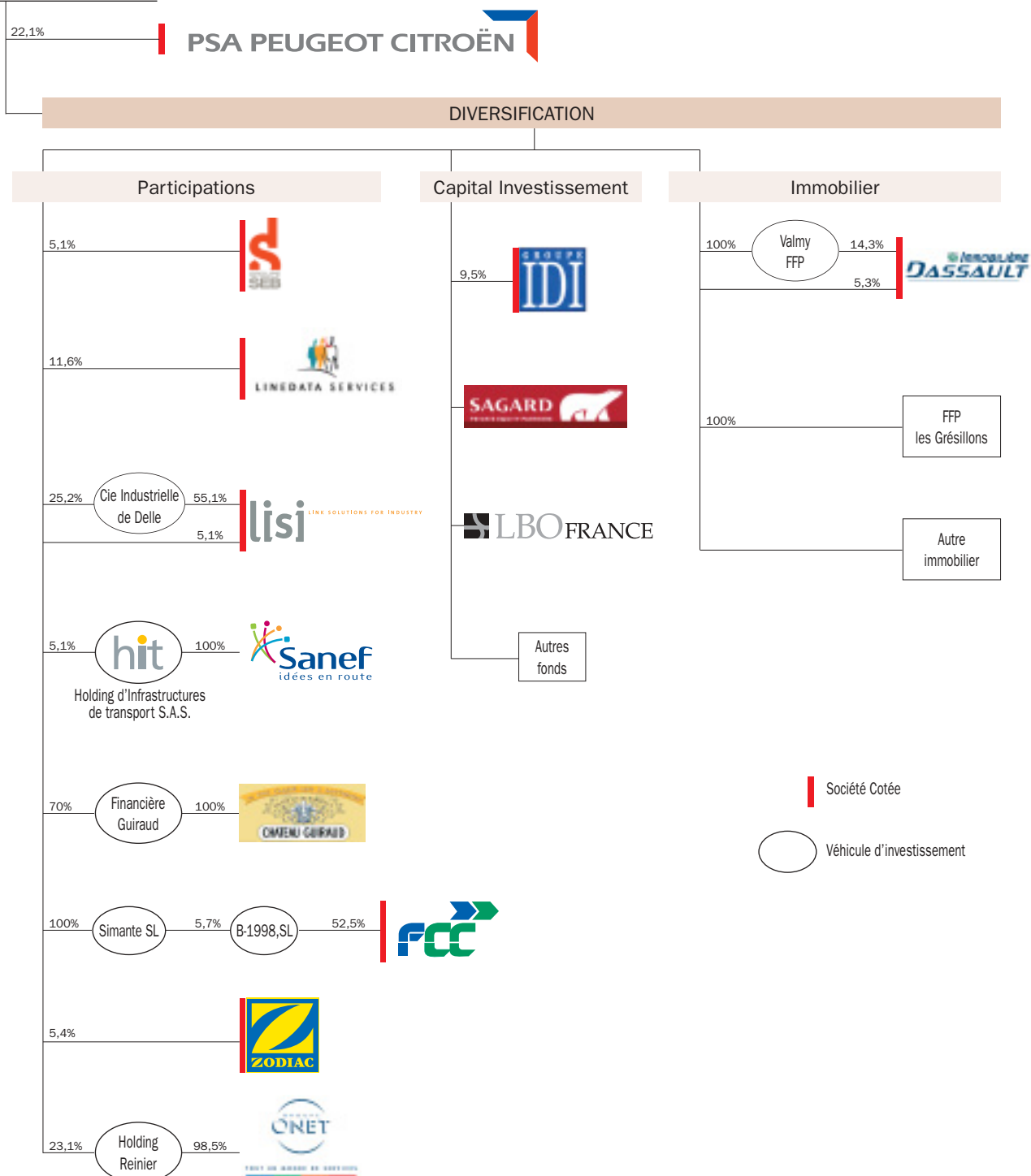
- 8 Organigramme des participations**
- 9 Actif brut réévalué de la diversification**
- 10 Cours de bourse**
- 11 Chiffres clés**
- 12 Historique**
- 13 Positionnement stratégique**
- 14 Revenus & résultats de l'exercice**
- 16 Autres informations de gestion**
- 17 Risques**
- 18 Perspectives**

# Organigramme des participations

# FFP

SOCIÉTÉ FONCIÈRE,  
FINANCIÈRE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

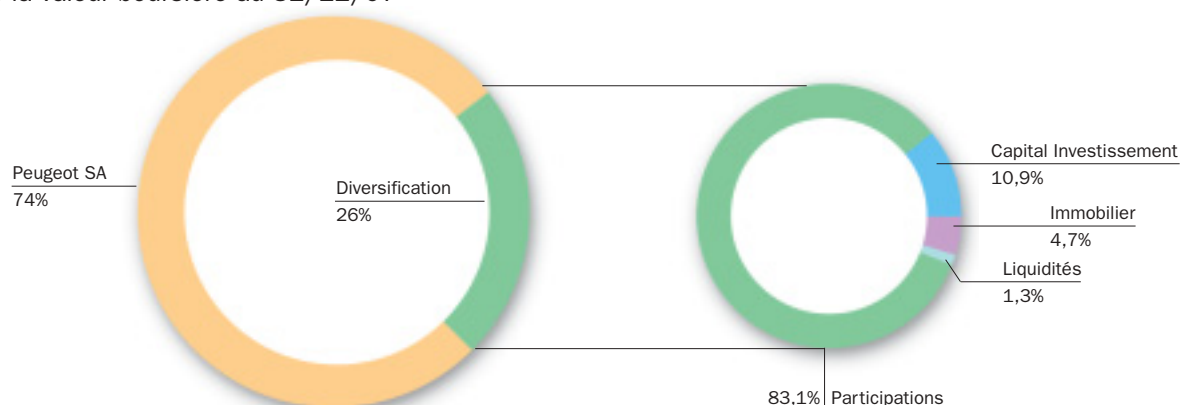
Au 31 décembre 2007





## Répartition des actifs bruts

En % de la valeur boursière au 31/12/07



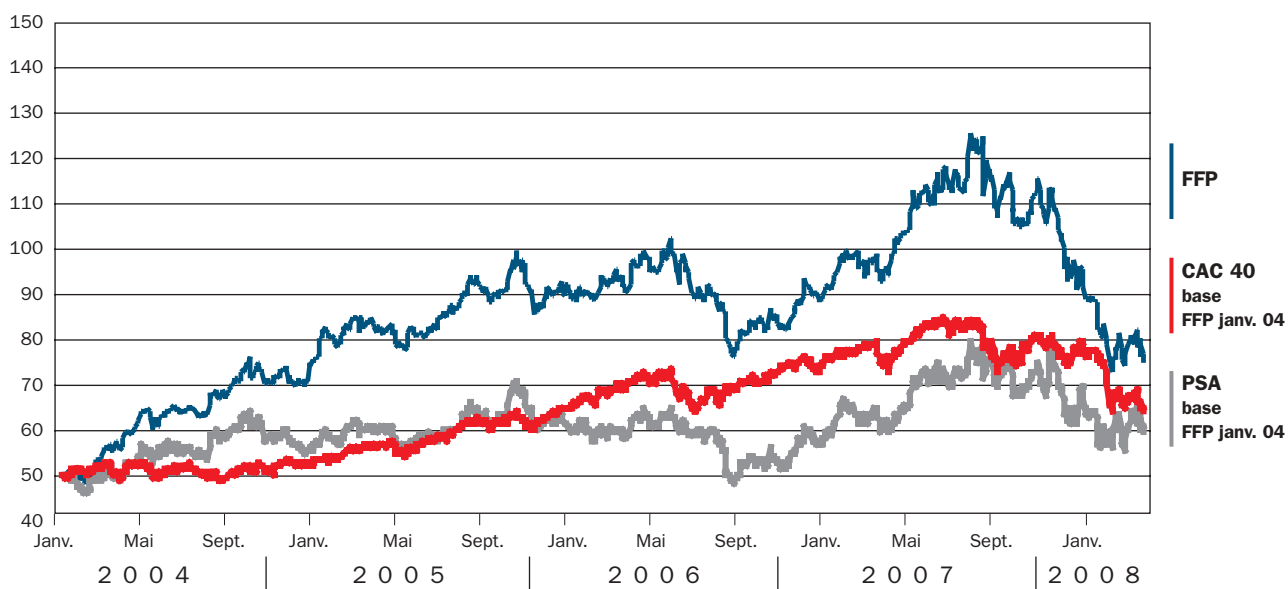
## Actif Brut Réévalué de la Diversification

en million d'€		% du capital	Valorisation	% Actif Brut Réévalué
Lisi	a)	5,1%	35,8	3,8%
CID	b)	25,2%	99,2	10,7%
Simante, S.L.	b)	100,0%	189,1	20,3%
SEB S.A.	a)	5,1%	106,3	11,4%
Zodiac	a)	5,4%	131,4	14,1%
Linedata Services	a)	11,6%	16,9	1,8%
HIT	c)	5,1%	110,6	11,9%
Financière Guiraud	c)	70,0%	10,4	1,1%
Holding Reinier	c)	23,1%	72,1	7,7%
<b>Total Participations</b>	(i)		<b>772</b>	<b>82,9%</b>
Fonds de capital-investissement	d)		78,3	8,4%
IDI	a)	9,5%	23,2	2,5%
<b>Total capital-investissement</b>	(ii)		<b>102</b>	<b>10,9%</b>
Immobilière Dassault	a)	5,3%	4,9	0,5%
Valmy-FFP	b)	100,0%	13,2	1,4%
FFP-Les Grésillons	e)	100,0%	20,5	2,2%
Autre immobilier	c)		5,0	0,5%
<b>Total immobilier</b>	(iii)		<b>44</b>	<b>4,7%</b>
Autres actifs financiers	a; f)		8,4	0,9%
Trésorerie			5,1	0,6%
<b>Total autres actifs</b>	(iv)		<b>14</b>	<b>1,5%</b>
<b>ACTIF BRUT RÉÉVALUÉ</b>	(i)+(ii)+(iii)+(iv)		<b>931</b>	<b>100,0%</b>

L'actif brut réévalué de diversification au 31/12/2007 figurant ci-dessus ne comprend pas de passif fiscal découlant d'une imposition sur les plus-values. Il est calculé, hors dettes bancaires de FFP et de Simante, S.L. qui s'élèvent respectivement à 130 et 27 M€, à partir :

- Des cours de bourse de fin de période des sociétés cotées.
- Des valorisations des holdings intermédiaires non cotées calculées par transparence sans tenir compte de prime de contrôle ou de décote.
- Pour les actifs non cotés, d'une valorisation de marché généralement déterminée en appliquant au(x) solde(s) de gestion des multiples de marché ou ceux retenus pour la liquidité de FFP dans les accords d'actionnaires. Lorsque l'investissement est récent, la valorisation retenue est le coût historique.
- Des valeurs liquidatives fournies par les sociétés de gestion des fonds de capital-investissement qui suivent pour la plupart les règles EVCA.
- De valeur d'expertise pour les actifs immobiliers non cotés.
- Des valeurs liquidatives de fin de période des OPCVM figurant en TIAP ou en trésorerie.

## Cours de bourse



€	2003*	2004*	2005*	2006*	2007
Plus bas	41,1	47,0	76,6	75,75	88,00
Plus haut	53,2	80,0	100,0	102,45	125,99
Au 31 décembre	49,5	80,0	89,0	94,1	88,00
Volume journalier moyen	12 254	15 076	7 144	8 388	17 722
Nombre d'actions	25 408 000	25 408 000	25 408 000	25 408 000	25 408 000
Capitalisation boursière	1 257 060 800	2 032 640 000	2 261 312 000	2 390 892 800	2 235 904 000

\* Le nombre d'actions FFP a été multiplié par 2 par division du nominal en juillet 2007.

Pour une meilleure comparaison, l'ensemble des données de ce tableau a été ajusté afin qu'il soit comparable à la situation actuelle.

# Chiffres clés

(en millions d'euros)

## Comptes sociaux

	2003	2004	2005	2006	2007
Revenus	95,6	82,9	204,2	84,8	97,5
dont plus-values	20,6	7,1	124,9	5,9	15,6
Résultat net	92,6	79,8	179,3	81,2	84,9
Investissements en titres de participations et Fonds de Capital Investissement	6,0	168,8	32,0	239,3	169,7

## Comptes consolidés

	2003	2004	2005	2006	2007
Résultat net (part du groupe)	342,2	359,3	347,8	63,7	230,5
Résultat net par action *	13,5	14,1	13,7	2,5	9,1
Situation nette par action après affectation *	109,0	123,5	139,7	145,5	149,5

Comptes établis selon les principes comptables français en 2003 et selon les normes IFRS à partir de 2004

\* Chiffres retraités de la division par 2 du nominal effectuée en juillet 2007

## Dividende

	2003	2004	2005	2006	2007*
Dividende distribué (M€)	38,1	38,1	57,2	38,1	41,9
Dividende net par action **	1,5	1,5	2,25	1,5	1,65
dont dividende exceptionnel	-	-	0,75	-	-

\* proposition à l'Assemblée Générale du 24 juin 2008


\*\* Chiffres retraités de la division par 2 du nominal effectuée en juillet 2007

# Historique

La société Foncière, Financière et de Participations-FFP a été créée en 1929. Aux côtés des autres sociétés du groupe familial et à la suite de la réorganisation du groupe Peugeot en 1966, FFP en devient le premier actionnaire. En 1989, elle est introduite à la bourse de Nancy puis de Paris. Forte de son expérience acquise comme principal actionnaire d'un

groupe industriel de premier plan, FFP a, depuis quelques années, engagé une politique d'investissements dans d'autres secteurs d'activité où elle peut apporter son savoir-faire et une stabilité actionnariale favorisant le développement des sociétés dans lesquelles elle investit.

## Quelques étapes clés de cette diversification :



<b>2007</b>	FFP entre au capital de la société holding d'ONET à hauteur de 23 % du capital en soutien d'une partie de la famille fondatrice
<b>2006</b>	FFP participe au consortium de reprise du réseau autoroutier Sanef, apporte son immeuble de Charenton à Immobilière Dassault, acquiert Château Guiraud et devient actionnaire de IDI et de Zodiac
<b>2005</b>	Au côté des actionnaires familiaux fondateurs et de CNP, cession des participations détenues dans Société du Louvre et Groupe Taittinger
<b>2004</b>	Investissements dans SEB, Linedata Services et dans la société espagnole Fomento de Construcciones y Contratas (FCC)
<b>2003</b>	Cession des participations dans Berger-Levrault et Actaris et investissement au côté de l'IDI dans la société Marco Polo Investissements
<b>2002</b>	FFP est membre fondateur du fonds Sagard et entre au capital de Groupe Taittinger
<b>2001</b>	Fusion avec sa filiale Cogevam et investissement dans Actaris
<b>1997</b>	Investissement dans la Société du Louvre – Groupe du Louvre
<b>1996</b>	FFP devient actionnaire de la Compagnie industrielle de Delle (CID)
<b>1995</b>	Investissement dans la société Berger-Levrault
<b>1989</b>	Cotation à la bourse de Nancy
<b>1966</b>	Premier actionnaire du groupe industriel Peugeot
<b>1929</b>	Création de FFP
<b>1810</b>	Naissance dans le Doubs d'une activité industrielle de mécanique

# Positionnement stratégique de FFP

## ■ FFP Investisseur de long terme

La participation de 22,1 % dans le capital du groupe PSA Peugeot Citroën est l'actif historique et essentiel de FFP. Elle s'intègre dans la participation du groupe familial Peugeot, premier actionnaire de Peugeot S.A. avec 30,27 % du capital. A la suite de l'annulation d'actions correspondant à 0,14 % du capital de cette dernière intervenue en fin d'exercice, le niveau de cette participation a progressé légèrement en 2007 (30,27 % au 31 décembre 2007 contre 30,22 % précédemment).

Représentant des montants moins élevés que la participation dans Peugeot S.A., les autres participations répondent à une volonté de diversification. La politique d'investissement de FFP est une politique d'actionnaire minoritaire de long terme, investissant des sommes significatives dans des sociétés dont les caractéristiques sont voisines. Il s'agit, en général mais sans exclusive, de sociétés dotées d'un actionariat familial fort, situées sur des marchés où les possibilités de croissance sont réelles et sur lesquels elles occupent déjà une place importante. Les prises de participation de FFP sont amicales et font l'objet d'investigations préalables destinées notamment à vérifier la convergence de vues en matière d'actionariat, de stratégie et de valeurs de l'entreprise.

## ■ FFP Actionnaire actif

Les missions de FFP sont d'assurer la pérennité des entreprises dans lesquelles elle investit et d'en accroître la valeur.

Pour cela, FFP ou ses représentants sont toujours présents au Conseil d'administration ou de Surveillance des sociétés. Ils ont un rôle actif dans les travaux des Conseils et sont généralement présents dans plusieurs comités. Ils ont en charge une collaboration efficace avec les autres actionnaires et les organes de direction des sociétés, en portant une attention toute particulière au respect des règles de gouvernance d'entreprise et aux questions stratégiques.

Concernant Peugeot S.A., quatre membres du Conseil d'Administration de FFP siègent au Conseil de Surveillance de Peugeot S.A.. De plus, trois administrateurs de FFP sont salariés du groupe PSA Peugeot Citroën, occupant des postes de Direction dans plusieurs entités du groupe automobile.

# Revenus & Résultats de l'exercice

## ■ Revenus des participations

Les revenus des participations se sont élevés à 79,7 M€ contre 76,5 M€ l'exercice précédent. La distribution de Peugeot S.A. n'a pas varié d'une année sur l'autre et s'élève à 69,9 M€. Les revenus hors Peugeot S.A. ont représenté 9,8 M€ contre 6,6 M€ en 2006. La plupart des autres participations ont augmenté leurs dividendes et un premier revenu de 4,5 M€ en provenance de HIT, holding de la société autoroutière Sanef, a été perçu. Compte tenu de la date d'Assemblée Générale de Zodiac en janvier 2008, FFP n'a pas enregistré comptablement de dividendes de cette participation en 2007 alors que cela avait été le cas pour l'exercice 2006.

Par ailleurs, la filiale espagnole à 100 % Simante, S.L. qui porte la participation indirecte dans FCC et est consolidée par intégration globale, a perçu un dividende de 7,4 M€ contre 5,8 M€ en 2006.

## ■ Immobilier

L'immobilier détenu en direct par FFP est constitué d'un immeuble situé à Gennevilliers, seul actif de la SCI FFP-Les Grésillons. Cette SCI donne à bail à Gefco un immeuble qui sert de plate forme logistique à cette filiale du groupe PSA Peugeot Citroën. Sans changement notable en 2007, le résultat de FFP-Les Grésillons s'établit à 1,1 M€. La valeur d'expertise de l'immeuble de Gennevilliers est de 20,5 M€ au 31 décembre 2007, sans changement par rapport à sa valeur un an plus tôt.

Par ailleurs, il est rappelé que la participation dans Immobilière Dassault représente l'autre part importante de l'activité immobilière de FFP (cf chapitre Participations existantes).

## ■ Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)

Le portefeuille de TIAP a vu la poursuite du renforcement des sommes allouées aux fonds de capital-investissement.

Les engagements totaux vis-à-vis des fonds totalisent 176 M€ au 31 décembre 2007. Sur ce montant, 94,5 M€ avaient été appelés à la même date et des recettes de 54,8 M€ encaissées. Il restait alors 81,5 M€ à décaisser dont 59,4 M€ figurent au passif du bilan et 22,1 M€ en engagements hors bilan (cf notes 18 et 19 des comptes sociaux). Par catégorie la situation était la suivante :

M€	Engagements totaux	Versements effectués	Remboursements obtenus
Fonds de LBO français	142,9	80,3	52,4
Fonds de LBO européens	9,0	2,0	0
Fonds libellés en \$	19,1	10,8	2,4
Autres fonds	5,0	1,4	0
<b>Total</b>	<b>176,0</b>	<b>94,5</b>	<b>54,8</b>

Les appels de fonds de l'année ont porté sur 35,9 M€ tandis que les remboursements obtenus se sont élevés à 37,6 M€ dont 15,1 M€ liés à la sortie d'Actaris (fonds dédié François VI), dégageant ainsi une plus-value de 11,1 M€. Les autres remboursements n'ont pas conduit à la constatation de plus-value comptable car cette notion s'apprécie sur l'ensemble d'un fonds (et non sur les investissements du fonds pris un à un). Les principaux retours ont été le fait du fonds Sagard grâce à la sortie de Vivarte (11,6 M€), des fonds de LBO France (6,0 M€), d'Apax (2,7 M€) et du fonds indien IVF II (1,2 M€).

Le marché des LBO a été particulièrement actif au premier semestre de l'année et a subi un ralentissement en seconde partie d'exercice en raison de la crise financière dont une des conséquences est de rendre plus difficile les financements bancaires pour les opérations à effet de levier. Pour 2008 toutefois, les fonds gérés par Sagard et LBO France qui représentent 95 % des engagements de FFP dans la catégorie des LBO français prévoient tous deux des cessions de participations et un retour progressif de l'activité, en particulier pour les opérations de taille moyenne. Les fonds asiatiques ont eu une activité d'investissement soutenue au cours de l'année et cette tendance va se poursuivre pour l'année en cours.

La valeur brute des autres placements représente 13,3 M€ contre 10,4 M€ un an plus tôt. Un arbitrage a été effectué au cours des mois d'été, en remplaçant les OPCVM diversifiés par des lignes en direct.

## ■ Trésorerie et Endettement

En raison des décaissements liés aux investissements, les dettes bancaires au 31 décembre 2007 s'élèvent à 130,8 M€ tandis que la trésorerie à l'actif se situe à 5,3 M€, soit une dette nette de 125,5 M€. La dette nette de FFP était de 32,7 M€ au 31 décembre 2006.

## Revenus & Résultats de l'exercice

Grâce aux encaissements de dividendes en provenance de FCC, la dette nette de Simante SL se situait à 26,9 M€ contre 32,7 M€ un an plus tôt.

Au cours de l'année 2007 et du premier trimestre 2008, FFP a conclu plusieurs contrats de prêts avec des établissements financiers. Ses lignes de crédit moyen terme (5 ans) se montent au total à 380 M€, dont 130 M€ sont tirées au 31 décembre 2007.

### ■ Résultats et proposition de distribution

Le résultat net social de l'année 2007 s'élève à 84,9 M€ contre 81,2 M€ en 2006, soit une progression de 3,7 M€. Cette évolution est due à l'accroissement des revenus des participations (+ 3,2 M€) et du résultat sur les titres de participation et TIAP (+ 4,1 M€), partiellement compensés par un poids plus important des charges financières (- 5 M€).

La politique de distribution suivie par FFP a été depuis de nombreuses années et dans toute la mesure du possible, de

veiller à la progression et à la régularité du dividende. Dans ce cadre et en l'absence de plus-values importantes dégagées en 2007, le Conseil propose un dividende de 1,65 € par action.

Le dividende serait mis en paiement le 2 juillet 2008.

L'affectation du résultat serait donc la suivante :

Bénéfice de l'exercice	84.875.591,91 €
Report à nouveau	289.891.337,57 €
<b>Bénéfice distribuable</b>	<b>374.766.929,48 €</b>

Affectation :

• aux actions	41 923 200,00 €
• au report à nouveau	332 843 729,48 €

Le résultat consolidé, qui prend en compte par mise en équivalence les résultats du groupe PSA Peugeot Citroën, s'élève à 230,5 M€ contre 63,7 M€ en 2006. Son évolution reflète pour l'essentiel celle du groupe automobile.

## Autres informations de gestion

### ■ Conseil d'Administration

Les mandats d'administrateurs de Messieurs Georges Chodron de Courcel et Patrick Soulard arrivent à leur terme lors de la prochaine Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2007.

Le Conseil propose de renouveler pour une durée de six ans ces deux mandats d'administrateur soit jusqu'à l'Assemblée Générale ordinaire qui statuera en 2014 sur les comptes de l'exercice 2013.

### ■ Gouvernance d'entreprise

Des informations détaillées sont communiquées sur le fonctionnement du Conseil et de ses différents Comités dans le Rapport du Président du Conseil d'Administration présenté ci-après. On relèvera qu'au début de l'exercice 2007 le Conseil d'Administration a procédé à une évaluation de ses travaux et de ceux de ses Comités. Le Conseil a notamment renforcé le Comité des Nominations et des Rémunérations par la nomination d'un administrateur indépendant. De plus, le Conseil a décidé au début de l'exercice 2008 de se doter d'un Comité Financier et d'Audit.

### ■ Capital social et contrôle

Au 31 décembre 2007, le capital de la société était composé de 25.408.000 actions auxquelles étaient attachées 45.822.356 droits de vote. Le contrôle du capital de la société n'a pas subi d'évolution notable au cours de l'exercice 2007.

#### Contrôle du capital :

Groupe familial Peugeot	31.12.2007		31.12.2006	
	Actions	Voix *	Actions	Voix *
– Etablissements Peugeot Frères	74,7 %	82,9 %	74,7 %	82,7 %
– Immeubles et Participations de l'Est	0,9 %	1 %	0,9 %	1 %
– Société Anonyme Comtoise de Participation	2 %	2,3 %	2 %	2,3 %

\* sur la base des droits de vote publiés mensuellement par la société

Les intérêts du personnel et des dirigeants (Président-Directeur Général, Directeur Général délégué et administrateurs) dans le capital de l'émetteur sous la forme d'actions

inscrites en comptes nominatifs représentent moins de 1 % des actions formant le capital.

Il n'existe pas de pacte d'actionnaires en dehors d'un engagement de conservation souscrit le 30 mars 2004 par les principaux actionnaires de FFP en application de l'article 885 I bis du CGI.

### ■ Interventions en Bourse

L'Assemblée Générale ordinaire du 15 juin 2007 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder à des rachats d'actions de la société. Cette autorisation a été utilisée dans le cadre d'un contrat de liquidité qui fait l'objet d'un rapport spécial à l'Assemblée Générale que vous trouverez ci-après.

Cette autorisation venant à expiration le 15 décembre 2008, il paraît souhaitable de soumettre une nouvelle demande pour autoriser le Conseil d'Administration à mettre en œuvre, en fonction des opportunités qui se présenteront, un nouveau programme de rachat d'actions dont les objectifs seraient les suivants :

- assurer la liquidité des transactions et la régularisation du cours de bourse,
- couvrir des plans d'options d'achat ou d'attribution gratuite d'actions aux salariés,
- assurer la couverture des valeurs mobilières donnant accès au capital,
- permettre la remise d'actions à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe,
- annuler le cas échéant les actions acquises, après autorisation de l'Assemblée Générale extraordinaire.

Conformément à la réglementation en vigueur, cette nouvelle autorisation serait accordée au Conseil d'Administration pour une durée de dix-huit mois à compter de la date de l'Assemblée Générale soit jusqu'au 24 décembre 2009.

### ■ Réduction de capital

En complément des objectifs du programme de rachat d'actions, il est proposé à l'Assemblée Générale Extraordinaire d'autoriser le Conseil d'Administration à procéder à une réduction de capital par voie d'annulation d'actions rachetées par la société.



# Risques

La société n'a pas directement d'exploitation industrielle ou commerciale autre que la prise de participations. Elle exerce à ce titre une activité de holding industriel et commercial. Elle est donc exposée dans son activité aux risques propres à toute activité d'investissement en capital, mais son activité ne comporte pas de risque spécifique sur un plan industriel ou humain.

Lors de l'examen des dossiers d'investissement, un soin tout particulier est apporté à l'analyse de l'activité, des risques qui y sont rattachés et la société a recours, si besoin, à des experts et conseils extérieurs.

Les risques financiers sont identifiés dans les notes annexées aux comptes, conformément à la norme IFRS 7. Une analyse détaillée de la gestion des risques de marché

figure en note 25 des comptes consolidés. La société n'a pas connaissance de risques juridiques susceptibles d'avoir un impact négatif sur la situation financière, l'activité et le résultat de l'activité de la société et de son groupe.

En raison de la nature de son activité, la société n'est pas exposée à des risques environnementaux mais elle intègre ces préoccupations lors de l'examen des dossiers d'investissement. De même, en raison de son faible effectif, le risque social est considéré comme limité.

Le périmètre de consolidation par intégration globale comprend l'exploitation de Château Guiraud et l'immobilier porté par FFP-Les Grésillons. Ces filiales supportent les risques inhérents à leur activité, notamment les risques climatiques pour Château Guiraud.

