



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2019**

**AU 30 JUIN 2019**



## **RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2019 ..... 3**

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

## **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2019 .... 11**

Compte de résultat consolidé.....	13
Autres éléments du résultat global.....	14
Bilan consolidé au 30 juin 2019 .....	15
Tableau consolidé des flux de trésorerie.....	17
Tableau des variations des capitaux propres consolidés.....	18
Notes aux états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2019.....	19

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE ..... 40**

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ..... 44**

## **RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2019**

# RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2019

## Actif Net Réévalué (ANR)

L'Actif Net Réévalué (ANR) est la somme de la valeur de marché des titres Peugeot SA et de l'Actif Brut Réévalué des Investissements, déduction faite des dettes financières. Les sociétés cotées sont valorisées au cours de fin de période. Le détail de la méthodologie retenue, sans modification par rapport aux précédentes publications, est disponible sur le site internet de FFP et dans le Document de Référence de FFP.

Au 30 juin 2019,

- la valorisation de marché des titres Peugeot SA s'établit à 1 827 M€ en hausse de 255 M€ sur le semestre, du fait de la progression du cours de l'action qui s'élève à 16,2%,
- l'Actif Brut Réévalué des Investissements s'élève à 3 292 M€ contre 2 745 M€ au 31 décembre 18,
- l'ANR de FFP s'établit à 4 395 M€ (soit 176,4 € par action) contre 3 746 M€ (soit 150,3 € par action) au 31 décembre 2018, soit une hausse de 17,3 % sur le semestre.

En M€	% de détention	Valorisation	% Actif Brut Réévalué
<b>Peugeot SA (A)</b>	<b>9,3%</b>	<b>1 827</b>	<b>36%</b>
Lisi	5,1%	78	2%
CID (Lisi)	25,3%	217	4%
SEB S.A.	5,0%	399	8%
Safran	0,7%	413	8%
Orpéa	5,0%	346	7%
CIEL group	6,9%	18	0%
Tikehau Capital	2,3%	64	1%
SPIE	5,5%	139	3%
Participations non cotées		151	3%
<b>Participations (i)</b>		<b>1 824</b>	<b>36%</b>
Fonds de capital Investissement		292	6%
IDI	10,1%	33	1%
<b>Véhicules de capital-investissement (ii)</b>		<b>325</b>	<b>6%</b>
<b>Co-investissements (iii)</b>		<b>662</b>	<b>13%</b>
Immobilière Dassault	19,8%	87	2%
Actifs immobiliers non cotés		308	6%
<b>Immobilier (iv)</b>		<b>395</b>	<b>8%</b>
Autres actifs & passifs financiers		33	1%
Trésorerie		54	1%
<b>Autres actifs (v)</b>		<b>87</b>	<b>2%</b>
<b>Actif Brut Réévalué Investissements (i)+(ii)+(iii)+(iv)+(v)</b>		<b>3 292</b>	<b>64%</b>
<b>Actif Brut Réévalué = (A) + (B)</b>		<b>5 119</b>	<b>100%</b>
<b>Endettement (C)</b>		<b>724</b>	
<b>Actif Net Réévalué = (A) + (B) - (C)</b>		<b>4 395</b>	
<b>soit par action</b>		<b>176,4 €</b>	

Les méthodes de valorisation retenues sont détaillées sur [www.groupe-ffp.fr](http://www.groupe-ffp.fr) et dans le document de référence

## Activité et résultats des principales participations

### Groupe PSA

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 38 340 M€ au 1er semestre de 2019, en baisse de 0,7% par rapport au 1er semestre de 2018. Le chiffre d'affaires de la division Automobile s'établit à 30 378 M€ en baisse de 1,1% par rapport au 1er semestre 2018. L'effet favorable du mix produit et du prix compense partiellement la baisse des ventes à partenaires, l'impact négatif des taux de change, des volumes, du mix pays et des effets autres.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 3 338 M€, en hausse de 10,6%. Le résultat opérationnel courant de la division Automobile progresse de 12,6% par rapport au 1er semestre 2018 à 2 657 M€. Ce fort niveau de rentabilité de 8,7% a été atteint grâce à un mix produit favorable et la poursuite de la baisse des coûts, en dépit de l'impact négatif des taux de change.

La marge opérationnelle courante du Groupe est de 8,7%, en hausse de 0,9 point vs le 1er semestre 2018.

Le résultat net consolidé du Groupe a atteint 2 048 M€, en progression de 335 M€ par rapport au 1er semestre 2018. Le résultat net part du Groupe est de 1 832 M€, en hausse de 351 M€ par rapport au 1er semestre 2018.

Le Free Cash Flow des activités industrielles et commerciales s'établit à 1 599 M€ dont 2 287 M€ pour la division Automobile. La position financière nette des activités industrielles et commerciales s'élève à 7 906 M€ au 30 Juin 2019 après retraitement IFRS 16 et l'acquisition de Clarion par Faurecia.

En conclusion, le groupe continue à produire une performance record dans un environnement complexe et perturbé. L'ensemble des objectifs du plan « Push to pass » a été confirmé.

### Les Investissements

La quasi-totalité des participations cotées de FFP ont poursuivi une croissance organique positive au 1<sup>er</sup> semestre 2019, notamment Safran, SEB, ORPEA et Spie qui ont respectivement réalisé 14,2%, 8,4%, 4,7% et 3,1% de croissance organique du chiffre d'affaires.

## Nouveaux investissements / cessions

### Participations

#### ***Cession de DKSH :***

En février 2019, FFP a cédé sa participation dans la société suisse DKSH, leader des services aux entreprises pour leur implantation et leur expansion sur les marchés d'Asie du Sud-Est, pour un montant total de 212 M CHF. L'investissement de FFP dans DKSH datant de 2008 a permis de réaliser un multiple global de 4,3x dividendes inclus.

#### ***Investissement dans Signa Prime Selection :***

FFP a pris une participation de 5 % du capital de la société immobilière SIGNA Prime Selection pour 186 M€. SIGNA Prime a pour stratégie de détenir à très long terme des actifs immobiliers de grande qualité (essentiellement bureaux et commerces), situés au cœur des centres-villes d'Allemagne, d'Autriche et du Nord de l'Italie, et qui offrent un potentiel de revalorisation important. Par ce nouvel investissement, FFP double la valeur de ses actifs immobiliers et se diversifie sur un plan géographique.

#### ***Investissement dans Acteon :***

En juin 2019, FFP a investi dans la société Acteon aux côtés de Dentressangle Mid & Large Cap pour un montant de 15 M€. Acteon est une Medtech française spécialisée dans la conception et la fabrication de dispositifs dentaires et médicaux de haute technologie. Reconnue pour ses capacités d'innovation, la qualité de ses produits et l'expertise de ses dirigeants, Acteon est idéalement positionnée sur un marché en croissance et porté par des tendances de long terme. La société bénéficie également d'une exposition géographique diversifiée.

#### ***Investissement complémentaire dans Tikehau Capital Advisors :***

En mai 2019 FFP a participé pour 25 M€ à l'augmentation de capital de Tikehau Capital Advisors afin d'accompagner le développement du groupe Tikehau, qui gère actuellement 23,4 Mds€ d'actifs et entame une nouvelle phase de développement.

#### ***Investissement complémentaire et cession avec ELV :***

FFP s'est associée avec plusieurs familles européennes pour soutenir le développement de projets immobiliers aux Etats-Unis montés et gérés par une équipe américaine de professionnels regroupée dans la structure ELV Associates, établie depuis 1991. Il s'agit principalement de promotion immobilière de logements mais aussi de bureaux et commerces. En 2019, FFP a réalisé dans ce cadre de nouveaux investissements pour un montant de 9 M\$ dont 6,8 M\$ ont été appelés au 30 juin 2019.

### Co-investissements

#### ***Investissement complémentaire dans Lineage :***

Après un premier investissement de 25 M\$ en 2017, FFP a profité d'une augmentation de capital de Lineage pour réinvestir 15 M\$ en avril 2019. Cette levée de fonds a permis à Lineage, leader mondial de la logistique frigorifique, de racheter Preferred Freezer, le quatrième acteur du marché aux Etats-Unis, renforçant ainsi son leadership dans cette région.

#### ***Investissement dans Transact :***

FFP a investi en avril 2019 aux côtés du fonds Reverence Capital II dans Transact, une société américaine de logiciels dédiés à l'enseignement supérieur à l'occasion de sa sortie du Groupe Blackboard Inc. La société propose à la fois des solutions de paiement, d'accessibilité, de transactions sur les campus universitaires et de gestion de la vie scolaire. L'engagement s'élève à 15 M\$ et a été intégralement appelé en avril 2019. FFP détient ainsi indirectement 4,4% du capital de Transact.

