

## PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

### SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

#### 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 R.C.S. Paris.

Exercice du 1er janvier 2005 au 31 décembre 2005.

#### Commentaires sur les comptes sociaux.

Le résultat net de FFP s'établit à 179,2 M€ contre 79,7 M€ en 2004. Les plus-values de cession réalisées sur les titres Société du Louvre et Groupe Taittinger constituent l'élément majeur de l'exercice. Celles-ci ont un effet net de plus de 104,4 M€, alors que la progression du résultat net est de 99,5 M€ d'une année sur l'autre. Hors mouvements de plus-values, le résultat net de FFP est en légère amélioration.

A l'actif, les titres de participation sont en diminution de 53,1 M€, dont 59,4 M€ correspondent à la sortie de Société du Louvre et Groupe Taittinger. Ils enregistrent à l'inverse l'achat de 420.000 titres Linedata Services, soit 3,6 % du capital, pour 6,7 M€.

L'actif circulant, d'un montant de 182,4 M€, est constitué à hauteur de 182,6 M€ de valeurs mobilières de placement, de Sicav de trésorerie régulière ou de certificats de dépôts bancaires.

Au passif, la situation nette s'établit à 596,7 M€ contre 455,5 M€ au 31 décembre 2004.

La situation de trésorerie a permis de rembourser la totalité des dettes bancaires qui s'élevaient à 17,3 M€ à la fin de l'exercice 2004. Les dettes fiscales et sociales comprennent une dette d'impôt de 20,6 M€ correspondant principalement à la taxation des plus-values.

#### A - Comptes sociaux

##### I. – Compte de résultat de l'exercice.

(en milliers d'euros)

	2005	2004
Produits d'exploitation :		
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	-	241
Autres produits d'exploitation	-	118
Total	-	359
Charges d'exploitation :		
Autres achats et charges externes	1 542	2 476
Impôts, taxes et versements assimilés	137	123
Salaires et traitements	791	739
Charges sociales	364	558
Dotations d'exploitation :		
sur immobilisations : dotations aux amortissements	18	18
pour risques et charges : dotations aux provisions	19	11
Autres charges	264	118
Total	3 135	4 043
Résultat d'exploitation	- 3 135	- 3 684
Produits financiers :		
De participations	78 588	75 633
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	54	167
Autres intérêts et produits assimilés	719	-
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 980	5 212
Produits nets sur cessions de participations	-	-

Produits nets sur cessions de T.I.A.P.	715	8 213
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	90	1 365
Total	82 146	90 590
Charges financières :		
Dotations aux provisions	1 287	1 781
Intérêts et charges assimilées	235	145
Charges nettes sur cessions de T.I.A.P.	14	2 438
Total	1 536	4 364
Résultat financier	80 610	86 226
Résultat courant avant impôts	77 475	82 542
Produits exceptionnels :		
Sur opérations en capital	183 904	–
Total	183 904	–
Charges exceptionnelles :		
Sur opérations en capital	59 831	–
Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions	2	3
Total	59 833	3
Résultat exceptionnel	124 071	-3
Impôts sur les sociétés	22 323	2 836
Récapitulation		
Total des produits	266 050	90 949
Total des charges (I.S. compris)	86 827	11 246
Bénéfice ou perte (total des produits - total des charges)	179 223	79 703

## II. – Bilan au 31 décembre 2005.

(en milliers d'euros)

Actif	2005			2004
	Brut	Amortissements provisions	Net	Net
Actif immobilisé :				
Immobilisations incorporelles :				
Concessions, brevets, logiciels, valeurs similaires	62	44	18	27
Immobilisations corporelles :				
Autres immobilisations	22	11	11	12
Immobilisations financières :				
Titres de participation	383 048	–	383 048	436 153
Créances rattachées à des participations	2 218	–	2 218	3 869
	385 266	–	385 266	440 022
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P.)	57 754	4 830	52 924	34 937
	443 020	4 830	438 190	474 959
Total	443 104	4 885	438 219	474 998
Actif circulant :				
Créances	205	–	205	–
Placements de trésorerie	182 150	–	182 150	1 589
Disponibilités	31	–	31	18
	182 181	–	182 181	1 607

Charges constatées d'avance	192	–	192	231
Total	182 578	–	182 578	1 838
Total général	625 682	4 885	620 797	476 836

<b>Passif</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Capitaux propres :		
Capital social	25 408	25 408
Prime d'émission, de fusion, d'apport	158 410	158 410
Réserve légale	2 541	2 541
Réserves réglementées	-	31 088
Autres réserves	105 323	75 000
Report à nouveau	124 712	82 322
Résultat de l'exercice	179 223	79 703
Provisions réglementées	1 058	1 055
Total	596 675	455 527
Provisions pour risques et charges :		
Provisions pour risques	78	59
Total	78	59
Dettes :		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	–	17 310
Dettes fiscales et sociales	20 987	3 127
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2 976	736
Autres dettes	81	77
Total	24 044	21 250
Total général	620 797	476 836

### III. – Tableau des flux de trésorerie.

(en milliers d'euros)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Flux d'exploitation :		
Résultat net	179 223	79 703
Elimination des résultats sur cessions d'actifs immobilisés	– 124 773	– 5 775
Elimination des amortissements et provisions	-654	– 3 625
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation	18 884	– 2 657
Flux net de trésorerie d'exploitation	72 680	67 646
Flux d'investissement :		
Décaissements sur :		
– acquisitions et souscriptions de participations	– 6 726	– 158 721
– acquisitions et souscriptions de titres immobilisés	– 25 326	– 13 120
– acquisitions et souscriptions d'immobilisations corporelles	– 9	– 45
Encaissements (en prix de vente) sur :		
– cessions de titres de participations	185 957	4 097
– cessions de titres immobilisés	8 732	57 544
– cessions d'immobilisations corporelles	2	0
Flux net de trésorerie sur investissements	162 630	– 110 245
Flux sur opérations financières :		
Dividendes versés aux actionnaires	– 38 077	– 38 077

Augmentation / (Diminution) des fonds propres	0	- 765
Variation nette des emprunts et autres dettes financières	- 17 200	17 200
Flux net de trésorerie sur opérations financières	- 55 277	- 21 642
Variation de la trésorerie nette	180 033	- 64 241
Trésorerie nette en début de période	1 607	65 848
Trésorerie nette de fin de période	181 640	1 607

#### IV. – Annexe aux comptes sociaux.

##### Note n° 1 - Règles et méthodes comptable.

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.

L'application au 1er janvier 2005, des règlements 2004-06 sur les actifs et 2002-10 sur les amortissements, n'a induit, compte tenu de la nature des immobilisations inscrites au bilan, aucune modification.

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées 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 (T.I.A.P.), Valeurs mobilières de placement

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

Immobilisations Financières :

1. Participations : 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 :

- 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 (T.I.A.P.) : 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. 321-1).

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 bourse moyen du mois de décembre,
- 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 de capital-risque ou de capital-développement ainsi que pour les titres de fonds d'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 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 :

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

Les règles de comptabilisation retenues sont les suivantes : au bilan, les actifs sont portés 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 correspondent pour l'essentiel aux résultats de l'exercice des sociétés civiles immobilières.

##### 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.

Les engagements de la société sont évalués par des actuaires indépendants. Ils sont comptabilisés selon la recommandation du CNC du 1er 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 2005, la valeur d'actif des fonds dépassant le montant des engagements ; l'excédent est comptabilisé en charges constatées d'avance et s'élève à 192 000 € au 31 décembre 2005.

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 2005, à 78 000 € et est comptabilisé dans les provisions pour risques.

#### g) Actions propres

La société détient 11 600 de ses propres actions, destinées à des options d'achat d'actions au profit de quelques salariés et d'anciens salariés de la société, correspondant aux plans des années 2002 et 2003. Depuis ces dates, elle n'a pas procédé à une nouvelle attribution d'options.

Les 11 600 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.