## Perspectives

Il est encore un peu tôt pour apprécier les conséquences de la crise financière actuelle sur l'économie réelle. Les constatations que FFP peut cependant faire au premier trimestre 2008 sont les suivantes :

- Pour les principales participations de FFP, les premiers mois de l'année ne montrent pas de signe de ralentissement, et leurs dirigeants maintiennent leurs prévisions de croissance pour 2008.
- Les actifs cotés de FFP ont subi une baisse de valorisation, en ligne avec l'évolution des marchés boursiers. Certaines participations acquises récemment sont en situation de moins-value latente. Toutefois, FFP est un investisseur de long terme et l'appréciation des performances financières de ces investissements ne pourra se faire que dans la durée.
- Pour 2008, la principale source de revenus restera la distribution de Peugeot S.A. qui, inchangée depuis 5 ans, est proposée en hausse de 11 % à la prochaine Assemblée Générale. Le Directoire du groupe PSA Peugeot Citroën reste confiant dans la réalisation des objectifs CAP 2010 qui doivent se traduire par une augmentation de la marge

opérationnelle attendue à 3,5 % du chiffre d'affaires en 2008 contre 2,9 % en 2007. De même et pour les principales autres participations détenues par FFP, les distributions prévues en 2008 sont en croissance, avec en particulier un dividende exceptionnel en provenance de Zodiac.

Confiant dans l'évolution des économies asiatiques et leur croissance, FFP a annoncé un premier investissement 2008, avec une prise de participation dans DKSH, société suisse leader des services aux entreprises pour leur implantation et leur expansion sur les marchés d'Asie du Sud-Est. L'opération doit être finalisée avant la fin du premier semestre. L'investissement de FFP sera de l'ordre de 80 M€ pour un peu plus de 10 % du capital de la société.

FFP conservera, à l'issue de cette opération, des lignes de crédit disponibles qui pourront, en fonction des opportunités et de l'évolution de la conjoncture économique, être utilisées pour d'autres investissements.

Enfin, la prospection pour trouver des fonds de capital-investissement dans les pays émergents se poursuit et devrait déboucher sur de nouveaux engagements dans ce domaine au cours de l'année.

# Activités des participations

**21 Investissements & désinvestissements  
de l'exercice**

**23 Les participations**



# Activités des participations

## INVESTISSEMENTS ET DÉSINVESTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les investissements en titres de participation ont porté sur 128,7 M€. L'entrée dans la holding de la société Onet, leader français des services aux entreprises en particulier dans le domaine de la propreté-multiservices, a constitué l'opération majeure de l'année 2007. FFP y a investi 72,1 M€. Le détail de la transaction figure page 33 du présent rapport.

Les autres opérations d'investissements en titres de participations ont consisté en des renforts dans des sociétés où FFP était déjà présent : Zodiac (39,3 M€ ; désormais 5,4 % du capital détenu), IDI (15,5 M€ ; 9,5 % du capital) et LISI (1,8 M€ ; 5,1 % du capital).

FFP a souscrit de nouveaux engagements auprès de fonds de capital-investissement gérés par des équipes déjà connues et dont les résultats sont satisfaisants. A ce titre, les engagements suivants ont été pris dans :

- White Knight VIII de LBO France pour 30 M€. FFP est déjà investisseur dans les fonds précédents de LBO France qui opère sur le marché français ;
- Consolis Invest, co-investissement de 7 M€ avec les fonds de LBO France dans la société Consolis, premier fabricant de béton préfabriqué européen qui réalise plus de 1 milliard d'euros de chiffre d'affaires.

- Petrusse ECP V & CIE SCA, pour 4 M€. La société de gestion vise à réaliser des opérations de LBO sur des sociétés de taille moyenne en Italie ;

Le développement que connaissent certains pays asiatiques a conduit FFP à augmenter son exposition directe dans ces pays à forte croissance. C'est ainsi que des engagements ont été pris dans :

- Chrys Capital V, pour 4 M\$, opérant sur le marché indien,
- CMIA fund III, pour 10 M\$, opérant sur le marché chinois,
- Newmargin growth fund, pour 2,5 M\$, opérant également en Chine.

FFP a co-investi 5 M€ dans Gran Via 2008, société espagnole active en promotion immobilière en Roumanie. Cette opération a été lancée par un des actionnaires de FCC, spécialiste des marchés immobiliers.

Les désinvestissements de l'année ont été limités. Outre la rotation des actifs des fonds de capital-investissement qui ont conduit à des encaissements de 22,6 M€, la participation dans Actaris, un des leaders mondiaux des compteurs, a été cédée. FFP avait participé en 2005 à la reprise de cette ancienne activité de Schlumberger menée par LBO France au travers d'un co-investissement de 4 M€ dans un fonds spécifique. En deux ans, l'activité a poursuivi son développement et LBO France a pu céder Actaris dans de bonnes conditions financières. FFP a encaissé 15,1 M€, réalisant ainsi un multiple de 3,8 fois son investissement.



# Les participations



## ► Activité

PSA Peugeot Citroën est le 2<sup>ème</sup> constructeur automobile européen (13,8 % de part de marché). Il construit son développement sur deux marques généralistes fortes, au rayonnement mondial et aux personnalités distinctes dans le cadre de stratégies internationales coordonnées et d'un plan produit cohérent. Outre son activité majeure de constructeur automobile, le groupe PSA Peugeot Citroën exerce trois autres métiers principaux : le financement des réseaux commerciaux et des clients de marques automobiles (Banque PSA Finance), le transport et la logistique (Gefco) et enfin la conception et la production de composants et de modules destinés à la production automobile (Faurecia dont PSA est l'actionnaire majoritaire).

L'année 2007 a été marquée par l'arrivée de M. Christian Streiff à la présidence du Directoire du groupe. Il a mis en place le plan Cap 2010 qui vise à vendre 4 millions de véhicules, à atteindre 5,5 % à 6 % de marge opérationnelle et à consolider sa position de numéro un de la voiture écologique à l'horizon 2010.

En 2007, PSA a vendu 3,43 millions de véhicules dans le monde, en augmentation de 3,8 % et a amélioré sa marge opérationnelle à 2,9 % des revenus.

PSA vise une croissance plus forte en 2008 étant donné le lancement de nouveaux véhicules et une amélioration de sa marge opérationnelle.

## ► L'investissement FFP

La famille Peugeot est à l'origine du groupe et en est toujours le premier actionnaire.

Actif historique et essentiel de FFP, la participation de 22,1 % dans le capital du groupe PSA Peugeot Citroën s'intègre dans la participation du groupe familial Peugeot, premier actionnaire de Peugeot SA avec 30,3 % du capital et 45,4 % des droits de vote.

FFP est signataire d'engagements de conservation dits "Pacte Dutreil" portant sur les actions Peugeot S.A. qu'elle détient, en application des dispositions des articles 885 I bis et 787 B du code Général des impôts, enregistrés respectivement le 30 mars 2004 et le 21 décembre 2006.

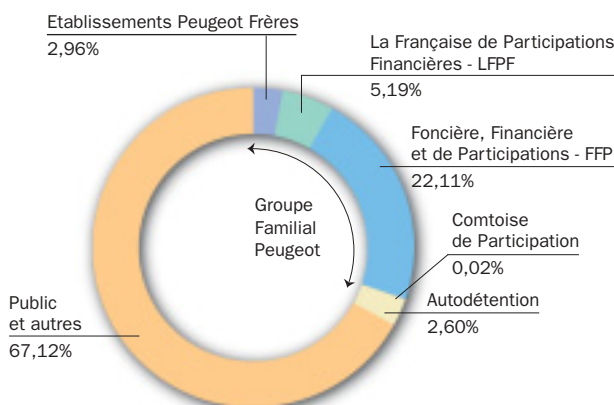
Les administrateurs de FFP présents au Conseil de Surveillance de Peugeot S.A. sont les suivants : M. Thierry Peugeot, Président du Conseil de Surveillance, Mme Marie-Hélène Roncoroni, MM. Jean-Philippe Peugeot et Robert Peugeot.

## ► Principaux chiffres

En M€		2005	2006	2007
Automobile	Chiffres d'affaires	45 071	44 566	<b>47 456</b>
	Rt opérationnel courant	916	267	<b>858</b>
	Marge	2,0%	0,6%	<b>1,8%</b>
Banque PSA Finance	Chiffres d'affaires	1 656	1 761	<b>1 999</b>
	Rt opérationnel courant	607	604	<b>608</b>
	Marge	36,7%	34,3%	<b>30,4%</b>
Gefco	Chiffres d'affaires	3 000	3 245	<b>3 554</b>
	Rt opérationnel courant	145	151	<b>155</b>
	Marge	4,8%	4,7%	<b>4,4%</b>
Faurecia	Chiffres d'affaires	10 978	11 649	<b>12 661</b>
	Rt opérationnel courant	267	69	<b>121</b>
	Marge	2,4%	0,6%	<b>1,0%</b>
Autres activités & éliminations	Chiffres d'affaires	- 4 438	- 4 627	<b>- 5 057</b>
	Rt opérationnel courant	5	28	<b>10</b>
PSA	Chiffres d'affaires	56 267	56 594	<b>60 613</b>
	Variation		0,6%	<b>7,1%</b>
	Rt opérationnel courant	1 940	1 119	<b>1 752</b>
	Marge	3,4%	2,0%	<b>2,9%</b>
Résultat net part du groupe		1 029	183	<b>885</b>
Marge nette		1,8%	0,3%	<b>1,5%</b>
Dividende net (en €)		1,35	1,35	<b>1,50*</b>
Fonds propres		14 406	14 106	<b>14 555</b>
Endettement net		- 381	- 116	<b>- 1 404</b>

\* proposé à l'Assemblée Générale

## ► Actionnariat (31/12/2007)



Plus d'informations sur la société :  
[www.psa-peugeot-citroen.com](http://www.psa-peugeot-citroen.com)

► **Activité**

LISI est l'acronyme de Link Solutions for Industry.

Le groupe LISI est un des leaders mondiaux des fixations et des composants d'assemblage pour l'aéronautique et pour l'automobile. Lisi réalise aussi des composants d'assemblage et d'emballage pour la parfumerie et les cosmétiques.

LISI AEROSPACE est n° 3 mondial avec un chiffre d'affaires de 346 M€, soit 42 % des ventes du groupe. Les produits phares sont les fixations de structure, principalement en titane, les fixations moteurs, les fixations spéciales non structurelles.

LISI AUTOMOTIVE est n° 4 mondial avec un chiffre d'affaires de 407 M€, soit 50 % des ventes du groupe. Les produits phares sont les fixations vissées, les fixations clippées, les composants mécaniques, et les produits de l'acquisition Knipping.

LISI COSMETICS est dans le top 10 mondial avec un chiffre d'affaires de 55 M€, soit 7 % des ventes du groupe.

LISI MEDICAL a été constitué par l'acquisition de trois sociétés spécialisées dans les implants orthopédiques et dentaires. Le chiffre d'affaires réalisé en 2007 s'élève à 9 M€, soit 1 % du chiffre d'affaires et à 25 M€ sur une base annualisée.

LISI affiche en 2007 une croissance de 10 % de ses revenus et de 13 % de son résultat d'exploitation. Son endettement est diminué de moitié. Les perspectives du groupe sont bonnes avec un marché aéronautique en expansion (carnet de commande d'Airbus et de Boeing de 6 ans), une division automobile qui bénéficie du lancement de nouveaux modèles chez les constructeurs et qui améliore son organisation, une division cosmétique qui affiche un retour à une rentabilité satisfaisante et le développement d'une nouvelle division dans le médical.

► **L'investissement FFP**

FFP détient 19 % de Lisi directement et indirectement.

En 1996, FFP a reçu en apport d'une autre société du Groupe familial Peugeot, la participation de 25 % dans la Compagnie Industrielle de Delle (CID), premier actionnaire de Lisi. Le Groupe familial Peugeot était actionnaire de CID depuis 1977.

Un pacte régit les relations entre actionnaires au sein de la Compagnie Industrielle de Delle.

En 2002, FFP a pris une participation en direct de 5 % du capital de Lisi. FFP a exercé 50.000 bons de souscriptions d'actions et détient désormais 5,1 % du capital.

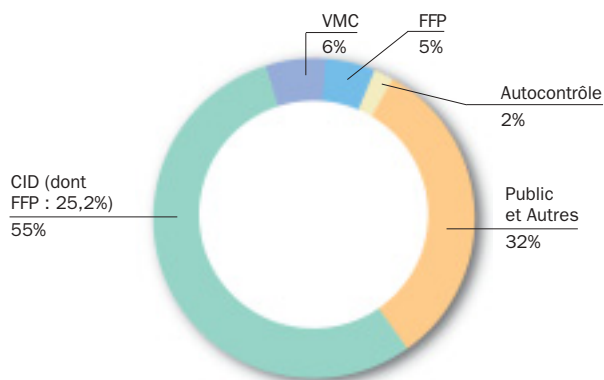
M. Christian Peugeot est membre des Conseils d'administration de CID et Lisi. M. Thierry Peugeot est administrateur de CID et représentant de CID au Conseil de Lisi. M. Xavier Peugeot est administrateur de CID.

► **Principaux chiffres**

En M€	2006	2007
Chiffre d'affaires	740	<b>816</b>
variation	19,8%	<b>10,3%</b>
Résultat d'exploitation	88,6	<b>100,1</b>
marge	12,0%	<b>12,3%</b>
Résultat net	48,0	<b>67,6</b>
marge nette	6,5%	<b>8,3%</b>
Dividende net (en €)	1,3	<b>1,5*</b>
Fonds propres	357,0	<b>425,3</b>
Endettement net	105,6	<b>53,3</b>

\* proposé à l'Assemblée Générale

► **Actionnariat (31/12/2007)**



**Plus d'informations sur la société :**  
[www.lisi-group.com](http://www.lisi-group.com)



### ► **Activité**

Le Groupe SEB est le leader mondial du petit équipement domestique. Il est présent dans deux univers complémentaires : le petit électroménager (environ 11 % de part de marché) et les articles culinaires (environ 15 % de part de marché).

Entreprise régionale à l'origine, s'appuyant sur le succès de la "super-cocotte" en France dans les années 50, le Groupe SEB s'est développé par croissance interne et externe pour devenir le n° 1 mondial du petit équipement domestique. Il commercialise aujourd'hui ses produits dans plus de 120 pays et 78 % de ses ventes sont réalisées hors de France. Le groupe SEB regroupe un grand nombre de marques dont notamment Krups, Lagostina, Moulinex, Rowenta, Tefal, Calor, Seb,...

Le Groupe s'appuie sur une offre étendue, couvrant à la fois la maison et la personne : les articles culinaires, le soin du linge, le soin de la personne, la préparation des aliments et des boissons, la cuisson électrique, l'entretien et le confort de la maison.

En 2007, SEB a affiché une croissance organique de 8,6 % et une croissance de sa marge opérationnelle de 14,7 %. Par ailleurs, le groupe a finalisé la prise de contrôle majoritaire du chinois SUPOR en prenant, à l'issue d'une offre publique partielle, 52,74 % du leader du marché chinois qui détient 13 % de part de marché.

### ► **L'investissement FFP**

FFP est entrée au capital de SEB au 1<sup>er</sup> semestre 2004 et a investi 80 millions d'euros pour prendre 5 % du capital de la société.

FFP est signataire d'engagements de conservation dits "Pacte Dutreil" pour une partie de ses actions (Décision et Information AMF n° 206C0032 du 5 janvier 2006).

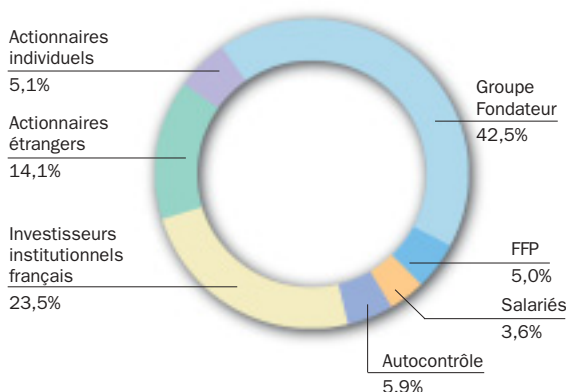
FFP est représentée au Conseil d'Administration de SEB S.A. par M. Christian Peugeot.

### ► **Principaux chiffres**

En M€	2006	2007
Chiffre d'affaires	2 652	<b>2 870</b>
variation	7,7%	<b>8,2%</b>
Résultat d'exploitation	154	<b>237</b>
marge	5,8%	<b>8,3%</b>
Résultat net part du groupe	87	<b>143</b>
marge nette	3,3%	<b>5,0%</b>
Dividende net (en €)	2,55	<b>2,80*</b>
Fonds propres	816	<b>862</b>
Endettement net	422	<b>658</b>

\* proposé à l'Assemblée Générale

### ► **Actionnariat (31/12/2007)**



**Plus d'informations sur la société :**  
**[www.groupeseb.com](http://www.groupeseb.com)**



## LINEDATA SERVICES

### ► **Activité**

Linedata Services est née en 1998 du rapprochement de trois sociétés : GSI Division des Banques, Line Data et BDB Participation. GSI Division des Banques a été rachetée majoritairement par ses salariés au mois de décembre 1997. Depuis lors, plusieurs autres sociétés de services informatiques européennes et américaines ont été acquises et intégrées dans Linedata Services.

Linedata Services offre à la communauté financière des solutions informatiques globales reposant sur l'association de trois métiers complémentaires : l'édition de progiciels, l'intégration de solutions et la prestation de services d'exploitation.

Linedata Services développe son offre en ASP (Application Service Provider) qui consiste à assurer la mise à jour, la maintenance et l'hébergement des applications accessibles à distance, ainsi que le stockage des données, la sécurité et l'infrastructure informatique.

Linedata Services est présent dans trois activités : l'Asset Management, l'Epargne & l'Assurance, les Crédits & Financement.

Linedata a réalisé 11,1 % de croissance organique en 2007.

### ► **L'investissement FFP**

FFP a investi 15 M€ dans Linedata Services lors de l'augmentation de capital réservée en juin 2004, puis a racheté un bloc en mars 2005 pour 7 M€. FFP détient 11,6 % du capital de Linedata Services.

Un pacte concernant les titres acquis en 2004 avait été signé avec les principaux actionnaires pour 3 ans (Décisions et Information AMF n° 204C0920 et n° 205C0600). Il a été renouvelé pour 2 ans le 1<sup>er</sup> juillet 2007 (Décisions et Information AMF n° 207C1346). Il prévoit en particulier une incessibilité de 937 500 titres détenus par FFP, sauf accord des dirigeants, et des droits de préemption réciproques.

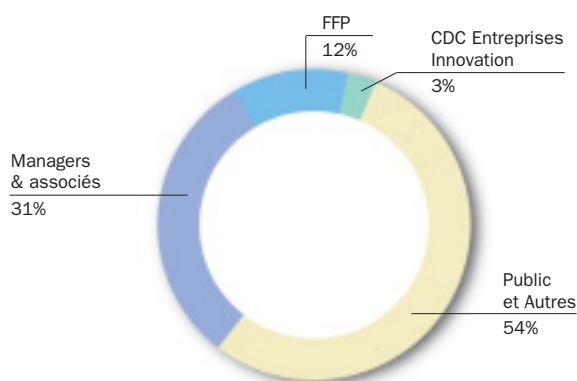
M. Jean-Philippe Peugeot est membre du Conseil de Surveillance de Linedata Services.

### ► **Principaux chiffres**

En M€	2006	2007
Chiffre d'affaires	148,3	<b>164,8</b>
variation	23,8%	<b>11,1%</b>
Résultat d'exploitation	21,3	<b>22</b>
marge	14,4%	<b>13,3%</b>
Résultat net	12	<b>13,3</b>
marge nette	8,1%	<b>8,1%</b>
Dividende net (en €)	0,25	<b>0,30*</b>
Fonds propres	98,8	<b>99,9</b>
Endettement net	22,8	<b>29,9</b>

\* proposé à l'Assemblée Générale

### ► **Actionnariat (31/12/2007)**



**Plus d'informations sur la société :**  
**[www.linedata.fr](http://www.linedata.fr)**



### ► Activité

Fomento de Construcciones y Contratas SA, (FCC) a été créé en mars 1992 par la fusion de Construcciones y Contratas SA., créé à Madrid en 1944, et Fomento de Obras y Construcciones, S.A., créé à Barcelone en 1900.

FCC est un des leaders du secteur de la construction et des services en Espagne. Le groupe est présent dans les métiers suivants :

- Construction : 6 957 M€ de chiffre d'affaires en 2007, dont 41 % réalisés hors d'Espagne, en Europe centrale et de l'est principalement. L'exposition de FCC au secteur résidentiel est faible, avec 13 % de l'activité en 2007.
- Services : 4 713 M€ de chiffres, dans des activités telles la collecte et le traitement des déchets, l'eau, la gestion d'infrastructures. 35 % de l'activité est réalisée hors d'Espagne.
- Ciment : 1 889 M€ de chiffre d'affaires, dont 24 % hors d'Espagne.
- Immobilier : 472 M€ de chiffre d'affaires, soit 3,4 % du chiffre d'affaires total au travers de sa filiale Realia introduite en bourse en juin 2007.

FCC a changé de dimension ces deux dernières années en réalisant plusieurs acquisitions dans ses métiers traditionnels, ce qui a entraîné une augmentation importante de la dette bancaire à près de 8 milliards d'Euros dont 4,8 milliards d'Euros avec recours sur FCC. Le chiffre d'affaires a plus que doublé par rapport à 2004 et l'exposition de FCC hors de son marché domestique représente désormais 36 % du chiffre d'affaires contre 10 % il y a trois ans.

Le Conseil d'Administration a nommé un nouveau Directeur Général, M. Falcones en remplacement de M. Montes qui devient président du Conseil d'Administration.

### ► L'investissement FFP

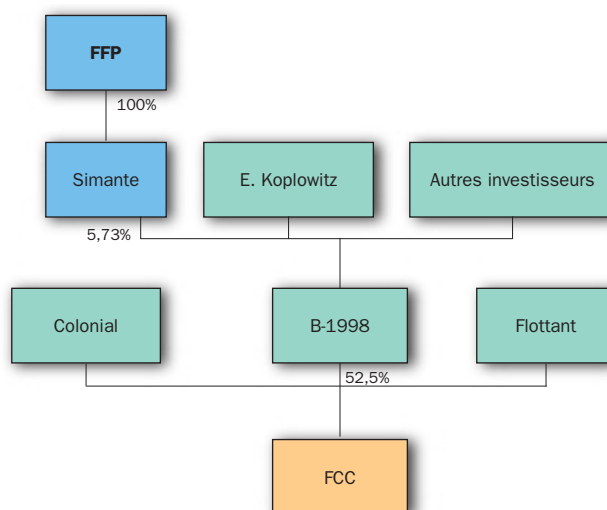
FFP a investi 100 M€ pour prendre 5,7 % du capital de la holding de Madame Esther Koplowitz, B-1998, qui est l'actionnaire majoritaire de FCC. L'investissement a été réalisé sur une base de 28,60 euros par action FCC en septembre 2004. L'investissement de FFP a été fait via la société espagnole Simante, S.L., détenue à 100 % par FFP et endettée initialement à hauteur de 40 M€. Compte tenu des dividendes encaissés depuis lors, la dette nette de Simante S.L. se situe à 26,9 M€ à la fin de l'exercice 2007.

Un pacte d'actionnaires conclu avec l'actionnaire principal, Madame Koplowitz, prévoit notamment que la participation de FFP dans la société B-1998 n'est pas cessible avant le 28 juillet 2009 et règle les conditions de sortie. Il garantit par ailleurs un taux de distribution des bénéfices de FCC de 50 %. M. Robert Peugeot est administrateur de FCC, ainsi que de trois de ses filiales.

### ► Principaux chiffres

En M€	2006	2007
Chiffre d'affaires	9 481	<b>13 881</b>
variation	33,7%	<b>46,4%</b>
Résultat d'exploitation	881	<b>1 299</b>
marge	9,3%	<b>9,4%</b>
Résultat net part du groupe	536	<b>738</b>
marge nette	5,7%	<b>5,3%</b>
Dividende net (en €)	2,05	non arrêté
Fonds propres	3 418	<b>4 291</b>
Endettement net	5 204	<b>7 967</b>

### ► Actionariat (31/12/2007)



Plus d'informations sur la société :  
[www.fcc.es](http://www.fcc.es)

### ► **Activité**

Sanef et sa filiale SAPN gèrent 1.743 kilomètres d'autoroutes en France, principalement A1, A3, A13, A14, A16, A29. Il s'agit d'un réseau mature, qui dispose d'un emplacement stratégique, avec 4 des 6 autoroutes d'accès à Paris. Son trafic se caractérise par une faible saisonnalité, une part du trafic commercial plus importante que la moyenne et un bon équilibre entre les différents types de trafic : péri-urbain, urbain, loisir, affaires, international. La principale concession arrive à échéance en 2028.

En 2007, le chiffre d'affaires du groupe Sanef s'est élevé à 1334 M€, en progression de 8,9 % par rapport à 2006 et compte tenu de recettes des activités hors péage en augmentation de 16,5 %. Les investissements se sont élevés à 206 M€, en hausse de 60 % par rapport à 2006, et ont pour la plupart été consacrés à l'amélioration des infrastructures du réseau autoroutier.

### ► **L'investissement FFP**

HIT est la société constituée pour répondre à l'appel d'offres de la privatisation de la société autoroutière Sanef. FFP a investi 102,2 M€ et détient 5,1 % du capital.

Le processus de privatisation des autoroutes engagé par l'Etat français en juillet 2005 s'est traduit par le succès de l'offre du consortium HIT dont l'actionnaire majoritaire est la société espagnole Abertis, un des tout premiers intervenants en matière de gestion de concessions publiques en Europe. HIT détient depuis avril 2006 100 % du capital de Sanef.

Les accords entre membres du consortium font l'objet d'un pacte qui prévoit principalement un engagement de conservation des titres de deux ans, un droit de préférence entre actionnaires et un droit de sortie conjointe. Chaque partenaire dispose par ailleurs d'un droit de veto sur les décisions importantes d'investissement ou de financement de Sanef et de HIT.

L'objectif recherché par FFP, pour cette participation, est d'obtenir sur une longue période un revenu régulier. Les autoroutes, dont les contrats de concession prévoient une évolution des tarifs en fonction de l'inflation et dont l'activité est très corrélée à celle du PIB français, représentent à ce titre un vecteur d'investissement tout à fait approprié.

En 2007, FFP a perçu un premier revenu de 4,5 M€.

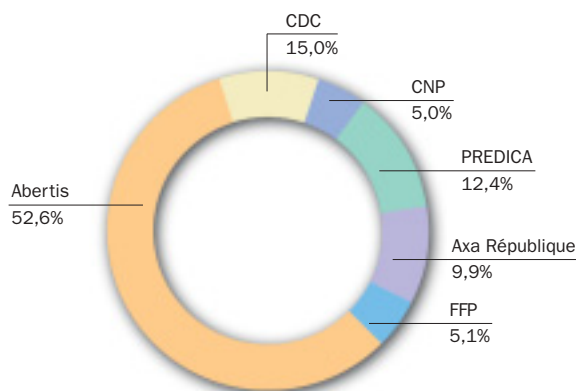
M. Robert Peugeot est administrateur de Sanef.

### ► **Principaux chiffres**

**Chiffre d'affaires 2007 : 1334 M€**

**Trafic : en hausse de 3% par rapport à 2006**

### ► **Actionnariat (31/12/2007)**



**Plus d'informations sur la société :**  
**[www.sanef.com](http://www.sanef.com)**

### ► **Activité**

Immobilière Dassault est une société à statut SIIC qui dispose d'un patrimoine de qualité, composé de dix actifs localisés à Paris et dans le croissant ouest parisien.

Deux nouveaux immeubles ont été acquis en 2007. L'actif net réévalué de la société est en hausse de 18,2 % sur un an. La société a signé un bail en état futur d'achèvement avec une grande enseigne internationale de luxe pour l'immeuble du 23 avenue des Champs Elysées, ce qui entrainera à terme une hausse importante des revenus locatifs.

### ► **L'investissement FFP**

Au cours du premier semestre 2006, FFP et la famille Dassault ont décidé de mettre en commun un parc immobilier. A l'issue des opérations d'apport et d'achats d'actions effectuées en 2006, FFP détient, directement et indirectement via sa filiale Valmy-FFP, 19,6 % du capital de Immobilière Dassault.

Un pacte d'actionnaires, d'une durée de cinq ans, a pour objet de régir les relations des parties au sein de la société Immobilière Dassault. Il donne notamment à FFP un droit de veto sur les cessions et acquisitions. Ce pacte a été déclaré à l'AMF et a fait l'objet d'une décision publiée le 10 juillet 2006 (Décision & information n° 206C1389).

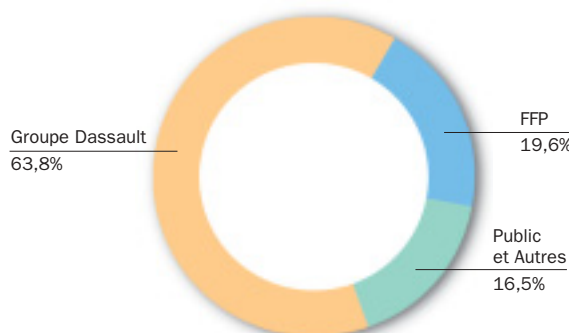
M. Frédéric Banzet est le représentant de FFP au Conseil de Surveillance d'Immobilière Dassault.