### **Investissement dans The Lian :**

The Lian est une société chinoise de services aidant des marques de produits de beauté et dermatologiques internationales (e.g. Shiseido) à être distribuées sur les principaux sites de e-commerce chinois, et notamment T-Mall. FFP s'est engagée à hauteur de 20 M\$ en juin 2019 via un fonds de co-investissement du fonds Crescent Point à l'occasion de la sortie d'un investisseur financier. Une première tranche de 13,9 M\$ sera appelée début septembre 2019. FFP détiendra ainsi indirectement 6,6% du capital de The Lian.

A noter également que les engagements pris l'année dernière pour certains investissements se sont déployés au premier semestre 2019 : JAB Holding a acquis Compassion First, un groupe américain de cliniques vétérinaires ; et Med Platform s'est porté acquéreur de Bomi, une entreprise italienne de logistique spécialisée dans les produits médicaux.

## **Fonds de capital-investissement et immobiliers**

### **Summit Partners US X :**

FFP a pris un engagement de 12,5 M\$ dans ce fonds de *growth equity – buy-out* américain d'une taille cible de 4 Md\$ focalisé sur des opérations majoritaires et minoritaires dans des sociétés qui sont arrivées à un point d'inflexion dans leur croissance. Les 3 secteurs privilégiés sont le software, la santé et les produits et services en forte croissance. Le fonds devrait investir dans 25 à 35 entreprises pour des montants qui varieront entre 75 M\$ et 300 M\$.

### **Quadrille Technologies IV :**

FFP a décidé de souscrire dans un fonds de fonds de *venture et growth technologies* pour un montant de 10 M€. Ce fonds, d'une taille cible de 400 M€ investit à la fois dans des fonds et en direct dans des sociétés via des co-investissements faits aux cotés de ces fonds. Les investissements se feront principalement aux Etats-Unis et en Europe.

### **BDT CP III :**

FFP a également souscrit 30 M\$ dans un fonds de *buy-out* long terme américain dont la durée de vie s'élève à 16 ans. Ce fonds, d'une taille cible de 9 Mds\$ investit essentiellement aux Etats Unis dans des opérations minoritaires structurées et majoritaires. Il devrait investir dans 10 à 15 sociétés pour des tickets compris entre 150 M\$ et 5 Mds\$.

### **Advent Global Private Equity IX :**

FFP a pris un engagement de 15 M€ dans ce fonds global de large *buy-out*, d'une taille cible de 17,5 Mds€ qui investit à la fois en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. Il se focalise sur 5 secteurs : les services financiers, la santé, l'industrie, les loisirs et biens de consommation et les TMT. Il prévoit 30 à 35 investissements pour un ticket moyen de 300 M\$.

### **Wise V :**

FFP a souscrit 10 M€ dans ce fonds italien de *buy out*, d'une taille cible de 250 M€. Il devrait investir dans 10 participations à terme, pour des tickets de 20-30 M€ dans des sociétés leaders dans des industries de niche B2B du Nord de l'Italie.

### **Warburg Pincus China II :**

FFP avait pris un engagement de 20 M\$ en 2018 dans le fonds global Warburg Pincus XIII. En 2019, FFP a signé un nouvel engagement de 12 M\$ dans le fonds investi exclusivement dans les cibles chinoises du fonds global.

**Icawood :**

FFP a pris un engagement de 25 M€ dans ce fonds géré par Icamap, en partenariat avec Woodeum, société d'ingénierie et de promotion immobilière spécialisée dans la construction en bois lamellé-croisé (CLT). Il investit uniquement dans des actifs de bureaux en structure CLT dans le Grand Paris. C'est un fonds de développement qui a pour objectif d'investir dans 5 à 10 projets de développement d'immeubles de bureaux neufs ou de redéveloppement d'actifs existants.

**TREO 2018 :**

FFP a souscrit 20 M€ dans le premier fonds immobilier *value-add* de Tikehau qui a pour taille cible 750 M€ et doit investir en Europe dans des actifs immobiliers offrant un potentiel de création de valeur (restructuration, redéveloppement). La taille des cibles s'élèvera entre 20 et 500 M€.

## Analyse des résultats et de la situation financière

Les comptes consolidés sont établis en prenant en compte le changement de référentiel suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 16 « contrat de location » applicable depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Pour les preneurs, tous les contrats de locations doivent désormais être enregistrés au bilan avec à la constatation d'un actif (représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat) et d'une dette (au titre de l'obligation de paiement des loyers). Pour FFP l'application de cette norme au 1<sup>er</sup> janvier 2019 porte essentiellement sur le contrat de location de son siège social et génère un actif et une dette de 4,3 M€ dans son bilan au 30 juin 2019.

Il n'y a pas eu de changement du périmètre de consolidation au premier semestre 2019.

### Résultat consolidé

Le résultat net consolidé part du groupe au 30 juin 2019 est un bénéfice de 103,1 M€ contre 86,4 M€ au premier semestre 2018.

Le résultat net consolidé au 30 juin 2019 est composé des principaux éléments suivants :

- Les produits des immobilisations financières s'élèvent à 124,3 M€ contre 100,2 M€ au premier semestre 2018. Ils comprennent principalement :
  - les dividendes en provenance des sociétés non consolidées, en augmentation de 33% pour 104,1 M€ contre 78,3 M€ l'année précédente principalement du fait des excellents résultats du groupe PSA en 2018 ayant donné lieu à un dividende en augmentation ;
  - la revalorisation à la juste valeur pour 17,9 M€ contre 22,9 M€ au 30 juin 2018.
- La quote-part dans le résultat net des entreprises associées s'élève à 5,1 M€ contre 8,9 M€ au premier semestre 2018. Cette baisse est principalement liée aux résultats de la société Lisi qui a passé une dépréciation dans ses comptes au 30 juin 2019 suite à la cession de deux sites de production.
- Le coût de l'endettement financier est en légère hausse, se situant à 8,4 M€ contre 7,1 M€ au premier semestre 2018. Cette hausse s'explique principalement par la progression du montant des emprunts bancaires de FFP de 150 M€ ainsi que par des commissions de renouvellement de certaines lignes de crédit.

- Les frais d'administration générale sont stables à -12,5 M€ (contre -12,1 M€ au cours du premier semestre 2018).

Le résultat global consolidé (part du groupe) s'élève à 603,6 M€ contre 361,3 M€ pour le premier semestre 2018. Outre le résultat de l'exercice, son évolution reflète l'accroissement de valeur de nos titres de participation pour 360,4 M€ liée à la hausse de leurs cours de bourse au premier semestre 2019 (notamment Peugeot SA, Safran et SEB)).

## Bilan et flux de trésorerie

Les principales variations qui affectent le bilan consolidé concernent :

- La hausse au premier semestre 2019 de la juste valeur du portefeuille des titres de participation non consolidés pour 577,3 M€, principalement sous l'effet de la progression du cours des titres Peugeot SA, Safran et SEB (mentionnée ci-dessus), partiellement compensée par les variations nettes de périmètre (-230 M€ correspondant à la sortie de DKSH);
- La hausse des Titres Immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP) pour 178 M€ correspondant principalement aux nouveaux engagements de capital investissement et à la revalorisation de certains co-investissements ;
- La hausse de la Trésorerie de 42 M€ dans l'attente de l'appel de plusieurs investissements devant avoir lieu début juillet
- La variation des capitaux propres (part du groupe) qui progressent de 551 M€ au premier semestre 2019 du fait du résultat global ;

Les principaux flux de trésorerie du semestre sont les suivants :

- Flux nets de trésorerie générés par l'activité, 90,5 M€ correspondant principalement aux dividendes reçus des participations ;
- Acquisitions d'immobilisations financières pour -342,8 M€, correspondant essentiellement à nos investissements dans Signa, Acteon, Transact ou ELV, à nos renforcements dans Tikehau Capital Advisors et Lineage ainsi qu'aux appels de fonds de Private Equity et de co-investissements (JAB et Med Platform) ;
- Cessions d'immobilisations financières pour un montant de 199,6 M€ principalement du fait de la cession des titres DKSH ;
- Nouveaux tirages par FFP sur ses lignes de crédit : 150,5 M€ ;
- Dividendes versés aux actionnaires : - 53,2 M€.