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

(en milliers d'euros)		2005	2004
Titres de participation	(note n° 3)	199 753	73 680
Secteur immobilier	(note n° 4)	2 218	1 802
Titres immob. act. port. (t.i.a.p.)	(note n° 5)	1 408	7 997
Activité financière	(note n° 6)	557	1 181
Administration générale	(note n° 7)	- 2 392	- 2 121
Résultat exceptionnel		2	-
Résultat brut (avant i.s.)		201 546	82 539
Impôt sur les sociétés	(note n° 8)	- 22 323	- 2 836
Résultat net		179 223	79 703

### NOTE N° 3 - RESULTAT SUR TITRES DE PARTICIPATION

(en milliers d'euros)	2005	2004
Produits :		
- Dividendes :		
- Peugeot S.A.	69 920	69 920
- Compagnie Industrielle de Delle	1 044	863
- LISI	450	400
- Groupe Taittinger	849	631
- Société du Louvre - Groupe du Louvre	1 246	927
- Linedata	244	-
- Euridi	368	228
- Siparex Croissance	82	49
- L.F.P.F.	109	101
- Seb	2 058	711
	76 370	73 830
- Plus-values sur cessions (1)	124 071	-
- Intérêts des avances en comptes courants	4	90
Total	200 445	73 920

Charges :				
– Honoraires	–		1 357	
– Intérêts sur avances en comptes courants	50		–	
– Frais sur titres	642		169	
Total		692		1 526
Résultat brut		199 753		72 394
Provisions constituées (-) ou		–		–
Reprises (+)		–		1 286
Résultat		199 753		73 680

(1) Les plus values de cessions se décomposent : Groupe Taittinger : 75 660 K€ - Sté. du Louvre-Groupe du Louvre : 48 235 K€  
Siparex Croissance : 176 K€

## NOTE N° 4 - RESULTAT SUR SECTEUR IMMOBILIER

(en milliers d'euros)	2005		2004	
Produits :				
– Quote-part des résultats distribuables :				
- FFP - Les Grésillons	1 017		895	
- Marne-FFP (1)	955		461	
- Valmy-FFP	246		446	
Total		2 218		1 802
Charges		–		–
Résultat		2 218		1 802

(1) Le résultat de Marne comprend la plus value sur la cession de l'immeuble pour : 797 K€.

## NOTE N° 5 - RESULTAT SUR TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP)

(en milliers d'euros)	2005		2004	
Produits :				
– Dividendes et intérêts :				
- Franche-Comté Investissements	50		72	
- Hermes International	–		6	
		50		78
– Plus-values sur cessions		715		8 213
Total		765		8 291
Charges :				
– Moins-values sur cessions	14		2 438	
– Frais sur titres	36		–	
Total		50		2 438
Résultat brut		715		5 853
Provisions constituées (-) ou		– 1 287		– 1 781
Reprises (+)		1 980		3 926
Résultat		1 408		7 998

## NOTE N° 6 - RESULTAT SUR ACTIVITE FINANCIERE

(en milliers d'euros)	2005		2004	
Produits :				
– Valeurs mobilières de placement				

- Revenus de placements	719		-	
- Plus-values sur cessions	90		1 365	
Total		809		1 365
Charges :				
- Agios	-		-	
- Ligne de crédit BNP PARIBAS :				
- Frais financiers	185		145	
- Commission d'engagement	67		54	
Total		252		199
Résultat brut		557		1 166
Provisions constituées (-) ou		-		-
Reprises (+)		-		15
Résultat		557		1 181

## NOTE N° 7 - RESULTAT SUR ADMINISTRATION GENERALE

(en milliers d'euros)	2005		2004	
Produits :				
Reprise de provision		-		226
Total		-		226
Charges :				
Personnel		1 297		1 355
Autres charges externes		797		839
Impôts et taxes		14		14
Jetons de présence		264		118
Dotation aux amortissements		18		18
Dotation aux provisions		2		3
Total		2 392		2 347
Résultat		- 2 392		- 2 121

## NOTE N° 8 - IMPOT SUR LES SOCIETES

(en milliers d'euros)	2005		2004	
- Impôt sur le résultat courant		3 372		2 836
- Impôt sur le résultat exceptionnel		18 951		-
Total impôt		22 323		2 836

## NOTE N° 9 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros) Désignation	Exercice			Exercice précédent
	Prix de revient	Amortissements	Valeur au bilan	
Concessions, brevets, logiciels, valeurs similaires :				
- Logiciels comptables	62	44	18	27
Total	62	44	18	27

## NOTE N° 10 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros) Désignation	Exercice			Exercice précédent
	Prix de revient	Amortissements	Valeur au bilan	
Autres immobilisations :				
Matériel informatique	12	7	5	10
Matériel de bureau	3	3	-	-
Mobilier de bureau	7	1	6	3
Total	22	11	11	13

NOTE N° 11.1 - PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS : ETAT  
(en milliers d'euros)

Titres	Nombre	Taux de Contrôle	Prix de revient		Evaluation au 31 Décembre		Dépréciation latente provisionnée	Valeur nette au bilan	Exercice précédent 31/12/2004
			Unitaire	Global	Unitaire	Montant global			
Peugeot S.A.	51 792 738	22,08	3,30	170 871				170 871	170 871
Compagnie Industrielle de Delle	40 150	25,17	175,59	7 050				7 050	7 044
LISI :									
Actions	500 000	5,05	24,73	12 364				12 364	12 364
Bons de souscription	100 000		3,50	350				350	350
				12 714				12 714	12 714
FFP-Les Grésillons :									
Parts	4 500	100,00	1 500,00	6 750				6 750	6 750
Avances en compte-courant				-				-	2 020
				6 750				6 750	8 770
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
Seb	857 337	5,02	93,24	79 941				79 941	79 941
Simante SL :									
Parts	15 003 006	100,00	4,06	60 853				60 853	60 853
Avances en compte-courant				-				-	34
				60 853				60 853	60 887
Groupe Taittinger				-				-	33 346
Société du Louvre - Groupe du Louvre				-				-	26 111
Linedata services	1 357 500	11,58	16,00	21 720				21 720	15 000
Euridi	175 219	12,34	21,58	3 781				3 781	3 781
Marco Polo	64 967	12,98	20,00	1 299				1 299	1 299
Siparex Croissance	34 691	0,77	21,71	753				753	1 128
L.F.P.F.	1 879	2,14	114,34	215				215	215
				383 047				383 047	438 207
Produits à recevoir				2 218				2 218	1 815
Total				385 265				385 265	440 022

## NOTE N° 11.2 - PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS : MOUVEMENTS

(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
Valeur brute des immobilisations au 31/12/2004 n'ayant pas de variation au cours de l'exercice 2005		285 921		–		–	–	285 921
Mouvements 2005 :								
Compagnie Industrielle de Delle	40 127	7 044	23	6		–	40 150	7 050
FFP-Les Grésillons :								
Parts	4 500	6 750		–		–	4 500	6 750
Avances en compte-courant		2 020		–		2 020		–
		8 770		–		2 020		6 750
Simante SL :								
Parts	15 003 006	60 853		–		–	15 003 006	60 853
Avances en compte-courant		34		–		34		–
		60 887		–		34		60 853
Groupe Taittinger	242 628	33 346		–	242 628	33 346	–	–
Société du Louvre - Groupe du Louvre	692 036	26 111		–	692 036	26 111	–	–
Linedata services	937 500	15 000	420 000	6 720		–	1 357 500	21 720
Siparex Croissance	51 951	1 128		–	17 260	375	34 691	753
		438 207		6 726		61 886		383 047
Produits à recevoir		1 815		2 218		1 815		2 218
Total		440 022		8 944		63 701		385 265

## NOTE N° 12.1 - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (T.I.A.P.) : ETAT

(en milliers d'euros)

Titres	Prix de revient		Evaluation au 31 décembre		Dépréciation latente provisionnée	Valeur nette au bilan	Exercice précédent 31/12/2004
	Unitaire	Global	Unitaire	Montant global			
Fonds de capital-risque		42 193		38 238	4 789	37 404	16 116
Autres placements :							
- OPCVM diversifiés		12 285		13 708	–	12 285	12 486
- Gestion alternative		3 235		3 777	–	3 235	6 335
- Autres		41		–	41	–	–
Total autres placements		15 561		17 485	41	15 520	18 821
Total		57 754		55 723	4 830	52 924	34 937

## NOTE N° 12.2 - TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (T.I.A.P.) : MOUVEMENTS

(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
Fonds de capital-risque		20 785		25 326		3 918		42 193
Autres placements :								
- OPCVM diversifiés		13 298		–		1 013		12 285

- Gestion alternative		6 335		-		3 100		3 235
- Autres		41		-		-		41
Total autres placements		19 674		-		4 113		15 561
Total		40 459		25 326		8 031		57 754

## NOTE N° 12.3 - VALEUR ESTIMATIVE DES TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE

## DE PORTEFEUILLE (T.I.A.P.)

(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	
Fonds de capital-risque	20 785	16 116	16 201	42 193	37 404	38 238
OPCVM diversifiés	13 299	12 486	12 548	12 285	12 285	13 708
Gestion alternative	6 335	6 335	7 199	3 235	3 235	3 777
Autres	41	-	-	41	-	-
Total	40 460	34 937	35 948	57 754	52 924	55 723

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	34 937	35 948
- Acquisitions ou entrées de l'exercice	25 326	25 326
- Cessions (au prix de cession) de l'exercice	- 8 732	- 8 732
- Plus ou moins-values sur cessions	700	700
- Variations des plus-values latentes	-	1 788
- Variations de la provision pour dépréciation du portefeuille	693	693
Montant au 31 décembre 2005	52 924	55 723

## NOTE N° 13 - ACTIF CIRCULANT

(en milliers d'euros)

	Montant brut	Exercice		Exercice précédent
		Provisions pour dépréciation	Montant net	
Créances :				
- Autres créances (échéances à moins d'un an)	205	-	205	-
Placements de trésorerie :				
- Actions propres (11 600 actions)	1 150	-	1 150	1 150
- Placements de trésorerie	181 000	-	181 000	439
	182 150	-	182 150	1 589
Disponibilités :				
- Banques	31	-	31	18
Charges constatées d'avance	192		192	231
Total	182 578	-	182 578	1 838

## NOTE 14.1 - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Le capital social de 25 408 000 € est divisé en 12.704.000 actions d'une valeur nominale de 2 €.