### ► **Principaux chiffres**

En M€	2006	2007
Valeur d'expertise du patrimoine	111,2	<b>168,2</b>
Actif net réévalué par action (€)	25,72	<b>30,41</b>
Résultat net	0,8	<b>- 1,1</b>
Dividende (€/action)	0,2	<b>0,20*</b>

\* proposé à l'Assemblée Générale

### ► **Actionnariat (31/12/2007)**



**Plus d'informations sur la société :**  
[www.immobiliere-dassault.com](http://www.immobiliere-dassault.com)



### ► **Activité**

IDI est une société cotée depuis 1991. Elle a pour vocation de prendre des participations, généralement majoritaires dans des sociétés non cotées, et de les accompagner en les développant pendant une longue période. Les investissements s'échelonnent entre 1,5 et 20 millions d'Euros. A partir de son cœur de métier d'investissement en France, IDI a diversifié sa stratégie, en particulier via le financement mezzanine et le private equity dans les pays émergents.

IDI a comme objectif d'obtenir un rendement annuel par action de 15 % pour ses actionnaires, dont 2,5 % seraient distribués chaque année sous forme de dividendes et le reste réinvesti.

### ► **L'investissement FFP**

En 2006 et après la fusion entre IDI, Euridi et Marco Polo, FFP détenait 5,0 % de IDI. En 2007, IDI a décidé de procéder à une augmentation de capital afin d'accroître ses investissements tant en France que dans les pays émergents.

Sur la base de la stratégie présentée par IDI, FFP a décidé à cette occasion de se renforcer au capital. C'est ainsi que FFP a déboursé 15,5 M€ en juillet 2007 dans le cadre de l'augmentation de capital et détient depuis lors 9,5 % des parts de la société.

M. Alain Chagnon représente FFP au Conseil de Surveillance de IDI.

### ► **Principaux chiffres**

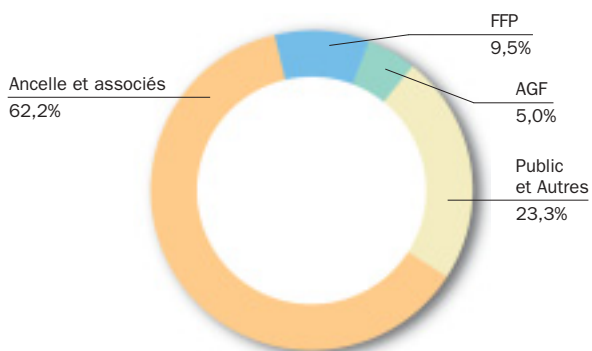
**Actif Net Réévalué : 312,8 M€**

**Résultat Net : 37,5 M€**

**Dividende : 1,10 € / action\***

*\* proposé à l'Assemblée Générale*

### ► **Actionnariat (31/12/2007)**



**Plus d'informations sur la société :**  
**[www.idi.fr](http://www.idi.fr)**



### ► **Activité**

Château Guiraud est un Sauternes, Premier Cru classé 1855. La propriété compte 128 hectares dont 100 de vignes. La production d'une année moyenne est de 140.000 bouteilles dont 110.000 en Premier Cru. Elle est entièrement tournée vers la qualité, le respect de l'éco-système originel et privilégie les méthodes biologiques.

FFP et ses partenaires poursuivent une politique de grande qualité et développent une dynamique commerciale plus offensive en particulier à l'international, afin d'asseoir la réputation d'excellence du vin de Château Guiraud auprès des grands amateurs internationaux.

Le chiffre d'affaires de la société a été de 1,8 M€ en 2007, inférieur à la moyenne des dernières années, car il enregistre les livraisons des primeurs 2004, année où la récolte a été peu abondante. Le chiffre d'affaires 2008 qui prendra en compte les livraisons des primeurs 2005 est attendu en forte croissance.

### ► **L'investissement FFP**

L'acquisition de Château Guiraud s'est faite avec des partenaires spécialistes du secteur. Ils ont ensemble créé Financière Guiraud qui a acheté 100 % des parts de la SCA Château Guiraud. FFP détient 70 % du capital de Financière Guiraud, chacun des trois autres associés en possédant 10 %. La transaction, effectuée en juillet 2006, s'accompagne d'un pacte d'une durée de dix ans qui régit les rapports entre partenaires.

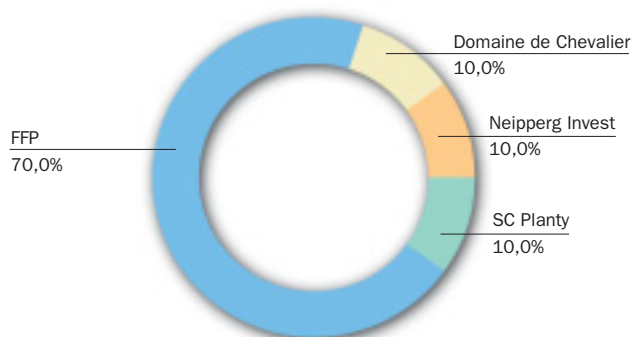
M. Robert Peugeot représente FFP à la présidence de Financière Guiraud.

### ► **Principaux chiffres**

**128 hectares dont 100 de vignes**

**En moyenne : 140.000 bouteilles par an  
dont 110.000 de Premier Cru**

### ► **Actionnariat (31/12/2007)**



**Plus d'informations sur la société :**  
**[www.chateau-guiraud.fr](http://www.chateau-guiraud.fr)**



### ► Activité

Créé à la fin du XIX<sup>ème</sup> siècle, Zodiac a été un spécialiste des produits gonflables, en particulier de ballons puis de bateaux pneumatiques. L'équipement aéronautique a pris de plus en plus d'importance à compter des années 1970 pour devenir l'unique activité de Zodiac cette année puisque le groupe a cédé son activité Marine le 28 septembre 2007 à Carlyle. Zodiac conserve cependant 27 % de "Zodiac Marine & Pool" qui comprend aussi la société Jandy Pool Product détenue par Carlyle. Cette cession a été réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de 1.010 M€.

Le groupe est leader mondial pour un grand nombre de produits tels les activités d'évacuation et d'arrêt d'urgence, les sièges d'avions ou les équipements de cabine.

Zodiac a affiché, au cours du dernier exercice, une croissance organique à son meilleur niveau depuis 8 ans mais qui est amputée à plus de la moitié par la dépréciation du dollar. Les marges du groupe ont continué à s'améliorer.

Le positionnement de la société sur les grands programmes aéronautiques en développement chez Airbus ou Boeing (qui affichent des carnets de commande de plus de 6 ans), ainsi que la forte part d'après-vente dans les revenus, doivent permettre la poursuite de la croissance du groupe dans les années à venir.

Zodiac a augmenté son dividende ordinaire à 1€ et a versé, début 2008, un dividende exceptionnel de 2 € suite à la plus-value réalisée par la cession de la branche Marine.

Le Conseil de Surveillance a nommé un nouveau Président du Directoire, M. Olivier Zarrouati, le 15 novembre 2007.

### ► L'investissement FFP

FFP détient 5,4 % du capital de Zodiac par achats en bourse commencés au second semestre 2006 et complétés au cours de l'année 2007 en fonction des opportunités de marché. L'investissement total est de 142 M€.

Un pacte conclu entre FFP et certains actionnaires familiaux prévoit notamment une incessibilité jusqu'en décembre 2008 d'une partie des actions détenues par FFP, des droits de préemption réciproques, des droits de cession conjointe et une place au Conseil de Surveillance. Ce pacte a été déclaré à l'AMF et a fait l'objet d'une décision publiée le 22 décembre 2006 (Décision et Information n° 206C2341).

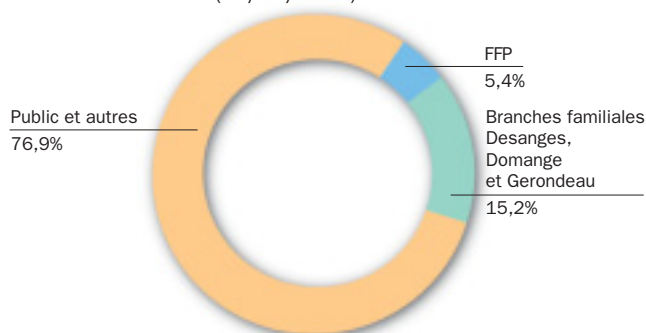
M. Robert Peugeot est représentant permanent de FFP au Conseil de Surveillance de Zodiac S.A.

### ► Principaux chiffres

En M€	2005/06	2006/07
Chiffre d'affaires	2 340	<b>2 478</b>
variation	27,7%	<b>5,9%</b>
Résultat d'exploitation courant	313,5	<b>344,7</b>
marge	13,4%	<b>13,9%</b>
Résultat net part du groupe	162,4	<b>182,5</b>
marge nette	6,9%	<b>7,4%</b>
Dividende net (en €)	0,86	<b>1,0*</b>
Fonds propres	875	<b>972</b>
Endettement net	1 352	<b>1 269</b>

\* hors 2 € de dividende exceptionnel

### ► Actionnariat (31/03/2008)



**Plus d'informations sur la société :**  
[www.zodiac.com](http://www.zodiac.com)



► **Activité**

Créé dans les années 1860, le groupe Onet débute par des activités de manutention dans le port de Marseille. Le groupe devient un spécialiste du nettoyage dès 1930.

Le Groupe ONET est aujourd’hui le leader français des services aux entreprises dans les domaines de la propreté-multi-services et un acteur majeur dans les secteurs des technologies en milieux extrêmes, de la prévention et sécurité, de l’intérim et du recrutement.

Son chiffre d’affaires dépasse 1,2 milliard d’euros. Son effectif inscrit est supérieur à 48 000 collaborateurs répartis dans son réseau de 300 agences de proximité.

► **L’investissement FFP**

Le Groupe Onet, coté en Bourse depuis 1987, était détenu majoritairement par les deux branches issues de la famille du fondateur : la famille Reinier et la famille Fabre. En juin 2007, la famille Fabre a indiqué vouloir céder sa participation. La famille Reinier a choisi FFP comme partenaire de long terme pour racheter les titres de la famille Fabre puis lancer une offre publique simplifiée sur le flottant. Après cette offre, le flottant était inférieur à 5 % en décembre 2007. Une offre publique de retrait a ainsi été lancée sur le solde avec succès.

FFP et la famille Reinier ont souhaité associer une centaine de cadres de la société à cette nouvelle étape de ce groupe familial marseillais.

FFP a investi 72 M€ pour détenir 23,05 % du capital de Holding Reinier.

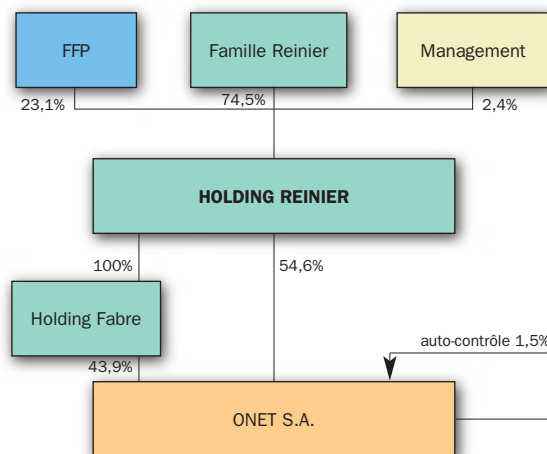
FFP a signé un pacte d’actionnaires avec la famille Reinier qui prévoit notamment une incessibilité des titres pendant 3 ans, des droits de préemptions réciproques, un droit de cession et de sortie conjointe et un droit de veto sur certaines décisions. Il organise aussi la liquidité à terme.

MM. Robert Peugeot et Alain Chagnon sont membres du Conseil d’Administration de Holding Reinier. M. Alain Chagnon et FFP, représentée par M. Thierry Mabile de Poncheville, sont membres du Conseil de Surveillance de Onet SA.

► **Principaux chiffres**

En M€	2006	2007
Chiffre d’affaires	1 145	<b>1 223</b>
variation		<b>6,8%</b>
Résultat d’exploitation	44,3	<b>45,6</b>
marge	3,9%	<b>3,7%</b>
Résultat net	27,8	<b>27,7</b>
marge	2,4%	<b>2,3%</b>

► **Actionnariat (31/12/2007)**



**Plus d’informations sur la société :**  
[www.groupeonet.com](http://www.groupeonet.com)



# Documents financiers

**37 Comptes sociaux**

**61 Comptes consolidés**



# Comptes sociaux

## Commentaires sur les comptes sociaux

### Compte de résultat

### Bilan au 31 décembre

### Tableau des flux de trésorerie

### Notes annexes aux Etats Financiers

• Généralités	Note 1	Règles et méthodes comptables
• Compte de résultat	Note 2	Résultat analytique de gestion par secteur d'activité - synthèse
	Note 3	Résultat sur titres de participation
	Note 4	Résultat sur secteur immobilier
	Note 5	Résultat sur Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)
	Note 6	Résultat sur activité financière
	Note 7	Résultat sur administration générale
	Note 8	Résultat exceptionnel
	Note 9	Impôt sur les sociétés
	• Bilan	Note 10
Note 11		Immobilisations corporelles
Note 12		Immobilisations financières - Inventaire des valeurs mobilières
Note 13		Actif circulant
Note 14		Composition du capital social
Note 15		Mouvements des capitaux propres
Note 16		Provisions
• Informations complémentaires	Note 17	Dettes
	Note 18	Engagements hors bilan
	Note 19	Rémunération des dirigeants
	Note 20	Evènement postérieur à la clôture
	Note 21	Litiges

### Résultats de la société au cours des cinq derniers exercices

### Tableau des filiales et participations au 31 décembre 2007

### Rapports des commissaires aux comptes

## COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SOCIAUX

Le résultat net de FFP s'établit à 84,9 M€ contre 81,2 M€ l'année précédente.

Le résultat de l'exercice 2007 est composé des éléments suivants :

- des produits des participations pour un montant de 79,4 M€;
- du secteur immobilier pour 1,6 M€ ;
- des résultats sur TIAP pour 12,4 M€ dont l'essentiel est constitué d'une plus-value de 11 M€ dégagée lors de la cession d'Actaris (fonds François VI) ;
- du résultat sur activité financière négatif de 3,4 M€ en raison des dettes financières plus importantes de la société. Ce résultat était positif de 1,6 M€ en 2006 ;
- des frais généraux pour 3,4 M€ ;
- de l'impôt sur les sociétés pour 1,7 M€.

A l'actif, le poste de Titres de participation enregistre les opérations d'acquisition menées par la société au cours de l'exercice, à savoir principalement :

- L'entrée dans Holding Reinier (holding de reprise d'ONET S.A.) pour 72 M€ ;
- Des compléments réalisés dans des participations existantes : Zodiac (39 M€), IDI (15 M€) et LISI (2 M€).

Les titres de l'activité de portefeuille sont principalement mouvementés par les versements ou de nouvelles souscriptions auprès de fonds de capital-investissement pour un total de 52 M€ ainsi que par des remboursements de ces fonds pour 37 M€.

Les acquisitions ont été financées par la trésorerie de la société et par des lignes de crédit auprès d'établissements financiers à hauteur de 130 M€.

Le passif enregistre également des dettes financières auprès des sociétés civiles immobilières détenues par FFP pour 9 M€, des dettes liées à la souscription de titres de capital-investissement (titres non libérés) pour 59 M€ ainsi que des dettes fiscales, sociales et autres dettes pour 1 M€.

# Comptes sociaux

## COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE 2007 (en milliers d'euros)

	Exercice	Exercice précédent
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	86	8
<b>Total</b>	<b>86</b>	<b>8</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Autres achats et charges externes	2 029	1 738
Impôts, taxes et versements assimilés	250	187
Salaires et traitements	1 272	836
Charges sociales	540	334
Dotations d'exploitation :		
– sur immobilisations : dotations aux amortissements	9	17
– pour risques et charges : dotations aux provisions	-	28
Autres charges	261	313
<b>Total</b>	<b>4 361</b>	<b>3 453</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 4 275</b>	<b>- 3 445</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
De participations	81 769	78 199
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	51	65
Autres intérêts et produits assimilés	106	646
Reprises sur provisions et transferts de charges	584	3 040
Produits nets sur cessions de TIAP	15 017	300
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	1 031	1 341
<b>Total</b>	<b>98 558</b>	<b>83 591</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		
Dotations aux provisions	2 574	813
Intérêts et charges assimilées	4 551	205
Charges nettes sur cessions de TIAP	585	42
<b>Total</b>	<b>7 710</b>	<b>1 060</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>90 848</b>	<b>82 531</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>86 573</b>	<b>79 086</b>
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		
Sur opérations de gestion	171	21
Sur opérations en capital	-	10 910
Reprise sur provisions et transfert de charges	2	3
<b>Total</b>	<b>173</b>	<b>10 934</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		
Sur opérations en capital	122	6 655
Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions	4	3
<b>Total</b>	<b>126</b>	<b>6 658</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>47</b>	<b>4 276</b>
<b>IMPOTS SUR LES SOCIETES</b>	<b>1 744</b>	<b>2 187</b>
<b>RECAPITULATION</b>		
Total des produits	98 817	94 533
Total des charges (I.S. compris)	13 941	13 358
<b>BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)</b>	<b>84 876</b>	<b>81 175</b>

**BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2007**  
(en milliers d'euros)

ACTIF	Exercice		Net	Exercice
	Brut	Amortissements provisions (à déduire)		précédent
				Net
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Concessions, brevets, logiciels, valeurs similaires	53	51	2	5
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Autres immobilisations	18	13	5	8
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres de participation	729 265	-	729 265	600 704
Créances rattachées à des participations	13 357	-	13 357	15 166
	<b>742 622</b>	<b>-</b>	<b>742 622</b>	<b>615 870</b>
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)	124 357	4 585	119 772	101 052
Autres immobilisations financières	202	8	194	208
	<b>867 181</b>	<b>4 593</b>	<b>862 588</b>	<b>717 130</b>
<b>Total</b>	<b>867 252</b>	<b>4 657</b>	<b>862 595</b>	<b>717 143</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
Créances	88	-	88	1 376
Placements de trésorerie	5 198	-	5 198	11 365
Disponibilités	100	-	100	81
	5 298	-	5 298	11 446
Charges constatées d'avance	220	-	220	184
	<b>5 606</b>	<b>-</b>	<b>5 606</b>	<b>13 006</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>872 858</b>	<b>4 657</b>	<b>868 201</b>	<b>730 149</b>



# Comptes sociaux

## BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2007

(en milliers d'euros)

PASSIF	Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	25 408	25 408
Prime d'émission, de fusion, d'apport	158 410	158 410
Réserve légale	2 541	2 541
Autres réserves	105 323	105 323
Report à nouveau	289 891	246 817
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>84 876</b>	<b>81 175</b>
Provisions réglementées	1 059	1 058
<b>Total</b>	<b>667 508</b>	<b>620 732</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
Provisions pour risques	76	106
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>106</b>
<b>DETTES</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	130 804	50 175
Emprunts et dettes financières divers	9 417	10 200
Dettes fiscales et sociales	509	776
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	59 434	48 056
Autres dettes	453	104
<b>Total</b>	<b>200 617</b>	<b>109 311</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>868 201</b>	<b>730 149</b>

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

	Exercice	Exercice précédent
<b>FLUX D'EXPLOITATION</b>		
Résultat net	84 876	81 175
Elimination des résultats sur cessions d'actifs immobilisés	- 14 432	- 4 510
Elimination des amortissements et provisions	1 971	- 2 183
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'exploitation	3 383	- 24 698
<b>Flux net de trésorerie d'exploitation</b>	<b>75 798</b>	<b>49 784</b>
<b>FLUX D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaissements sur :		
• acquisitions et souscriptions de participations	- 128 561	- 236 128
• acquisitions et souscriptions de titres immobilisés	- 46 044	- 13 064
• acquisitions et souscriptions d'immobilisations corporelles	- 3	-
Encaissements (en prix de vente) sur :		
• cessions de titres de participation	389	10 908
• cessions de titres immobilisés	51 157	15 224
• cessions d'immobilisations corporelles	-	-
<b>Flux net de trésorerie sur investissements</b>	<b>- 123 062</b>	<b>- 223 060</b>
<b>FLUX SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
Dividendes versés aux actionnaires	- 38 101	- 57 118
Variation nette des emprunts et autres dettes financières	79 217	60 200
<b>Flux net de trésorerie sur opérations financières</b>	<b>41 116</b>	<b>3 082</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>- 6 148</b>	<b>- 170 194</b>
Trésorerie nette en début de période	11 446	181 640
<b>TRESORERIE NETTE DE FIN DE PERIODE</b>	<b>5 298</b>	<b>11 446</b>

## ■ ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

### NOTE 1 – REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base suivantes :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont exposées ci-après.

#### a) Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées conformément au règlement CRC 2004-06 sur les actifs. Les règles d'amortissements sont conformes au règlement CRC 2002-10.

Elles sont enregistrées à l'actif à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires). Elles n'ont pas fait l'objet de réévaluation.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire.

Les principales durées de vie retenues sont :

- Immobilisations incorporelles :
  - logiciels : 3 ans
- Immobilisations corporelles :
  - matériel informatique : 3 ans
  - mobilier de bureau : 10 ans

#### b) Participations, Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP), Valeurs mobilières de placement

Les titres sont classés soit en Immobilisations Financières, soit en Actif Circulant.

##### Immobilisations Financières

###### 1. Participations

Elles comprennent des titres, cotés ou non, de sociétés dans lesquelles la participation peut être inférieure à 10 % mais dont la permanence de la détention est jugée utile à notre société :

- soit pour des raisons de contrôle,

- soit pour des raisons de gestion financière (placement de longue durée).

###### 2. Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)

Il s'agit de titres, cotés ou non, constituant un investissement à plus ou moins longue échéance pour en retirer une rentabilité satisfaisante.

###### 3. Evaluation

a) La valeur brute est constituée par le prix d'acquisition hors frais, ces derniers étant comptabilisés en charges de l'exercice, conformément à l'option du PCG (art. 321-10.1).

b) La valeur d'inventaire des titres de participation est déterminée en considération de l'actif net social (ou consolidé si les sociétés en cause publient des comptes consolidés) éventuellement réestimé de la société et de ses perspectives d'avenir.

c) La valeur d'inventaire des titres immobilisés de l'activité de portefeuille est déterminée par référence à la valeur d'utilité de ces titres :

- pour les titres cotés, la valeur d'utilité est égale au cours de clôture du dernier jour de bourse de l'année,

- pour les titres non cotés, la valeur d'utilité est égale à la quote-part d'actif net social des sociétés en cause ou de l'actif net consolidé si les sociétés en cause publient des comptes consolidés,

- pour les titres de sociétés ou de fonds de capital-investissement, la valeur d'utilité est déterminée selon le stade du développement en considération de l'actif net comptable, des perspectives d'avenir et, lorsque les sociétés ou fonds en publient une, de la valeur liquidative,

- pour les opérations libellées en monnaie étrangère, leurs valeurs sont converties en euros au cours du jour de la transaction et sont réévaluées au cours de clôture à chaque arrêté comptable,

- pour les OPCVM, la valeur d'utilité est la dernière valeur liquidative connue.

d) Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute.

##### Actif circulant

###### Valeurs mobilières de placement

Ce poste est principalement constitué de parts d'OPCVM de trésorerie et de titres de créances négociables d'échéance inférieure à trois mois.

Ces valeurs sont comptabilisées à l'actif du bilan pour leur valeur d'acquisition hors frais, hors droit d'entrée et le cas échéant hors intérêts précomptés. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute. Les plus-values latentes sur les titres d'OPCVM ne sont pas comptabilisées.

### **c) Créances rattachées à des participations**

Les créances rattachées à des participations figurant au bilan regroupent des avances accordées aux filiales, les résultats de l'exercice 2007 des sociétés civiles immobilières et des dividendes à recevoir.

### **d) Créances**

Elles sont valorisées à leur valeur nominale, sauf provisions nécessaires.

### **e) Provisions réglementées**

Elles comprennent principalement la contrepartie de la valeur des titres de participation acquis en remploi de plus-values (régime antérieur à 1965, art. 40 du CGI).

### **f) Engagements de retraite**

La société accorde aux salariés de l'entreprise des indemnités de départ à la retraite, et garantit à certains bénéficiaires, sous certaines conditions, des compléments de retraite. Ce régime qui n'est plus appliqué concerne trois anciens salariés de la société.

Les engagements de la société sont évalués par des actuaires indépendants. Ils sont comptabilisés selon la recommandation du CNC du 1<sup>er</sup> avril 2003.

#### **1. Indemnités de départ**

Les indemnités de départ à la retraite sont externalisées depuis plusieurs années auprès d'une compagnie d'assurance.

Aucun versement n'a été effectué au titre de l'exercice 2007, la valeur d'actif des fonds dépassant le montant des engage-

ments ; l'excédent est comptabilisé en charges constatées d'avance et s'élève à 215.000 € au 31 décembre 2007.

#### **2. Retraite complémentaire**

Depuis le 30 juin 2002, le régime à prestations définies a été remplacé par un régime à cotisations définies, sauf pour les salariés âgés de plus de 59 ans à cette date, qui continuent de bénéficier de l'ancien régime. Ce nouveau système est alimenté par des cotisations de l'entreprise et du salarié calculées sur les rémunérations. Les obligations de l'entreprise au titre des droits acquis avant le 30 juin 2002 par les salariés de moins de 59 ans ont fait l'objet d'une externalisation complète auprès d'une compagnie d'assurance vie.

Les engagements résultant de l'ancien régime à prestations définies et concernant d'anciens salariés de la société, ont fait l'objet, en 2004, d'une externalisation partielle auprès d'une compagnie d'assurance. Le montant résiduel non couvert s'élève au 31 décembre 2007, à 73.000 € et est comptabilisé dans les provisions pour risques.

#### **g) Actions propres**

La société procède, par l'intermédiaire d'un prestataire financier et conformément aux dispositions du Règlement ou aux pratiques de marché admises par l'Autorité des Marchés Financiers, à un programme de rachat d'actions dont l'objectif est notamment d'assurer la liquidité des transactions et la régularité de la cotation des titres.

Un versement de 200.000 € a été effectué lors de la mise en place du contrat. Ce dépôt et les mouvements sur les actions sont comptabilisés en immobilisations financières.

La société détient par ailleurs 4.600 de ses propres actions, destinées à des options d'achat d'actions au profit de quelques salariés et dirigeants de la société et correspondant aux plans des années 2002 et 2003. Depuis ces dates, elle n'a pas procédé à une nouvelle attribution d'options d'achat.

Les 4.600 actions détenues sont comptabilisées en valeurs mobilières de placement.

#### **h) Changement de méthode d'évaluation**

Aucun changement de méthode d'évaluation n'est intervenu au cours de l'exercice.