## Principaux risques et incertitudes

Les principaux facteurs de risques sont détaillés dans le Document de référence 2018 (pages 113 à 121). Il n'y a pas eu d'évolution significative de la nature de ces risques au cours du premier semestre 2019.

## Éléments intervenus depuis le 30 juin

Aucune opération significative n'a eu lieu depuis le 30 juin.

## Perspectives

Pour 2019, le Groupe PSA prévoit un marché automobile en baisse de 1% en Europe, en baisse de 7% en Chine, en baisse de 4% en Amérique Latine et en hausse de 3% en Russie. Le management a confirmé les objectifs du plan « push to pass » donnés en début d'année (marge opérationnelle de la division automobile de 4,5% en moyenne sur la période 2019-2021)

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

Après un 1er semestre très actif en investissements et désinvestissements, FFP va poursuivre sa recherche de sociétés répondant à ses critères et positionnées sur des marchés ou des géographies en croissance.

## Transactions entre parties liées

La note 26 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés rend compte des transactions avec les parties liées.

## **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES**

**30 JUIN 2019**

## COMPTES CONSOLIDÉS

**Compte de résultat consolidé****Autres éléments du résultat global****Bilan consolidé au 30 juin 2019****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 immobilisations financières
- Note 4 Produits des immeubles de placement
- Note 5 Produits des autres activités
- Note 6 Frais d'administration générale
- Note 7 Coût de l'endettement financier
- Note 8 Quote-part dans le résultat des entreprises associées
- Note 9 Impôts sur les résultats
- Note 10 Résultat net par action

**Autres éléments du résultat global**

- Note 11 Détail des autres éléments du résultat global

**Bilan - Actif**

- Note 12 Immobilisations corporelles
- Note 13 Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)
- 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 Autres dettes courantes et non courantes

**Informations complémentaires**

- Note 23 Variations du besoin en fonds de roulement
- Note 24 Gestion des risques de marché
- Note 25 Information sectorielle
- Note 26 Transactions avec les parties liées
- Note 27 Engagements hors bilan
- Note 28 Évènements postérieurs à la clôture

## COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2019	30/06/2018
Produits des immobilisations financières	3	124 271	100 164
Produits des immeubles de placement	4	641	657
Produits des autres activités	5	1 892	2 572
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>126 804</b>	<b>103 393</b>
Frais d'administration générale	6	(12 495)	(12 111)
Coût de l'endettement financier	7	(8 385)	(7 087)
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>		<b>105 924</b>	<b>84 195</b>
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	8	5 122	8 856
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>		<b>111 046</b>	<b>93 051</b>
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	9	(8 010)	(6 613)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>103 036</b>	<b>86 438</b>
Dont part du groupe		103 117	86 444
Dont part des minoritaires		(81)	(6)
<b>Résultat net (part du groupe) par action (en euros)</b>	10	<b>4,14</b>	<b>3,45</b>
<b>Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)</b>	10	<b>4,17</b>	<b>3,49</b>
Nombre d'actions composant le capital		24 922 589	25 072 589
Valeur nominale (en euros)		1,00	1,00

## AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2019	30/06/2018
<b>Résultat net consolidé</b>	11	<b>103 036</b>	<b>86 438</b>
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	11	4 811	1 308
Réévaluations nettes des actifs financiers (1)	11	360 371	77 814
Plus-values sur cessions de titres de participations	11	135 834	185 873
Réévaluations nettes des instruments dérivés	11	(5 249)	(511)
Écarts de change	11	2 345	4 773
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	11	2 445	5 594
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>		<b>500 557</b>	<b>274 851</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</b>		<b>603 593</b>	<b>361 289</b>
Dont part du groupe		603 674	361 295
Dont part des minoritaires		(81)	(6)

(1) Le détail brut / impôt est fourni en note 11

## BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2019

## ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2019	31/12/2018
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Concessions, brevets, valeurs similaires		18	27
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Immeubles de placement	12	18 600	18 600
Terres	12	13 349	13 347
Constructions	12	1 541	1 797
Plantations	12	1 261	1 277
Autres immobilisations	12	1 529	1 412
Droits d'utilisation locatif	12	4 253	-
		<b>40 533</b>	<b>36 433</b>
<b>Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)</b>	<b>13</b>	<b>263 093</b>	<b>257 667</b>
<b>Actifs financiers non courants</b>			
Participations non consolidées	14	3 748 875	3 171 562
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille - T.I.A.P.	14	1 311 010	1 132 935
Autres actifs financiers non courants	14	11 143	5 629
		<b>5 071 028</b>	<b>4 310 126</b>
<b>Impôts différés - Actif</b>	<b>15</b>	<b>4 358</b>	<b>2 590</b>
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>5 379 030</b>	<b>4 606 843</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	16	7 626	7 331
Impôts courants	15	-	-
Autres créances	17	1 307	2 393
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	53 669	11 405
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>62 602</b>	<b>21 129</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>5 441 632</b>	<b>4 627 972</b>

## BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2019

## PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres</b>			
Capital apporté	19	24 923	24 923
Primes liées au capital	19	158 410	158 410
Réserves	19	3 834 223	3 271 437
<b>Résultat de l'exercice (part du groupe)</b>		<b>103 117</b>	<b>114 872</b>
<b>Total capital et réserves (part du groupe)</b>	19	<b>4 120 673</b>	<b>3 569 642</b>
Intérêts minoritaires	19	(322)	(235)
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>4 120 351</b>	<b>3 569 407</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Passifs financiers non courants	20	1 176 712	934 591
Impôts différés - Passif	15	118 996	98 441
Provisions	21	568	568
Autres dettes non courantes	22	571	201
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 296 847</b>	<b>1 033 801</b>
<b>Passifs courants</b>			
Passifs financiers courants	20	15 402	12 034
Impôts courants	15	4 358	6 555
Autres dettes	22	4 674	6 175
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>24 434</b>	<b>24 764</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>5 441 632</b>	<b>4 627 972</b>

## TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)		30/06/2019	30/06/2018
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>103 036</b>	<b>86 438</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions		508	(51)
Résultat sur cessions d'actifs non courants		(2 235)	1 131
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(17 888)	(22 950)
Quotes-parts de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus		(253)	(3 675)
Coût de l'endettement financier net		8 385	7 087
Charge d'impôt (exigibles et différés)		8 010	6 613
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>(A)</b>	<b>99 563</b>	<b>74 593</b>
Impôts exigibles	<b>(B)</b>	(6 364)	(9 387)
Variation du BFR lié à l'activité	<b>(C)</b>	(2 632)	19 536
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>(D) =(A+B+C)</b>	<b>90 567</b>	<b>84 742</b>
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(81)	(963)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Acquisitions, cessions d'actions propres		551	(76)
Acquisitions d'immobilisations financières		(342 822)	(301 897)
Produits de cessions d'immobilisations financières		199 571	176 828
Variation des autres actifs non courants		(509)	1 605
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(E)</b>	<b>(143 290)</b>	<b>(124 503)</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(53 194)	(49 485)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		150 494	97 570
Remboursements d'emprunts		(131)	(177)
Variation des autres passifs financiers		3 142	3 047
Intérêts financiers nets versés		(5 324)	(7 087)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(F)</b>	<b>94 987</b>	<b>43 868</b>
Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie	<b>(G)</b>	-	-
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>(D+E+F+G)</b>	<b>42 264</b>	<b>4 107</b>
Trésorerie au début de l'exercice		11 405	17 414
<b>TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>		<b>53 669</b>	<b>21 521</b>

## TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital apporté	Primes liées au capital	Titres d'auto contrôle	Réserves et résultats consolidés	Écarts de change	Réserves d'évaluation	Total
<b>Capitaux propres au 01.01.2018 (part du groupe)</b>	<b>25 073</b>	<b>158 410</b>	<b>(29 445)</b>	<b>1 854 358</b>	<b>(11 878)</b>	<b>1 512 356</b>	<b>3 508 874</b>
. Résultat global 30 juin 2018				279 219	4 773	77 303	361 295
. Dividendes versés au titre de 2017				(49 485)			(49 485)
. Titres d'auto contrôle			(144)	67			(77)
<b>Capitaux propres au 30.06.2018 (part du groupe)</b>	<b>25 073</b>	<b>158 410</b>	<b>(29 589)</b>	<b>2 084 159</b>	<b>(7 105)</b>	<b>1 589 659</b>	<b>3 820 607</b>
. Réduction de capital	(150)			(13 248)			(13 398)
. Résultat global du 2ème semestre 2018				84 938	7 627	(342 868)	(250 303)
. Titres d'auto contrôle et autres			12 864	(128)			12 736
<b>Capitaux propres au 31.12.2018 (part du groupe)</b>	<b>24 923</b>	<b>158 410</b>	<b>(16 725)</b>	<b>2 155 721</b>	<b>522</b>	<b>1 246 791</b>	<b>3 569 642</b>
. Résultat global 30 juin 2019				246 207	2 345	355 122	603 674
. Dividendes versés au titre de 2018				(53 194)			(53 194)
. Titres d'auto contrôle			510	41			551
<b>Capitaux propres au 30.06.2019 (part du groupe)</b>	<b>24 923</b>	<b>158 410</b>	<b>(16 215)</b>	<b>2 348 775</b>	<b>2 867</b>	<b>1 601 913</b>	<b>4 120 673</b>

Le montant des dividendes distribués en 2018 au titre de 2017 s'est élevé à 49 485 milliers d'euros, soit 2,00 euros par action.