## NOTE 14.2 - MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	455 527
Résultat de l'exercice 2005	179 323
Distribution versée au titre de 2004	- 38 077
Variation des provisions réglementées	2
Capitaux propres à la clôture de l'exercice	596 775

## NOTE N° 15 - 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	
A l'Actif :					
Provisions pour dépréciation Immobilisations financières :					
- sur T.I.A.P.					
Fonds de capital-risque	4 669	1 287	-	1 167	4 789
Autres placements :					
- OPCVM diversifiées	813	-	-	813	-
- Autres	41	-	-	-	41
Total	5 523	1 287	-	1 980	4 830
Au Passif :					
Provisions réglementées					
Remploi de plus-values (s'applique à 1.706.072 actions Peugeot S.A.)	1 044	-	-	-	1 044
Pour investissement	12	2	-	-	14
	1 056	2	-	-	1 058
Provisions pour risques et charges					
Pour engagements de retraite	57	19	-	-	76
Pour engagements de médailles du travail	2	-	-	-	2
	59	19	-	-	78
Total	1 115	21	-	-	1 136
Total général	6 638	1 308	-	1 980	5 966

## NOTE N° 16 - DETTES

(en milliers d'euros)

	2005	2004
Emprunts et dettes sur établissements de crédit :		
- Ligne de crédit BNP PARIBAS		- 17 310
Dettes fiscales et sociales :		
- Personnel	175	140
- Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	223	187
- Etat	20 589	2 800
		20 987
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés :		
- Fournisseurs d'immobilisations	-	5

– Versement à effectuer sur TIAP / FCPR (White Knight VI bis)	2 245		–
– Versement à effectuer sur titres de participation non libérés (Marco Polo)	731		731
		2 976	736
Autres dettes		81	77
Total		24 044	21 250

– Les dettes sont toutes à échéance à moins d'un an.

## NOTE N° 17 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

(en milliers d'euros)

Engagements reçus :

– Ligne de crédit BNP PARIBAS non tirée (échéance 30 juin 2010)	60 000
---	--------

Engagements donnés :

– 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) :	
- Marne-FFP	2
- Valmy-FFP	230
	232
– Garanties et cautions données aux filiales :	
- Engagements financiers divers :	
- Engagement de souscription à terme de titres de participation Marco Polo	401
- Engagements de souscription à terme de titres classés en Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (T.I.A.P.)	9 878
	10 811

FFP a participé au consortium, mené par la société espagnole Abertis, constitué afin de remporter l'appel d'offres initié par l'Etat en vue de céder l'intégralité de ses participations dans la société autoroutière SANEF.

A la suite du processus de sélection mené par l'Agence des Participations de l'Etat, le Ministre de l'économie, des finances et de l'industrie et le Ministre des transports, de l'équipement, du tourisme et de la mer ont fait connaître le 14 décembre 2005, leur décision de sélectionner le consortium mené par Abertis pour l'acquisition de la part directe et indirecte de l'état dans SANEF.

La part de FFP au capital du consortium représente un montant de l'ordre de 102 000 milliers d'euros.

## NOTE N° 18 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS

(en milliers d'euros)

	2005	2004
– Rémunération des membres du Conseil d'Administration	264	118
– Rémunération des membres des organes de direction	403	367

## NOTE N° 19 - EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLOTURE

Le 3 février 2006, l'acquisition du bloc de contrôle détenu par l'Etat a été réalisée par le consortium Holding d'Infrastructures de Transport (HIT), dont FFP est actionnaire à hauteur de 5,1%.

## NOTE N° 20 - LITIGES

Il n'existe pas de litige en cours connu.

## NOTE N° 21 - RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

(en euros)

NATURE DES INDICATIONS	2001	2002	2003	2004	2005
I - Situation financière en fin d'exercice :					

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	12 704 000
II - Résultat global des opérations :					
a) 1. Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
2. Autres produits de l'activité courante (1)	47 108 480	66 240 466	75 588 085	77 282 451	79 451 379
b) Bénéfice avant impôt, amortissements et provisions (2)	45 111 244	62 377 347	92 036 699	78 898 997	200 892 200
c) Impôt sur les bénéfices	- 876 506	35 343	5 315 952	2 835 844	22 323 073
d) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	43 059 894	56 514 602	92 556 906	79 702 543	179 222 845
e) Montant des bénéfices distribués	27 948 800	31 760 000	38 112 000	38 112 000	
III - Résultat des opérations réduit à une seule action :					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions (2)	3,62	4,91	6,83	5,99	14,06
b) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	3,39	4,45	7,29	6,27	14,11
c) Dividende net versé à chaque action après précompte mobilier éventuel	2,20	2,50	3,00	3,00	
IV - Personnel :					
a) Nombre de salariés	9	9	8	8	8
b) Montant de la masse salariale	732 950	859 550	901 586	738 399	790 903
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, oeuvres sociales, etc) (3)	317 900	906 300	1 382 237	558 273	364 434

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

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

(3) Dont surcomplémentaire de retraite 2002 : 463 446 € - 2003 : 927 187 € - 2004 : 244 697 € - 2005 :

Sociétés	Capital	Réserves et Report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital en %	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
Participations à 50 % et plus :									
FFP-Les Grésillons 75 avenue de la Grande Armée 75116 Paris	6 750	1 017	100,00	6 750	-	-	1 486	1 017	895
Marne-FFP 75 avenue de la Grande Armée 75116 Paris	9 000	955	100,00	9 000	-	-	363	158	461
Valmy-FFP 75 avenue de la Grande Armée 75116 Paris	8 100	243	100,00	8 100	-	-	868	246	446
Simante, S.L. Velazquez, 80, 2° dcha Madrid - 28001 Espagne	15 003	48 640	100,00	60 853	-	-	-	3 453	-
Participations de 10 % à 50 % :									
Peugeot S.A. 75 av. de la Grande Armée 75116 Paris	234 618	6 747 900	22,08	170 871	-	-	957 903	904 990	69 920

Compagnie Industrielle de Delle	3 190	14 090	25,17	7 050	-	-	5 483	5 359	1 044
28 Faubourg de Belfort 90100 Delle									
Marco Polo Investissements	7 509	2 285	12,98	1 299	-	-	-	-6	-
18 avenue Matignon 75008 Paris									
Euridi	21 293	25 735	12,34	3 781	-	-	-	23 532	368
18 avenue Matignon 75008 PARIS									
Linedata Services	11 730	116 018	11,58	21 720	-	-	67 231	6 885	244
19 rue d'Orléans 92200 Neuilly sur seine									
Participations inférieures à 10 % :									
LISI	19 794	89 309	5,05	12 364	-	-	-	-	450
Tour Gamma "A" 193, rue de Bercy 75012 Paris									
SEB S.A.	50 940	586 360	5,02	79 941	-	-	-	-	2058
Les 4M - Chemin du Petit Bois 69130 Ecully									
Siparex Croissance	68 968	39 358	0,77	753	-	-	-	-	82
139 rue Vendôme 69009 Lyon									
Autres sociétés	-	-	-	215	-	-	-	-	109

## B - Comptes consolidés.

### Commentaires sur les comptes consolidés.

Le périmètre de consolidation est demeuré inchangé au cours de l'exercice. Il comprend, outre FFP, les filiales immobilières et Simante, S.L., qui sont consolidées par intégration globale. Les participations détenues dans Peugeot S.A., la Compagnie Industrielle de Delle et Lisi, sont consolidées par mise en équivalence.

Les comptes consolidés sont désormais établis selon les normes IFRS. Mis à part les changements de terminologie et de présentation, les principales modifications sont liées :

- aux effets de ces normes pour PSA et CID/Lisi,
- aux immeubles, évalués à prix de marché (coût historique précédemment). Les évolutions d'une année sur l'autre ont un impact sur le résultat,
- aux titres des participations non consolidées et aux TIAP. Auparavant évalués au coût historique et éventuellement dépréciés, ces éléments d'actif sont désormais comptabilisés à la juste valeur (cours de bourse du 31.12 pour les titres cotés par exemple). Les évolutions d'une année sur l'autre sont inscrites en situation nette.