# Comptes sociaux

## NOTE 2 – RESULTAT ANALYTIQUE DE GESTION PAR SECTEUR D'ACTIVITE - SYNTHESE

(en milliers d'euros)		2007	2006
TITRES DE PARTICIPATION (NOTE 3)		79 424	80 738
SECTEUR IMMOBILIER (NOTE 4)		1 582	1 258
TITRES IMMOB. ACT. PORT. (TIAP) (NOTE 5)		12 378	2 442
ACTIVITE FINANCIERE (NOTE 6)		- 3 346	1 595
ADMINISTRATION GENERALE (NOTE 7)		- 3 418	- 2 692
RESULTAT EXCEPTIONNEL (NOTE 8)		-	21
<b>RESULTAT BRUT (AVANT I.S.)</b>		<b>86 620</b>	<b>83 362</b>
IMPOT SUR LES SOCIETES (NOTE 9)		- 1 744	- 2 187
<b>RESULTAT NET</b>		<b>84 876</b>	<b>81 175</b>

## NOTE 3 – RESULTAT SUR TITRES DE PARTICIPATION

(en milliers d'euros)		2007	2006
<b>PRODUITS</b>			
• Dividendes			
– Peugeot S.A.		69 920	69 920
– Compagnie Industrielle de Delle		1 607	1 253
– LISI		670	540
– HIT		4 488	-
– IDI		292	-
– Linedata Services		339	339
– Euridi		-	397
– Immobilière Dassault		46	-
– LFPF		116	113
– SEB		2 208	2 058
– Zodiac		-	1 918
		<b>79 686</b>	<b>76 538</b>
• Plus-values sur cessions		-	4 252
• Intérêts des avances en comptes courants		501	403
<b>Total</b>		<b>80 187</b>	<b>81 193</b>
<b>CHARGES</b>			
• Honoraires		315	221
• Intérêts sur avances en comptes courants		389	30
• Frais sur titres		59	204
<b>Total</b>		<b>763</b>	<b>455</b>
<b>RESULTAT BRUT</b>		<b>79 424</b>	<b>80 738</b>
PROVISIONS constituées (-) ou reprises (+)		-	-
		-	-
<b>RESULTAT</b>		<b>79 424</b>	<b>80 738</b>

#### NOTE 4 – RESULTAT SUR SECTEUR IMMOBILIER

(en milliers d'euros)	2007	2006
<b>PRODUITS</b>		
• Quote-part des résultats distribuables		
– FFP - Les Grésillons	1 141	1 083
– Marne-FFP	441	175
<b>Total</b>	<b>1 582</b>	<b>1 258</b>
<b>CHARGES</b>	-	-
<b>RESULTAT</b>	<b>1 582</b>	<b>1 258</b>

#### NOTE 5 – RESULTAT SUR TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)

(en milliers d'euros)	2007	2006
<b>PRODUITS</b>		
– Dividendes et intérêts : Franche-Comté Investissements	51	65
– Plus-values sur cessions	14 986	292
– Plus-values sur contrat de liquidité	30	8
<b>Total</b>	<b>15 067</b>	<b>365</b>
<b>CHARGES</b>		
– Moins-values sur cessions	585	42
– Frais sur titres	121	109
<b>Total</b>	<b>706</b>	<b>151</b>
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>14 361</b>	<b>214</b>
PROVISIONS constituées (-) ou reprises (+)	- 2 567	- 812
	584	3 040
<b>RESULTAT</b>	<b>12 378</b>	<b>2 442</b>

# Comptes sociaux

## NOTE 6 – RESULTAT SUR ACTIVITE FINANCIERE

(en milliers d'euros)	2007	2006
<b>PRODUITS</b>		
• Valeurs mobilières de placement		
– Revenus de placements	106	646
– Plus-values sur cessions	1 031	1 341
– Plus-values sur cessions actions propres	48	3
<b>Total</b>	<b>1 185</b>	<b>1 990</b>
<b>CHARGES</b>		
• Lignes de crédit		
– Charges d'intérêts	4 161	175
– Commissions et frais	363	220
<b>Total</b>	<b>4 524</b>	<b>395</b>
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>- 3 339</b>	<b>1 595</b>
PROVISIONS constituées (-) ou reprises (+)	7	-
	-	-
<b>RESULTAT</b>	<b>- 3 346</b>	<b>1 595</b>

## NOTE 7 – RESULTAT SUR ADMINISTRATION GENERALE

(en milliers d'euros)	2007	2006
<b>PRODUITS</b>		
Reprise de provision	56	8
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>8</b>
<b>CHARGES</b>		
Personnel	1 981	1 332
Autres charges externes	1 171	984
Impôts et taxes	51	53
Jetons de présence	261	313
Dotations aux amortissements	9	17
Dotations aux provisions	1	1
<b>Total</b>	<b>3 474</b>	<b>2 700</b>
<b>RESULTAT</b>	<b>- 3 418</b>	<b>- 2 692</b>

## NOTE 8 – RESULTAT EXCEPTIONNEL

(en milliers d'euros)	2007	2006
<b>PRODUITS</b>		
• Intérêts moratoires	-	21
• Produits de cessions des immobilisations corporelles	-	2
<b>Total</b>	-	<b>23</b>
<b>CHARGES</b>	-	-
<b>RESULTAT</b>	-	<b>23</b>

## NOTE 9 – IMPOT SUR LES SOCIETES

(en milliers d'euros)	2007	2006
<b>PRODUITS</b>		
• Dégrèvements reçus	-	21
• Reprise sur-provision 2006	230	-
<b>Total</b>	<b>230</b>	<b>21</b>
<b>CHARGES</b>		
• Impôt dû au titre de l'exercice	1 974	2 208
<b>Total</b>	<b>1 974</b>	<b>2 208</b>
<b>RESULTAT</b>	<b>- 1 744</b>	<b>- 2 187</b>

## NOTE 10 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros)	Exercice		Valeur au bilan	Exercice précédent
	Prix de revient	Amortissements		
<b>CONCESSIONS, BREVETS, LOGICIELS, VALEURS SIMILAIRES</b>				
• Logiciels comptables	53	51	2	5
<b>TOTAL</b>	<b>53</b>	<b>51</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

## NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)	Exercice		Valeur au bilan	Exercice précédent
	Prix de revient	Amortissements		
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS</b>				
Matériel informatique	9	8	1	2
Matériel de bureau	2	2	-	-
Mobilier de bureau	7	2	5	6
<b>TOTAL</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>8</b>



# Comptes sociaux

## NOTE 12 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES - INVENTAIRE DES VALEURS MOBILIERES

### 12.1. ETAT (en milliers d'euros)

Titres	Nombre	Taux de Contrôle	Prix de revient		Evaluation au 31.12		Dépréciation latente provisionnée	Valeur nette au bilan	Exercice précédent 31/12/2006
			Unitaire	Global	Unitaire	Montant global			
<b>TITRES DE PARTICIPATION</b>									
Peugeot S.A.	51 792 738	22,11	3,30	170 871				170 871	170 871
Compagnie Industrielle de Delle	40 169	25,19	175,68	7 057				7 057	7 051
LISI									
Actions	550 000	5,11	27,07	14 889				14 889	13 122
Bons de souscription				-				-	122
				<b>14 889</b>				<b>14 889</b>	<b>13 244</b>
FFP-Les Grésillons	4 500	100,00	1 500,00	6 750				6 750	6 750
Marne-FFP	6 000	100,00	1 500,00	9 000				9 000	9 000
Valmy-FFP	9 000	100,00	900,00	8 100				8 100	8 100
Zodiac	3 004 461	5,41	47,35	142 269				142 269	102 966
Holding d'infrastructure de transport (HIT)	77 125 655	5,10	1,32	102 164				102 164	102 164
SEB	857 337	5,05	93,24	79 941				79 941	79 941
Holding Reinier	3 395 158	23,05	21,23	72 079				72 079	-
Simante, S.L.	15 003 006	100,00	4,06	60 853				60 853	60 853
Linedata services	1 357 500	11,57	16,00	21 720				21 720	21 720
IDI	726 146	9,46	35,41	25 714				25 714	10 233
Immobilière Dassault	230 324	5,33	22,55	5 193				5 193	5 146
Financière Guiraud	24 500	70,00	100,00	2 450				2 450	2 450
LFPF	1 879	2,14	114,34	215				215	215
				<b>729 265</b>				<b>729 265</b>	<b>600 704</b>
<b>CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS</b>									
Financière Guiraud				7 945				7 945	8 050
FFP-Les Grésillons				3 482				3 482	3 766
Produits à recevoir				1 930				1 930	3 350
				<b>13 357</b>				<b>13 357</b>	<b>15 166</b>
<b>TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)</b>									
<b>Fonds de capital-investissement</b>									
• Fonds LBO Français				98 184		123 726	1 062	97 122	83 544
• Fonds LBO Européens				2 019		2 933	-	2 019	700
• Fonds en USD				9 401		9 275	1 689	7 712	2 726
• Autres				1 437		1 895	262	1 175	411
				<b>111 041</b>		<b>137 829</b>	<b>3 013</b>	<b>108 028</b>	<b>87 381</b>
<b>Autres placements</b>									
• OPCVM diversifiés				-		-	-	-	10 436
• Gestion alternative				3 235		4 105	-	3 235	3 235
• Actions				10 040		8 509	1 531	8 509	-
• Autres				41		-	41	-	-
				<b>13 316</b>		<b>12 614</b>	<b>1 572</b>	<b>11 744</b>	<b>13 671</b>
				<b>124 357</b>		<b>150 443</b>	<b>4 585</b>	<b>119 772</b>	<b>101 052</b>
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>									
				<b>202</b>		<b>194</b>	<b>8</b>	<b>194</b>	<b>208</b>
<b>TOTAL</b>				<b>867 181</b>		<b>150 637</b>	<b>4 593</b>	<b>862 588</b>	<b>717 130</b>

## NOTE 12.2 – MOUVEMENTS DE L'EXERCICE (en milliers d'euros)

Titres	Au début de l'exercice		Entrées		Sorties		A la fin de l'exercice	
	Nombre	Valeur brute	Nombre	Valeur brute	Nombre	Valeur brute	Nombre	Valeur brute
<b>TITRES DE PARTICIPATION</b>								
Valeur brute des immobilisations au 31/12/2006 n'ayant pas de variation au cours de l'exercice 2007		462 064		-		-		462 064
<b>Mouvements 2007 :</b>								
Compagnie Industrielle de Delle LISI	40 154	7 051	15	5		-	40 169	7 057
Actions	515 000	13 121	35 000	1 768		-	550 000	14 889
Bons de souscription	35 000	123		-	35 000	123	-	-
		13 244		1 768		123		14 889
Zodiac	2 230 200	102 966	774 261	39 304			3 004 461	142 270
Holding Reinier	-	-	3 395 158	72 079			3 395 158	72 079
IDI	307 756	10 233	418 390	15 481			726 146	25 714
Immobilière Dassault	57 100	5 146	173 224	46			230 324	5 192
		<b>600 704</b>		<b>128 683</b>		<b>123</b>		<b>729 265</b>
<b>CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS</b>								
Financière Guiraud		8 050		-		105		7 945
FFP-Les Grésillons		3 766		-		284		3 482
Produits à recevoir		3 350		1 930		3 350		1 930
		<b>15 166</b>		<b>1 930</b>		<b>3 739</b>		<b>13 357</b>
<b>TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)</b>								
<b>Fonds de capital-investissement</b>								
• Fonds LBO Français		84 053		37 980		23 849		98 184
• Fonds LBO Européens		828		1 191		-		2 019
• Fonds en USD		4 638		6 851		2 088		9 401
• Autres		423		1 360		346		1 437
		<b>89 942</b>		<b>47 382</b>		<b>26 283</b>		<b>111 041</b>
<b>Autres placements</b>								
• OPCVM diversifiés		10 437		-		10 437		-
• Gestion alternative		3 235		-		-		3 235
• Actions		-		10 040		-		10 040
• Autres		41		-		-		41
		<b>13 713</b>		<b>10 040</b>		<b>10 437</b>		<b>13 316</b>
		<b>103 655</b>		<b>57 422</b>		<b>36 720</b>		<b>124 357</b>
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		<b>208</b>		<b>6 052</b>		<b>6 058</b>		<b>202</b>
<b>TOTAL</b>		<b>719 734</b>		<b>- 194 087</b>		<b>- 46 640</b>		<b>- 867 181</b>

# Comptes sociaux

## NOTE 12.3 – VALEURS ESTIMATIVES DES TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)

(en milliers d'euros)

Décomposition du portefeuille	Montant à l'ouverture de l'exercice			Montant à la clôture de l'exercice		
	Valeur comptable		Valeur estimative	Valeur comptable		Valeur estimative
	brute	nette		brute	nette	
<b>Fonds de capital-investissement</b>						
• Fonds LBO Français	84 053	83 544	106 711	98 184	97 122	123 726
• Fonds LBO Européens	828	700	700	2 019	2 019	2 933
• Fonds en USD	4 638	2 726	3 581	9 401	7 712	9 275
• Autres	423	411	1 127	1 437	1 175	1 895
<b>Total Fonds de capital-investissement</b>	<b>89 942</b>	<b>87 381</b>	<b>112 119</b>	<b>111 041</b>	<b>108 028</b>	<b>137 829</b>
<b>Autres placements</b>						
• OPCVM diversifiés	10 437	10 437	12 722	-	-	-
• Gestion alternative	3 235	3 235	3 992	3 235	3 235	4 105
• Actions	-	-	-	10 040	8 509	8 509
• Autres	41	-	-	41	-	-
<b>Total autres placements</b>	<b>13 713</b>	<b>13 672</b>	<b>16 714</b>	<b>13 316</b>	<b>11 744</b>	<b>12 614</b>
<b>TOTAL</b>	<b>103 655</b>	<b>101 053</b>	<b>128 833</b>	<b>124 357</b>	<b>119 772</b>	<b>150 443</b>

### Variation de la valeur du portefeuille (en milliers d'euros)

Mouvements de l'exercice	Valeur comptable nette	Valeur estimative
Montant net à l'ouverture de l'exercice	101 053	128 833
• Acquisitions ou entrées de l'exercice	57 422	57 422
• Cessions (au prix de cession) de l'exercice	- 51 157	- 51 157
• Plus ou moins-values sur cessions	14 438	14 438
• Variations des plus-values latentes	-	2 891
• Variations de la provision pour dépréciation du portefeuille	- 1 984	- 1 984
<b>MONTANT AU 31 DECEMBRE 2007</b>	<b>119 772</b>	<b>150 443</b>

**NOTE 13 – ACTIF CIRCULANT (en milliers d'euros)**

	Exercice			Exercice précédent
	Montant Brut	Provisions pour dépréciation	Montant net	
<b>CREANCES</b>				
• Autres créances (échéances à moins d'un an)	88	-	88	1 376
<b>PLACEMENTS DE TRESORERIE</b>				
• Actions propres (4.600 actions en 2007)	228	-	228	1 111
• Placements de trésorerie	4 970	-	4 970	10 254
	<b>5 198</b>	<b>-</b>	<b>5 198</b>	<b>11 365</b>
<b>DISPONIBILITES</b>				
• Banques	100	-	100	81
<b>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</b>	<b>220</b>	<b>-</b>	<b>220</b>	<b>184</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 606</b>	<b>-</b>	<b>5 606</b>	<b>13 006</b>

**NOTE 14 - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL**

Le capital social de 25 408 000 € est divisé en 25.408.000 actions d'une valeur nominale de 1 €.

**NOTE 15 - MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)**

<b>Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>620 733</b>
Résultat de l'exercice 2007	84 876
Distribution versée au titre de 2006	- 38 101
<b>Capitaux propres à la clôture de l'exercice</b>	<b>667 508</b>

# Comptes sociaux

## NOTE 16 – PROVISIONS (en milliers d'euros)

Nature des provisions	Montant au début de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions		Montant à la fin de l'exercice
			Montants utilisés au cours de l'exercice	Montants non utilisés repris au cours l'exercice	
<b>A L'ACTIF</b>					
<b>Provisions pour dépréciation</b>					
<b>Immobilisations financières</b>					
• sur TIAP					
Fonds de capital-investissement					
• Fonds LBO Français	510	706	-	154	1 062
• Fonds LBO Européens	128	-	-	128	-
• Fonds en USD	1 912	79	-	302	1 689
• Autres	11	251	-	-	262
<b>Total Fonds de capital-investissement</b>	<b>2 561</b>	<b>1 036</b>	<b>-</b>	<b>584</b>	<b>3 013</b>
<b>Autres placements</b>					
• OPCVM diversifiés	-	-	-	-	-
• Gestion alternative	-	-	-	-	-
• Actions	-	1 531	-	-	1 531
• Autres	41	-	-	-	41
<b>Total autres placements</b>	<b>41</b>	<b>1 531</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 572</b>
<b>Autres immobilisations financières</b>					
• Actions propres	-	7	-	-	7
<b>Total</b>	<b>2 602</b>	<b>2 574</b>	<b>-</b>	<b>584</b>	<b>4 592</b>
<b>AU PASSIF</b>					
<b>Provisions réglementées</b>					
Remploi de plus-values (s'applique à 1.706.072 actions Peugeot S.A.)	1 044	-	-	-	1 044
Pour investissement	14	4	2	-	16
	<b>1 058</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1 060</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>					
Pour engagements de retraite	103	-	-	30	73
Pour engagements de médailles du travail	3	-	-	-	3
	<b>106</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>76</b>
<b>Total</b>	<b>1 164</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>30</b>	<b>1 136</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 766</b>	<b>2 578</b>	<b>2</b>	<b>614</b>	<b>5 728</b>

## NOTE 17 – DETTES (en milliers d'euros)

	Exercice	Exercice précédent
<b>EMPRUNTS ET DETTES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>		
• Lignes de crédit (Capital & Intérêts courus) (1)	130 804	50 175
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS</b>		
• Avances financières des SCI filiales	9 417	10 200
<b>DETTE FISCALES ET SOCIALES</b>		
• Personnel	143	150
• Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	275	206
• Etat	91	420
	<b>509</b>	<b>776</b>
<b>DETTE SUR IMMOBILISATIONS ET COMPTES RATTACHES</b>		
• Versement à effectuer sur TIAP / FCPR	59 434	48 056
• Versement à effectuer sur titres de participation non libérés (Marco Polo)	-	-
	<b>59 434</b>	<b>48 056</b>
<b>AUTRES DETTES</b>	<b>452</b>	<b>104</b>
<b>TOTAL</b>	<b>200 616</b>	<b>109 311</b>

(1) Après application des conditions des contrats de swap.

## ECHÉANCES DES EMPRUNTS ET DES DETTES

	A 1 an au plus	De 1 an à 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Total
Emprunts et dettes sur établissements de crédit	30 804	100 000	-	<b>130 804</b>
Emprunts et dettes financières divers	9 417	-	-	<b>9 417</b>
Dettes fiscales et sociales	509	-	-	<b>509</b>
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés (1)	-	59 434	-	<b>59 434</b>
Autres dettes	452	-	-	<b>452</b>
<b>Total</b>	<b>41 182</b>	<b>159 434</b>	<b>-</b>	<b>200 616</b>

(1) Les appels de fonds étant effectués par les FCPR en fonction de leurs investissements respectifs, en général dans un délai de cinq ans à compter de la souscription des produits, leurs échéances ne peuvent être déterminées avec précision : elles ont donc été positionnées entre un et cinq ans.

## NOTE 18 – ENGAGEMENTS HORS BILAN (en milliers d'euros)

### ENGAGEMENTS RECUS

• Lignes de crédit non tirées	<b>100 000</b>
– BNP	30 000
– NATIXIS	35 000
– SOCIETE GENERALE	35 000

### ENGAGEMENTS DONNES

• Engagements en qualité d'associé de sociétés civiles :	
– Evaluation des dettes et des règlements non échus (y compris les dépôts de garanties versés par les locataires) :	
– Valmy-FFP	26
• Engagements financiers divers :	
– Engagements de souscription à terme de titres classés en Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP)	22 069
	<b>22 095</b>

• Couverture du risque de taux :  
4 des 5 lignes de crédit BNP ont fait l'objet pour un total de 90 M€ d'une couverture de taux au travers de 4 contrats de swap afin de ramener le coût des emprunts de taux variable à taux fixe.

Les titres Simante, S.L. ont été nantis au profit de la banque BANCAJA en garantie de l'emprunt de 30.200 milliers d'euros, contracté par cette société auprès de la banque BANCAJA.

## NOTE 19 – REMUNERATION DES DIRIGEANTS (en milliers d'euros)

	Exercice	Exercice précédent
• Rémunération des membres du Conseil d'Administration	261	314
• Rémunération des membres des organes de direction	725	427

## NOTE 20 – EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLOTURE

FFP a pris une participation au capital de DKSH, société suisse leader des services aux entreprises pour leur implantation sur les marchés d'Asie du sud est. L'investissement FFP sera au total de 80 M€ (acquisition de titres existants et augmentation de capital) pour 10 % des parts.

De nouvelles lignes de crédit ont été conclues avec des établissements bancaires pour 150 M€.

## NOTE 21 – LITIGES

Il n'existe pas de litige en cours connu.

# Comptes sociaux

## RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES (en euros)

NATURE DES INDICATIONS	2003	2004	2005	2006	2007
<b>I - Situation financière en fin d'exercice</b>					
a) Capital social	25 408 000	25 408 000	25 408 000	25 408 000	25 408 000
b) Nombre d'actions émises	12 704 000	12 704 000	12 704 000	12 704 000	25 408 000 (1)
<b>II - Résultat global des opérations</b>					
a) 1. Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
2. Autres produits de l'activité courante (2)	75 588 085	77 282 451	79 451 379	80 258 218	83 013 668
b) Bénéfice avant impôt, amortissements et provisions (3)	92 036 699	78 898 997	200 892 200	81 179 117	88 590 497
c) Impôt sur les bénéfices	5 315 952	2 835 844	22 323 073	2 186 751	1 744 123
d) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	92 556 906	79 702 543	179 222 845	81 174 921	84 875 592
e) Montant des bénéfices distribués	38 112 000	38 112 000	57 168 000	38 112 000	41 923 200
<b>III - Résultat des opérations réduit à une seule action</b>					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions (3)	6,83	5,99	14,06	6,22	3,42
b) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	7,29	6,27	14,11	6,39	3,34
c) Dividende net versé à chaque action après précompte mobilier éventuel	3,00	3,00	4,50	3,00	1,65 (1)
<b>IV - Personnel</b>					
a) Nombre de salariés	8	8	8	9	10
b) Montant de la masse salariale	901 586	738 399	790 903	815 565	1 272 058
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales, etc) (4)	1 382 237	558 273	364 434	353 755	540 352

1) Division de la valeur nominale de l'action par 2 le 02 juillet 2007

(2) Revenus des immobilisations financières et des actifs circulants ; résultats nets sur cessions de valeurs mobilières de placement.

(3) Les provisions s'entendent des dotations nettes de l'exercice, compte tenu des reprises sur les dotations des exercices précédents.

(4) Dont surcomplémentaire de retraite externalisée 2003 : 927 187 € - 2004 : 244 697 €

**RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS  
AU 31 DECEMBRE 2007  
(en milliers d'euros)**

Sociétés	Capital	Réserves et Report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital en %
<b>Participations de 50 % et plus</b>			
FFP-Les Grésillons, 75 avenue de la Grande Armée 75116 Paris	6 750	1 142	100,00
Marne-FFP, 75 avenue de la Grande Armée 75116 Paris	9 000	440	100,00
Valmy-FFP, 75 avenue de la Grande Armée 75116 Paris	8 100	5 908	100,00
Simante, S.L., Velazquez, 80, 2° dcha Madrid - 28001 Espagne	15 003	58 430	100,00
Financière Guiraud, 75 avenue de la Grande Armée 75116 Paris	3 500	(210)	70,00
<b>Participations de 10 % à 50 %</b>			
Peugeot S.A., 75 avenue de la Grande Armée 75116 Paris	234 280	7 386 422	22,11
Compagnie Industrielle de Delle, 28 Faubourg de Belfort 90100 Delle	3 190	17 119	25,19
Linedata Services, 19 rue d'Orléans 92200 Neuilly sur seine	11 730	123 075	11,57
Holding Reinier, 20 traverse des Pomegues 13414 Marseille	147 287	49 985	23,05
<b>Participations inférieures à 10 %</b>			
LISI, Tour Gamma "A" 193, rue de Bercy 75012 Paris	21 508	143 522	5,11
SEB S.A., Les 4M - Chemin du Petit Bois 69130 Ecully	51 057	613 872	5,05
ZODIAC (1), 2 rue Maurice Mallet 92137 Issy les Moulineaux	11 117	323 231	5,41
Holding d'Infrastructure de Transport (HIT), 100 avenue de Suffren 75015 Paris	1 512 268	402 949	5,10
IDI, 18 avenue Matignon 75008 Paris	51 273	190 463	9,46
Immobilière Dassault, 9 rond-point des Champs Elysées 75008 Paris	26 350	47 450	5,33
Autres sociétés	-	-	-

(1) Comptes annuels au 31.08.2007



## Comptes sociaux

Valeur d'inventaire nette des titres	Prêts et avances consentis par notre société et non remboursés	Montant des cautions et avals fournis par notre société	Chiffre d'affaires du dernier exercice	Bénéfice net (ou perte) du dernier exercice	Dividendes encaissés par notre société au cours de l'exercice
6 750	3 482	-	1 680	1 142	1 084
9 000	-	-	-	441	175
8 100	-	-	-	118	-
60 853	-	-	-	5 451	-
2 450	7 945	-	-	91	-
170 871	-	-	837 262	525 580	69 920
7 057	-	-	7 971	7 836	1 607
21 720	-	-	76 087	8 021	339
72 079	-	-	350	(476)	-
14 889	-	-	-	-	670
79 941	-	-	-	-	2 207
142 269	-	-	-	-	1 918
102 164	-	-	-	-	4 488
25 714	-	-	-	-	292
5 193	-	-	-	-	46
215	-	-	-	-	116

# RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

## Rapport Général sur les comptes annuels

(exercice clos le 31 décembre 2007)

Mesdames, Messieurs

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Foncière, Financière et de Participations, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### 1. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

### 2. Justification de nos appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Dans le cadre de notre appréciation des estimations comptables, nous avons en particulier été conduits à examiner l'approche retenue par la société pour l'évaluation de ses titres de participations et de ses titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP), décrite dans la note 3c de l'annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

### 3. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels ;
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle à l'identité des détenteurs de capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 10 avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT  
Dominique Paul

SEC3  
Philippe Spandonis

## RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### Rapport Spécial sur les opérations visées à l'article L225-38, L225-22-1 et L225-42-1 du Code de commerce

(exercice clos le 31 décembre 2007)

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions et engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

#### Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement conclu au cours de l'exercice et soumis aux dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

#### Conventions et engagements approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Par ailleurs, en application du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

- **Engagement collectif de conservation portant sur les titres Peugeot S.A. signé conjointement par votre société avec la société Etablissements Peugeot Frères et la société La Française de Participations Financières, ainsi qu'avec Monsieur Thierry Peugeot.**

Votre Conseil d'Administration du 6 décembre 2006 a autorisé la signature d'un engagement collectif de conservation des titres de la société Peugeot S.A.

Cet engagement de conservation :

- est soumis aux dispositions de l'article 787 B du Code Général des Impôts.
- a été conclu conjointement par votre société et les sociétés Etablissements Peugeot Frères, La Française de Participations Financières, ainsi que Monsieur Thierry Peugeot.
- porte sur 70.873.398 actions Peugeot S.A. et notamment sur les 51.792.738 actions détenues par votre société.
- a été pris pour une durée minimum de deux ans à compter de l'enregistrement de l'acte.

- **Convention sur les engagements pris au bénéfice du Directeur Général Délégué, Monsieur Alain Chagnon**

Votre Conseil d'Administration du 6 décembre 2006 a autorisé la signature d'une convention portant sur les engagements pris au profit de Monsieur Alain Chagnon, Directeur Général Délégué de votre société, avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2007.

Ces engagements sont les suivants :

- sur les conditions dans lesquelles le contrat de travail qui s'est trouvé suspendu lors de sa nomination de l'intéressé comme mandataire social reprendrait effet lors de la cessation du mandat social : il a été décidé que la rémunération attachée au contrat de travail lors de sa reprise d'effet sera égale à la dernière rémunération fixe décidée par le Conseil d'Administration augmentée de la moyenne des trois dernières rémunérations variables ;
- sur le calcul de l'ancienneté : il a été décidé qu'il sera pris en compte, d'une part, la durée passée à l'exercice du mandat social qui sera considéré comme durée de présence dans l'entreprise à retenir pour calculer l'ancienneté dans l'exercice du contrat de travail et, d'autre part, la totalité des années passées par Monsieur Alain Chagnon dans le Groupe PSA comme salarié ;
- sur la protection sociale de l'intéressé en cas de chômage : il a été décidé de souscrire une assurance chômage après de la GSC aux conditions normales permettant une protection sociale de dix-huit mois, l'entreprise s'engageant à compléter si besoin cette protection si, en raison d'une affiliation minimum couvrant les dix-huit premiers mois de la souscription de cette assurance, ce niveau de protection ne pouvait être atteint.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 10 avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT  
Dominique Paul

SEC3  
Philippe Spandonis

## RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### **Rapport établi en application du dernier alinéa de l'article L.225-235 du Code de commerce, sur le Rapport du Président du Conseil d'Administration, pour ce qui concerne les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière**

*(exercice clos le 31 décembre 2007)*

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Foncière, Financière et de Participation - FFP, et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Il appartient au Président de rendre compte, dans son rapport, notamment des conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil d'administration et des procédures de contrôle interne mises en place au sein de la société. Il nous appartient de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations données dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Nous avons effectué nos travaux conformément à la norme d'exercice professionnelle applicable en France. Celle-ci requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations données dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données concernant les procédures de contrôle interne de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président du conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 10 avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT  
Dominique Paul

SEC3  
Philippe Spandonis

# Comptes consolidés



# Comptes consolidés

## Commentaires sur les comptes consolidés

### Compte de résultat consolidé

#### Bilan consolidé au 31 décembre 2007

#### 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 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 Coût de l'endettement financier
  - Note 9 Quote-part dans le résultat des entreprises associées
  - Note 10 Impôts sur les résultats
  - Note 11 Résultat net par action
- Bilan - Actif
  - Note 12 Immobilisations incorporelles
  - Note 13 Immobilisations corporelles
  - Note 14 Actifs financiers non courants
  - Note 15 Créances et dettes d'impôt
  - Note 16 Stocks
  - Note 17 Autres créances
  - Note 18 Trésorerie et équivalents de trésorerie
- Bilan - Passif
  - Note 19 Capitaux propres
  - Note 20 Passifs financiers courants et non courants
  - Note 21 Provisions
  - Note 22 Engagements de retraite et assimilés
  - Note 23 Autres dettes courantes et non courantes
- Informations complémentaires
  - Note 24 Instruments financiers
  - Note 25 Gestion des risques de marché
  - Note 26 Transactions avec les parties liées
  - Note 27 Rémunération des dirigeants
  - Note 28 Engagements hors bilan
  - Note 29 Information sectorielle
  - Note 30 Evènement postérieur à la clôture

#### Rapports des commissaires aux comptes

#### Fiches sur les sociétés consolidées

## COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés de FFP sont établis depuis 2005 selon le référentiel IFRS.

Le périmètre de consolidation comprend la société FFP et les sociétés civiles immobilières, Simante, S.L., Financière Guiraud, Château Guiraud consolidées par intégration globale. Les participations détenues dans Peugeot S.A., la Compagnie Industrielle de Delle, Lisi et depuis Octobre 2007 Holding Reinier (Onet) sont consolidées par mise en équivalence.