Le montant des dividendes distribués en 2019 au titre de 2018 s'est élevé à 53 194 milliers d'euros, soit 2,15 euros par action.

# Notes aux États Financiers consolidés

30 juin 2019

Les comptes consolidés au 30 juin 2019 ainsi que les notes aux états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de FFP du 09 septembre 2019.

## Note 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019 sont établis conformément à la norme IAS34 - « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces états financiers doivent être lus en liaison avec les états financiers annuels de l'exercice 2018.

La note 1 ne reprend ci-dessous que les principes de consolidation et ceux appliqués aux actifs et passifs financiers et aux contrats de location. Pour les autres éléments, il convient de se reporter aux comptes consolidés du 31/12/2018.

Les comptes consolidés annuels 2018 et semestriels 2019 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2019 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, à l'exception de l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 de la norme IFRS 16 - « Contrats de location », et de l'interprétation IFRIC23 - « Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat » qui n'a pas eu d'incidences sur les comptes semestriels.

### 1.1. PREMIERE APPLICATION DE LA NORME IFRS16

La norme IFRS 16 - « Contrats de location » remplace la norme IAS17 et ses interprétations (IFRIC 4, SIC 15 et SIC 27).

Pour les preneurs, la comptabilisation est désormais basée sur un modèle unique, résultant de la suppression de la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement. Tous les contrats de locations doivent être enregistrés au bilan des preneurs, avec la constatation d'un actif (représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat) et d'une dette (au titre de l'obligation de paiement des loyers).

Pour les bailleurs, la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement actuels subsiste, avec une comptabilisation inchangée.

Pour le Groupe FFP, l'application de cette norme au 1<sup>er</sup> janvier 2019 porte essentiellement sur le contrat de location de biens immobiliers abritant le siège social de la société FFP.

Pour le premier exercice d'application de la norme IFRS 16, FFP a opté pour les principes suivants :

- utilisation de la méthode rétrospective simplifiée, sans retraitement des périodes comparatives ;
- exemption des contrats de faible valeur ;
- le droit d'utilisation (à l'exclusion des coûts directs initiaux) à la date de transition est égal au passif du contrat de location, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer ;
- le passif au titre de la location est évalué à la valeur actuelle des paiements de location restant dus sur la durée résiduelle du contrat ;
- le taux d'actualisation appliqué à la date de transition est le taux marginal d'endettement correspondant à la durée résiduelle du contrat.

À l'ouverture de la période, la dette de location constatée en contrepartie du droit d'utilisation à l'actif s'élève à 4,5 M€.

## 1.2. CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation et ses évolutions sont décrits dans la note 2.

### A. Filiales

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

Leur acquisition est comptabilisée au coût d'acquisition, qui correspond à la juste valeur des actifs remis et des passifs encourus, majorée des coûts directement imputables à l'acquisition. L'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur dans les actifs 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.

### B. Entreprises associées

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

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

## 1.3. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

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

- actifs évalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global, constitués par les titres de participation non consolidés ;
- actifs évalués à leur juste valeur par résultat pour ce qui concerne les titres immobilisés de l'activité de portefeuille, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ;
- actifs au coût amorti, pour les prêts et créances.

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

## A. Participations dans les entreprises associées

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

### Évaluation

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

### Dépréciation

FFP examine à chaque clôture s'il existe un indicateur objectif de dépréciation durable et importante au niveau de chacune des participations dans les entreprises associées, tel que la survenance de changements significatifs ayant un effet négatif dans l'environnement technologique, de marché, économique ou légal dans lequel l'entreprise opère. Dans l'affirmative, un test de dépréciation est effectué. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable, la participation dans l'entreprise associée est dépréciée. La valeur recouvrable de la participation est définie comme la valeur la plus élevée entre sa juste valeur nette des frais de cession et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité peut être calculée selon plusieurs approches : selon la méthode des comparables, sur la base d'une estimation des flux futurs actualisés lorsque FFP dispose de projections de flux fiables sur moyenne période, sur la base de la situation nette de la société.

## B. Actifs financiers non courants

### a. Actifs évalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global

#### a1. Participations non consolidées

Ce poste comprend des titres de sociétés, dans lesquelles FFP ne dispose ni du contrôle exclusif ou conjoint, ni d'influence notable ; ces titres sont conservés pour une période non déterminée.

Ces titres doivent remplir les caractéristiques d'un instrument de capitaux propres. Leur classification est effectuée de manière irrévocable, lors de leur acquisition.

Ils sont comptabilisés pour leur coût d'achat y compris les frais accessoires, s'ils sont significatifs.

### Évaluation

À chaque clôture des comptes, les titres sont évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont inscrites en capitaux propres, nettes d'impôts différés.

La juste valeur des sociétés cotées est représentée par le cours de bourse de clôture.

Celle des sociétés non cotées est déterminée de la façon suivante :

- Les actifs dont l'acquisition est récente, en général moins d'un an, sont conservés à leur prix de revient, sauf dans le cas où les variables économiques de la société (exploitation, structure du bilan, liquidité,...) se sont significativement dégradées ;

- Pour les autres sociétés, une valorisation est effectuée en utilisant :
  - soit une actualisation de flux de trésorerie si cela est possible ;
  - soit différentes méthodes de multiples, notamment des multiples de marché, de transactions ou ceux existant, le cas échéant, dans les accords d'actionnaires signés par FFP ;
  - soit une référence à l'Actif Net Réévalué ;
  - à défaut, et dans le cas où la juste valeur ne peut être évaluée de manière fiable et pertinente, une valorisation au coût historique sauf dans le cas où les variables économiques de la société se sont significativement dégradées.

Lors de la cession définitive du titre, l'ajustement entre le prix de cession et la juste valeur préalablement constatée est portée dans les capitaux propres.

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

## **b. Actifs évalués à la juste valeur par le résultat**

### **b1. 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.

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

#### Évaluation

À chaque clôture des comptes, l'évaluation à la juste valeur est effectuée sur la base, du cours de bourse de clôture pour les titres cotés, de la dernière valeur liquidative communiquée par les sociétés de gestion ou de toute autre information représentative d'une valeur de transaction (cf. ci-dessus : évaluation des titres non cotés).

Les variations de juste valeur sont inscrites en résultat, nettes d'impôts différés.

Lorsque les titres immobilisés de l'activité de portefeuille sont cédés, l'ajustement entre le prix de cession et la juste valeur comptabilisée est porté au compte de résultat.

## **C. Actifs financiers courants**

### **a. Autres créances**

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

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

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

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

## **D. Passifs financiers non courants**

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

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

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

## **E. Instruments dérivés – Instruments de couverture**

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

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

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

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

## 1.4. CONTRATS DE LOCATION

Les contrats de location portant sur des actifs dont le groupe dispose pour son activité, et dont la durée est supérieure à un an, font l'objet d'une comptabilisation au bilan.

Les contrats de location portant sur des actifs de faible valeur ou dont la durée est inférieure à 12 mois ne font pas l'objet d'un retraitement suivant la norme IFRS16 - « Contrats de location ».

La durée de location correspond à la période non résiliable des contrats, et après prise en compte des options de renouvellement ou de résiliation prévues contractuellement, dans la mesure où le Groupe est raisonnablement certain de les exercer.

À la date de prise d'effet des contrats :

- un actif est constaté en immobilisations corporelles au poste « droits d'utilisation locatif », représentatif du droit d'utilisation du bien loué pendant la durée du contrat. Cet actif est enregistré pour le montant de la dette de loyers (ci-dessous définie), augmenté des paiements d'avance, des coûts directs initiaux encourus, et des frais de remise en état du bien loué selon les termes du contrat, le cas échéant.