Le résultat net de FFP s'établit à 347,8 M€ contre 359,3 M€ en 2004. La part de PSA Peugeot Citroën est de 227,5 M€ contre 350,7 M€ en 2004. En raison de la réduction de capital effectuée par Peugeot S.A. en novembre 2005, la part consolidée par FFP est de 22,1 % contre 21,3 %, l'exercice précédent. La baisse du résultat de la principale participation de FFP est compensée, pour la plus grande partie, par la plus-value réalisée par Louvre et Taittinger.

Les capitaux propres de la société s'établissent à 3.605 M€ contre 3.175 M€ un an plus tôt soit une augmentation de 430 M€, dont 348 M€ sont dus au résultat de l'exercice et de 105 M€ à l'effet de réduction du capital de Peugeot S.A. sur les réserves.

Par action, le résultat net s'établit à 27,38 € en 2005 contre 28,29 € en 2004.

Les capitaux propres consolidés représentent 283,81 € par action au 31 décembre 2005 contre 249,90 € un an plus tôt.

### I. - Compte de résultat consolidé.

(en milliers d'euros)

	Notes	31/12/2005	31/12/2004
Produits des titres disponibles à la vente	4	134 001	7 512
Produits de gestion de trésorerie	5	1 310	681
Produits des immeubles de placement	6	4 984	4 718

Produits d'activités		140 295	12 911
Frais d'administration générale	7	- 2 405	- 2 165
Coût de l'endettement financier net	8	- 1 584	- 786
Dépréciation des écarts d'acquisition	9	-	- 1 178
Résultat des sociétés intégrées avant impôt		136 306	8 782
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	10	234 649	356 926
Résultat consolidé avant impôt		370 955	365 708
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	11	- 23 159	- 6 368
Résultat net consolidé		347 796	359 340
Dont part du groupe		347 796	359 340
Dont part des minoritaires		-	-
Résultat net (part du groupe) par action (en euros)	12	27,38	28,29
Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)	12	27,38	28,29
Nombre d'actions en circulation		12 704 000	12 704 000
Valeur nominale (en euros)		2,00	2,00

## II. – Compte de résultat consolidé de l'exercice.

(en milliers d'euros)

	2005	2004
Produits d'exploitation :		
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	-	241
Autres produits d'exploitation	-	118
Total	-	359
Charges d'exploitation :		
Autres achats et charges externes	1 542	2 476
Impôts, taxes et versements assimilés	137	123
Salaires et traitements	791	739
Charges sociales	364	558
Dotations d'exploitation :		
- sur immobilisations : dotations aux amortissements	18	18
- pour risques et charges : dotations aux provisions	19	11
Autres charges	264	118
Total	3 135	4 043
Résultat d'exploitation	- 3 135	- 3 684
Produits financiers :		
De participations	78 588	75 633
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	54	167
Autres intérêts et produits assimilés	719	-
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 980	5 212
Produits nets sur cessions de participations	-	-
Produits nets sur cessions de T.I.A.P.	715	8 213
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	90	1 365
Total	82 146	90 590
Charges financières :		
Dotations aux provisions	1 287	1 781
Intérêts et charges assimilées	235	145

Charges nettes sur cessions de T.I.A.P.	14	2 438
Total	1 536	4 364
Résultat financier	80 610	86 226
Résultat courant avant impôts	77 475	82 542
Produits exceptionnels :		
Sur opérations en capital	183 904	–
Total	183 904	–
Charges exceptionnelles :		
Sur opérations en capital	59 831	–
Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions	2	3
Total	59 833	3
Résultat exceptionnel	124 071	– 3
Impôts sur les sociétés	22 323	2 836
Récapitulation		
Total des produits	266 050	90 949
Total des charges (I.S. compris)	86 827	11 246
Bénéfice ou perte (total des produits - total des charges)	179 223	79 703

### III. – Bilan consolidé au 31 décembre 2005.

(en milliers d'euros)

Actif	Notes	31/12/2005	31/12/2004
		Net	Net
Actifs non courants :			
Immobilisations incorporelles :			
Concessions, brevets, valeurs similaires	13	18	27
Immobilisations corporelles :			
Immeubles de placement	13	30 310	35 802
Autres immobilisations	13	11	12
Actifs financiers non courants :			
Titres disponibles à la vente : (participations non consolidées)	14	296 974	335 143
Titres disponibles à la vente : (T.I.A.P.)	14	65 601	54 892
Autres actifs financiers non courants	14	2 841	61
Impôts différés - Actif	15	25	20
Total		3 523 160	3 276 713
Actifs financiers courants :			
Autres créances		1 236	1 078
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	188 640	863
Total		189 876	1 941
Total général		3 713 036	3 278 654

Passif	Notes	31/12/2005	31/12/2004
Capitaux propres :			
Capital apporté	17	25 408	25 408
Primes liées au capital	17	158 410	158 410
Réserves	17	3 073 864	2 631 600
Résultat de l'exercice (part du groupe)	17	347 796	359 340

Intérêts minoritaires		–	–
Total		3 605 478	3 174 758
Passifs non courants :			
Passifs financiers non courants	18	52 653	77 529
Impôts différés - Passif	15	32 485	21 840
Provisions	19	78	59
Total		85 216	99 428
Passifs courants :			
Passifs financiers courants	18	1 237	503
Impôts courants	15	20 546	2 767
Autres dettes	21	559	1 198
Total		22 342	4 468
Total général		3 713 036	3 278 654

#### IV. – Tableau des flux de trésorerie consolidé.

(en milliers d'euros)

	31/12/2005	31/12/2004
Résultat net consolidé	347 796	359 340
- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif courant)	37	– 214
- Résultat sur cessions d'actifs non courants	– 124 771	– 5 775
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	– 3 914	– 915
- Quotes-part de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus	– 163 235	– 285 743
-- Coût de l'endettement financier net	1 584	786
- Charge d'impôt (exigibles et différés)	23 159	6 368
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	80 656	73 847
- Impôts exigibles (B)	– 22 323	– 3 601
- Variation du BFR lié à l'activité (C)	17 716	– 2 193
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	76 049	68 053
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	– 9	– 1 312
- Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8 403	–
- Acquisitions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)	– 29 800	– 208 423
- Cessions d'immobilisations financières (titres disponibles à la vente)	192 634	57 544
- Variation des autres actifs non courants	– 2 785	13
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	168 443	– 152 178
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	– 38 077	– 38 077
- Encaissements liés aux nouveaux emprunts		57 200
- Remboursements d'emprunts	– 17 200	–
- Variation des autres passifs non courants	– 858	–
- Intérêts financiers nets versés	– 1 584	– 786
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	– 57 719	18 337
- Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie (G)	1 004	– 734
Variation de la trésorerie nette (D+E+F+G)	187 777	– 66 522
- Trésorerie au début de l'exercice	863	67 385
Trésorerie à la fin de l'exercice	188 640	863

#### V. – Tableau de variations des capitaux propres consolidés.

(en milliers d'euros)

	Capital apporté	Primes	Titres d'auto contrôle	Réserves et résultats consolidés	Ecarts d'évaluation	Total
Capitaux propres au 01.01.2004 (part du groupe)	25 408	158 410	- 1 135	2 699 312	12 785	2 894 780
Dividendes versés au titre de 2003				- 38 077		- 38 077
Résultat de l'exercice 2004			- 15	359 355		359 340
Effets des mises en équivalence sur les réserves				- 80 716		- 80 716
Evaluations, en juste valeur, par capitaux propres (1)					39 431	39 431
Capitaux propres au 31.12.2004 (part du groupe)	25 408	158 410	- 1 150	2 939 874	52 216	3 174 758
Dividendes versés au titre de 2004				- 38 077		- 38 077
Résultat de l'exercice 2005				347 796		347 796
Effets des mises en équivalence sur les réserves (2)				113 390		113 390
Evaluations, en juste valeur, par capitaux propres (1)					7 611	7 611
Capitaux propres au 31.12.2005 (part du groupe)	25 408	158 410	- 1 150	3 362 983	59 827	3 605 478

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

(2) Dont PSA : effet de la réduction de capital opérée en 2005 105 324

Le montant des dividendes distribués en 2005 au titre de 2004 s'est élevé à 38 077 Keuros soit 3 euros par action.

## VI. – Annexe aux comptes copnsolidés.

### 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 2005 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).

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes 2005 et des comptes comparatifs 2004 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union européenne (JOUE) au 31.12.2005 et dont l'application est obligatoire à cette date. FFP a également opté pour l'application anticipée de l'amendement de la norme IAS 39 relatif à l'option juste valeur. Aucune autre norme publiée au JOUE n'a été anticipée.