Le résultat consolidé de FFP part du groupe s'établit à 230,5 M€ contre 63,7 M€ en 2006. Cette augmentation est principalement liée à la hausse de la quote-part du résultat de PSA Peugeot Citroën, 195,8 M€ en 2007 contre 38,9 M€ en 2006.

Le résultat consolidé de l'exercice 2007 est composé des principaux éléments suivants :

- les produits des titres disponibles à la vente s'élèvent à 29,5 M€ contre 15,4 M€ en 2006. Les dividendes sont en forte augmentation passant de 10,7 M€ en 2006 à 15,1 M€ en 2007. Les plus-values nettes sur cessions de TIAP contribuent pour 14,4 M€ ;
- les produits des immeubles de placement enregistrent les loyers de la SCI FFP-les Grésillons pour un montant de 1,6 M€ ;
- les produits des autres activités sont principalement constitués des ventes de vin de la SCA Château Guiraud ;
- les frais d'administration générale enregistrent une forte croissance, - 7,2 M€ au lieu de - 4,9 M€ en 2006, due à l'augmentation du nombre de salariés au sein de la société FFP et à la prise en compte d'une année complète de la SCA Château Guiraud contre 6 mois en 2006 ;
- les produits de gestion de trésorerie s'élèvent à 1,3 M€ et le coût de l'endettement financier à - 6,7 M€, en forte augmentation après la mise en place de plusieurs de lignes de crédit pour un montant global de 165 M€ ;
- la quote-part dans les résultats des entreprises associées s'inscrit pour 209,9 M€ soit 195,8 M€ pour Peugeot S.A., 9,4 M€ pour CID, 3,5 M€ pour Lisi et 1,2 M€ pour Holding Reinier.

A l'actif, le poste "Immobilisations corporelles" d'un montant de 35,7 M€ enregistre les immeubles de placement ainsi que les terres et les immobilisations liées à l'activité viticole.

Les actifs financiers non courants s'établissent à 4.080,2 M€ en augmentation de 173,6 M€, cette variation est principalement due à :

- l'acquisition de titres Zodiac pour 39,3 M€ et de titres Idi pour 15,5 M€ ;
- l'augmentation de la quote part de situation nette de Peugeot S.A. pour 127,8 M€, de CID pour 7,2M€ et de Lisi pour 3,8 M€ ; la prise en compte de la quote-part de situation nette de Holding Reinier pour 73,1 M€ ;
- les souscriptions ou versements dans des fonds de capital-investissement nets des remboursements obtenus, à hauteur de 21,1 M€ ;
- la diminution de la juste valeur des titres de B 1998 (holding de contrôle de FCC) pour 101,4 M€, de Zodiac pour 19,5 M€ et de Linédats Services pour 9,4 M€. En contrepartie les titres de Seb ont progressé de 14,1 M€.

Au passif, les capitaux propres consolidés - part du groupe s'élèvent à 3.840,2 M€ en augmentation de 107,5 M€ par rapport à l'exercice 2006. Cette évolution est détaillée dans le tableau des variations des capitaux propres consolidés.

Le résultat net par action s'établit à 9,07 € contre 2,51 € en 2006.

Les capitaux propres - part du groupe représentent 151,14 € par action au 31 décembre 2007 contre 146,91 € un an plus tôt.



# Comptes consolidés

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en milliers d'euros)

	Notes	31/12/2007	31/12/2006
Produits des titres disponibles à la vente	3	29 515	15 437
Produits des immeubles de placement	4	1 603	5 641
Produits des autres activités	5	2 567	1 277
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>33 685</b>	<b>22 355</b>
Frais d'administration générale	6	- 7 237	- 4 917
Produits de gestion de trésorerie	7	1 345	1 944
Coût de l'endettement financier	8	- 6 737	- 1 934
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>		<b>21 056</b>	<b>17 448</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	9	209 939	48 406
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>		<b>230 995</b>	<b>65 854</b>
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	10	- 791	- 2 317
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>230 204</b>	<b>63 537</b>
Dont part du groupe		230 457	63 664
Dont part des minoritaires		- 253	- 127
<b>Résultat net (part du groupe) par action (en euros)</b>	11	<b>9,07</b>	<b>2,51*</b>
<b>Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)</b>	11	<b>9,07</b>	<b>2,51*</b>
Nombre d'actions en circulation (1)		25 408 000	12 704 000
Valeur nominale (en euros)		1,00	2,00

(1) Division du nominal par deux le 2 juillet 2007

(\*) Sur la base de 25.408.000 actions

**BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2007**  
**(en milliers d'euros)**

<b>ACTIF</b>	Notes	<b>31/12/2007</b> net	<b>31/12/2006</b> net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Concessions, brevets, valeurs similaires	12	15	17
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Immeubles de placement	13	20 472	20 472
Terres	13	13 313	13 313
Constructions	13	740	813
Plantations	13	877	779
Autres immobilisations	13	338	225
		35 740	35 602
<b>Actifs financiers non courants</b>			
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	14	3 307 135	3 095 202
Actifs disponibles à la vente : (participations non consolidées)	14	596 836	659 692
Actifs disponibles à la vente : (TIAP)	14	172 512	146 180
Autres actifs financiers non courants	14	3 685	5 512
		4 080 168	3 906 586
<b>Impôts différés - Actif</b>	15	<b>867</b>	<b>231</b>
<b>Total</b>		<b>4 116 790</b>	<b>3 942 436</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	16	9 133	8 550
Impôts courants	15	30	1 361
Autres créances	17	1 531	1 461
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	5 184	10 855
<b>Total</b>		<b>15 878</b>	<b>22 227</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 132 668</b>	<b>3 964 663</b>

# Comptes consolidés

## BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2007

(en milliers d'euros)

PASSIF	Notes	31/12/2007	31/12/2006
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital apporté	19	25 408	25 408
Primes liées au capital	19	158 410	158 410
Réserves	19	<b>3 425 937</b>	<b>3 485 251</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b> (part du groupe)	19	230 457	63 664
<b>Total capital et réserves</b> (part du groupe)		<b>3 840 212</b>	<b>3 732 733</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>669</b>	<b>923</b>
<b>Total</b>		<b>3 840 881</b>	<b>3 733 656</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Passifs financiers non courants	20	244 996	155 573
Impôts différés - Passif	15	36 903	68 041
Provisions	21	190	409
Autres dettes non courantes	23	392	1 214
<b>Total</b>		<b>282 481</b>	<b>225 237</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Passifs financiers courants	20	4 572	2 661
Impôts courants	15	-	1 281
Autres dettes	23	4 734	1 828
<b>Total</b>		<b>9 306</b>	<b>5 770</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4 132 668</b>	<b>3 964 663</b>

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

	31/12/2007	31/12/2006
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>230 457</b>	<b>63 537</b>
• Dotations nettes aux amortissements et provisions	153	389
• Résultat sur cessions d'actifs non courants	- 14 438	- 4 804
• Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	14	- 3 227
• Quotes-part de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus	- 137 743	23 307
• Coût de l'endettement financier net	6 737	1 934
• Charge d'impôt (exigible et différée)	791	2 317
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT (A)</b>	<b>85 971</b>	<b>83 453</b>
• Impôts exigibles (B)	- 1 782	- 3 468
• Variation du BFR lié à l'activité (C)	3 392	- 18 885
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ (D) =(A+B+C)</b>	<b>87 581</b>	<b>61 100</b>
• Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 333	- 222
• Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	13 800
• Acquisition d'une filiale intégrée (part du groupe)	- 73 730	- 8 538
• Acquisitions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)	- 100 999	- 256 598
• Produits de cessions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)	51 157	30 872
• Variation des autres actifs non courants	1 827	- 2 671
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>- 122 078</b>	<b>- 223 357</b>
• Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	- 38 101	- 57 118
• Encaissements liés aux nouveaux emprunts	80 367	54 500
• Remboursements d'emprunts	- 6 400	- 11 228
• Variation des autres actifs et passifs non courants	- 289	222
• Intérêts financiers nets versés	- 6 737	- 1 934
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>	<b>28 840</b>	<b>- 15 558</b>
• Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie (G)	- 14	30
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D+E+F+G)</b>	<b>- 5 671</b>	<b>- 177 785</b>
• Trésorerie au début de l'exercice	10 855	188 640
<b>TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>5 184</b>	<b>10 855</b>

# Comptes consolidés

**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 01.01.2006 (part du groupe)</b>	<b>25 408</b>	<b>158 410</b>	<b>-1 150</b>	<b>3 362 983</b>	<b>59 827</b>	<b>3 605 478</b>
• Dividendes versés au titre de 2005				- 57 118		- 57 118
• Résultat de l'exercice 2006				63 664		63 664
• Effets des mises en équivalence sur les réserves				- 9 629		- 9 629
• Evaluations, en juste valeur, par capitaux propres (1)					130 361	130 361
• Titres d'auto contrôle			- 33	10		- 23
<b>Capitaux propres au 31.12.2006 (part du groupe)</b>	<b>25 408</b>	<b>158 410</b>	<b>- 1 183</b>	<b>3 359 910</b>	<b>190 188</b>	<b>3 732 733</b>
• Dividendes versés au titre de 2006				- 38 101		- 38 101
• Résultat de l'exercice 2007				230 457		230 457
• Effets des mises en équivalence sur les réserves				338		338
• Evaluations, en juste valeur, par capitaux propres (1)					- 86 078	- 86 078
• Titres d'auto contrôle			828	35		863
<b>Capitaux propres au 31.12.2007 (part du groupe)</b>	<b>25 408</b>	<b>158 410</b>	<b>- 355</b>	<b>3 552 639</b>	<b>104 110</b>	<b>3 840 212</b>

(1) Titres disponibles à la vente : titres de participation non consolidés et TIAP : montants nets d'impôts différés, comptabilisés dans les passifs non courants.

Le montant des dividendes distribués en 2007 au titre de 2006 s'est élevé à 38.101 milliers d'euros soit 3 euros par action avant la division du nominal par deux (2006 : 57.118 milliers d'euros soit 4,5 euros par action).

## NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la présentation des états financiers consolidés sont exposées ci-après. Ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

Les comptes consolidés de FFP au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007 sont établis conformément au référentiel IFRS (« International Financial Reporting Standards ») tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

L'ensemble des normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2007 a été appliqué et notamment la norme IFRS 7 sur les instruments financiers et l'amendement complémentaire à IAS 1 « Présentation des états financiers, informations sur le capital ». La norme IFRS 7 introduit de nouvelles informations sur les instruments financiers mais n'a d'impact ni sur la classification, ni sur l'évolution des instruments financiers de l'ensemble FFP.

Par ailleurs, aucune norme n'a été anticipée. Les autres normes, amendements et interprétations entrés en vigueur en 2007 ne s'appliquent pas à FFP.

Les comptes consolidés de l'exercice 2007 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de FFP du 11 mars 2008.

### 1.1. CONSOLIDATION

#### A. Société mère

SOCIETE FONCIERE, FINANCIERE ET DE PARTICIPATIONS - FFP  
Société anonyme  
75 Avenue de la Grande Armée  
75116 Paris  
Activité : gestion de participations  
Marché de cotation : Eurolist compartiment A

#### B. Filiales

Les filiales sont les entités sur lesquelles FFP exerce un contrôle majoritaire. 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

de la quote-part revenant au groupe dans les actifs nets identifiables de la filiale acquise, est comptabilisé en tant que Goodwill et inscrit en immobilisations incorporelles.

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

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.

Lors d'une réduction de capital d'une entreprise associée par annulation d'actions d'autocontrôle, l'effet relatif consécutif à cette opération, lié à l'augmentation du pourcentage d'intérêt et par conséquent à l'accroissement de la quote-part de réserves revenant à FFP, est comptabilisé en capitaux propres.

Le pourcentage retenu pour la consolidation est calculé en fonction du nombre d'actions détenues par rapport au nombre d'actions émises par l'entreprise associée, sous déduction des actions d'autocontrôle destinées à être annulées (cf. Note 2).

### 1.2. OPÉRATIONS EN DEVISES

Les états financiers consolidés sont présentés en euros, qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation des comptes de toutes les sociétés du groupe.

Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties en euros au cours du jour de la transaction. Les éléments monétaires en devises du bilan, constitués principalement de titres disponibles à la vente, sont réévalués au cours de clôture à chaque arrêté comptable. Les différences de conversion sur ces actifs sont intégrées dans les réserves.

### 1.3. RECOURS À DES ESTIMATIONS

La préparation des états financiers, en accord avec les principes comptables IAS/IFRS, requiert de la part de la Direction

# Comptes consolidés

la prise en compte d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de certains actifs, passifs, produits et charges.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations ou de jugement sont les immeubles de placement et les titres disponibles à la vente non cotés.

## 1.4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont constituées de logiciels acquis. Les logiciels sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et sont amortis sur leur durée de vie estimée à trois ans. Il n'a pas été constaté à ce jour de goodwill sur les filiales.

## 1.5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont constituées d'une part, d'un immeuble de placement et d'autre part, d'immobilisations principalement liées à l'activité viticole.

### A. Immeubles de placement

Il s'agit d'un immeuble de bureaux et de stockage donné en location. Il est évalué à sa juste valeur et la différence de valeur d'une date de clôture à une autre est portée dans le résultat de l'exercice.

La juste valeur est déterminée annuellement par un expert indépendant, en fonction du marché, de la qualité de l'immeuble, de sa localisation, de sa surface, de son affectation et de son état locatif.

### B. Autres immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles comprennent principalement des terres à vigne ainsi que des constructions et du matériel nécessaire à l'activité viticole.

Les terres à vignes ont été évaluées à leur juste valeur lors de l'acquisition des titres de la SCA Château Guiraud en 2006. Il est effectué un suivi périodique des éléments de valorisation.

Les autres immobilisations corporelles, y compris les frais de plantation considérés comme des agencements de terrains, sont comptabilisées à leur coût d'acquisition historique (prix d'achat et frais accessoires directs).

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur la durée de vie attendue d'utilisation du bien. Les principales durées de vie retenues sont les suivantes :

- plantations : 25 ans
- constructions : 10- 50 ans
- matériel et outillage : 4 - 10 ans
- matériel informatique : 3 - 4 ans
- mobilier de bureau : 10 ans
- agencements : 10 ans

## 1.6. 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.

La classification dépend des raisons ayant motivé l'acquisition des actifs financiers. La direction détermine la classification de ses actifs financiers lors de la comptabilisation initiale.

### A. Actifs financiers non courants

#### a. Participations dans les entreprises associées

*Cf. supra note 1.1.C. Consolidation des entreprises associées*

#### b. Titres disponibles à la vente

##### b1. Participations non consolidées

Ce poste comprend des titres de sociétés, dont certaines sont cotées, dans lesquelles la participation est inférieure à 20 % ; ces titres sont conservés pour une période non déterminée.

Ils sont comptabilisés pour leur coût d'achat y compris les frais accessoires, s'ils sont significatifs. A chaque clôture des comptes, ils sont évalués à leur juste valeur, soit, pour les sociétés cotées, au cours de bourse de clôture et pour les autres sociétés, en fonction de la quote-part de capitaux propres éventuellement réévalués, de perspectives de rentabilité et de transactions de gré à gré. Les variations de juste valeur sont inscrites en capitaux propres, nettes d'impôts différés.

##### 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 ». A chaque clôture des comptes, l'évaluation à la juste valeur est effectuée sur la base de la valeur liquidative du jour de l'arrêt des comptes ou de toute autre information représentative d'une valeur de transaction.

Les engagements de souscription sont portés dans ce poste en contrepartie du poste « passifs financiers non courants » (cf. 1.6. C. ci-dessous).

### **b3. Traitement comptable des produits et charges liés aux titres disponibles à la vente**

Lorsque les titres disponibles à la vente sont vendus ou dépréciés, 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.

FFP évalue à chaque clôture s'il existe un indicateur objectif de dépréciation durable et importante d'un actif financier. Dans le cas affirmatif, le cumul de la perte est transféré des capitaux propres en compte de résultat.

## **B. Actifs financiers courants**

### **a. Autres créances**

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

### **b. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

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

## **C. Passifs financiers non courants**

Le poste « passifs financiers non courants » comprend principalement les emprunts à long terme et les engagements fermes de souscription de la société 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.

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 contractés par elle-même ou par sa filiale SIMANTE SL, 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 montants comptabilisés en capitaux propres sont repris au compte de résultat symétriquement à la comptabilisation des intérêts sur emprunt.

## **1.7. STOCKS**

Les stocks sont liés à l'activité vinicole de la SCA Château Guiraud. Ils sont évalués à leur coût de production ou à la valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure. Le coût de production comprend principalement les frais liés aux vendanges, aux cultures, les dotations aux amortissements, les frais de vieillissement et de garde jusqu'à la mise en bouteille. Il ne comprend pas les coûts d'emprunt.

Lors de l'acquisition de Château Guiraud, le stock a été estimé à sa valeur de marché.

## **1.8. IMPÔTS DIFFÉRÉS**

Des impôts différés sont constatés, selon la méthode du report variable à concurrence des différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales.

Les impôts différés sont calculés avec les taux d'impôts qui ont été adoptés à la clôture de l'exercice et dont il est prévu qu'ils s'appliqueront lorsque l'actif d'impôt concerné sera réalisé ou le passif d'impôt réglé.

Les actifs d'impôts différés ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur est probable.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés. Pour les sociétés consolidées par mise en équivalence, sociétés soumises au régime fiscal des sociétés mère et filiales, et compte tenu de la faible probabilité d'une mise en distribution de l'ensemble des réserves de ces sociétés, notre interprétation de la norme nous a conduit à constater un passif d'impôt de distribution à hauteur des différences temporaires, en les limitant toutefois à la quote-part de frais et charges prescrite par le régime fiscal des dividendes « mère filles ».



## 1.9. PROVISIONS

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », une provision est comptabilisée lorsque le groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Le montant comptabilisé en provision est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation.

## 1.10. AVANTAGES ACCORDÉS AU PERSONNEL

### A. Société FFP

Les engagements de la société FFP en matière d'avantages accordés au personnel sont les suivants :

- des retraites complémentaires versées à des salariés retraités dans le cadre d'un régime à prestations définies ; ce régime a été remplacé depuis le 30 juin 2002 par un régime à cotisations définies, pour lequel la société n'a pas d'autre obligation que le paiement de cotisations ;
- des indemnités de départ à la retraite, versées aux salariés présents dans la société lors de leur départ à la retraite ;
- des versements de primes à l'occasion de la remise des médailles du travail.

Les engagements de retraites et d'indemnités de départ à la retraite, correspondant à des prestations définies, sont évalués, selon la méthode des unités de crédits projetées.

Ces calculs intègrent principalement :

- une hypothèse de date à la retraite fixée généralement à soixante ans, portée au-delà pour ceux qui, à cet âge, n'ont pas atteint le nombre d'annuités de cotisations pour obtenir une retraite complète au titre du régime général de l'assurance vieillesse ;
- un taux d'actualisation financière ;
- un taux d'inflation ;
- des hypothèses d'augmentation de salaires et de taux de rotation de personnel.

### B. Société Château Guiraud

Les salariés de la société Château Guiraud bénéficient d'indemnités de départ à la retraite, versées en une fois au moment du départ à la retraite.

Les engagements de retraites et d'indemnités de départ à la retraite, correspondant à des prestations définies, sont évalués, suivant la méthode des unités de crédits projetées.

Ces calculs intègrent principalement :

- une hypothèse de date à la retraite fixée généralement à soixante ans, portée au-delà pour ceux qui, à cet âge, n'ont pas atteint le nombre d'annuités de cotisations pour obtenir une retraite complète au titre du régime général de l'assurance vieillesse ;
- un taux d'actualisation financière ;
- des hypothèses d'augmentation de salaires et de taux de rotation de personnel.

La totalité des engagements, sans distinction des écarts actuariels, est inscrite au passif dans la rubrique « Passifs non courants », sous déduction de la valeur des actifs financiers versés à des fonds externes. Si ces actifs financiers excèdent les engagements, il est constaté une créance en « Autres actifs non courants ».

## 1.11. PLANS D'ACHAT D' ACTIONS À PRIX UNITAIRE CONVENU

Des options d'achat d'actions ont été accordées aux dirigeants et à certains salariés de la société FFP en 2001 et 2002. Aucun plan n'a été accordé après le 7 novembre 2002.

## 1.12. TITRES D'AUTOCONTRÔLE

Les titres d'autocontrôle sont soit destinés à couvrir les plans d'options d'achat d'actions accordés à certains salariés et anciens salariés de la société, soit acquis dans le cadre d'un contrat de liquidité. Ils sont comptabilisés à leur prix d'acquisition en diminution des capitaux propres.

Le produit de cession des actions d'autocontrôle est affecté directement en capitaux propres ; les plus ou moins-values de cession n'affectent pas le résultat de l'exercice.

## 1.13. RECONNAISSANCE DES PRODUITS

Les produits de l'immeuble de placement comprennent essentiellement des loyers, facturés trimestriellement à terme à échoir ; ils sont comptabilisés sur le trimestre correspondant.

Les dividendes des titres disponibles à la vente sont constatés consécutivement à la décision de distribution des assemblées générales de ces sociétés.

En ce qui concerne l'activité viticole, les produits sont constatés à la livraison du vin. Ce principe est également appliqué aux ventes en primeur : les vins récoltés au cours de l'année N sont partiellement proposés au marché en début d'année N+1 ; les réservations effectuées ne constituent pas des produits et les acomptes versés figurent au passif du bilan dans le poste autres dettes ; ces réservations sont livrées en année N+3 et alors comptabilisées en produits.

## NOTE 2 – PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### 2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2007

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, S.L.	100%	100%
• La société Financière Guiraud	70%	70%
• La société civile agricole Château Guiraud	100%	70%
<b>Consolidées par mise en équivalence :</b>		
• La société Peugeot S.A.		22,13%
• La société Holding Reinier (Onet)		23,05%
• La société Compagnie Industrielle de Delle		25,19%
• La société LISI		5,11%

### 2.2. VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET DES POURCENTAGES D'INTÉRÊT

#### Peugeot S.A.

La société Peugeot S.A. a poursuivi au cours de l'année 2007 son programme de rachat de ses propres actions et a procédé à l'annulation de 337.968 actions d'autocontrôle. Cette opération a eu pour effet de porter la participation de FFP dans le capital de Peugeot S.A. de 22,08 % à 22,11 %.

Peugeot S.A. détient à son bilan au 31 décembre 2007, 231.500 actions destinées à être annulées. Le pourcentage d'intérêt calculé sur la base des actions qui resteront en circulation lorsque ces actions auront été annulées s'élève à

22,13 % ; c'est ce pourcentage qui est retenu pour la consolidation. De ce fait la réduction de capital n'a aucune conséquence sur le pourcentage d'intérêt de FFP dans Peugeot S.A. qui est inchangé par rapport au 31 décembre 2006.

#### Compagnie industrielle de Delle

L'acquisition de quinze actions au cours de l'exercice a eu pour effet de porter le taux d'intérêt de 25,18 % à 25,19 %

#### LISI

La société FFP a demandé la conversion de 35.000 bons de souscription en actions LISI. Cette opération a eu un impact très limité sur le pourcentage d'intérêt qui, du fait de l'augmentation du capital de LISI, est passé de 5,04 à 5,11 %.

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 agit en qualité de représentant permanent de la société Compagnie Industrielle de Delle, société détenant elle-même 55 % de la société LISI.

#### Holding Reinier

Le 23 octobre 2007 FFP a acquis pour 72.079 milliers d'euros, 3.395.158 actions de la société Holding Reinier, société détentrice de 98,47 % des titres de la société Onet au 31 décembre 2007.

Un goodwill provisoire de 37.894 milliers d'euros a été constaté dans le poste "Participations dans les entreprises associées".

Le goodwill deviendra définitif, dans les délais prescrits par la norme, après affectation éventuelle des actifs et passifs identifiables de l'entreprise associée, à la date d'acquisition.

# Comptes consolidés

## NOTE 3 – PRODUITS DES TITRES DISPONIBLES À LA VENTE

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
<b>PRODUITS</b>		
Dividendes	15 077	10 716
Résultats sur cessions	14 987	4 545
Autres produits	-	218
<b>Total</b>	<b>30 064</b>	<b>15 479</b>
<b>CHARGES</b>		
Résultats sur cessions	- 549	- 42
<b>Total</b>	<b>- 549</b>	<b>- 42</b>
<b>RESULTAT</b>	<b>29 515</b>	<b>15 437</b>

## NOTE 4 – PRODUITS DES IMMEUBLES DE PLACEMENT

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
<b>PRODUITS</b>		
Loyers et autres produits	1 522	1 833
Charges refacturées	358	390
Plus-values sur cession	-	300
<b>Total</b>	<b>1 880</b>	<b>2 523</b>
<b>CHARGES</b>		
Charges locatives et de copropriété	- 174	- 544
Autres charges	- 103	-
<b>Total</b>	<b>- 277</b>	<b>- 544</b>
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>1 603</b>	<b>1 979</b>
Revalorisation à la juste valeur (Immeubles)	-	3 662
<b>RESULTAT</b>	<b>1 603</b>	<b>5 641</b>

## NOTE 5 – PRODUITS DES AUTRES ACTIVITÉS

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
<b>PRODUITS</b>		
Ventes de marchandises	1 672	373
Produits annexes	192	125
Variation de stocks	703	779
<b>RESULTAT</b>	<b>2 567</b>	<b>1 277</b>

## NOTE 6 – FRAIS D'ADMINISTRATION GÉNÉRALE

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
<b>FRAIS D'ADMINISTRATION</b>		
Personnel (1)	- 3 469	- 2 226
Charges externes	- 3 200	- 2 210
Autres charges	- 372	- 361
<b>Total</b>	<b>- 7 041</b>	<b>- 4 797</b>
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	- 196	- 120
<b>RESULTAT</b>	<b>- 7 237</b>	<b>- 4 917</b>
<i>(1) dont variations liées aux engagements à long terme du personnel</i>	73	- 47

## NOTE 7 – PRODUITS DE GESTION DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
<b>PRODUITS</b>		
Placements de trésorerie		
• Plus-values de cessions	1 041	1 587
• Autres produits	318	792
<b>RESULTAT BRUT</b>	<b>1 359</b>	<b>2 379</b>
Revalorisation à la juste valeur	- 14	- 435
<b>RESULTAT</b>	<b>1 345</b>	<b>1 944</b>

## NOTE 8 – COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Intérêts sur emprunts FFP	- 4 161	- 302
Intérêts sur emprunt SIMANTE SL	- 1 963	- 1 420
Divers	- 613	- 212
<b>Total</b>	<b>- 6 737</b>	<b>- 1 934</b>

*Le coût s'entend après prise en compte des contrats de swap.*

## NOTE 9 - QUOTE-PART DANS LE RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Peugeot S.A.	195 841	38 929
Holding Reinier	1 230	-
Compagnie Industrielle de Delle	9 413	7 056
LISI	3 455	2 421
<b>Total</b>	<b>209 939</b>	<b>48 406</b>

# Comptes consolidés

## NOTE 10 – IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

### 10.1. CHARGE D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Impôts exigibles	- 1 782	- 3 468
Impôts différés	991	1 151
<b>Total</b>	<b>- 791</b>	<b>- 2 317</b>

### 10.2. RÉCONCILIATION ENTRE LE TAUX D'IMPÔT LÉGAL EN FRANCE ET LE TAUX EFFECTIF D'IMPÔT DANS LES COMPTES CONSOLIDÉS

(en pourcentage)	31/12/2007	31/12/2006
Taux d'impôt légal en France	- 33,3	- 33,3
Effet des sociétés mises en équivalence	30,4	24,5
Résultat taxable à taux réduit	0,9	3,7
Autres différences permanentes	1,7	1,6
<b>Taux effectif d'impôt dans les comptes consolidés</b>	<b>- 0,3</b>	<b>- 3,5</b>

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

La charge d'impôts exigibles est égale aux montants des impôts sur les bénéfices dus aux administrations fiscales française et espagnole, au titre de l'exercice.

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 a été ramenée de 8 % en 2006 à 1,67 % en 2007.