Ces immobilisations sont amorties de manière linéaire sur la durée du contrat et la charge correspondante enregistrée dans le compte de résultat.

- Une dette est enregistrée dans le passif financier au titre de l'obligation de paiement des loyers au poste « obligations locatives ». Ce passif est évalué à la valeur actuelle des paiements de location restant dû et amortis suivant le paiement des échéances de loyers.

Le taux d'actualisation correspond au taux marginal d'emprunt déterminé sur la durée résiduelle des contrats.

## 2.1 Périmètre de consolidation au 30/06/2019

Le périmètre de consolidation comprend :

	% de contrôle	% d'intérêt
<b>Consolidées par intégration globale</b>		
- La société mère FFP		
- FFP INVEST	100,00%	100,00%
- FFP Investment UK Ltd.	100,00%	100,00%
- FFP US-1	100,00%	100,00%
- FFP US-CC	100,00%	100,00%
- FFP US-2	100,00%	100,00%
- FFP US SRL Inc.	100,00%	100,00%
- FFP Stovall Inc.	100,00%	100,00%
- FFP-Les Grésillons	100,00%	100,00%
- Financière Guiraud SAS	74,94%	74,94%
- SCA Château Guiraud	100,00%	74,94%
<b>Consolidées par mise en équivalence</b>		
- Zéphyr Investissement		33,75%
- LDAP		45,00%
- Redford USA II Holdings		29,94%
- Redford EU II Holdings		29,94%
- OPCI Lapillus II		23,26%
- Groupe Compagnie Industrielle de Delle (CID)		25,27%
- Groupe LISI		5,09%

## 2.2 Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêts

**Zéphyr Investissement**

Suite aux augmentations de capital réalisées au cours du 1er semestre, pour lesquelles la filiale FFP Invest a renoncé à ses droits préférentiels de souscription, le pourcentage de détention dans le capital de la société Zéphyr Investissements est passée de 46,67% au 31/12/2018 à 33,75% au 30/06/2019.

**Note 3 PRODUITS DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
<b>Produits</b>		
Dividendes	104 148	78 345
Résultats sur cessions	2 236	2 703
<b>Total</b>	<b>106 384</b>	<b>81 048</b>
<b>Charges</b>		
Résultats sur cessions	(1)	(3 834)
<b>Total</b>	<b>(1)</b>	<b>(3 834)</b>
<b>RÉSULTAT BRUT</b>	<b>106 383</b>	<b>77 214</b>
Revalorisation à la juste valeur	17 888	22 950
<b>RÉSULTAT</b>	<b>124 271</b>	<b>100 164</b>

**Note 4 PRODUITS DES IMMEUBLES DE PLACEMENT**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
<b>Produits</b>		
Loyers et autres produits	666	662
Charges refacturées	195	113
<b>Total</b>	<b>861</b>	<b>775</b>
<b>Charges</b>		
Charges locatives et de copropriété	(220)	(118)
<b>Total</b>	<b>(220)</b>	<b>(118)</b>
<b>RÉSULTAT BRUT</b>	<b>641</b>	<b>657</b>
Revalorisation à la juste valeur	-	-
<b>RÉSULTAT</b>	<b>641</b>	<b>657</b>

**Note 5 PRODUITS DES AUTRES ACTIVITÉS**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
<b>Produits</b>		
Ventes de marchandises	1 415	2 345
Produits annexes	166	319
Variation de stocks	311	(92)
<b>RÉSULTAT BRUT</b>	<b>1 892</b>	<b>2 572</b>
Dotations aux provisions	-	-
<b>RÉSULTAT</b>	<b>1 892</b>	<b>2 572</b>

**Note 6 FRAIS D'ADMINISTRATION GÉNÉRALE**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
<b>Frais d'administration</b>		
Personnel	(6 237)	(6 109)
Charges externes	(5 381)	(5 460)
Autres charges	(369)	(337)
<b>RÉSULTAT BRUT</b>	<b>(11 987)</b>	<b>(11 906)</b>
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	(223)	(205)
Amortissements des droits d'utilisation locatif	(285)	-
<b>RÉSULTAT</b>	<b>(12 495)</b>	<b>(12 111)</b>

**Note 7 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
Intérêts sur emprunts FFP	(8 221)	(6 966)
Intérêts sur obligations locatives	(55)	-
Divers	(109)	(121)
<b>RÉSULTAT</b>	<b>(8 385)</b>	<b>(7 087)</b>

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

**Note 8 QUOTE PART DANS LE RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
<b>Quote-part dans le résultat des entreprises associées</b>		
Redford EU II Holdings	(23)	(20)
Redford USA II Holdings	(107)	(95)
Compagnie Industrielle de Delle (CID)	3 399	6 302
LISI	1 266	2 330
LDAP	149	318
OPCI Lapillus II	19	20
Zéphyr Investissement	(107)	1
<b>RÉSULTAT BRUT</b>	<b>4 596</b>	<b>8 856</b>
Provision LDAP	526	-
<b>RÉSULTAT</b>	<b>5 122</b>	<b>8 856</b>

**Note 9 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS****9.1 Charge d'impôt sur le résultat**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
Impôts exigibles	(4 677)	(2 302)
Impôts différés	(3 333)	(4 311)
<b>RÉSULTAT</b>	<b>(8 010)</b>	<b>(6 613)</b>

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

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

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
Taux d'impôt légal en France	<b>(25,8)</b>	<b>(25,8)</b>
Effet des sociétés mises en équivalence	0,9	2,2
Résultat taxable à taux réduit	18,7	23,3
Autres différences permanentes	(1,1)	(6,8)
<b>Taux effectif d'impôt dans les comptes consolidés</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(7,1)</b>

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

Le taux de base de l'impôt sur les sociétés en France est de 32,02%, compte tenu de la contribution additionnelle.

La loi de finance 2017 a porté le taux d'impôt en France à 25,825% à compter de l'exercice 2022, y compris la contribution additionnelle.

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

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

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

**Note 10 RÉSULTAT NET PAR ACTION**

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

Il a été calculé sur la base de la totalité des actions composant le capital soit 24 922 589 actions.

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

**Note 11 DÉTAIL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL**

(en milliers d'euros)	30/06/2019			30/06/2018		
	Avant impôt	Impôt	Net impôt	Avant impôt	Impôt	Net impôt
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	4 811	-	4 811	1 308	-	1 308
Réévaluations des titres de participations	377 199	(16 828)	360 371	83 626	(5 812)	77 814
Plus-values sur cessions de titres de participations	137 521	(1 687)	135 834	192 958	(7 085)	185 873
Réévaluations des instruments dérivés	(7 078)	1 829	(5 249)	(691)	180	(511)
Écarts de change	2 345	-	2 345	4 773	-	4 773
Autres réévaluations directes par capitaux propres	2 772	(327)	2 445	5 781	(187)	5 594
<b>Total</b>	<b>517 570</b>	<b>(17 013)</b>	<b>500 557</b>	<b>287 755</b>	<b>(12 904)</b>	<b>274 851</b>

## Note 12 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

## 12.1 Mouvements de l'exercice 2019, amortissements et impact sur l'exercice de l'évaluation en juste valeur

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Immeubles de placement	Plantations	Autres	Droits d'utilisation locatif	Total
<b>Valeur brute</b>							
à l'ouverture de l'exercice	13 347	3 010	18 600	2 903	4 588	-	42 448
Impact de la 1ère application d'IFRS 16 (1)	-	-	-	-	-	4 538	4 538
<b>au 1er janvier 2019</b>	<b>13 347</b>	<b>3 010</b>	<b>18 600</b>	<b>2 903</b>	<b>4 588</b>	<b>4 538</b>	<b>46 986</b>
Acquisitions et augmentations	2	(223)	-	8	294	-	81
Sorties	-	-	-	-	-	-	-
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	-	-
<b>à la clôture de l'exercice</b>	<b>13 349</b>	<b>2 787</b>	<b>18 600</b>	<b>2 911</b>	<b>4 882</b>	<b>4 538</b>	<b>47 067</b>
<b>Amortissements</b>							
à l'ouverture de l'exercice	-	1 213	-	1 626	3 176	-	6 015
Acquisitions et augmentations	-	33	-	24	177	285	519
Sorties	-	-	-	-	-	-	-
<b>à la clôture de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>1 246</b>	<b>-</b>	<b>1 650</b>	<b>3 353</b>	<b>285</b>	<b>6 534</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>13 347</b>	<b>1 797</b>	<b>18 600</b>	<b>1 277</b>	<b>1 412</b>	<b>-</b>	<b>36 433</b>
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>13 349</b>	<b>1 541</b>	<b>18 600</b>	<b>1 261</b>	<b>1 529</b>	<b>4 253</b>	<b>40 533</b>

L'immeuble de placement a fait l'objet d'une évaluation externe en décembre 2018.