Les principes retenus pour la constitution du bilan d'ouverture IFRS au 1er janvier 2004, les divergences avec les principes comptables français antérieurement appliqués et leurs effets chiffrés sur le bilan d'ouverture et sur le résultat de l'exercice 2004 sont présentés dans la note 2.

Les comptes consolidés de l'exercice 2005 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de FFP le 8 mars 2006.

#### 1.1 Consolidation :

##### A. Société mère :

SOCIETE FONCIERE, FINANCIERE ET DE PARTICIPATIONS - FFP

Société anonyme

75 Avenue de la Grande Armée

75016 Paris cedex

Activité : gestion de participations

Marché de cotation : Eurolist SRD compartiment A

##### B. Filiales : Les filiales sont les entités sur lesquelles la société FFP exerce un contrôle majoritaire. Ces entités sont intégrées globalement.

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.

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

Les filiales de FFP étant toutes détenues à 100 %, il n'y a pas d'intérêts minoritaires.

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.

A compter de l'exercice 2005, 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 3).

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. - L'établissement des états financiers, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers. Il convient de se reporter au détail des notes suivantes.

1.4. Immobilisations incorporelles et corporelles :

A. Immeubles de placement : Les immobilisations corporelles sont principalement constituées d'immeubles de bureaux donnés en location. Ces immeubles sont classés en immeubles de placement. Ils sont évalués à leur 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 des immeubles, de leur localisation, de leur surface, de leur affectation et de leur état locatif.

B. Immobilisations incorporelles et autres immobilisations corporelles : Les immobilisations incorporelles sont constituées de logiciels acquis. Les immobilisations corporelles comprennent principalement du matériel informatique et du mobilier de bureau.

Les immobilisations incorporelles et corporelles 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 par la société.

Les principales durées de vie retenues sont les suivantes :

Immobilisations incorporelles : logiciels : 3 ans ;

Immobilisations corporelles :

- matériel informatique : 3 ans ;

- mobilier de bureau : 10 ans.

1.5. Actifs financiers non courants :

A. Participations dans les entreprises associées : Cf. supra note 1.1.B. Consolidation des entreprises associées

B. Titres disponibles à la vente :

a. Participations non consolidées : Ce poste comprend des titres de sociétés, dont certaines sont cotées, dans lesquelles la participation peut être inférieure à 20 % mais dont la permanence de la détention est jugée utile à la société.

Ces titres sont classés dans les « titres disponibles à la vente » ; 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 réévalués et des perspectives de rentabilité. Les variations de juste valeur sont inscrites en capitaux propres.

b. Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille (TIAP) : Ce portefeuille est composé principalement de titres de fonds de capital-risque et de parts d'OPCVM diversifiées, constituant un investissement à plus ou moins longue échéance pour en retirer une rentabilité satisfaisante.

Ces titres ont été classés dans les « 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'arrêté 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. 1.7 A. ci-dessous).

c. Traitements comptables 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 les « produits des titres disponibles à la vente ».

Les dividendes 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, la perte est transférée des capitaux propres en résultat.

1.6. Actifs financiers courants :

A. Autres créances : Elles sont enregistrées initialement en juste valeur puis valorisées au coût amorti. Elles font l'objet de tests de dépréciation à chaque arrêté de comptes ; 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, 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, conformément à la norme IAS 7. 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.

1.7. Passifs non courants :

A. 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-risque.

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-risque sont inscrits tant à l'actif qu'au passif pour leur valeur nominale sans actualisation, cette dernière ne présentant pas d'impact significatif.

B. 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.

Conformément à la norme IAS 12, les 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 ».

C. 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.

1.8. Avantages accordés au personnel. - 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, versés 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.



Actif immobilisé :											Actifs non courants
Immobilisations incorporelles	3										3 Immobilisations incorporelles
Immobilisations corporelles											Immobilisations corporelles
Terrains et constructions	25 990			6 735							32 725 Immeubles de placement
Autres immobilisations	172										172 Autres immobilisations
Immobilisations financières											Actifs financiers non courants
Titres mis en équivalence	2 580 374		65 354								2 645 728 Participations dans les entreprises associées
Participations non consolidées	65 794				20 399			401			86 594 Titres disponibles à la vente
Titres immob. de l'activité de portef. (T.I.A.P.)	71 442					6 605		31 338			109 385 Titres disponibles à la vente
Autres	48										48 Autres actifs non courants
		2 664					- 1 882	- 261			521 Impôts différés - Actif
Total	2 743 823	2 664	65 354	6 735	20 399	4 723	- 261	31 739		2 875 176	Total actifs non courants
Actif circulant :											Actifs courants
Autres créances	224										224 Autres créances
Impôts différés - Actif	2 664	- 2 664									- Impôts différés - Actif
Valeurs mobilières de placement	67 760						736		- 1 135	67 361	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Disponibilités	24									24	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Total	70 672	- 2 664					736		- 1 135	67 609	Total actifs courants
Total actif	2 814 495	0	65 354	6 735	20 399	4 723	475	31 739	- 1 135	2 942 785	Total actif
Passif :											Passif
Capitaux propres											Capitaux propres
Capital et réserves	2 807 198		- 2 000	65 354	4 349	16 279	4 260	475	- 1 135	2 894 780	Capital et réserves

Résultat de l'exercice (part du groupe)											Résultat de l'exercice (part du groupe)	
Situation nette	2 807 198		- 2 000	65 354	4 349	16 279	4 260	475		- 1 135	2 894 780	Situation nette (part du groupe)
Intérêts minoritaires	-										-	Intérêts minoritaires
	2 807 198		- 2 000	65 354	4 349	16 279	4 260	475	0	- 1 135	2 894 780	Total situation nette
Provisions pour risques et ch.	517	- 517										passifs non courants
Dettes												
Emprunts et dettes financières divers	242	731							31 739		32 712	Passifs financiers non courants
			225	2 000	2 386	4 120	463				9 194	Impôts différés - Passif
			292								292	Provisions
	242	1 248	2 000		2 386	4 120	463		31 739		42 198	Total passifs non courants
Dettes fiscales et sociales	4 707	- 313										Passifs courants
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	731	- 731									4 394	Impôts courants
Autres dettes	1 100	313									1 413	Autres dettes
Total	6 538	- 731									5 807	Total passifs courants
Total passif	2 814 495	0	0	65 354	6 735	20 399	4 723	475	31 739	- 1 135	2 942 785	Total passif

## 2.6. Effets sur le résultat au 31 décembre 2004 :

(en milliers d'euros)	CRC 99-02	Reclassements	retraitements					Total	Résultat IFRS
			Immeubles placement	Titres mis équivalence	Particip non conso	TIAP	VMP et divers		
Produits des participations et des titres immobilisés	10 381	- 638			- 86	- 2 145		7 512	Produits des titres disponibles à la vente
Produits de gestion de trésorerie	1 430						- 749	681	Produits de gestion de trésorerie
Produits des activités accessoires	3 046		1 672					4 718	Produits des immeubles de placement
Produits bruts	14 857	- 638	1 672	-	- 86	- 2 145	- 749	12 911	Produits d'activités
Frais d'administration générale	- 2 165							- 2 165	Frais d'administration générale
Charges financières sur endettement	- 786							- 786	Coût de l'endettement financier net

Produits (charges -) exceptionnels	- 638	638						-	
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	11 268	-	1 672	-	- 86	- 2 145	- 749	9 960	Résultat des sociétés intégrées avant impôt
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	- 6 079		- 550				261	- 6 368	Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)
Part dans les résultats, après impôts, des sociétés									Quote-part dans le résultat net des entreprises associées
mises en équivalence	294 020			62 906				356 926	
Résultat net consolidé avant amortissements des écarts d'acquisition	299 209	-	1 122	62 906	- 86	- 2 145	- 488	360 518	Résultat net consolidé avant dépréciation des écarts d'acquisition
Amortissements des écarts d'acquisition	- 1 178							- 1 178	Dépréciation des écarts d'acquisition
Résultat net du groupe	298 031	-	1 122	62 906	- 86	- 2 145	- 488	359 340	Résultat net consolidé
Intérêts revenant aux minoritaires	-							-	Intérêts revenant aux minoritaires
Résultat net revenant à FFP	298 031	-	1 122	62 906	- 86	- 2 145	- 488	359 340	Résultat net revenant à FFP
Résultat net par action revenant à FFP (en €)	23,46							28,29	Résultat net par action revenant à FFP (en €)
Résultat net dilué par action revenant à FFP (en €)	23,46							28,29	Résultat net dilué par action revenant à FFP (en €)

*Part rapport au compte de résultats publié dans le rapport du 31 décembre 2004, sont compris les effets IFRS sur les comptes des sociétés Compagnie Industrielle de Delle et LISI.*