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

La loi espagnole a prévu la diminution du taux de l'impôt sur les sociétés de 35 % à 32,5 % en 2007 et 30 % en 2008.

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

## NOTE 11 – RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat net par action ainsi que le résultat net dilué par action sont calculés sur la base de la totalité des actions composant le capital social soit 25.408.000 actions pour 2007 et 12 704 000 en 2006. Pour rappel le nominal a été divisé par deux le 2 juillet 2007.

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

## NOTE 12 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros)	Valeur bilan au 31/12/2006	Entrées	Sorties	Amortissements nets	Total
Immobilisations incorporelles	17	6	- 11	3	15
<b>TOTAL</b>	<b>17</b>	<b>6</b>	<b>- 11</b>	<b>3</b>	<b>15</b>

## NOTE 13 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

### 13.1. MOUVEMENTS DE L'EXERCICE 2007, 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 à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>13 313</b>	<b>1 345</b>	<b>20 472</b>	<b>1 745</b>	<b>1 645</b>	<b>38 520</b>
Acquisitions et augmentations	-	-	-	142	184	326
Sorties	-	-	-	-	- 45	- 45
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	-
<b>à la clôture de l'exercice</b>	<b>13 313</b>	<b>1 345</b>	<b>20 472</b>	<b>1 887</b>	<b>1 784</b>	<b>38 801</b>
<b>Amortissements à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>532</b>	<b>-</b>	<b>966</b>	<b>1 420</b>	<b>2 918</b>
Acquisitions et augmentations	-	73	-	44	71	188
Sorties	-	-	-	-	- 45	- 45
<b>à la clôture de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>605</b>	<b>-</b>	<b>1 010</b>	<b>1 446</b>	<b>3 061</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	13 313	813	20 472	779	225	35 602
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>13 313</b>	<b>740</b>	<b>20 472</b>	<b>877</b>	<b>338</b>	<b>35 740</b>

L'immeuble de placement a fait l'objet d'une évaluation externe au 31 décembre 2007.

### 13.2. MOUVEMENTS DE L'EXERCICE 2006, 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 à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 310</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>30 332</b>
Acquisitions et augmentations	13 313	1 345	-	1 745	1 643	18 046
Sorties (a)	-	-	- 13 500	-	- 20	- 13 520
Réévaluation à la juste valeur	-	-	3 662	-	-	3 662
<b>à la clôture de l'exercice</b>	<b>13 313</b>	<b>1 345</b>	<b>20 472</b>	<b>1 745</b>	<b>1 645</b>	<b>38 520</b>
<b>Amortissements à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Acquisitions et augmentations	-	532	-	966	1 428	2 926
Sorties	-	-	-	-	- 19	- 19
<b>à la clôture de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>532</b>	<b>-</b>	<b>966</b>	<b>1 420</b>	<b>2 918</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	-	-	30 310	-	11	30 321
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>13 313</b>	<b>813</b>	<b>20 472</b>	<b>779</b>	<b>225</b>	<b>35 602</b>

Les immeubles de placement ont fait l'objet d'une évaluation externe au 31 décembre 2006.

(a) cession de l'immeuble sis Z.A.C. "Valmy Liberté" à Charenton Le Pont

# Comptes consolidés

## NOTE 14 – ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

### 14.1. ETAT (en milliers d'euros)

Titres	Nombre	Taux de Contrôle	Prix de revient		Evaluation au 31.12		Impact mises en équivalence ou réévaluation juste valeur	Valeur au bilan 31/12/07	Valeur au bilan 31/12/06
			Unitaire €	Global	Unitaire €	Global			
<b>I - TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIEES (MIS EN EQUIVALENCE)</b>									
Peugeot S.A.	51 792 738	22,11 (1)		170 871		3 152 276	2 981 405	3 152 276	3 024 470
Holding Reinier	3 395 158	23,05		72 079		73 130	1 051	73 130	-
Compagnie Industrielle de Delle	40 169	25,19		7 057		59 976	52 919	59 976	52 735
LISI	550 000	5,11		14 889		21 753	6 864	21 753	17 997
<b>Total</b>				<b>264 896</b>		<b>3 307 135</b>	<b>3 042 239</b>	<b>3 307 135</b>	<b>3 095 202</b>
<b>II - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES</b>									
B-1998	681 467	5,73	146,74	100 000	277,54	189 137	89 137	189 137	290 578
Zodiac	3 004 461	5,41	47,35	142 269	43,74	131 415	- 10 854	131 415	111 600
Holding d'Infrastructure de Transport (HIT)	77 125 655	5,10	1,32	102 164	1,43	110 615	8 451	110 615	106 573
SEB	857 337	5,05	93,24	79 941	124,00	106 310	26 369	106 310	92 249
Linedata Services	1 357 500	11,57	16,00	21 720	12,45	16 901	- 4 819	16 901	26 349
Immobilière Dassault	847 956	19,63	22,54	19 117	21,45	18 188	- 929	18 188	20 328
IDI	726 146	9,46	35,41	25 714	32,00	23 237	- 2 477	23 237	10 464
LFPF	1 879	2,14	114,42	215	550,00	1 033	818	1 033	1 033
LISI bons de souscription		-	-	-	-	-	-	-	518
<b>Total (2)</b>				<b>491 140</b>		<b>596 836</b>	<b>105 696</b>	<b>596 836</b>	<b>659 692</b>
<b>III - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)</b>									
<b>Fonds de capital-investissement</b>									
Fonds LBO Français				98 184		123 726	25 542	123 726	106 711
Fonds LBO Européens				2 019		2 933	914	2 933	700
Fonds LBO USD				9 401		9 275	- 126	9 275	3 581
Autres				1 437		1 895	458	1 895	1 127
<b>Total Fonds de capital-investissement</b>				<b>111 041</b>		<b>137 829</b>	<b>26 788</b>	<b>137 829</b>	<b>112 119</b>
<b>Autres placements</b>									
OPCVM diversifiés				-		-	-	-	12 723
Gestion alternative				3 235		4 105	870	4 105	3 992
Actions				10 040		8 509	- 1 531	8 509	-
Autres				41		-	- 41	-	-
Engagements de souscription				22 069		22 069	-	22 069	17 346
<b>Total Autres placements</b>				<b>35 385</b>		<b>34 683</b>	<b>- 702,0</b>	<b>34 683</b>	<b>34 061</b>
<b>Total (2)</b>				<b>146 426</b>		<b>172 512</b>	<b>26 086</b>	<b>172 512</b>	<b>146 180</b>
<b>IV - AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>									
Compte à terme Bancaja				3 282		3 282	-	3 282	3 453
Dividendes à recevoir				-		-	-	-	1 918
Divers				403		403	-	403	141
<b>Total</b>				<b>3 685</b>		<b>3 685</b>	<b>-</b>	<b>3 685</b>	<b>5 512</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>				<b>906 147</b>		<b>4 080 168</b>	<b>3 174 021</b>	<b>4 080 168</b>	<b>3 906 586</b>

(1) Le pourcentage retenu pour la consolidation est de 22,13% (cf. notes 1.1 B et 2).

(2) Le montant des titres cotés au 31 décembre 2007 s'élève à : 296.051 milliers d'euros (31 décembre 2006 : 261.509 milliers d'euros) pour les participations non consolidées et 3.509 milliers d'euros pour les Titres Immobilisés de l'activité de portefeuille.

## NOTE 14 - ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

### 14.2. MOUVEMENTS DE L'EXERCICE 2007 (en milliers d'euros)

Titres	Au début de l'exercice		Entrées		Sorties		Au 31 décembre 2007	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
<b>I - TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIEES (MIS EN EQUIVALENCE)</b>								
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	40 154	7 051	15	6		-	40 169	7 057
LISI	515 000	13 121	35 000	1 768		-	550 000	14 889
<b>Total</b>		<b>191 043</b>		<b>73 853</b>		<b>-</b>		<b>264 896</b>
<b>II - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES</b>								
B-1998	681 467	100 000		-		-	681 467	100 000
Zodiac	2 230 200	102 965	774 261	39 304		-	3 004 461	142 269
Holding d'Infrastructure de Transport (HIT)	77 125 655	102 164		-		-	77 125 655	102 164
SEB	857 337	79 941		-		-	857 337	79 941
Linedata Services	1 357 500	21 720		-		-	1 357 500	21 720
Immobilière Dassault	210 220	18 947	637 736	170		-	847 956	19 117
IDI	307 756	10 233	418 390	15 481		-	726 146	25 714
LFPF	1 879	215		-		-	1 879	215
LISI bons de souscription	35 000	123		-	35 000	123	-	-
<b>Total</b>		<b>436 308</b>		<b>54 955</b>		<b>123</b>		<b>491 140</b>
<b>III - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)</b>								
<b>Fonds de capital-investissement</b>								
Fonds LBO Français		84 053		37 980		23 849		98 184
Fonds LBO Européens		828		1 191		-		2 019
Fonds LBO USD		4 638		6 851		2 088		9 401
Autres		423		1 360		346		1 437
<b>Total Fonds de capital-investissement</b>		<b>89 942</b>		<b>47 382</b>		<b>26 283</b>		<b>111 041</b>
<b>Autres placements</b>								
OPCVM diversifiés		10 436		-		10 436		-
Gestion alternative		3 235		-		-		3 235
Actions		-		10 040		-		10 040
Autres		41		-		-		41
Engagements de souscription		17 346		9 835		5 112		22 069
<b>Total Autres placements</b>		<b>31 058</b>		<b>19 875</b>		<b>15 548</b>		<b>35 385</b>
<b>Total</b>		<b>121 000</b>		<b>67 257</b>		<b>41 831</b>		<b>146 426</b>
<b>IV - AUTRES</b>								
Compte à terme Bancaja		3 453		-		171		3 282
Dividendes à recevoir		1 918		-		1 918		-
Divers		141		330		68		403
<b>Total</b>		<b>5 512</b>		<b>330</b>		<b>2 157</b>		<b>3 685</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>753 863</b>		<b>196 395</b>		<b>44 111</b>		<b>906 147</b>



# Comptes consolidés

## NOTE 14 - ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

### 14.3. MOUVEMENTS DE L'EXERCICE 2006 (en milliers d'euros)

Titres	Au début de l'exercice		Entrées		Sorties		Au 31 décembre 2006	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
<b>I - TITRES DES ENTREPRISES ASSOCIEES (MIS EN EQUIVALENCE)</b>								
Peugeot S.A.	51 792 738	170 871		-		-	51 792 738	170 871
Compagnie Industrielle de Delle	40 150	7 050	4	1		-	40 154	7 051
LISI	500 000	12 364	15 000	757		-	515 000	13 121
<b>Total</b>		<b>190 285</b>		<b>758</b>		<b>-</b>		<b>191 043</b>
<b>II - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - PARTICIPATIONS NON CONSOLIDEES</b>								
B-1998	681 467	100 000		-		-	681 467	100 000
Zodiac		-	2 230 200	102 965		-	2 230 200	102 965
Holding d'Infrastructure de Transport (HIT)		-	77 125 655	102 164		-	77 125 655	102 164
SEB	857 337	79 941		-		-	857 337	79 941
Linedata Services	1 357 500	21 720		-		-	1 357 500	21 720
Immobilière Dassault		-	210 220	18 947		-	210 220	18 947
IDI		-	307 756	10 233		-	307 756	10 233
LFPF	1 879	215		-		-	1 879	215
LISI bons de souscription	100 000	350		-	65 000	227	35 000	123
Marco Polo	64 967	1 299		-	64 967	1 299		-
Euridi	175 219	3 781	13 717	594	188 936	4 375		-
Siparex Croissance	34 691	754		-	34 691	754		-
Engagements de souscription		401		-		401		-
<b>Total</b>		<b>208 461</b>		<b>234 903</b>		<b>7 056</b>		<b>436 308</b>
<b>III - ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)</b>								
<b>Fonds de capital-investissement</b>								
Fonds LBO Français		37 175		59 232		12 354		84 053
Fonds LBO Européens		-		828		-		828
Fonds LBO USD		4 012		814		188		4 638
Autres		1 005		-		582		423
<b>Total Fonds de capital-investissement</b>		<b>42 192</b>		<b>60 874</b>		<b>13 124</b>		<b>89 942</b>
<b>Autres placements</b>								
OPCVM diversifiés		12 285		-		1 849		10 436
Gestion alternative		3 235		-		-		3 235
Autres		41		-		-		41
Engagements de souscription		9 878		12 209		4 741		17 346
<b>Total Autres placements</b>		<b>25 439</b>		<b>12 209</b>		<b>6 590</b>		<b>31 058</b>
<b>Total</b>		<b>67 631</b>		<b>73 083</b>		<b>19 714</b>		<b>121 000</b>
<b>IV - AUTRES</b>								
Compte à terme Bancaja		2 841		612		-		3 453
Dividendes à recevoir		-		1 918		-		1 918
Divers		-		141		-		141
<b>Total</b>		<b>2 841</b>		<b>2 671</b>		<b>-</b>		<b>5 512</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>469 218</b>		<b>311 415</b>		<b>26 770</b>		<b>753 863</b>

## NOTE 14 - ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

### 14.4. INFORMATIONS FINANCIÈRES RÉSUMÉES RELATIVES AUX ENTREPRISES ASSOCIÉES

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
<b>Peugeot SA</b>		
Cours de bourse au 31 décembre (en euros)	51,85	50,20
Total des actifs	68 975 000	69 050 000
Total des passifs courants et non courants	54 420 000	54 988 000
Chiffre d'affaires	60 613 000	56 594 000
Résultat net, part du groupe	885 000	176 000
<b> Holding Rénier </b>		
Total des actifs	839 278	-
Total des passifs courants et non courants	683 866	-
Chiffre d'affaires	1 222 912	-
Résultat net, part du groupe	26 019	-
<b>Compagnie Industrielle de Delle</b>		
Total des actifs	831 130	748 127
Total des passifs courants et non courants	397 318	384 049
Chiffre d'affaires	815 950	739 727
Résultat net, part du groupe	37 376	28 027
<b>Lisi</b>		
Cours de bourse au 31 décembre (en euros)	65,00	61,20
Total des actifs	822 589	740 601
Total des passifs courants et non courants	397 262	383 552
Chiffre d'affaires	815 957	739 733
Résultat net, part du groupe	67 552	47 989

### 14.5. VARIATIONS

#### A. Participations dans les entreprises associées

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Valeur bilan au 1 <sup>er</sup> janvier	3 095 202	3 127 380
Acquisition		
Reinier		
• Quote-part de situation nette acquise au 23/10/2007	34 185	-
• Goodwill sur acquisition	37 894	-
Autres titres	1 773	759
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	137 743	-23 308
Autres variations des capitaux propres	338	-9 629
<b>Valeur bilan au 31 décembre</b>	<b>3 307 135</b>	<b>3 095 202</b>

# Comptes consolidés

## NOTE 14 - ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

### B. Actifs disponibles à la vente : participations non consolidées

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Valeur bilan au 1 <sup>er</sup> janvier	659 692	296 974
Extourne évaluation juste valeur au 1 <sup>er</sup> janvier	- 223 384	- 88 513
Prix de revient au 1 <sup>er</sup> janvier	436 308	208 461
Mouvements en prix de revient	54 832	227 847
Solde en prix de revient	491 140	436 308
Evaluation juste valeur à la clôture	105 696	223 384
<b>Valeur bilan au 31 décembre</b>	<b>596 836</b>	<b>659 692</b>

### C. Actifs disponibles à la vente : titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Valeur bilan au 1 <sup>er</sup> janvier	146 180	65 601
Extourne évaluation juste valeur au 1 <sup>er</sup> janvier	-25 180	2 030
Prix de revient au 1 <sup>er</sup> janvier	121 000	67 631
Mouvements en prix de revient	25 426	53 369
Solde en prix de revient	146 426	121 000
Evaluation juste valeur à la clôture	26 086	25 180
<b>Valeur bilan au 31 décembre</b>	<b>172 512</b>	<b>146 180</b>

## 14.6. INFORMATION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR DEVISE

Les actifs disponibles à la vente comprennent : (y compris les engagements de souscription)

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
<b>Titres cotés</b>		
Actions zone europe	299 560	261 508
<b>Titres non cotés</b>		
Actions zone europe	305 785	398 184
Parts d'OPCVM zone europe	4 105	16 714
Parts FCPR zone europe	142 392	122 068
Parts FCPR zone U.S.	931	1 234
Parts FCPR zone Asie	16 575	6 164
<b>Valeur bilan au 31 décembre</b>	<b>769 348</b>	<b>805 872</b>

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
<b>Devises</b>		
Euro	751 843	798 474
Dollar	17 505	7 398
<b>Valeur bilan au 31 décembre</b>	<b>769 348</b>	<b>805 872</b>

## NOTE 15 – CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT

### 15.1. MOUVEMENTS DE L'EXERCICE 2007

(en milliers d'euros)	Ouverture	Goodwill	Résultats	Situation nette	Règlements	Clôture
Impôts courants - Passifs	- 1 281	-	-	-	1 281	-
Impôts courants - Actif	1 361	-	- 1 782	-	451	30
<b>Sous-total</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>- 1 782</b>	<b>-</b>	<b>1 732</b>	<b>30</b>
Impôts différés - Actifs	231	-	457	179	-	867
Impôts différés - Passifs	- 68 041	-	534	30 604	-	- 36 903
<b>Sous-total</b>	<b>- 67 810</b>	<b>-</b>	<b>991</b>	<b>30 783</b>	<b>-</b>	<b>- 36 036</b>
<b>Total</b>	<b>- 67 730</b>	<b>-</b>	<b>- 791</b>	<b>30 783</b>	<b>1 732</b>	<b>- 36 006</b>

Les impôts différés passifs sont principalement constitués des impôts sur les plus-values latentes des titres disponibles à la vente.

### 15.2. MOUVEMENTS DE L'EXERCICE 2006

(en milliers d'euros)	Ouverture	Goodwill	Résultats	Situation nette	Règlements	Clôture
Impôts courants - Passifs	- 20 546	-	- 1 281	-	20 546	- 1 281
Impôts courants - Actif	205	-	- 2 187	-	3 343	1 361
<b>Sous-total</b>	<b>- 20 341</b>	<b>-</b>	<b>- 3 468</b>	<b>-</b>	<b>23 889</b>	<b>80</b>
Impôts différés - Actifs	25	34	1 137	- 965	-	231
Impôts différés - Passifs	- 32 485	- 4 824	14	- 30 746	-	- 68 041
<b>Sous-total</b>	<b>- 32 460</b>	<b>- 4 790</b>	<b>1 151</b>	<b>- 31 711</b>	<b>-</b>	<b>- 67 810</b>
<b>Total</b>	<b>- 52 801</b>	<b>- 4 790</b>	<b>- 2 317</b>	<b>- 31 711</b>	<b>23 889</b>	<b>- 67 730</b>

## NOTE 16 – STOCKS

(en milliers d'euros)	31/12/2007			31/12/2006		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Vins	9 316	349	8 967	8 438	140	8 298
Divers	166	-	166	252	-	252
<b>Total</b>	<b>9 482</b>	<b>349</b>	<b>9 133</b>	<b>8 690</b>	<b>140</b>	<b>8 550</b>

## NOTE 17 – AUTRES CRÉANCES

(en milliers d'euros)	31/12/2007			31/12/2006		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Clients	196	-	196	140	-	140
Etat, créances d'impôt (hors IS)	1 012	-	1 012	927	-	927
Autres créances	345	22	323	438	44	394
<b>Total</b>	<b>1 553</b>	<b>22</b>	<b>1 531</b>	<b>1 505</b>	<b>44</b>	<b>1 461</b>

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

# Comptes consolidés

## NOTE 18 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

### 18.1. DÉTAIL DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
OPCVM de trésorerie	5 049	10 658
Liquidités	135	197
<b>Total de la trésorerie</b>	<b>5 184</b>	<b>10 855</b>

### 18.2. VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Trésorerie à la clôture	5 184	10 855
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	10 855	188 640
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>- 5 671</b>	<b>- 177 785</b>

### 18.3. ANALYSE DE LA TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Valeur bilan au 1 <sup>er</sup> janvier	10 855	77 988
Extourne évaluation juste valeur au 1 <sup>er</sup> janvier	-30	-465
Prix de revient au 1 <sup>er</sup> janvier	10 825	77 523
Mouvements en prix de revient	- 5 657	- 66 698
Solde en prix de revient	5 168	10 825
Évaluation juste valeur au 31 décembre	16	30
<b>Valeur bilan au 31 décembre</b>	<b>5 184</b>	<b>10 855</b>

Les OPCVM de trésorerie sont constitués de parts de sicav monétaires régulières exprimés en euros.

## NOTE 19 – CAPITAUX PROPRES

### 19.1. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Après division par deux du nominal, le capital social de FFP s'élève à 25.408 milliers d'euros et est divisé en 25.408 milliers d'actions de 1 euro chacune. Il est entièrement libéré.

### 19.2. DÉTAIL DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Capital de FFP	25 408	25 408
Prime d'émission, de fusion, d'apport de FFP	158 410	158 410
Réserve légale de FFP	2 541	2 541
Autres réserves et résultats sociaux de FFP	483 690	434 373
Titres d'autocontrôle	- 355	- 1 183
Autres réserves	2 940 061	3 049 520
Résultats consolidés	230 457	63 664
Intérêts minoritaires	669	923
<b>Total</b>	<b>3 840 881</b>	<b>3 733 656</b>

### 19.3. RÉÉVALUATIONS DIRECTES PAR CAPITAUX PROPRES ET IMPÔTS DIFFÉRÉS LES CONCERNANT

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Réévaluations comptabilisées directement en capitaux propres à l'ouverture	190 188	59 827
Diminution des réévaluations suite à cessions	-	- 4 683
Réévaluations juste valeur à la clôture (nettes d'impôt)		
• Actifs disponibles à la vente	- 86 036	135 037
• Instruments dérivés	- 42	7
<b>Réévaluations comptabilisées directement en capitaux propres à la clôture (a)</b>	<b>104 110</b>	<b>190 188</b>
Impôts différés (b)	27 580	58 364
<b>Total réévaluations brutes à la clôture (a+b)</b>	<b>131 690</b>	<b>248 552</b>

### 19.4. OPTIONS D'ACHAT D'ACTION

Le Conseil d'Administration de FFP a consenti, en 2001 et 2002, au profit des dirigeants et de certains membres du personnel salarié, des options d'achat d'actions à prix unitaire convenu. Les caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

	Plan n°1	Plan n°2
Date du conseil d'administration	17/09/01	19/12/02
Date de départ d'exercice des options	17/09/01	19/12/02
Date d'expiration	17/09/09	19/12/10
Nombre de bénéficiaires	3	4
Prix d'exercice en euros	52,56	52,16
Nombre d'options accordées	4 900	6 700
Nombre d'options en cours de validité au 01 janvier 2007	4 500	6 700
Nombre d'options levées ou exercées au cours du 1 <sup>er</sup> semestre	- 3 100	- 4 300
Nombre d'options en cours de validité au 30 juin 2007	1 400	2 400
Nombre d'actions après division par deux du nominal	2 800	4 800
Nombre d'options levées ou exercées au cours du 2 <sup>ème</sup> semestre	- 600	- 2 400
Nombre d'options en cours de validité au 31 décembre 2007	2 200	2 400

### 19.5. TITRES D'AUTOCONTRÔLE

La société détient au 31 décembre 2007, 4.600 de ses propres actions, destinées aux plans des années 2001 et 2002 (cf note 19.4) ainsi que 1 450 actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité.

Les actions détenues sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et portées en diminution des capitaux propres.

# Comptes consolidés

## NOTE 20 – PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

### 20.1. SITUATION

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Emprunts bancaires		
• FFP	130 000	50 000
• SIMANTE SL	27 800	34 200
• GUIRAUD	4 867	5 500
Engagements de souscription et titres non libérés	81 503	65 402
Divers	826	471
<b>Total passifs financiers non courants</b>	<b>244 996</b>	<b>155 573</b>
Emprunts bancaires		
• SIMANTE SL	2 400	2 000
• GUIRAUD	600	-
Intérêts courus sur emprunts	1 414	603
Divers	158	58
<b>Total passifs financiers courants</b>	<b>4 572</b>	<b>2 661</b>
<b>Total passifs financiers</b>	<b>249 568</b>	<b>158 234</b>

Tous les emprunts bancaires sont libellés en euro. Les engagements de souscription comprennent des engagements en USD pour 8.231 milliers d'euros en 2007 et 3.817milliers d'euros en 2006. Tous les autres engagements sont exprimés en euro.

### 20.2. ECHÉANCIER AU 31/12/2007

Échéances	à moins d'un an	entre un et cinq ans	à plus de cinq ans	Total
Emprunts bancaires				
• Emprunts FFP	-	130 000	-	<b>130 000</b>
- Emprunt SIMANTE SL	2 400	27 800	-	<b>30 200</b>
- Emprunt GUIRAUD	600	4 500	367	<b>5 467</b>
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	81 503	-	<b>81 503</b>
Intérêts courus sur emprunts et divers	1 572	826	-	<b>2 398</b>
<b>Total</b>	<b>4 572</b>	<b>244 629</b>	<b>367</b>	<b>249 568</b>

(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. ECHÉANCIER AU 31/12/2006

Échéances	à moins d'un an	entre un et cinq ans	à plus de cinq ans	Total
Emprunts bancaires				
• Emprunts FFP	-	50 000	-	<b>50 000</b>
• Emprunt SIMANTE SL	2 000	11 200	23 000	<b>36 200</b>
• Emprunt GUIRAUD	-	1 000	4 500	<b>5 500</b>
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	65 402	-	<b>65 402</b>
Intérêts courus sur emprunts et divers	661	471	-	<b>1 132</b>
<b>Total</b>	<b>2 661</b>	<b>128 073</b>	<b>27 500</b>	<b>158 234</b>

(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.

## NOTE 20 – PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

### 20.4. DÉTAIL DES ENGAGEMENTS DE SOUSCRIPTION ET DES TITRES NON LIBÉRÉS

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
FCPR (Titres disponibles à la vente)		
Sagard	29 914	43 567
White Knight	32 596	8 446
Autres	18 993	13 389
<b>Total</b>	<b>81 503</b>	<b>65 402</b>

### 20.5. TAUX DES EMPRUNTS AU 31/12/2007

(en milliers d'euros)	Solde au bilan au 31/12/2007		Échéance	Taux effectif	Taux après couverture
	Non courants	courants			
Emprunts bancaires					
• FFP					
– Ligne de crédit swappée	50 000	-	2 011	euribor 3 mois +0,20%	4,50%
– Ligne de crédit swappée	40 000	-	2 012	euribor 3 mois +0,20%	4,50%
– Ligne de crédit non swappée	10 000	-	2 012	euribor 3 mois +0,20%	-
– Ligne de crédit non swappée	15 000	-	2 012	euribor période +0,25%	-
– Ligne de crédit non swappée	15 000	-	2 012	euribor période +0,30%	-
• SIMANTE SL					
– Ligne de crédit swappée	13 900	1 200	-	euribor 6 mois +1,15%	3,96%
– Ligne de crédit non swappée	13 900	1 200	-	euribor 6 mois +1,15%	-
– GUIRAUD					
– Emprunt non swappée	4 500	-	2 012	taux fixe : 4,30%	-
– Emprunt non swappée	200	-	2 017	taux fixe : 4,47%	-
– Emprunt non swappée	167	-	2 017	taux fixe : 5,03%	-
– Warrants	-	600	2 008	taux variable : 4% / 5%	-
Engagements de souscription et titres non libérés	81 503	-	-	-	-
Divers	826	1 572	-	-	-
<b>Total passifs financiers</b>	<b>244 996</b>	<b>4 572</b>			

### 20.6. TAUX DES EMPRUNTS AU 31/12/2006

(en milliers d'euros)	Solde au bilan au 31/12/2006		Échéance	Taux effectif	Taux après couverture
	Non courants	courants			
Emprunts bancaires					
• FFP					
– Ligne de crédit non swappée	50 000	-	2 011	euribor 3 mois +0,20%	-
• SIMANTE SL					
– Ligne de crédit swappée	17 100	1 000	-	euribor 6 mois +1,15%	3,96%
– Ligne de crédit non swappée	17 100	1 000	-	euribor 6 mois +1,15%	-
• GUIRAUD					
– Emprunt non swappée	4 500	-	-	taux fixe : 4,30%	-
– Warrants	1 000	-	-	taux variable : 3% / 4%	-
Engagements de souscription et titres non libérés	65 402	603	-	-	-
Divers	471	58	-	-	-
<b>Total passifs financiers</b>	<b>155 573</b>	<b>2 661</b>			



# Comptes consolidés

## NOTE 21 – PROVISIONS

### 21.1. MOUVEMENTS DE L'EXERCICE 2007

(en milliers d'euros)	31/12/2006	Provisions regroupement d'entreprises	Dotations	Montants utilisés	Reprises Montants non utilisés	31/12/2007
Avantages au personnel	209	-	11	-	30	190
Autres	200	-	-	102	98	-
<b>Total</b>	<b>409</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>102</b>	<b>128</b>	<b>190</b>

### 21.2. MOUVEMENTS DE L'EXERCICE 2006

(en milliers d'euros)	31/12/2005	Provisions regroupement d'entreprises	Dotations	Montants utilisés	Reprises Montants non utilisés	31/12/2006
Avantages au personnel	78	103	28	-	-	209
Autres	-	-	200	-	-	200
<b>Total</b>	<b>78</b>	<b>103</b>	<b>228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409</b>

## NOTE 22 - ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET ASSIMILÉS

### 22.1 ENGAGEMENTS DE LA SOCIÉTÉ FFP

Les salariés de la société FFP bénéficient de compléments de retraites versés aux retraités ou d'indemnités de départ à la retraite versées en une fois au moment du départ à la retraite.