(1) L'application de cette norme au 1er janvier 2019 porte essentiellement sur le contrat de location de biens immobiliers abritant le siège social de la société FFP. (cf. note 1.1)

## Note 13 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES (MISE EN EQUIVALENCE)

## 13.1 État au 30/06/2019

(en milliers d'euros) Titres	Taux de contrôle	Prix de revient	Evaluation au 30 juin		Réévaluation juste valeur passé en résultat	Impact mises en équivalence ou réévaluation juste valeur passé en capitaux propres	Valeur au bilan 30/06/2019	Valeur au bilan 31/12/2018
			Unitaire €	Global				
<b>I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)</b>								
Redford USA II Holdings	29,94	2 432		2 910	-	478	2 910	2 998
Redford EU II Holdings	29,94	17 662		26 211	-	8 549	26 211	26 076
Compagnie Industrielle de Delle (CID)	25,27	7 129		134 273	-	127 144	134 273	132 519
LDAP	45,00	19 403		6 970	(11 993)	(440)	6 970	6 969
LISI	5,09	14 889		48 114	-	33 225	48 114	47 617
OPCI Lapillus II	23,26	10 000		11 628	-	1 628	11 628	11 471
Zéphyr Investissement	33,75	28 261		32 987	-	4 726	32 987	30 017
<b>TOTAL</b>		<b>99 776</b>		<b>263 093</b>	<b>(11 993)</b>	<b>175 310</b>	<b>263 093</b>	<b>257 667</b>

## 13.2 Mouvements de l'exercice

(en milliers d'euros) Titres	Au 1er janvier 2019		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2019	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
<b>I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)</b>								
Redford USA II Holdings	5 179	2 432		-		-	5 179	2 432
Redford EU II Holdings	18 807	17 662		-		-	18 807	17 662
Compagnie Industrielle de Delle (CID)	40 303	7 129		-		-	40 303	7 129
LDAP	19 767 645	19 403		-		-	19 767 645	19 403
LISI	2 750 000	14 889		-		-	2 750 000	14 889
OPCI Lapillus II	100 000	10 000		-		-	100 000	10 000
Zéphyr Investissement	28 190 917	28 191	65 419	70		-	28 256 336	28 261
<b>TOTAL</b>		<b>99 706</b>		<b>70</b>		<b>-</b>		<b>99 776</b>

14.1 État au 30/06/2019

(en milliers d'euros) Titres	Taux de contrôle	Prix de revient	Évaluation au 30 juin		Réévaluation juste valeur passé en résultat	Impact mises en équivalence ou réévaluation juste valeur passé en capitaux propres	Valeur au bilan 30/06/2019	Valeur au bilan 31/12/2018
			Unitaire (1) €	Global				
<b>I - Participations non consolidées</b>								
Peugeot SA	9,32	899 752	21,67	1 827 283	-	927 531	1 827 283	1 572 205
Zodiac Aerospace								
Safran	0,74	267 398	128,85	413 316	-	145 918	413 316	338 094
SPIE	5,46	200 680	16,33	138 805		(61 875)	138 805	98 515
DKSH								229 998
SEB	5,03	80 088	158,10	398 653	-	318 565	398 653	284 428
ORPEA	5,05	98 279	104,90	342 116	-	243 837	342 116	290 978
Tikehau Capital	2,28	66 214	20,50	63 697	-	(2 517)	63 697	61 055
Immobilière Dassault	19,79	30 137	65,00	86 622	-	56 485	86 622	68 612
IDI	10,06	25 714	43,60	31 660	-	5 946	31 660	28 901
CIEL	6,92	16 355	0,15	17 453	-	1 098	17 453	18 776
Autres titres		384 104		429 270	-	45 166	429 270	180 000
<b>TOTAL</b>		<b>2 068 721</b>		<b>3 748 875</b>	<b>-</b>	<b>1 680 154</b>	<b>3 748 875</b>	<b>3 171 562</b>
<b>II - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)</b>								
Fonds de capital-investissement								
Fonds de capital transmission		115 516		150 095	34 579	-	150 095	124 673
Fonds de capital développement		45 569		58 265	12 696	-	58 265	58 198
Fonds de croissance technologique		44 176		50 999	6 823	-	50 999	29 638
Fonds immobilier		2 558		6 331	3 773	-	6 331	8 185
Autres fonds		11 396		15 329	3 933	-	15 329	18 685
Engagements de souscription		364 013		364 013	-	-	364 013	280 604
Total Fonds de capital investissement		<b>583 228</b>		<b>645 032</b>	<b>61 804</b>	<b>-</b>	<b>645 032</b>	<b>519 983</b>
Co-investissements								
Co-investissements		438 139		574 085	135 946	-	574 085	522 354
Engagements de souscription		71 080		71 080	-	-	71 080	73 732
Total Co-investissement		<b>509 219</b>		<b>645 165</b>	<b>135 946</b>	<b>-</b>	<b>645 165</b>	<b>596 086</b>
Autres placements								
Actions		18 610		20 813	2 203	-	20 813	16 866
Total Autres placements		<b>18 610</b>		<b>20 813</b>	<b>2 203</b>	<b>-</b>	<b>20 813</b>	<b>16 866</b>
<b>TOTAL (2)</b>		<b>1 111 057</b>		<b>1 311 010</b>	<b>199 953</b>	<b>-</b>	<b>1 311 010</b>	<b>1 132 935</b>
<b>III - Autres actifs non courants</b>								
Divers		11 143		11 143	-	-	11 143	5 629
<b>TOTAL</b>		<b>11 143</b>		<b>11 143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 143</b>	<b>5 629</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>3 190 921</b>	<b>-</b>	<b>5 071 028</b>	<b>199 953</b>	<b>1 680 154</b>	<b>5 071 028</b>	<b>4 310 126</b>

(1) Net des dividendes à recevoir.

(2) Les variations de juste valeur des titres immobilisés du portefeuille - TIAP sont enregistrées en résultat pour 17.888 K€ (cf note 3).

## Note 14 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

## 14.2 Mouvements de l'exercice

(en milliers d'euros)	Au 1er janvier 2019		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2019	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
<b>I - Participations non consolidées</b>								
Peugeot SA	84 323 161	899 752		-		-	84 323 161	899 752
Safran	3 207 729	267 398		-		-	3 207 729	267 398
SPIE	8 500 000	200 680		-		-	8 500 000	200 680
DKSH	3 820 000	49 387		-	(3 820 000)	(49 387)		-
SEB	2 521 522	80 088		-		-	2 521 522	80 088
ORPEA	3 261 353	98 279		-		-	3 261 353	98 279
Tikehau Capital	3 107 147	66 214		-		-	3 107 147	66 214
Immobilière Dassault	1 304 417	28 520	28 228	1 617		-	1 332 645	30 137
IDI	726 146	25 714		-		-	726 146	25 714
CIEL	114 887 172	16 355		-		-	114 887 172	16 355
Autres titres (1)		136 222		247 347		535	-	384 104
<b>TOTAL</b>		<b>1 868 609</b>		<b>248 964</b>		<b>(48 852)</b>		<b>2 068 721</b>
<b>II - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP) (1)</b>								
Fonds de capital-investissement								
Fonds de capital transmission		96 150		23 424		(4 058)		115 516
Fonds de capital développement		44 869		1 577		(877)		45 569
Fonds de croissance technologique		23 806		20 308		62		44 176
Fonds immobilier		2 750		609		(801)		2 558
Autres fonds		14 785		638		(4 027)		11 396
Engagements de souscription		280 604		127 891		(44 482)		364 013
Total Fonds de capital investissement (1)		<b>462 964</b>		<b>174 447</b>		<b>(54 183)</b>		<b>583 228</b>
Co-investissements								
Co-investissements		396 268		39 654		2 217		438 139
Engagements de souscription		73 732		17 574		(20 226)		71 080
Total Co-investissement (1)		<b>470 000</b>		<b>57 228</b>		<b>(18 009)</b>		<b>509 219</b>
Autres placements								
Actions		18 610		-		-		18 610
Total Autres placements		<b>18 610</b>		-		-		<b>18 610</b>
<b>TOTAL</b>		<b>951 574</b>		<b>231 675</b>		<b>(72 192)</b>		<b>1 111 057</b>
<b>III - Autres actifs non courants</b>								
Divers		5 629		6 188		(674)		11 143
<b>TOTAL</b>		<b>5 629</b>		<b>6 188</b>		<b>(674)</b>		<b>11 143</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>2 825 812</b>		<b>486 827</b>		<b>(121 718)</b>		<b>3 190 921</b>

(1) les sorties du portefeuille comprennent les différences de change sur les investissements en devises.