## 2.7. Effets sur les capitaux propres au 1er janvier et au 31 décembre 2004 :

(en milliers d'euros)	01/01/2004	31/12/2004
Capitaux propres CRC 99-02	2 807 198	3 024 216
Immeubles de placement	4 349	5 472
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	65 354	90 480
Réévaluation à la juste valeur des titres disponibles à la vente : participations non consolidées	16 279	57 080
Réévaluation à la juste valeur des titres disponibles à la vente (T.I.A.P.)	4 260	659
Trésorerie et équivalents de trésorerie	475	1
Titres d'autocontrôle	- 1 135	- 1 150
Impôts différés	- 2 000	- 2 000
Capitaux propres IFRS	2 894 780	3 174 758

### Note 3 - Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend :

	% d'intérêt
Consolidées par intégration globale :	
- La société mère FFP	

- La société civile FFP-Les Grésillons	100 %
- La société civile Marne-FFP	100 %
- La société civile Valmy-FFP	100 %
- La société Simante, SL	100 %
Consolidées par mise en équivalence :	
- La société Peugeot S.A.	22,11 %
- La société Compagnie Industrielle de Delle	25,17 %
- La société LISI	5,05 %

## Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêt

## Peugeot SA :

La société Peugeot SA a poursuivi au cours de l'année 2005 son programme de rachat de ses propres actions et a procédé à l'annulation de 8.490.880 actions d'autocontrôle. Cette opération a eu pour effet de porter la participation de FFP dans le capital de Peugeot SA de 21,30% à 22,08%.

Peugeot SA détient à son bilan au 31 décembre 2005, 337 968 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 22,11% ; c'est ce pourcentage qui est désormais retenu pour la consolidation. Par ailleurs, en l'absence de précisions des textes, la société a comptabilisé l'impact de la relation liée à l'annulation des titres d'autocontrôle, en capitaux propres.

## Compagnie Industrielle de Delle :

L'acquisition de 23 actions au cours du premier semestre 2005, a eu pour effet de porter le taux de participation de 25,16% à 25,17%.

## LISI :

Il n'y a pas eu d'évolution par rapport au 31 décembre 2004.

Le pourcentage détenu n'implique pas à lui seul, la consolidation de cette société. Cependant FFP exerce une influence notable sur la société LISI, notamment par la présence de deux administrateurs au conseil d'administration de la société dont l'un en qualité de représentant permanent de la société Compagnie Industrielle de Delle, société détenant elle-même 60 % de la société LISI.

## SIMANTE SL :

FFP a acquis au cours du second semestre 2004, une société espagnole, Simante, S.L., qui porte indirectement, par l'intermédiaire de la société B-1998, une participation de 3% dans le groupe Fomento de Construcciones y Contratas (FCC).

Le goodwill de 1 178 milliers d'euros, correspondant essentiellement à des frais d'acquisition a été totalement déprécié sur le second semestre 2004.

## Note 4 - Produits des titres disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Produits :		
Dividendes	9 907	2 724
Résultats sur cessions	124 786	8 213
Total	134 693	10 937
Charges :		
Résultats sur cessions	- 14	- 2 438
Autres charges	- 678	- 987
Total	- 692	- 3 425
Résultat	134 001	7 512

## Note 5 - Produits de gestion de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Produits :		
Placements de trésorerie		
- Plus values de cessions	105	1 416
- Autres produits	744	-
Total	849	1 416
Charges :		
Divers	- 2	- 1
Résultat brut	847	1 415
Revalorisation à la juste valeur	463	- 734
Résultat	1 310	681

## Note 6 - Produits des immeubles de placement

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Produits :		
Loyers et autres produits	2 195	3 378
Charges refacturées	527	625
Total	2 722	4 003
Charges :		
Charges locatives et de copropriété	- 648	- 924
Total	- 648	- 924
Résultat brut	2 074	3 079
Revalorisation à la juste valeur (Immeubles)	2 910	1 639
Résultat	4 984	4 718

## Note 7 - Frais d'administration générale

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Frais d'administration :		
Personnel (1)	- 1 297	- 1 129
Charges externes	- 815	- 886
Autres charges	- 275	- 132
Total	- 2 387	- 2 147
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	- 18	- 18
Résultat	- 2 405	- 2 165
<i>(1) dont charge(-) ou produit(+) liés aux engagements à long terme du personnel</i>	- 19	108

## Note 8 - Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Intérêts sur emprunt BANCAJA	- 1 332	- 388
Frais émission emprunt Simante, SL	-	- 200
Intérêts sur ligne de crédit BNP	- 185	- 144
Commissions d'engagement BNP	- 67	- 54
Total	- 1 584	- 786

## Note 9 - Dépréciation des écart d'acquisition

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Simante, S.L.	-	- 1 178
Total	-	- 1 178

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

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Peugeot S.A.	227 482	350 668
Compagnie Industrielle de Delle	5 370	4 689
LISI	1 797	1 569
Total	234 649	356 926

## Note 11 - Impôts sur les résultats

## 11.1. Charge d'impôt sur le résultat :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Impôts exigibles	- 22 323	- 2 836

Impôts différés	- 836	- 2 767
Taxe sur les réserves réglementées	-	- 765
<b>Total</b>	<b>- 23 159</b>	<b>- 6 368</b>

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

<b>(en pourcentage)</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Taux d'impôt légal en France	- 33,8	- 35,4
Effet des sociétés mises en équivalence	21,4	34,1
Résultat taxable à taux réduit	6,2	-
Autres différences permanentes	-	- 0,4
<b>Taux effectif d'impôt dans les comptes consolidés</b>	<b>- 6,2</b>	<b>- 1,7</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 françaises et espagnoles, au titre de l'exercice.

La loi de finances du 30 décembre 2004 a modifié comme suit les taux d'imposition pour l'exercice 2005 :

- contribution additionnelle diminuée de 3% de l'impôt de base dû à 1,5% (contribution supprimée à compter de 2006) ;

- taxation des plus values à long terme sur les titres de participation diminuée de 19% à 15% pour 2005 ( 8% en 2006 et taxation supprimée à compter de 2007 ).

## Note 12 - 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 12 704 000 actions.

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

## Note 13- Immobilisations incorporelles et corporelles

## 13.1. Mouvements de l'exercice 2005, amortissements et impact sur l'exercice de l'évaluation en juste valeur :

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>Valeur bilan au 31/12/2004</b>	<b>Entrées</b>	<b>Sorties en juste valeur 31/12/2004</b>	<b>Total</b>
Immobilisations incorporelles	27	4	-	31
Immeubles de placement	35 803	-	- 8 403	27 400
Autres immobilisations corporelles	12	4	-	16
<b>Total</b>	<b>35 842</b>	<b>8</b>	<b>(a) - 8 403</b>	<b>27 447</b>

<b>(en milliers d'euros)</b>		<b>Réévaluation juste valeur exercice</b>	<b>Amortissements</b>	<b>Valeur bilan au 31/12/2005</b>
Immobilisations incorporelles		-	- 13	18
Immeubles de placement		2 910	-	30 310
Autres immobilisations corporelles		-	- 5	11
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>2 910</b>	<b>(a) - 18</b>	<b>30 339</b>

*Les immeubles de placement ont fait l'objet d'une évaluation externe au 31 décembre 2004 et 2005.*

*(a) : cession de l'immeuble de Noisy Le Grand*

## 13.2. Mouvements de l'exercice 2004, amortissements et impact sur l'exercice de l'évaluation en juste valeur :

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>Valeur bilan au 01/01/2004</b>	<b>Entrées</b>	<b>Sorties en juste valeur 01/12/2004</b>	<b>Total</b>
Immobilisations incorporelles	3	34	-	37
Immeubles de placement	32 725	1 405	-	34 130
Autres immobilisations corporelles	172	11	- 163	20
<b>Total</b>	<b>32 900</b>	<b>1 450</b>	<b>- 163</b>	<b>34 187</b>

<b>(en milliers d'euros)</b>		<b>Réévaluation juste valeur exercice</b>	<b>Amortissements</b>	<b>Valeur bilan au 31/12/2004</b>
Immobilisations incorporelles		-	- 10	27
Immeubles de placement		1 672	-	35 802
Autres immobilisations corporelles		-	- 8	12