Les effectifs concernés sont les suivants :

- retraites complémentaires : 3 personnes, actuellement retraitées ;
- indemnités de départ : 8 personnes inscrites à l'effectif de la société.

La dernière évaluation externe de l'ensemble des engagements de retraite a été effectuée au 31 décembre 2007.

Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 5,25 % (4,50 % en 2006) ;
- Taux d'inflation : 2 %
- Taux d'augmentation des salaires : inflation + augmentations individuelles.

En ce qui concerne les indemnités de retraite, la valeur totale des engagements de la société s'élevait au 31 décembre 2007 à 255 milliers d'euros ; ces engagements étaient couverts à hauteur de 182 milliers d'euros par des fonds externes ; la différence, soit 73 milliers d'euros, est comptabilisée en provisions au passif du bilan.

Les engagements relatifs aux indemnités de départ à la retraite s'élevaient au 31 décembre 2007 à 99 milliers d'euros ; ils

étaient couverts à hauteur de 314 milliers d'euros par des fonds externes ; l'excédent par rapport aux engagements est inscrit en autres créances à hauteur de 215 milliers d'euros.

Les provisions comprennent également les engagements de la société au titre des médailles du travail pour 3 milliers d'euros.

### 22.2 ENGAGEMENTS DE LA SCA CHÂTEAU GUIRAUD

Les salariés de la SCA Château Guiraud bénéficient d'indemnités de départ à la retraite versées en une fois au moment du départ à la retraite.

L'effectif concerné au 31 décembre 2007 est de 34 personnes.

Une évaluation externe des engagements a été effectuée au 31 décembre 2007.

Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 2,5 % ;
- Taux d'inflation : 2 %
- Taux d'augmentation des salaires : inflation + augmentations individuelles.

Le total des engagements de la société Château Guiraud s'élève à 114 milliers d'euros au 31 décembre 2007 ; cette somme est comptabilisée en provisions au passif du bilan.

Il n'a jamais été procédé à des versements externes pour la couverture de ces engagements.

## NOTE 23 – AUTRES DETTES COURANTES ET NON COURANTES

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Avances clients à plus d'un an	392	1 214
<b>Total autres dettes non courantes</b>	<b>392</b>	<b>1 214</b>
Avances clients	3 063	279
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	803	1 140
Autres dettes	868	409
<b>Total autres dettes courantes</b>	<b>4 734</b>	<b>1 828</b>
<b>Total autres dettes</b>	<b>5 126</b>	<b>3 042</b>

## NOTE 24 – INSTRUMENTS FINANCIERS

### 24.1. INSTRUMENTS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN 2007

(en milliers d'euros)	31/12/07		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Participations non consolidées	596 836	596 836	-	596 836	-	-	-
T.I.A.P.	172 512	172 512	-	172 512	-	-	-
Autres actifs financiers non courants	3 685	-	-	-	3 685	-	-
Autres créances	1 531	-	-	-	1 531	-	-
Equivalents de trésorerie	5 049	5 049	5 049	-	-	-	-
Trésorerie	135	135	135	-	-	-	-
<b>Actifs</b>	<b>779 748</b>	<b>774 532</b>	<b>5 184</b>	<b>769 348</b>	<b>5 216</b>	-	-
Passifs financiers non courants	244 996	-	-	-	405	244 170	421
Autres dettes non courantes	392	-	-	-	392	-	-
Passifs financiers courants	4 572	-	158	-	-	4 414	-
Autres dettes courantes	4 734	-	-	-	4 734	-	-
<b>Passifs</b>	<b>254 694</b>	-	<b>158</b>	-	<b>5 531</b>	<b>248 584</b>	<b>421</b>

### 24.2. INSTRUMENTS FINANCIERS INSCRITS AU BILAN 2006

(en milliers d'euros)	31/12/06		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Participations non consolidées	659 692	659 692	-	659 692	-	-	-
T.I.A.P.	146 180	146 180	-	146 180	-	-	-
Autres actifs financiers non courants	5 512	-	-	-	5 512	-	-
Autres créances	1 461	-	-	-	1 461	-	-
Equivalents de trésorerie	10 658	10 658	10 658	-	-	-	-
Trésorerie	197	197	197	-	-	-	-
<b>Actifs</b>	<b>823 700</b>	<b>816 727</b>	<b>10 855</b>	<b>805 872</b>	<b>6 973</b>	-	-
Passifs financiers non courants	155 573	-	-	-	460	105 102	11
Autres dettes non courantes	1 214	-	-	-	1 214	-	-
Passifs financiers courants	2 661	-	57	-	1	2 603	-
Autres dettes courantes	1 828	-	-	-	1 828	-	-
<b>Passifs</b>	<b>161 276</b>	-	<b>57</b>	-	<b>3 503</b>	<b>107 705</b>	<b>11</b>

# Comptes consolidés

## NOTE 24 – INSTRUMENTS FINANCIERS

### 24.3. EFFET EN RÉSULTAT DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN 2007

(en milliers d'euros)	2007	Ventilation par catégorie d'instruments				
		Effet en résultat	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti
Dividendes (hors participations consolidées)	15 077	-	15 077	-	-	-
Autres produits	318	318	-	-	-	-
Charges coût de l'endettement	- 6 737	-	-	-	- 6 737	-
Réévaluation	- 14	- 14	-	-	-	-
Résultat de cession	15 479	1 041	14 438	-	-	-
<b>Gains nets ou (pertes nettes)</b>	<b>24 123</b>	<b>1 345</b>	<b>29 515</b>	<b>-</b>	<b>- 6 737</b>	<b>-</b>

### 24.4. EFFET EN RÉSULTAT DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN 2006

(en milliers d'euros)	2006	Ventilation par catégorie d'instruments				
		Effet en résultat	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti
Dividendes (hors participations consolidées)	10 716	-	10 716	-	-	-
Autres produits	1 011	646	365	-	-	-
Charges coût de l'endettement	- 1 934	-	-	-	- 1 934	-
Réévaluation	- 435	- 435	-	-	-	-
Résultat de cession	6 089	1 587	4 502	-	-	-
<b>Gains nets ou (pertes nettes)</b>	<b>15 447</b>	<b>1 798</b>	<b>15 583</b>	<b>-</b>	<b>- 1 934</b>	<b>-</b>

## NOTE 25 – GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

La gestion des risques est assurée par la direction générale, sous contrôle du Conseil d'Administration, en particulier concernant les nouveaux investissements (comité des investissements).

### 25.1. RISQUE ACTIONS

Les actifs de FFP sont constitués principalement d'une participation de 22% dans le capital du groupe PSA Peugeot Citroën ainsi que de parts minoritaires mais significatives dans des entreprises cotées ou non. FFP détient également des parts de fonds de capital-investissement ainsi que des placements à court terme.

La gestion de ces actifs s'appuie sur le suivi régulier des performances de chaque investissement. FFP, toujours présente dans les organes d'administration ou de contrôle, s'assure que les sociétés dans lesquelles elle investit se développent et ont le souci de création de valeur pour les actionnaires, ce qui permet d'anticiper au mieux l'évolution de chaque investissement et de prendre les décisions appropriées.

Concernant les groupes PSA Peugeot Citroën, Compagnie Industrielle de Delle, Lisi et Onet, qui sont intégrés dans les comptes consolidés par mise en équivalence ("participations dans les entreprises associées"), FFP est exposée au risque de résultat de chacune de ces sociétés. Il en va de même pour les SCI dont FFP détient la majorité du capital et qui sont consolidées par intégration globale.

Les titres classés "en actifs disponibles à la vente" sont évalués à leur juste valeur (cours de bourse pour les titres cotés) et peuvent être affectés par les variations boursières ou économiques. Une variation de 10% de la juste valeur de ces titres conduirait à un impact d'environ 77.000 milliers d'euros sur les capitaux propres.

La répartition des actifs disponibles à la vente :

- en titres cotés ou non ;
- en zone géographiques ;
- par devise

est indiquée en note 14.6

Il n'existe pas d'instrument dérivé destiné à couvrir le portefeuille de FFP.

### 25.2. GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

FFP a négocié des lignes de crédit auprès d'établissements financiers de premier plan qui permettent de faire face aux obligations futures de la société. Au 31 décembre 2007, les lignes de crédit ou emprunts accordées à l'ensemble FFP

s'élèvent à 265.067 milliers d'euros dont 100.000 milliers d'euros sont non tirés. Post clôture, deux nouveaux accords avec des établissements de crédit ont été conclus, ce qui porte le total des lignes à 415.067 milliers d'euros, dont 380.000 milliers d'euros concernent la société FFP et 35.067 milliers d'euros ses filiales. Les échéances des dettes financières de FFP et ses filiales sont décrites dans la note 20.

Les covenants les plus importants des dettes portées directement par FFP sont les suivants :

- Dettes nettes sociales / capitaux propres sociaux < 1
- Dettes nettes consolidées / valeurs des actifs propres sociaux < 1

Ces covenants ont toujours été respectés.

### 25.3. GESTION DU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux d'intérêt auquel FFP est exposé provient des emprunts à moyen terme et à long terme qui font référence à un taux variable. Des opérations de couverture de taux d'intérêt (swaps) pour la dette bancaire portée par Simante SL 15.100 milliers d'euros) et pour la dette propre supportée par FFP (90.000 milliers d'euros) ont été mises en place.

Le détail des lignes de crédit couvertes et non couvertes est donné en note 20.5.

### 25.4. GESTION DU RISQUE DE CHANGE

Les sociétés dans lesquelles FFP détient des participations exercent leur activité dans différents pays et en conséquence réalisent une partie de leurs résultats dans des monnaies autres que l'euro.

Les valeurs composant l'actif de FFP sont en général libellées en euros. Toutefois les fonds de capital-investissement de la zone Asie sont libellés en USD. Au 31 décembre 2007, la valeur des actifs considérés est de 13.653 milliers de dollars et les engagements non encore appelés s'élèvent à 12.117 milliers de dollars. En raison des montants concernés et de l'incertitude relative aux dates de décaissements et d'encaissements, FFP n'a pas mis en place de systèmes de couverture du dollar américain sur ces opérations.

### 25.5. GESTION DU RISQUE DE CRÉDIT

Le montant des créances à l'actif du bilan est peu important et représente un risque infime.

Les placements de trésorerie à court terme ne comprennent que des parts d'OPCVM de trésorerie régulière ou des titres de créances négociables d'établissements financiers de premier plan. Le choix des produits de placement est effectué avec l'objectif de minimiser le risque de perte de valeur et de contrepartie.

# Comptes consolidés

## NOTE 26 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

### 26.1. ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les seules transactions avec une entreprise liée concernent les locations et prestations facturées à FFP par PEUGEOT CITROEN AUTOMOBILES.

Ces transactions, qui se font par référence à un prix de marché, se sont élevées à 143 milliers d'euros en 2007 (2006 : 130 milliers d'euros).

Au 31 décembre 2007, aucune dette envers PEUGEOT CITROEN AUTOMOBILES n'est comptabilisée dans la rubrique "Autres dettes" (31 milliers d'euros en 2006).

### 26.2. 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 27 – RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
Rémunération des membres du conseil d'administration	261	314
Rémunération des membres des organes de direction	725	427

Les membres des organes de direction bénéficient d'indemnités de départ à la retraite d'un montant de 24 milliers d'euros.

Les options d'achat d'actions de la société FFP attribuées lors des plans consentis en 2001 et 2002, détenues à la clôture par les membres des organes de direction, sont de :

(en nombre d'options)	31/12/2007	31/12/2006
Options d'achat d'actions	-	1 800

(1) Action de deux euros de nominal

## NOTE 28 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

(en milliers d'euros)	31/12/2007	31/12/2006
<b>Engagements réciproques</b>		
Lignes de crédit non tirées	100 000	80 000
Réservations vin primeur (commandes)	4 334	3 410
<b>Engagements donnés</b>		
Garantie et caution données sur cession d'immobilisations corporelles	-	300
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 30.200 milliers d'euros au 31 décembre 2007 (36.200 milliers d'euros au 31 décembre 2006).

Au 31 décembre 2007 des emprunts à hauteur de 600 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin (2006 : 1.000 milliers d'euros).

## NOTE 29 – 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 vinicole 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 vinicole respectivement en notes 4 et 5.

## NOTE 30 – ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

FFP a pris l'engagement d'investir environ 80.000 milliers d'euros dans DKSH, société suisse leader des services aux entreprises pour leur implantation et leur expansion sur les marchés d'Asie du sud-est. L'opération sera réalisée par l'acquisition de titres existants et par la souscription à une augmentation de capital. Il est prévu qu'elle soit finalisée avant le fin du premier semestre 2008.

## RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### Rapport des Commissaires aux Comptes sur les Comptes Consolidés

(exercice clos le 31 décembre 2007)

Mesdames, Messieurs

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Foncière, Financière et de Participations relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### 1. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

#### 2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Comme indiqué dans les notes 1.3 et 1.6.A.b, les titres disponibles à la vente, principal poste des états financiers comprenant des estimations, sont évalués en juste valeur à la clôture de l'exercice. Nous nous sommes assurés du caractère approprié des méthodes d'évaluation retenues par la société, ainsi que du caractère raisonnable des estimations qui en résultent.
- Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

#### 3. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 10 avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT  
Dominique Paul

SEC3  
Philippe Spandonis

## FICHES SUR LES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

### PEUGEOT S.A.

75, Avenue de la Grande Armée - 75116 PARIS  
contrôle 22,08 %  
Société holding de contrôle du groupe PSA Peugeot Citroën

(en millions d'euros)	2007	2006
- SOCIETE		
• Résultats		
Bénéfice net	526	748
Impôts sur les bénéfices	68	131
Dividende mis en distribution	351 420	316 735
• Capitaux propres avant répartition		
Capital	234	235
Réserves diverses	7 386	7 186
Total	7 620	7 421
- GROUPE (comptes consolidés)		
Chiffre d'affaires H. T.	60 613	56 594
Investissements (immob. corp.)	1 937	2 531
M. B. A.	3 990	3 455
Situation nette avant affectation	14 282	13 674
Résultat net revenant à PSA	885	176

### LISI

Tour Gamma "A" 193, rue de Bercy - 75012 PARIS  
contrôle 5,05 %  
Fixations et composants d'assemblage pour l'aéronautique,  
l'automobile et la parfumerie

(en milliers d'euros)	2007	2006
- SOCIETE		
• Résultats		
Bénéfice net	22 833	16 221
Impôts sur les bénéfices	- 1 105	29
Dividende mis en distribution	16 131	12 979
• Capitaux propres avant répartition		
Capital	21 508	20 422
Réserves diverses	143 522	109 183
Total	165 030	129 605
- GROUPE (comptes consolidés)		
Chiffre d'affaires H. T.	815 957	739 733
Investissements (immob. corp.)	44 112	48 067
M. B. A.	99 726	86 854
Situation nette avant affectation	425 326	356 826
Résultat net revenant à LISI	67 553	47 989

### COMPAGNIE INDUSTRIELLE DE DELLE

28, Faubourg de Belfort - 90100 DELLE  
contrôle 25,17 %  
Société holding de contrôle du groupe LISI

(en milliers d'euros)	2007	2006
- SOCIETE		
• Résultats		
Bénéfice net	7 836	6 548
Impôts sur les bénéfices	- 81	- 48
Dividende mis en distribution	7 337	6 380
• Capitaux propres avant répartition		
Capital	3 190	3 190
Réserves diverses	17 119	15 662
Total	20 309	18 852
- GROUPE (comptes consolidés)		
Chiffre d'affaires H. T.	815 950	739 727
Investissements (immob. corp.)	44 112	48 067
M. B. A.	99 854	86 999
Situation nette avant affectation	2238 142	209 468
Résultat net revenant à CID	37 376	28 027

### HOLDING REINIER

20, traverse des Pomegues - 13414 MARSEILLE  
contrôle 23,05 %  
Société holding de contrôle du groupe ONET

(en milliers d'euros)	2007	2006
- SOCIETE		
• Résultats		
Perte nette	- 476	-
Impôts sur les bénéfices	-	-
Dividende mis en distribution	-	-
• Capitaux propres avant répartition		
Capital	147 287	-
Réserves diverses	196 796	-
Total	344 083	-
- GROUPE (comptes consolidés)		
Chiffre d'affaires H. T.	1 222 912	-
Investissements (immob. corp.)	25 839	-
M. B. A.	44 450	-
Situation nette avant affectation	129 413	-
Résultat net revenant à Holding Reinier	26 019	-



# Comptes consolidés

## SIMANTE, S.L.

Velazquez, 80, 2<sup>e</sup> dcha, Madrid - 28001 Espagne  
contrôle 100 %  
Société holding

(en milliers d'euros)	2007	2006
• Résultats		
Bénéfice net	5 451	4 342
Dividende mis en distribution	700	-
• Capitaux propres avant répartition		
Capital	15 003	15 003
Réserves	52 979	48 637
Résultat de l'exercice	5 451	4 343
Total	73 433	67 983

## FFP - LES GRESILLONS

75, Avenue de la Grande Armée - 75116 PARIS  
contrôle 100 %  
Société civile, propriétaire  
d'un centre de logistique  
à Gennevilliers (Hauts-de-Seine)

(en milliers d'euros)	2007	2006
• Résultats		
Bénéfice net	1 142	1 084
Dividende mis en distribution	1 142	1 084
• Capitaux propres avant répartition		
Capital	6 750	6 750
Résultat de l'exercice	1 142	1 084
Total	7 892	7 834

## MARNE-FFP

75, Avenue de la Grande Armée - 75116 PARIS  
contrôle 100 %  
Société civile

(en milliers d'euros)	2007	2006
• Résultats		
Bénéfice net	441	175
Dividende mis en distribution	441	175
• Capitaux propres avant répartition		
Capital	9 000	9 000
Résultat de l'exercice	441	175
Total	9 441	9 175

## FINANCIERE GUIRAUD

75, Avenue de la Grande Armée - 75116 PARIS  
contrôle 70 %  
Société propriétaire de la SCA Château Guiraud

(en milliers d'euros)	2007	2006
• Résultats		
Bénéfice net	91	- 300
Dividende mis en distribution	-	-
• Capitaux propres avant répartition		
Capital	3 500	3 500
Réserves	- 210	-
Résultat de l'exercice	91	- 300
Total	3 381	3 200

## VALMY-FFP

75, Avenue de la Grande Armée - 75116 PARIS  
contrôle 100 %  
Société civile, propriétaire d'un immeuble locatif  
à usage de bureaux à Charenton (Val de Marne)

(en milliers d'euros)	2007	2006
• Résultats		
Bénéfice net	118	5 790
Dividende mis en distribution	-	-
• Capitaux propres avant répartition		
Capital	8 100	8 100
Résultat de l'exercice	118	5 790
Total	8 218	13 890

## SCA CHÂTEAU GUIRAUD

33210 SAUTERNES LANGON  
contrôle 100 %  
Production vinicole

(en milliers d'euros)	2007	2006
• Résultats		
Bénéfice (2 <sup>ème</sup> semestre en 2006)	- 848	- 355
Dividende mis en distribution	-	-
• Capitaux propres avant répartition		
Capital	8	8
Réserves	1	1
Résultat (2 <sup>ème</sup> semestre)	- 848	- 355
Total	- 839	- 346



# Gouvernement d'entreprise

- 101** Rapport du Président du Conseil sur le contrôle interne
- 103** Informations concernant les mandataires sociaux
- 108** Rapport spécial du Conseil d'Administration sur les programmes de rachat d'actions
- 110** Rapport spécial sur les options d'achat d'actions
- 111** Informations sur les conséquences sociales et environnementales de l'activité de la société



## RAPPORT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LE CONTRÔLE INTERNE

Conformément aux dispositions introduites par la Loi de Sécurité Financière du 1<sup>er</sup> août 2003, nous vous rendons compte dans ce rapport des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil ainsi que des procédures de contrôle interne mises en place (article L 621-18-3 du code monétaire et financier).

### I – CONDITIONS DE PRÉPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'effectif du Conseil d'Administration est de 11 membres, dont 4 sont extérieurs au groupe familial et 3 sont indépendants (M. Georges Chodron de Courcel, M. Patrick Soulard et M. Jean-Philippe Thierry). Ces administrateurs sont considérés comme indépendants, car ils n'entretiennent aucune relation de quelque nature que ce soit avec la société, son groupe ou sa direction qui puisse compromettre l'exercice de leur liberté de jugement, le Conseil restant souverain pour apprécier cette indépendance.

Les administrateurs sont nommés pour une durée statutaire de 6 ans.

#### a) Réunions du Conseil d'Administration

Les règles relatives au fonctionnement du Conseil d'Administration sont fixées par la loi, les statuts ainsi que par une « Charte des membres du Conseil d'Administration » qui constitue depuis juin 2003 le règlement intérieur du Conseil. Ce règlement, mis à jour en décembre 2005, précise l'organisation du Conseil afin d'en optimiser les travaux. Il a pour objet notamment de rappeler les obligations qui pèsent sur chaque administrateur et les missions du Conseil. Il décrit le fonctionnement interne du Conseil d'Administration, précise les missions du Président du Conseil d'Administration et rappelle que le Président du Conseil exerce également les fonctions de Directeur Général. Cette Charte formalise en outre la constitution de Comités spécifiques qui exercent leur action sous la responsabilité du Conseil d'Administration.

Au cours de l'exercice 2007, le Conseil d'Administration s'est réuni quatre fois. Lors de ces réunions, le taux moyen de présence de ses membres a été légèrement supérieur à 90 %.

Une rémunération de base identique est versée à chaque administrateur complétée par une rémunération spécifique pour leur appartenance aux Comités. En outre, une rémunération complémentaire est versée aux deux Vice-Présidents du Conseil d'Administration. Le montant global des jetons de pré-

sence versé au cours de l'année 2007 aux membres du Conseil d'Administration s'établit à 228 000 €. Les rémunérations versées à chaque membre ont un caractère fixe et indépendant de leur présence.

#### b) Réunion des Comités

Le Conseil d'Administration est épaulé de trois Comités permanents chargés de préparer les décisions du Conseil. Ce sont :

- le Comité des Nominations et des Rémunérations,
- le Comité des Participations,
- le Comité d'Investissements.

**Le Comité des Nominations et Rémunérations** comprend 5 administrateurs. Il est composé de :

- M. Jean-Philippe Peugeot, Président du comité
- Mme Marie-Hélène Roncoroni
- MM. Robert Peugeot  
Georges Chodron de Courcel  
Philippe Poinso

Ce Comité s'est réuni deux fois au cours de l'exercice 2007, à l'initiative de son Président et a notamment examiné les rémunérations perçues par la Direction Générale.

**Le Comité des Participations** comprend 6 administrateurs et est composé de :

- Mme Marie-Hélène Roncoroni, Présidente du comité
- MM. Christian Peugeot  
Jean-Philippe Peugeot  
Robert Peugeot  
Thierry Peugeot  
Xavier Peugeot

Ce Comité s'est réuni deux fois au cours de l'exercice 2007, à l'initiative de sa Présidente. Il a pour objet de faire le point sur l'activité et les résultats des principales participations, et d'orienter le vote des représentants de FFP lors de leur participation aux réunions de Conseil ou d'Assemblée Générale de ces sociétés extérieures. Il donne son avis au Conseil d'Administration sur le renforcement ou l'allègement de la participation de FFP.

**Le Comité d'Investissements** comprend 7 administrateurs et est composé de :

- MM. Robert Peugeot, Président du comité  
Frédéric Banzet  
Georges Chodron de Courcel  
Jean-Philippe Peugeot
- Mme Marie-Hélène Roncoroni
- MM. Patrick Soulard  
Jean-Philippe Thierry

Ce Comité a pour mission de donner un avis au Conseil d'Administration sur les dossiers d'investissements qui lui sont présentés par la Direction Générale de FFP. Il s'est réuni deux fois au cours de l'exercice 2007, à l'initiative de son Président, à propos des investissements dans Onet SA et dans DKSH.

## II - PROCÉDURES DE CONTRÔLE INTERNE MISES EN PLACE PAR LA SOCIÉTÉ

Le rapport sur le Contrôle interne a été établi en s'appuyant sur le cadre général de référence et de son guide d'application publié par l'AMF en janvier 2007, adaptés cependant pour tenir compte de la nature d'activité de la société, de sa taille et de son organisation.

FFP a une activité de holding industriel et financier et les principaux risques opérationnels auxquels est soumise la société sont relatifs :

- aux opérations d'investissements et de désinvestissements,
- au traitement des informations comptables et financières.

Le contrôle interne mis en œuvre par la société vise à assurer :

- la conformité aux lois et règlements,
- l'application des instructions et orientations fixées par la Direction Générale,
- le bon fonctionnement du processus interne de la société,
- la fiabilité des informations financières.

et d'une façon générale contribue à la maîtrise de ses activités et à l'utilisation efficiente de ses ressources.

### 1. Organisation générale du contrôle interne, règles de délégation des responsabilités

L'effectif de la société comprend, au 31 décembre 2007, 10 personnes salariées en dehors du Président-Directeur Général et du Directeur Général délégué.

Le Président cumule les fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général de la société.

Dans cette dernière fonction, il est secondé par le Directeur Général délégué. Ce dernier applique au jour le jour la politique générale préalablement définie avec le Président. Il a les mêmes pouvoirs que celui-ci pour engager la société, sous réserve de ce qui est indiqué au paragraphe 3 ci-après. Une réunion hebdomadaire se tient entre le Président-Directeur Général, le Directeur Général délégué, le Secrétaire Général et le responsable des Investissements. Elle a pour objet de faire le point sur les affaires en cours concernant la société. Une réunion mensuelle réunit l'ensemble du personnel et de la Direction Générale au cours de laquelle la Direction informe le

cas échéant les collaborateurs des nouvelles directives et transmet les informations utiles à la bonne marche des opérations.

Des délégations de pouvoirs spécifiques vis-à-vis des banques, avec un montant plafonné pour les titulaires de signature unique, sont données à certains salariés.

### 2. Décisions d'investissements

a) Pour les investissements durables (classés comptablement en participations), le Conseil d'Administration prend une décision de principe sur un projet présenté par le Président et étudié par le Comité d'Investissements.

b) Pour les investissements financiers courants (TIAP, trésorerie), le Conseil d'Administration est tenu informé à chaque séance des performances et de l'état du portefeuille. Périodiquement, le Conseil donne son avis sur les orientations à prendre. Dans le cadre de ces orientations, les investissements financiers courants sont décidés par la Direction Générale.

### 3. Contrôles relatifs à l'information financière et comptable

a) La société a édité un manuel de procédures et d'organisation comptable comprenant une évaluation des procédures. Malgré le petit nombre de personnes concernées, les procédures décrites visent à séparer, autant que faire se peut, les fonctions d'établissement et de contrôle, d'enregistrement comptable et de paiement/décaissement.

b) Elaboration et contrôle des comptes annuels  
Le Bilan, le Compte de résultat et l'Annexe pour les comptes sociaux et consolidés sont établis au 30 juin et au 31 décembre.

Ces arrêtés font l'objet d'un audit des Commissaires aux comptes (revue limitée pour les comptes au 30 juin). Ceux-ci ont assisté à l'arrêté des comptes de l'exercice 2007 lors de la réunion du Conseil d'Administration du 11 mars 2008 et ont fait part de leur intention de certifier les comptes sociaux et consolidés.

c) La société a également mis en place des échéanciers récapitulants les obligations périodiques de la société en matière d'accomplissement des formalités réglementaires et de communication financière au marché. Ces échéanciers précisent la nature et l'échéance de chaque obligation périodique et les personnes responsables de leur établissement. Les communications financières sont toujours revues par la Direction Générale et les communiqués financiers relatifs aux résultats semestriels et annuels sont soumis au Conseil préalablement à leur diffusion.