**Note 15 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT**

(en milliers d'euros)	Ouverture	Goodwill	Résultats	Capitaux propres	Réglements	Clôture
Impôts courants - Passifs	(6 555)	-	(4 677)	(1 687)	8 561	(4 358)
Impôts courants - Actifs	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>(6 555)</b>	<b>-</b>	<b>(4 677)</b>	<b>(1 687)</b>	<b>8 561</b>	<b>(4 358)</b>
Impôts différés - Actifs	2 590	-	(140)	1 908	-	4 358
Impôts différés - Passifs	(98 441)	-	(3 193)	(17 362)	-	(118 996)
<b>Sous-total</b>	<b>(95 851)</b>	<b>-</b>	<b>(3 333)</b>	<b>(15 454)</b>	<b>-</b>	<b>(114 638)</b>
<b>Total</b>	<b>(102 406)</b>	<b>-</b>	<b>(8 010)</b>	<b>(17 141)</b>	<b>8 561</b>	<b>(118 996)</b>

**Note 16 STOCKS**

(en milliers d'euros)	30/06/2019			31/12/2018		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Vins	8 282	1 969	6 313	9 291	2 244	7 047
Divers	1 313	-	1 313	284	-	284
<b>Total</b>	<b>9 595</b>	<b>1 969</b>	<b>7 626</b>	<b>9 575</b>	<b>2 244</b>	<b>7 331</b>

**Note 17 AUTRES CRÉANCES**

(en milliers d'euros)	30/06/2019			31/12/2018		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Clients	256	-	256	510	-	510
État, créances d'impôt (hors IS)	203	-	203	1 447	-	1 447
Autres créances	848	-	848	436	-	436
<b>Total</b>	<b>1 307</b>	<b>-</b>	<b>1 307</b>	<b>2 393</b>	<b>-</b>	<b>2 393</b>

**Note 18 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS TRÉSORERIE**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Liquidités	53 669	11 405
<b>Total de la trésorerie</b>	<b>53 669</b>	<b>11 405</b>

**Note 19 CAPITAUX PROPRES****19.1 Politique de gestion du capital social**

La gestion des capitaux propres concerne les capitaux propres tels que définis par les normes IFRS.

Elle vise à sécuriser les ressources permanentes du groupe pour favoriser son développement et à mener une politique de distribution adaptée.

Les capitaux propres se décomposent en part des minoritaires et part du groupe.

La part des minoritaires est constituée de la part des actionnaires hors groupe de Financière Guiraud SAS, société qui porte la participation dans la SCA Château Guiraud.

Les capitaux propres du groupe comprennent le capital social de FFP, ainsi que les réserves et résultats accumulés par les activités du groupe.

La politique de distribution suivie par FFP a été depuis de nombreuses années et dans la mesure du possible, de veiller à la progression et à la régularité du dividende.

**19.2 Composition du capital social**

Le capital social de FFP est composé de 24 922 589 actions de 1€. Il est entièrement libéré.

**19.3 Détail des capitaux propres**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Capital de FFP	24 923	24 923
Prime d'émission, de fusion, d'apport de FFP	158 410	158 410
Réserve légale de FFP	2 541	2 541
Titres d'autocontrôle	(16 215)	(16 725)
Écarts de change	2 867	522
Autres réserves	3 845 030	3 285 099
Résultats consolidés	103 117	114 872
Intérêts minoritaires	(322)	(235)
<b>Total</b>	<b>4 120 351</b>	<b>3 569 407</b>

**19.4 Titres d'autocontrôle**

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

Au 30 juin 2019, la société détient 181 270 actions propres.

(en nombre d'actions)	30/06/2019	31/12/2018
Couverture des plans d'attribution futurs	130 143	130 143
Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2016	17 277	17 277
Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2017	29 063	29 063
Contrat de liquidité	4 787	10 600
<b>Total</b>	<b>181 270</b>	<b>187 083</b>

## Note 19 CAPITAUX PROPRES

## 19.5 Actions gratuites

## A. Caractéristiques des plans d'attribution d'actions gratuites 2016 à 2018

Conformément aux autorisations données par les Assemblées Générales du 3 mai 2016 et du 17 mai 2018, le Conseil d'administration de FFP du 7 juillet 2016, du 9 mars 2017 et du 17 août 2018, a décidé de procéder à la mise en place d'un plan d'attribution gratuite d'actions sous condition de performance, au profit de certains membres du personnel salariés et des dirigeants mandataires sociaux de FFP et des sociétés qui lui sont liées. Les actions gratuites de performance seront définitivement acquises par les bénéficiaires à l'issue d'une période de 3 ans, aucune période de conservation n'étant imposée par la suite. Cette attribution est soumise à une condition de présence au sein du Groupe ou de sociétés apparentées pendant la période d'acquisition.

L'acquisition définitive est soumise à des conditions de performance en terme de progression de l'Actif Net Réévalué de FFP :

- entre le 31 décembre 2015 et le 31 décembre 2018 pour le plan de l'exercice 2016,
- entre le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2019 pour le plan de l'exercice 2017.
- entre le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2020 pour le plan de l'exercice 2018.

## B. Caractéristiques du plan d'attribution d'actions gratuites 2019

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 17 mai 2018, le Conseil d'administration de FFP du 15 mai 2019, a décidé de procéder à la mise en place d'un plan d'attribution gratuite d'actions sous condition de performance, au profit de certains membres du personnel salariés et des dirigeants mandataires sociaux de FFP et des sociétés qui lui sont liées. Les actions gratuites de performance seront définitivement acquises par les bénéficiaires à l'issue d'une période de 3 ans, aucune période de conservation n'étant imposée par la suite. Cette attribution est soumise à une condition de présence au sein du Groupe ou de sociétés apparentées pendant la période d'acquisition.

L'acquisition définitive est soumise à des conditions de performance en terme de progression de l'Actif Net Réévalué de FFP et de critères Sociaux, Environnementaux et de Gouvernance (ESG) à respecter dans la sélection des dossiers d'investissements, entre le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2021.

## C. Situation des plans au 30 juin 2019

La charge de personnel associée à chaque plan est évaluée selon IFRS2 et constatée par la contrepartie des capitaux propres. Le détail des plans est le suivant :

	30/06/2019		31/12/2018	
	Nombre maximum d'actions attribuables	Charge IFRS2 (en milliers d'euros)	Nombre maximum d'actions attribuables	Charge IFRS2 (en milliers d'euros)
Plan d'attribution 2016	17 277	199	17 277	473
Plan d'attribution 2017	29 063	412	29 063	973
Plan d'attribution 2018	31 940	542	31 940	730
Plan d'attribution 2019	48 180	116	-	-
<b>Total</b>		<b>1 269</b>		<b>2 176</b>

## Note 20 PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

## 20.1 Situation au 30/06/2019

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Emprunts obligataires	242 500	242 500
Emprunts bancaires		
- FFP	470 000	320 000
- SCA Château Guiraud	7 980	7 561
Engagements de souscription et titres non libérés	437 839	357 186
Instruments dérivés (1)	14 628	7 298
Obligations locatives (2)	3 742	-
Divers	23	46
<b>Total passifs financiers non courants</b>	<b>1 176 712</b>	<b>934 591</b>
Emprunts bancaires		
- FFP	5 000	5 000
- SCA Château Guiraud	3 214	3 270
Instruments dérivés (1)	308	560
Obligations locatives (2)	534	-
Intérêts courus sur emprunts	6 346	3 204
<b>Total passifs financiers courants</b>	<b>15 402</b>	<b>12 034</b>
<b>Total passifs financiers</b>	<b>1 192 114</b>	<b>946 625</b>

(1) Les lignes de crédit de FFP ont fait l'objet d'une couverture de taux d'intérêts, par la souscription de swaps taux fixe contre taux variable à hauteur de 280 000 milliers d'euros. La juste valeur de ces instruments s'élève au 30 juin 2019 à 14 936 milliers d'euros.

Les engagements de souscription et titres non libérés comprennent des engagements en USD pour 159 517 milliers d'euros au 30 juin 2019 et 139 103 milliers d'euros au 31 décembre 2018.

Tous les autres engagements sont exprimés en euro.