Total		1 672	- 18	35 841
-------	--	-------	------	--------

## Note 14 - Actifs financiers non courants

## 14.1. Etat (en milliers d'euros) :

Titres	Nombre	Taux de contrôle	Prix de revient		Evaluation au 31 décembre		Impact mises en équivalence ou réévaluation juste valeur	Valeur au bilan 31/12/2005	Valeur au bilan 31/12/2004
			Unitaire	Global	Unitaire	Global			
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence) :									
Peugeot S.A.	51 792 738	(1) 22,08		170 871		3 064 942	2 894 071	3 064 942	2 794 697
Compagnie Industrielle de Delle	40 150	25,17		7 050		46 767	39 717	46 767	42 197
LISI	500 000	5,05		12 364		15 671	3 307	15 671	13 862
Total				190 285		3 127 380	2 937 095	3 127 380	2 850 756
II - Titres disponibles à la vente - Participations non consolidées :									
B 1998	681 467	5,73	147	100 000	257	175 402	75 402	175 402	125 550
Groupe Taittinger				-		-	-	-	52 189
Société du Louvre - Groupe du Louvre				-		-	-	-	64 498
Seb	857 337	5,02	93	79 941	92	78 875	- 1 066	78 875	67 644
Linedata services	1 357 500	11,58	16	21 720	22	30 476	8 756	30 476	14 288
Marco Polo	64 967	12,98	20	1 299	23	1 518	219	1 518	1 320
Euridi	175 219	12,34	22	3 781	43	7 577	3 796	7 577	6 540
Siparex Croissance	34 691	1,15	22	754	30	1 057	303	1 057	1 286
LISI . bons de souscription	100 000	-	4	350	6	635	285	635	394
L.F.P.F.	1 879	2,14	114	215	550	1 033	818	1 033	1 033
Engagements de souscription				401		401	-	401	401
Total (2)				208 461		296 974	88 513	296 974	335 143
III - Titres disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P.) :									
Fonds de capital-risque				42 192		38 238	- 3 954	38 238	16 201
OPCVM diversifiés									
Colisée FFP	209			5 327		5 655	328	5 655	4 954
Franche - Comté investissements	351			6 958		8 053	1 095	8 053	6 519
Autres OPCVM				-		-	-	-	1 076
Gestion alternative				3 235		3 777	542	3 777	7 199
Autres				41		-	- 41	-	-
Engagements de souscription				9 878		9 878	-	9 878	18 943
Total				67 631		65 601	- 2 030	65 601	54 892
IV - Autres actifs non courants :									
Compte à terme Bancaja				2 841		2 841	-	2 841	-
Divers				-		-	-	-	61
Total				2 841		2 841	-	2 841	61
Total général				469 218		3 492 796	3 023 578	3 492 796	3 240 852

(1) Le pourcentage retenu pour la consolidation est de 22,11 % (cf. notes 1.1 B et 3).

(2) Le montant des titres cotés s'élève à : 111.043 milliers d'euros.

## 14.2. Mouvements de l'exercice 2005 (en milliers d'euros) :

Titres	Au début de l'exercice		Entrées		Sorties		Au 31 décembre 2005	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence) :								
Peugeot S.A.	51 792 738	170 871		-		-	51 792 738	170 871
Compagnie Industrielle de Delle	40 127	7 044	23	6		-	40 150	7 050
LISI	500 000	12 364		-		-	500 000	12 364
Total		190 279		6		-		190 285
II - Titres disponibles à la vente - Participations non consolidées :								
B 1998	681 467	100 000		-		-	681 467	100 000
Groupe Taittinger	242 628	33 346		-	242 628	33 346	-	-

Société du Louvre - Groupe du Louvre	692 036	26 111		–	692 036	26 111	–	–
Seb	857 337	79 941		–			857 337	79 941
Linedata services	937 500	15 000	420 000	6 720			1 357 500	21 720
Marco Polo	64 967	1 299		–			64 967	1 299
Euridi	175 219	3 781		–			175 219	3 781
Siparex Croissance	51 951	1 128		–	17 260	374	34 691	754
LISI . bons de souscription	100 000	350		–			100 000	350
L.F.P.F.	1 879	215		–			1 879	215
Engagements de souscription		401		–				401
Total		261 572		6 720		59 831		208 461
III - Titres disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P.) :								
Fonds de capital-risque		20 785		25 325		3 918		42 192
OPCVM diversifiés								
Colisée FFP	209	5 327		–		–	209	5 327
Franche - Comté Investissements	351	6 958		–		–	351	6 958
Autres OPCVM		1 013		–		1 013		–
Gestion alternative		6 335		–		3 100		3 235
Engagements de souscription		18 944		1 650		10 716		9 878
Autres		41		–		–		41
Total		59 403		26 975		18 747		67 631
IV - Autres :								
Compte à terme Bancaja		–		2 841		–		2 841
Divers		61		–		61		–
Total		61		2 841		61		2 841
Total général		511 315		36 542		78 639		469 218

## 14.3. Mouvements de l'exercice 2004 (en milliers d'euros) :

Titres	Au début de l'exercice		Entrées		Sorties		Au 31 décembre 2004	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence) :								
Peugeot S.A.	51 792 738	170 871		–		–	51 792 738	170 871
Compagnie Industrielle de Delle	40 127	7 044		–		–	40 127	7 044
LISI	500 000	12 364		–		–	500 000	12 364
Total		190 279		–		–		190 279
II - Titres disponibles à la vente - Participations non consolidées :								
B 1998		–	681 467	100 000		–	681 467	100 000
Groupe Taittinger	242 628	33 346		–		–	242 628	33 346
Société du Louvre - Groupe du Louvre	692 036	26 111		–		–	692 036	26 111
Seb		–	857 337	79 941		–	857 337	79 941
Linedata services		–	937 500	15 000		–	937 500	15 000
Marco Polo	64 967	1 299		–		–	64 967	1 299
Euridi	175 219	3 781		–		–	175 219	3 781
Siparex Croissance	51 951	1 128		–		–	51 951	1 128
LISI . bons de souscription		–	100 000	350		–	100 000	350
L.F.P.F.	1 879	215		–		–	1 879	215
Engagements de souscription		401		–		–		401
Total		66 281		195 291		–		261 572
III - Titres disponibles à la vente - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P.) :								
Fonds de capital-risque		9 402		12 614		1 231		20 785
OPCVM diversifiés								
Colisée FFP	646	12 431		–	437	7 103	209	5 328
Franche - Comté Investissements	680	9 610		–	329	2 652	351	6 958
Autres OPCVM		27 992		505		27 484		1 013
Gestion alternative		19 283		–		12 948		6 335
Engagements de souscription		31 338		–		12 395		18 943

Autres		392		-		351		41
Total		110 448		13 119		64 164		59 403
IV - Autres :								
Compte à terme Bancaja		-				-		-
Divers		48		13				61
Total		48		13		-		61
TOTAL GENERAL		367 056		208 423		64 164		511 315

## 14.4. Informations financières résumées relatives aux entreprises associées :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Peugeot SA :		
Cours de bourse au 31 décembre (en euros)	48,70	46,70
Total des actifs	69 175 000	65 569 000
Total des passifs courants et non courants	54 769 000	51 866 000
Chiffre d'affaires	56 267 000	56 105 000
Résultat net, part du groupe	1 029 000	1 646 000
Compagnie Industrielle de Delle :		
Total des actifs	697 998	593 016
Total des passifs courants et non courants	382 201	312 142
Chiffre d'affaires	617 591	540 965
Résultat net, part du groupe	21 331	18 833
Lisi :		
Cours de bourse au 31 décembre (en euros)	46,00	43,36
Total des actifs	691 484	587 902
Total des passifs courants et non courants	381 143	311 272
Chiffre d'affaires	617 597	540 971
Résultat net, part du groupe	35 572	31 401

## 14.5. Variations :

## A. Titres disponibles à la vente : participations non consolidées :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Valeur bilan au 1er janvier	335 143	86 594
Extourne évaluation juste valeur au 1er janvier	- 73 571	- 20 313
Prix de revient au 1er janvier	261 572	66 281
Mouvements en prix de revient	- 53 111	195 291
Solde en prix de revient	208 461	261 572
Evaluation juste valeur à la clôture	88 513	73 571
Valeur bilan clôture	296 974	335 143

## B. Titres disponibles à la vente : titres immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P.) :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Valeur bilan au 1er janvier	54 892	109 385
Extourne évaluation juste valeur au 1er janvier	4 511	1 063
Prix de revient au 1er janvier	59 403	110 448
Mouvements en prix de revient	8 228	- 51 045
Solde en prix de revient	67 631	59 403
Evaluation juste valeur à la clôture	- 2 030	- 4 511
Valeur bilan clôture	65 601	54 892

Note 15- Créances et dettes d'impôt

(en milliers d'euros)	Ouverture	Résultats	Situation nette	Règlements	Clôture
Impôts courants - Passifs	- 2 767	- 22 528	-	4 749	- 20 546
Impôts courants - Actif	-	205	-	-	205
Sous total	- 2 767	- 22 323	-	4 749	- 20 341
Impôts différés - Actifs	20	5	-	-	25
Impôts différés - Passifs	- 21 840	- 841	- 9 804	-	- 32 485
Sous total	- 21 820	- 836	- 9 804	-	- 32 460
Total	- 24 587	- 23 159	- 9 804	4 749	- 52 801

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

#### Note 16 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

16.1. Détail de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
OPCVM de trésorerie	77 988	823
Autres placements de trésorerie (1)	110 590	-
Liquidités	62	40
Total de la trésorerie	188 640	863

(1) Titres de créances négociables à échéance de moins d'un mois, dont intérêts courus 541 k€.