# Gouvernement d'entreprise

## INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

(article L 225-102-1 du Code de Commerce)

### I - RÉMUNÉRATIONS

#### 1. Rémunération totale (en €) versée au cours de l'exercice 2007 aux mandataires sociaux par la société et le cas échéant par les sociétés contrôlées et contrôlante :

		FFP	Sociétés contrôlées	Société contrôlante
MM.	Robert Peugeot	490.000	Néant	22.868
	Jean-Philippe Peugeot	31.000	Néant	232.868
Mme	Marie-Hélène Roncoroni	31.000	néant	22.868
MM.	Frédéric Banzet	21.000	néant	néant
	Georges Chodron de Courcel	23.000	néant	néant
	Christian Peugeot	21.000	néant	22.868
	Thierry Peugeot	21.000	néant	122.868
	Xavier Peugeot	19.000	néant	22.868
	Philippe Poinso	19.000	néant	144.390
	Patrick Soulard	21.000	néant	néant
	Jean-Philippe Thierry	21.000	néant	néant
	Alain Chagnon, Directeur Général délégué	268.000	néant	néant

#### 2. Détermination de la rémunération des dirigeants

- La rémunération du Président-Directeur Général est fixe. Il perçoit en outre 33.000 € au titre des jetons de présence et bénéficie d'un véhicule de fonction.
- La rémunération du Directeur Général délégué comporte une part fixe et une part variable attribuée en fonction de l'atteinte d'objectifs définis en début d'année ; cette dernière est versée l'année n+1. Il dispose d'un véhicule de fonction et détient, à la suite de l'exercice de stock-options, 1.844 actions de la société.
- Evolution depuis trois ans :

Rémunération brute annuelle (en €)	2005	2006	2007
Président-Directeur Général	165.000	165.000	512.000*
Directeur Général délégué			
Part fixe	215.000	225.000	235.000
Part variable	30.000	30.000	40.000

\* A compter du 1<sup>er</sup> mars 2007, pour des fonctions exercées à temps plein

#### 3. Engagements divers

En ce qui concerne les engagements de toute nature pris par la société au bénéfice des mandataires sociaux visés par l'article L 225-90 du Code de Commerce, nous vous rappelons les engagements suivants concernant les conditions dans lesquelles le contrat de travail du Directeur Général délégué, qui s'est trouvé suspendu lors de sa nomination comme mandataire social, reprendrait effet lors de la cessation de ce mandat social.

Ces engagements ont été soumis à la procédure des conventions réglementées et approuvés par l'Assemblée Générale du 15 Juin 2007. Ce sont les suivants :

- la rémunération attachée au contrat de travail lors de sa reprise d'effet sera égale à la dernière rémunération fixe décidée par le Conseil d'Administration augmentée de la moyenne des trois dernières rémunérations variables ;
- la durée passée à l'exercice du mandat social sera considérée comme durée de présence dans l'entreprise à retenir pour calculer l'ancienneté dans l'exercice du contrat de travail, à laquelle s'ajoutera la totalité des années que l'intéressé a passées dans le Groupe PSA comme salarié ;

- enfin, il a été décidé de souscrire une assurance chômage aux conditions normales permettant une protection sociale de 18 mois, l'entreprise s'engageant à compléter le cas échéant cette protection si, en raison d'une durée d'affiliation minimum couvrant les 18 premiers mois de la souscription de cette assurance, ce niveau de protection ne pouvait être atteint.

#### 4. Opérations sur titres par les dirigeants

Au cours de l'année 2007 les transactions suivantes ont été réalisées sur les titres de la société par les dirigeants.

Déclarant	Qualité	Nature de l'opération	Nombre d'actions*	Montant de l'opération	Date (2007)
M. Alain Chagnon	Directeur Général délégué	Acquisition	1.800	187.758 €	11 Mai
		Cession	870	188.277 €	11 Mai
		Cession	8	1.785 €	14 Mai
M. Philippe Poinso	Administrateur	Acquisition	1.000	105.120 €	18 Avril
		Acquisition	1.500	157.680 €	6 Juin
		Cession	500	114.185 €	7 Juin
		Acquisition	2.500	260.775 €	19 Juin
		Cession	700	162.708 €	19 Juin

\* Sur la base du capital social avant division par 2 du nominal, soit 12.704.000 actions



# Gouvernement d'entreprise

## II - LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCÉS DANS TOUTE SOCIÉTÉ DURANT L'EXERCICE ÉCOULÉ PAR CHAQUE MANDATAIRE :

### Robert Peugeot

Président-Directeur Général

Date de première nomination au Conseil d'Administration :  
28 Juin 1979

Echéance du mandat en cours : 2011

M. Robert Peugeot est également :

- *Membre du Conseil de Surveillance*
  - Peugeot S.A.
  - Hermes International
- *Président-Directeur Général*
  - Simante S.L.
- *Administrateur (France)*
  - Imerys
  - Faurecia
  - Sanef
  - Holding Reinier SAS
  - Etablissements Peugeot Frères
  - LFPF – La Française de Participations Financières
  - Immeubles et Participations de l'Est
- *Administrateur (Europe)*
  - B-1998, SL
  - Fomentos de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC)
  - FCC Construcción, S.A.
  - WRG – Waste Recycling Group Limited
  - Alpine Holding
- *Représentant permanent*
  - de FFP au Conseil de Surveillance de Zodiac
- *Représentant statutaire*
  - de FFP, Présidente de la Financière Guiraud SAS
- *Gérant des sociétés civiles*
  - CHP Gestion
  - Rodom

### Jean-Philippe Peugeot

Administrateur et Vice-Président du Conseil d'Administration

Date de première nomination au Conseil d'Administration :  
28 Juin 1979

Echéance du mandat en cours : 2009

M. Jean-Philippe Peugeot est également :

- *Président-Directeur Général*
  - Etablissements Peugeot Frères

- *Vice-Président du Conseil de Surveillance*
  - Peugeot S.A.
- *Membre du Conseil de Surveillance*
  - Linedata Services
- *Administrateur*
  - LFPF – La Française de Participations Financières
  - Immeubles et Participations de l'Est
  - Simante, S.L.

### Marie-Hélène Roncoroni

Administratrice et Vice-Présidente du Conseil d'Administration

Date de première nomination au Conseil d'Administration :  
19 Décembre 2002

Echéance du mandat en cours : 2012

Mme Marie-Hélène Roncoroni est également :

- *Administrateur*
  - Etablissements Peugeot Frères
  - LFPF – La Française de Participations Financières
  - Immeubles et Participations de l'Est
  - Simante, S.L.
  - Société Anonyme de Participations – Sapar
- *Membre du Conseil de Surveillance*
  - Peugeot S.A.
- *Représentant permanent*
  - d'Immeubles de Franche-Comté au Conseil d'Administration de S.A. Comtoise de Participation
  - de SAPAR au Conseil d'Administration d'Immeubles de Franche-Comté
  - de Covéa Ré dans les Conseils d'Administration de MMA IARD Assurances Mutuelles, MMA Vie Assurances Mutuelles, MMA IARD (SA), MMA Vie (SA) et MMA Coopérations

### Frédéric Banzet

Administrateur

Date de première nomination au Conseil d'Administration :  
23 Juin 1999

Echéance du mandat en cours : 2011

M. Frédéric Banzet est Directeur du Commerce Europe Citroën au sein du Groupe PSA Peugeot Citroën.

Il est également :

- *Membre du Conseil de Surveillance*
  - Citroën Deutschland
  - Citroën Polska
- *Administrateur*
  - Citroën Nederland
- *Représentant permanent*
  - de FFP au Conseil de Surveillance de la société Immobilière Dassault

### **Georges Chodron de Courcel**

Administrateur

Date de première nomination au Conseil d'Administration :

AG du 02/06/2005

Echéance du mandat en cours : 2008

- *Directeur Général délégué*
  - BNP Paribas S.A.
- *Président*
  - Compagnie d'Investissement de Paris SAS
  - Financière BNP Paribas SAS
  - BNP Paribas (Suisse) SA
- *Administrateur*
  - Alstom
  - Bouygues
  - Nexans
  - BNPP ZAO (Russie)
  - BNL (Italie) SpA
  - Erbé SA, Belgique
  - Verner Investissements SAS
  - SCOR Holding (Switzerland) AG
- *Membre du Conseil de Surveillance*
  - Lagardère SCA
- *Censeur*
  - Exane
  - Safran
  - Scor

### **Christian Peugeot**

Administrateur

Date de première nomination au Conseil d'Administration :  
28 Juin 1979

Echéance du mandat en cours : 2013

M. Christian Peugeot est Directeur de la Communication de la Marque Peugeot au sein du Groupe PSA Peugeot Citroën.

Il est également :

- *Président-Directeur Général*
  - LFPF – La Française de Participations Financières
- *Administrateur*
  - Etablissements Peugeot Frères
  - Immeubles et Participations de l'Est
  - Compagnie Industrielle de Delle
  - LISI
  - Simante, S.L.
- *Vice-Président*
  - FCSM S.A.
- *Représentant permanent*
  - de FFP au Conseil d'Administration de SEB S.A

### **Thierry Peugeot**

Administrateur

Date de première nomination au Conseil d'Administration :  
6 Juin 1991

Echéance du mandat en cours : 2009

M. Thierry Peugeot est également :

- *Président du Conseil de Surveillance*
  - Peugeot S.A.
- *Vice-Président et Directeur Général délégué*
  - Etablissements Peugeot Frères
- *Administrateur*
  - Air Liquide
  - Compagnie Industrielle de Delle (CID)
  - Faurecia
  - Immeubles et Participations de l'Est
  - LFPF – La Française de Participations Financières
  - Société Anonyme de Participations – Sapar
- *Représentant permanent*
  - de CID au Conseil d'Administration de LISI

### **Xavier Peugeot**

Administrateur

Date de première nomination au Conseil d'Administration :  
27 Juin 2001

Echéance du mandat en cours : 2013

M. Xavier Peugeot est Directeur de Gamme au sein du Groupe PSA Peugeot Citroën.

M. Xavier Peugeot est également :

- *Président-Directeur Général*
  - S.A. Comtoise de Participation

# Gouvernement d'entreprise

- *Administrateur*
  - Etablissements Peugeot Frères
  - LFPP – La Française de Participations Financières
  - Immeubles et Participations de l'Est
  - Compagnie Industrielle de Delle (CID)
  - Société Anonyme de Participations – Sapar
- *Représentant permanent*
  - de SA Comtoise de Participation au Conseil d'Administration de SEDIM

## Patrick Soulard

Administrateur

Date de première nomination au Conseil d'Administration :  
6 Juin 1991

Echéance du mandat en cours : 2008

M. Patrick Soulard est Directeur-Général délégué de la Banque de Financement et d'Investissement de la Société Générale.

M. Patrick Soulard est également :

- *Administrateur*
  - Coface
  - Havas
  - Geneval
  - Boursorama
  - SG Securities Asia Int Hld (HK)

## Jean-Philippe Thierry

Administrateur

Date de première nomination au Conseil d'Administration :  
2 Juin 2005

Echéance du mandat en cours : 2011

M. Jean-Philippe Thierry est également :

- *Président-Directeur Général*
  - AGF
- *Président du Conseil d'Administration*
  - AGF Vie
  - AGF IART
  - AGF Holding
  - Tocqueville Finance
  - Allianz Holding France SAS
- *Président du Conseil de Surveillance*
  - Euler Hermès
  - Mondial Assistance AG (Suisse)

- *Membre du Directoire*
  - Allianz SE (Allemagne)
- *Administrateur*
  - AGF International
  - PPR
- *Membre du Conseil de Surveillance*
  - Cie Financière Saint Honoré
- *Censeur*
  - Baron Philippe de Rothschild
  - Eurazeo
  - Paris Orléans

## Philippe Poinso

Administrateur

Date de première nomination au Conseil d'Administration :  
1<sup>er</sup> juin 2006

Echéance du mandat en cours : 2012

M. Philippe Poinso est également :

- *Président-Directeur Général*
  - Société des Immeubles de Franche-Comté
  - Société Anonyme de Participations – SAPAR
- *Administrateur*
  - PSP S.A.
  - Simante, S.L.
- *Gérant*
  - Société Civile du Bannot

## Alain Chagnon

Directeur Général délégué depuis le 1<sup>er</sup> Octobre 2003,  
M. Alain Chagnon est également :

- *Président-Directeur Général*
  - Sedim
- *Membre du Conseil de Surveillance*
  - ONET
- *Administrateur*
  - Simante, S.L.
  - Holding Reinier
- *Représentant permanent*
  - de FFP au Conseil de Surveillance d'IDI

## RAPPORT SPÉCIAL DU CONSEIL SUR LES PROGRAMMES DE RACHAT D' ACTIONS

Le programme de rachat d'actions autorisé par l'assemblée générale des actionnaires tenue le 15 juin 2007 et venant à expiration le 15 décembre 2008 a été utilisé dans le cadre d'un contrat de liquidité, confié à un prestataire de services d'investissement et conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers. Le descriptif du programme a été publié le 16 juillet 2007. Ce programme s'est substitué à celui autorisé par l'assemblée générale des actionnaires du 1 juin 2006. Le détail des moyens mis à disposition pour ce contrat figure ci-après au point 7.

Au 31 décembre 2007 la société détient directement 4600 actions sur 25 408 000 que constituent son capital, soit 0,018 % du capital, acquises lors de précédents programmes de rachat et affectées aux engagements existants résultant des options d'achat d'actions correspondant aux plans des années 2001 et 2002.

Il est proposé à l'assemblée générale des actionnaires d'approuver un nouveau programme de rachat d'actions dont le descriptif conformément à l'article 241-2 du règlement général de l'AMF est le suivant :

1. Date de l'assemblée Générale appelée à autoriser le programme de rachat d'actions : Assemblée Générale du 24 juin 2008

2. Nombre de titres et part du capital que l'émetteur détient directement ou indirectement :

La société détient directement 4600 actions sur 25.408.000 actions que constituent son capital, soit 0,018 % du capital.

3. Répartition par objectifs des titres de capital détenus au jour de la publication du descriptif du programme :

Ces actions sont destinées à faire face aux derniers engagements existants résultant des options d'achat d'actions au profit désormais d'un ancien salarié de la société et correspondant aux plans des années 2001 et 2002.

4. Les objectifs du programme de rachat :

Les objectifs du programme de rachat correspondent aux dispositions du Règlement ou aux pratiques de marché admises par l'AMF et sont les suivants :

- Assurer la liquidité des transactions et la régularité de la cotation des titres ainsi que la régularisation des cours de bourse par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement intervenant dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à une charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers;

- Couvrir des plans d'options d'achat, des plans d'épargne groupe ou d'attribution gratuite d'actions aux salariés et/ou mandataires sociaux de la société et/ou de son groupe notamment ;
- Assurer la couverture de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital ;
- Permettre la remise d'actions à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ;
- Pour annuler les actions ainsi acquises, ainsi que le cas échéant celles acquises dans le cadre d'autorisations de rachat d'actions antérieures, cette solution impliquant une autorisation donnée par l'assemblée générale statuant dans sa forme extraordinaire ;
- Pour tout autre but autorisé ou qui viendrait à être autorisé par la loi ou par la réglementation en vigueur, dans une telle hypothèse, la société informant ses actionnaires par le biais d'un communiqué ou de tout autre moyen prévu par la réglementation en vigueur.

5. Part maximale du capital soumis à acquisition et caractéristique des titres ainsi que le prix maximum d'achat :

La part maximale du capital soumis à acquisition ne devra pas représenter plus de 5 % du nombre d'actions composant le capital social au 24 juin 2008 soit 1.270.400 actions.

Le prix maximum par action ne pourra excéder 150 euros soit un montant maximum d'investissement affecté au programme de 190.560.000 euros.

Les rachats d'actions seront financés par les ressources propres de la société ou par voie d'endettement à court ou moyen terme pour les besoins excédentaires.

6. Durée du programme de rachat :

L'autorisation donnée par l'assemblée générale est pour une durée maximale de dix huit mois à compter de la date de l'assemblée soit jusqu'au 24 décembre 2009. Ce contrat se substitue au précédent approuvé par l'assemblée générale du 15 juin 2007.

7. Opérations effectuées par voie d'acquisition, cession ou transferts et positions ouvertes dans le cadre du précédent programme de rachat d'actions :

Un contrat de liquidité a été confié à Oddo Corporate Finance. La somme de 200.000 € a été affectée à ce contrat.

A la date du 31 Décembre 2007, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 1450 Titres
- 137.634,47 euros en espèces

# Gouvernement d'entreprise

## AUTORISATIONS FINANCIERES EN VIGUEUR

Autorisations financières en vigueur avant l'Assemblée Générale des Actionnaires du 24 juin 2008.  
Délégations de compétence donnée par l'Assemblée au Conseil d'Administration.

	Du	Durée	Au	Capital maximum	Autorisation
<b>Assemblée Générale ordinaire</b>					
Rachat d'actions	15-06-2007	18 mois	15-12-2008		Prix unitaire maximum de 135 €, montant maximum alloué au programme de 171 504 000 €
<b>Assemblée Générale extraordinaire</b>					
Emission de valeurs mobilières donnant accès au capital avec maintien du droit préférentiel de souscription.	15-06-2007	26 mois	15-08-2009	5 000 000 €	
Emission de valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription	15-06-2007	26 mois	15-08-2009	5 000 000 €	

## RAPPORT SPÉCIAL SUR LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Au cours de l'exercice 2007, il n'a été attribué aucune nouvelle option d'achat d'actions au bénéfice des salariés et dirigeants.

Quatre bénéficiaires, dont deux mandataires sociaux, ont demandé la levée de leurs options.

Il est rappelé ci-après, à titre indicatif, les caractéristiques des deux plans en cours ainsi que les options exercées sur l'exercice 2007..

### INFORMATIONS SUR LES OPTIONS D'ACHAT EN COURS\*

	Plan n° 1	Plan n° 2
Date du Conseil d'Administration	17.09.2001	19.12.2002
Nombre total d'actions pouvant être achetées	9.800	13.400
dont pouvant être achetées par les mandataires sociaux :	5.000	5.000
Point de départ d'exercice des options	17.09.2001	19.12.2002
Date d'expiration	17.09.2009	19.12.2010
Prix d'achat	52,56 €	52,155 €
Nombre d'options exercées au cours de l'exercice 2006	800	0
Nombre d'options exercées au cours de l'exercice 2007	6.800	11.000
Nombre d'options restant à exercer au 31 décembre 2007	2.200	2.400

\* Chiffres retraités pour prendre en compte la division par 2 du nominal des actions intervenue en juillet 2007

## INFORMATIONS SUR LES CONSÉQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

1. Dans le domaine social, les éléments significatifs pour FFP sont les suivants :

- L'effectif total de la société est de 12 personnes. A l'exception du Président-Directeur Général et du Directeur Général délégué, elles sont toutes titulaires d'un contrat de travail à durée indéterminée. Il n'y a pas de main d'œuvre intérimaire ;
- Au niveau de la durée du travail, la société est soumise à la réglementation des 35 heures par semaine étant néanmoins observé que la majorité de son effectif est constituée de cadres ;
- Il y a trois salariés à temps partiel ;
- La masse salariale au 31 décembre 2007 s'établit à 1.272.058 € et les charges sociales à 540.352 € ;
- Les salariés et mandataires sociaux bénéficient d'un accord d'intéressement. Au titre de cet accord 24.504 € ont été versés en 2007 ;
- Chaque salarié peut verser, à son gré, tout ou partie de son intéressement sur un Plan d'Épargne Interentreprises géré par un organisme financier extérieur ;
- Compte tenu de son effectif, la société n'a pas d'instance représentative du personnel et ne peut signer d'accords col-

lectifs, ce qui l'amène à signer directement des accords avec chacun des salariés. L'année 2007 n'a pas donné lieu à la conclusion d'accord particulier en dehors du renouvellement de l'accord d'intéressement ;

- Les autres rubriques visées par le décret n° 2002-221 du 20 février 2002, pris en application de l'article L 225-201-1 du Code de commerce, à savoir les conditions d'hygiène et de sécurité, la formation, l'emploi et l'insertion des travailleurs handicapés, les œuvres sociales et la sous-traitance ne donnent pas lieu à commentaire en raison de l'activité spécifique de la société et de son effectif limité.

2. Concernant l'aspect environnemental, FFP exerce une activité de holding industriel et financier. Cette activité ne rentre pas dans les prescriptions de l'article L 225-102-1 du Code de commerce et de son décret d'application du 20 février 2002 relativement aux différentes informations environnementales à communiquer (consommation de ressources : eau, matières premières, énergie, mesures prises pour limiter les atteintes à l'environnement, provisions et garanties pour risques en matière d'environnement).





# Projet de résolutions



# Projet de résolutions

## ASSEMBLEE DELIBERANT COMME ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

### Première résolution

#### *Approbation des comptes sociaux*

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration sur l'exercice écoulé et du rapport général des Commissaires aux comptes, ainsi que de leurs annexes, approuve les comptes sociaux de l'exercice qui font ressortir un bénéfice de 84.875.591,91 €.

### Deuxième résolution

#### *Approbation des comptes consolidés*

L'Assemblée Générale après avoir pris connaissance des comptes consolidés, du rapport de gestion du Conseil d'administration sur l'exercice écoulé et du rapport sur les comptes consolidés des Commissaires aux comptes, approuve les comptes consolidés de l'exercice 2007 tels qu'ils viennent de lui être présentés et qui font ressortir un bénéfice de 230.204 K€.

### Troisième résolution

#### *Affectation du résultat*

L'Assemblée Générale constate que le bénéfice distribuable, constitué par le bénéfice net de l'exercice de 84.875.591,91 € augmenté du report à nouveau de l'exercice précédent de 289.891.337,57 €, s'élève à la somme de 374.766.929,48 €.

Elle décide d'affecter comme suit ce bénéfice distribuable :

- aux actions	41.923.200 €
- au report à nouveau	332.843.729,48 €

Le dividende de 1,65 € par action sera mis en paiement le 2 juillet 2008, étant précisé que pour satisfaire aux prescriptions de l'article 243 bis du CGI, la totalité du dividende proposé est éligible à l'abattement de 40 %, bénéficiant aux personnes physiques fiscalement domiciliées en France qui n'ont pas opté pour le prélèvement libératoire.

Il est rappelé que, pour les exercices 2004 à 2006, le nombre d'actions composant le capital social était de

12.704.000 et qu'en 2007, à la suite de la division par 2 du nominal des actions, le nombre d'action a été multiplié par 2 et s'élève donc à 25.408.000 actions.

L'Assemblée Générale prend note que les dividendes versés au titre des exercices 2004, 2005 et 2006 et les avoirs fiscaux et abattements correspondants ont été les suivants :

#### **DIVIDENDES VERSES SUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES SUR LA BASE DU NOMBRE D' ACTIONS ACTUEL**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Nombre d'actions	25.408.000	25.408.000	25.408.000
Nominal des actions	1,00 €	1,00 €	1,00 €
Par action :			
- dividende distribué	1,50 €	2,25 €	1,50 €

Si, lors de la mise en paiement du dividende, la société détient certaines de ses propres actions, le bénéfice distribuable correspondant au dividende non versé en raison de la détention des dites actions sera affecté au compte Report à nouveau.

### Quatrième résolution

#### *Approbation des conventions réglementées*

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial présenté par les Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées, prend acte du fait qu'aucune convention réglementée n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

### Cinquième résolution

#### *Renouvellement du mandat d'un Administrateur*

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat d'administrateur de M. Georges Chodron de Courcel pour une durée de six ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale ordinaire qui statuera en 2014 sur les comptes de l'exercice 2013.

### Sixième résolution

#### *Renouvellement du mandat d'un Administrateur*

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat d'administrateur de M. Patrick Soulard pour une durée de six ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale ordinaire qui statuera en 2014 sur les comptes de l'exercice 2013.

## Septième résolution

*Autorisation à donner en vue d'un nouveau programme de rachat par la société de ses propres actions*

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration, et conformément aux dispositions des articles L.225-209 et suivants du Code de commerce et des articles 241-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des marchés financiers ou de toute disposition qui viendrait s'y substituer :

- autorise le Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation dans les conditions prévues par la loi et par les statuts de la société à procéder à l'achat par la société de ses propres actions représentant 5 % du nombre d'actions composant le capital social de la société à quelque moment que ce soit, soit à titre indicatif 1.270.400 actions au jour de la convocation de la présente assemblée ;
- décide que l'acquisition des actions pourra être effectuée, dans le cadre de la réglementation boursière et dans le respect des pratiques de marché admises par l'AMF, afin de :
  - assurer la liquidité des transactions et la régularité de la cotation des titres ainsi que la régularisation des cours de bourse par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement intervenant dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à une charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers;
  - couvrir des plans d'options d'achat, des plans d'épargne groupe ou d'attribution gratuite d'actions aux salariés et/ou mandataires sociaux de la société et/ou de son groupe notamment ;
  - assurer la couverture de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital ;
  - permettre la remise d'actions à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ;
  - annuler les actions ainsi acquises, ainsi que le cas échéant celles acquises dans le cadre d'autorisations de rachat d'actions antérieures, cette solution impliquant une autorisation donnée par l'Assemblée Générale statuant dans sa forme extraordinaire.

Le prix unitaire maximum d'achat est fixé à 150 € ; le montant maximum des fonds que la société pourra consacrer à l'opération est de 190.560.000 €.

L'Assemblée Générale décide que l'achat, la cession ou le transfert des actions pourront être effectués et payés par tous moyens, y compris par l'utilisation de mécanismes optionnels ou d'instruments dérivés ou de bons dans les conditions prévues par les autorités de marché.

L'Assemblée Générale décide que la société pourra utiliser la présente résolution et poursuivre l'exécution de son programme de rachat même en cas d'offres publiques portant sur les actions, titres ou valeurs mobilières émis par la société ou initiés par la société.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation dans les conditions prévues par la loi et par les statuts de la société pour mettre en œuvre la présente résolution, pour en préciser si nécessaire les termes et arrêter les modalités et pour réaliser le programme et pour passer tous actes, conclure tous accords, effectuer toutes formalités et d'une manière générale faire le nécessaire pour l'application de la présente résolution.

La présente autorisation est donnée pour une durée de dix-huit (18) mois prenant fin le 24 Décembre 2009 et se substitue à compter de la présente Assemblée, à l'autorisation conférée par l'Assemblée Générale du 15 juin 2007.

## Huitième résolution

*Transfert d'un mandat de co-commissaire aux comptes*

L'Assemblée générale, ayant pris connaissance de la décision de la société Audit de France – SODIP de transférer son mandat de co-commissaire aux comptes titulaire à la société SEC3, décide d'approuver ce transfert pour la durée du mandat restant à courir, soit jusqu'à l'Assemblée Générale ordinaire de 2011 qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

## Neuvième résolution

L'Assemblée générale décide de porter à 460.000 euros le montant global des jetons de présence alloués au Conseil d'administration pour l'année en cours et jusqu'à nouvelle décision de sa part.

# Projet de résolutions

## De la compétence de l'Assemblée Générale extraordinaire

### Dixième résolution

*Autorisation donnée au Conseil d'administration de réduire le capital par voie d'annulation d'actions rachetées par la société*

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requise par les Assemblées Générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, autorise le Conseil d'administration à procéder sur ses seules délibérations à l'annulation des actions de la société qu'elle détient ou qu'elle pourrait détenir par suite

d'achats réalisés dans le cadre de l'autorisation donnée par la huitième résolution ci-dessus, dans la limite de dix pour cent du capital de la Société par périodes de vingt-quatre mois.

L'Assemblée générale délègue tous pouvoirs au Conseil d'administration pour procéder, s'il y a lieu, à une ou plusieurs réductions de capital en conséquence de l'annulation des actions précitées et en particulier modifier les statuts, effectuer toutes formalités de publicité et prendre toutes dispositions pour permettre directement ou indirectement la réalisation de cette ou ces réductions de capital.

La présente autorisation est donnée pour une période de vingt-six mois à compter de ce jour.

## RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### Rapport des Commissaires aux comptes sur la réduction du capital social par annulation d'actions

Mesdames, Messieurs

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Foncière, Financière et de Participation - FFP, et en exécution de la mission prévue à l'article L.225-209 du Code de commerce en cas de réduction du capital par annulation d'actions achetées, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. Ces diligences conduisent à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée sont régulières.

Cette opération s'inscrit dans le cadre de l'achat par votre société d'au maximum 1 270 400 de ses propres actions, dans les conditions prévues à l'article L.225-209 du Code de Commerce.

Cette autorisation d'achat est soumise à l'approbation de la présente Assemblée Générale et serait donnée pour une période de 18 (dix-huit) mois (7<sup>ème</sup> résolution).

Votre Conseil d'Administration vous propose de lui déléguer, au titre de la mise en œuvre de l'autorisation d'achat par votre société de ses propres actions, dans la limite de 10 (dix) % de son capital, par périodes de 24 (vingt quatre) mois, l'annulation en une ou plusieurs fois des actions ainsi achetées (10<sup>ème</sup> résolution).

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction de capital envisagée, étant rappelé que celle-ci ne peut-être réalisée que dans la mesure où votre Assemblée approuve préalablement l'opération d'achat objet par votre société de ses propres actions.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 6 mai 2008

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT  
Dominique Paul

SEC3  
Philippe Spandonis