(2) Passif résultant de l'obligation de paiement des loyers du siège social de la société FFP (cf. note 1 - 1ère application de la norme IFRS16 au 1er janvier 2019).

## 20.2 Échéancier au 30/06/2019

Échéances (en milliers d'euros)	à moins d'un an	entre un et cinq ans	à plus de cinq ans	Total
Emprunts obligataires	-	-	242 500	242 500
Emprunts bancaires				
- Emprunts FFP	5 000	425 000	45 000	475 000
- Emprunts SCA Château Guiraud	3 214	119	7 861	11 194
Instruments dérivés	308	1 631	12 997	14 936
Coût de la locations	534	2 276	1 466	4 276
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	437 839	-	437 839
Intérêts courus sur emprunts et divers	6 346	23	-	6 369
<b>Total (2)</b>	<b>15 402</b>	<b>866 888</b>	<b>309 824</b>	<b>1 192 114</b>

(1) Les appels étant effectués par les fonds en fonction de leurs investissements respectifs, en général, dans un délai de 5 ans à compter de la souscription des parts, leurs échéances ne peuvent être déterminées avec précision ; elles ont donc été positionnées entre un et cinq ans. Ces appels correspondent aux engagements pour leur valeur nominale, sans effet d'actualisation.

(2) La ventilation de la part à moins d'un an est la suivante : 11 372 milliers d'euros à échéance de moins de trois mois, 4 171 milliers d'euros entre trois et douze mois.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2018
<b>Participations non consolidées</b>		
Titres non cotés	1 893	1 893
<b>Titres immobilisés de l'activité de portefeuille - T.I.A.P.</b>		
Fonds de capital transmission	195 794	155 091
Fonds de capital développement	18 333	20 319
Fonds de croissance technologique	84 919	84 088
Fonds immobilier	61 014	16 619
Autres fonds	4 806	5 444
Co-investissements	71 080	73 732
<b>Total</b>	<b>437 839</b>	<b>357 186</b>

**Note 21 PROVISIONS**

(en milliers d'euros)	01/01/2019	Provisions regroupement d'entreprises	Dotations	Reprises		30/06/2019
				Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	568	-	-	-	-	568
<b>Total</b>	<b>568</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>568</b>

**Note 22 AUTRES DETTES COURANTES ET NON COURANTES**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Avances clients à plus d'un an	571	201
<b>Total autres dettes non courantes</b>	<b>571</b>	<b>201</b>
Avances clients	8	760
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	2 119	3 433
Autres dettes	2 547	1 982
<b>Total autres dettes courantes</b>	<b>4 674</b>	<b>6 175</b>
<b>Total autres dettes</b>	<b>5 245</b>	<b>6 376</b>

**Note 23 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
(Augmentation) Diminution des stocks	(20)	449
(Augmentation) Diminution des créances	1 086	4 333
Variation des impôts	(2 197)	10 613
Augmentation (Diminution) des dettes	(1 501)	(1 506)
<b>Total des variations du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(2 632)</b>	<b>13 889</b>

**Note 24 GESTION DU RISQUE DE MARCHÉ**

Il n'y a pas d'évolution significative quant aux modes de gestion des risques de marché tels que décrits dans les comptes consolidés de l'exercice 2019.

## Note 25 INFORMATION SECTORIELLE

Le groupe FFP, un des trois premiers actionnaires de Peugeot SA, est détenteur d'autres participations de long terme. Il exerce également une activité d'investissements financiers et de gestion de trésorerie, il comprend par ailleurs un secteur immobilier et un secteur viticole qui restent marginaux en termes de contribution aux revenus, aux résultats et aux risques. Les informations présentées ci-dessous reprennent les chiffres propres à chacune de ses activités, les "Autres secteurs" regroupant les activités immobilière et viticole. La colonne "Réconciliations" regroupe les montants non affectés par secteur permettant de réconcilier les données sectorielles avec les états financiers.

## 25.1 Information sectorielle au 30/06/2019

(en milliers d'euros)	Groupe PSA Peugeot Citroën	Investissements	Trésorerie nette Endettement	Autres Secteurs	Réconciliations	Total
Dividendes	65 772	38 376	-	-	-	104 148
Résultat net sur cessions	-	2 235	-	-	-	2 235
Plus et moins values latentes	-	17 888	-	-	-	17 888
Produits de l'activité	-	-	-	2 533	-	2 533
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>65 772</b>	<b>58 499</b>	<b>-</b>	<b>2 533</b>	<b>-</b>	<b>126 804</b>
Frais d'administration générale	-	(247)	-	(2 026)	(10 222)	(12 495)
Produits de gestion de la trésorerie	-	-	-	-	-	-
Coût de l'endettement financier	-	-	(8 276)	(109)	-	(8 385)
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>	<b>65 772</b>	<b>58 252</b>	<b>(8 276)</b>	<b>398</b>	<b>(10 222)</b>	<b>105 924</b>
Quote part dans le résultat des entreprises associées	-	5 122	-	-	-	5 122
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>65 772</b>	<b>63 374</b>	<b>(8 276)</b>	<b>398</b>	<b>(10 222)</b>	<b>111 046</b>
Impôt sur les résultats	-	-	-	-	(8 010)	(8 010)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>65 772</b>	<b>63 374</b>	<b>(8 276)</b>	<b>398</b>	<b>(18 232)</b>	<b>103 036</b>
<b>Actifs sectoriels</b>						
Immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	35 365	5 186	40 551
Participations dans les entreprises associées	-	263 093	-	-	-	263 093
Actifs financiers non courants	1 827 283	3 242 723	-	124	898	5 071 028
Impôts différés actifs	-	354	3 858	31	115	4 358
Actifs courants	-	-	53 533	8 414	655	62 602
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 827 283</b>	<b>3 506 170</b>	<b>57 391</b>	<b>43 934</b>	<b>6 854</b>	<b>5 441 632</b>
<b>Passifs sectoriels</b>						
Passifs financiers non courants	-	437 839	727 128	7 993	3 752	1 176 712
Passifs financiers courants	-	-	11 604	3 264	534	15 402
Capitaux propres dont minoritaires	-	-	-	-	4 120 351	4 120 351
Autres passifs	43 569	68 393	-	7 422	9 783	129 167
<b>Total du passif</b>	<b>43 569</b>	<b>506 232</b>	<b>738 732</b>	<b>18 679</b>	<b>4 134 420</b>	<b>5 441 632</b>
<b>Investissements nets</b>	<b>-</b>	<b>143 458</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>8</b>	<b>143 539</b>

**Note 26 TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIÉES****26.1 Entreprises associées**

Au 30 juin 2019, les avances en compte courant accordées par FFP aux entreprises associées sont les suivantes :

- OPCI Lapillus II pour 1 250 milliers d'euros . Cette avance est rémunérée sur la base d'un taux annuel de 1%.
- Certares Redford B USA II pour 2 554 milliers d'euros. Cette avance est rémunérée sur la base d'un taux annuel de 8%.

**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 ENGAGEMENTS HORS BILAN**

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Engagements réciproques</b>		
Lignes de crédit non tirées	345 000	415 000
Réservations vins primeurs (commandes)	584	1 326
<b>Engagements donnés</b>		
Cautions données sur emprunt	45 600	49 319

**Autres engagements**

Au 30 juin 2019 :

- des emprunts à hauteur de 7 000 milliers d'euros sont garantis par une hypothèque de 1er rang sur l'ensemble foncier de la SCA Château Guiraud ;
- des emprunts à hauteur de 2 700 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin.

**Note 28 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**

Néant.

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

# **FFP**

Société anonyme au capital de 24 922 589 €

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

RCS : Nanterre 562 075 390

---

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

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019

FFP

*Information  
financière  
semestrielle  
Période du 1<sup>er</sup>  
janvier 2019 au 30  
juin 2019*

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés de la société FFP, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

FFP

*Information  
financière  
semestrielle  
Période du 1<sup>er</sup>  
janvier 2019 au 30  
juin 2019*

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe « première application de la norme IFRS 16 » de la note 1 « Principes comptables » qui expose les effets des changements de présentation et de l'application de cette norme comptable sur les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2019.

## **II - Vérification spécifique**

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

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

Fait à Paris et à Paris la Défense, le 10 septembre 2019,

Les Commissaires aux comptes

**SEC 3**

**MAZARS**

Philippe SPANDONIS

Virginie CHAUVIN

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

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

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

Monsieur Robert Peugeot, Président-Directeur Général

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

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

Neuilly-sur-Seine, le 09 septembre 2019

Robert Peugeot  
Président-Directeur Général