16.2. Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Trésorerie à la clôture	188 640	863
Trésorerie au début de l'exercice	863	67 385
Variation de la trésorerie	187 777	-66 522

16.3. Variation des OPCVM de trésorerie :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Valeur bilan au 1er janvier	823	67 361
Extourne évaluation juste valeur au 1er janvier	- 2	- 736
Prix de revient au 1er janvier	821	66 625
Mouvements en prix de revient	76 702	- 65 804
Solde en prix de revient	77 523	821
Evaluation juste valeur à la clôture	465	2
Valeur bilan clôture	77 988	823

16.4. Variation des autres placements de trésorerie :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Valeur bilan au 1er janvier	-	-
Extourne évaluation juste valeur au 1er janvier	-	-
Prix de revient au 1er janvier	-	-
Mouvements en prix de revient	110 049	-
Solde en prix de revient	110 049	-
Evaluation juste valeur à la clôture	541	-
Valeur bilan clôture	110 590	-

#### Note 17 - Capitaux propres

17.1. Composition du capital social. - Le capital social de FFP s'élève à 25.408 milliers d'euros et est divisé en 12.704 milliers d'actions de 2 euros chacune. Il est entièrement libéré.

17.2. Détail des capitaux propres :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
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	410 316	269 168
Titres d'autocontrôle	-1 150	-1 150
Autres réserves et résultats consolidés	3 009 953	2 720 381
Total	3 605 478	3 174 758

17.3. Réévaluations directes par capitaux propres et impôts différés les concernant :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Réévaluations comptabilisées directement en capitaux propres à l'ouverture	52 216	12 785
Diminution des réévaluations suite à cessions	-48 743	-347
Réévaluations juste valeur à la clôture (nettes d'impôt)	56 354	39 778
Réévaluations comptabilisées directement en capitaux propres à la clôture (a)	59 827	52 216
Impôts différés (b)	26 655	16 844
Total réévaluations brutes à la clôture (a+b)	86 482	69 060

17.4. Options d'achat d'actions. - 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	17/09/2001	19/12/2002
Date de départ d'exercice des options	17/09/2001	19/12/2002
Date d'expiration	17/09/2009	19/12/2010
Nombre de bénéficiaires	3	4
Prix d'exercice en euros	105,12	104,31
Nombre d'options accordées	4 900	6 700
Nombre d'options en cours de validité au 31 décembre 2005	4 900	6 700

Aucune option n'a été attribuée depuis l'exercice 2002.

17.5. Titres d'autocontrôle. - La société détient 11.600 de ses propres actions, destinées à des options d'achat d'actions au profit de quelques salariés de la société et correspondant aux plans des années 2001 et 2002 (cf.note 17.4)

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

#### Note 18 - Passifs financiers courants et non courants

18.1. Situation :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Ligne de crédit BNP Paribas	-	17 200
Emprunt Banjaca	39 200	40 000
Dépôts et cautionnements	197	255
Engagements de souscription et titres non libérés	13 256	20 074
Total passifs financiers non courants	52 653	77 529
Fournisseurs d'immobilisations	-	5
Emprunt Banjaca	800	-
Intérêts courus sur emprunts	437	498
Total passifs financiers courants	1 237	503
Total passifs financiers	53 890	78 032

18.2. Échéancier :

Échéances	à moins d'un an	entre un et cinq ans	à plus de cinq ans	Total
Emprunt Banjaca	800	9 800	29 400	40000
Dépôts et cautionnements		197		197

Engagements de souscription		13 256		13256
Intérêts courus sur emprunts	437			437
Total	1 237	23 253	29 400	53 890

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, leurs échéances ne peuvent être déterminées avec précision ; elles ont donc été positionnées entre un et cinq ans.

Ces appels correspondent à l'engagement pour leur valeur nominale, sans effet d'actualisation.

18.3. Détail des engagements de souscription et des titres non libérés :

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Titres de participation		
Marco Polo	1 132	1 132
FCPR		
Sagard	7 481	17 126
Autres	4 643	1 816
Total	13 256	20 074

18.4. Taux des emprunts :

Ligne de crédit BNP Paribas	EURIBOR + 0,20%	EURIBOR + 0,23%
Emprunt Banjaca	EURIBOR + 1,15%	EURIBOR + 1,15%

#### Note 19 - Provisions

(en milliers d'euros)	31/12/2004	Dotations	Reprises		31/12/2005
			Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	59	19			78
Total	59	19	0	0	78

#### Note 20 - Avantages au personnel

Les salariés de la société 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 2005.

Les hypothèses retenues sont les suivantes :

Taux d'actualisation : 4,0 %

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 2005 à 286 milliers d'euros ; ces engagements étaient couverts à hauteur de 210 milliers d'euros par des fonds externes ; la différence, soit 76 milliers d'euros, est comptabilisée en provisions pour risques.

Les engagements relatifs aux indemnités de départ à la retraite s'élevaient au 31 décembre 2005 à 120 milliers d'euros ; ils étaient couverts à hauteur de 312 milliers d'euros par des fonds externes ; l'excédent par rapport aux engagements est inscrit en autres actifs non courants à hauteur de 192 milliers d'euros.

Les provisions pour risques comprennent également les engagements de la société au titre des médailles du travail pour 2 milliers d'euros.

#### Note 21 - Autres dettes

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Dettes sociales	399	447
Divers	160	751
Total	559	1 198

#### Note 22 - Transactions avec les parties liées

22.1. 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 126 milliers d'euros en 2005.

Au bilan, une dette envers PEUGEOT CITROEN AUTOMOBILES est comptabilisée en Autres dettes pour 11 milliers d'euros.

22.2. 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 23 - Rémunérations des dirigeants

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Rémunération des membres du conseil d'administration	264	118
Rémunération des membres des organes de direction	403	367

Note 24 - Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	31/12/2005	31/12/2004
Engagements reçus		
Ligne de crédit BNP Paribas non tirée	60 000	42 800
Engagements donnés		
Garantie et caution donnée sur cession d'immobilisations	300	-

Les titres Simante, SL et B-1998 ont été nantis au profit de la banque Bancaja en garantie de l'emprunt de 40.000 milliers d'euros, contracté auprès de cette dernière.

FFP a participé au consortium, mené par la société espagnole Abertis, constitué afin de remporter l'appel d'offres initié par l'Etat en vue de céder l'intégralité de ses participations dans la société autoroutière SANEF.

A la suite du processus de sélection mené par l'Agence des Participations de l'Etat, le Ministre de l'économie, des finances et de l'industrie et le Ministre des transports, de l'équipement, du tourisme et de la mer ont fait connaître le 14 décembre 2005, leur décision de sélectionner le consortium mené par Abertis pour l'acquisition de la part directe et indirecte de l'état dans SANEF.

La part de FFP au capital du consortium représente un montant de l'ordre de 102.000 milliers d'euros.

Note 25- Information sectorielle

FFP est un holding, premier actionnaire de Peugeot SA et détenteur d'autres participations de long terme. Il comprend également un secteur immobilier qui reste marginal en terme de contribution aux revenus, aux résultats et aux risques du groupe.

Note 26 - Gestion du risque financier

Le groupe FFP est lié aux évolutions de son actif principal, le groupe PSA Peugeot Citroën, dont il détient 22%.

Il est également exposé au risque de fluctuation des cours affectant les titres de participations qui sont classés au bilan consolidé en titres disponibles à la vente. Néanmoins, ce risque est limité du fait de la politique de la société d'investissement à long terme.

Le groupe est aussi exposé au risque de taux d'intérêt provenant de l'emprunt à long terme. Celui -ci est émis à taux variable.

Cependant, du fait du montant limité de ce poste, le risque encouru est peu significatif.

Les placements des liquidités sont principalement effectués sur des OPCVM de trésorerie régulière et des titres de créances rémunérés à taux variable.

Note 27 - Evènement postérieur à la clôture

Dans le cadre de la reprise de SANEF par le consortium mené par la société Abertis, l'acquisition du bloc de contrôle détenu par l'Etat a été réalisée le 3 février par le Holding d'Infrastructures de Transport (HIT), dont FFP est actionnaire à hauteur de 5,1%.

Société FFP Projet d'affectation du résultat de l'exercice 2005

		en milliers d'euros
Origine :	Résultat de l'exercice	179.222.844,72
	Report à nouveau	124.711.771,70
Affectation :	Dividende	57.168.000,00
	Report à nouveau	246.766.616,42
		303.934.616,42