



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2020

AU 30 JUIN 2020

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2020 3

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

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2020 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 2020.....	19

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 40

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 44

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2020

RAPPORT D'ACTIVITE – PREMIER SEMESTRE 2020

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 d'Enregistrement Universel de FFP.

Au 30 juin 2020,

- La valorisation globale de la participation de FFP dans Peugeot SA s'établit à 1 255 M€ contre 1 796 M€ à fin 2019. Elle se répartit entre notre participation en direct pour un montant de 1 221 M€ et la revalorisation de l'equity swap¹ à la juste valeur pour un montant de 34 M€. Le cours de bourse de Peugeot SA est en baisse de 32 % au S1 2020.
- L'Actif Brut Réévalué des Investissements s'élève à 3 230 M€ contre 3 469 M€ au 31 décembre 2019.
- L'ANR de FFP s'établit à 3 540 M€ (soit 142,1 € par action) contre 4 472 M€ (soit 179,5 € par action) au 31 décembre 2019, soit une baisse de 21 % sur le semestre.

En M€	% de détention	Valorisation	% Actif Brut Réévalué
PSA - actions	9,3%	1 221	27,2%
PSA - Equity Swap Mars 2020		34	0,8%
Peugeot SA (A)	9,3%	1 255	28%
Lisi	5,1%	51	1%
CID (Lisi)	25,4%	141	3%
SEB S.A.	5,0%	371	8%
Safran	0,8%	286	6%
Orpéa	5,0%	336	7%
CIEL group	6,9%	9	0%
Tikehau Capital	2,3%	75	2%
SPIE	5,4%	113	3%
Participations non cotées		148	3%
Participations (i)		1 529	34%
Fonds de capital Investissement		355	8%
IDI	10,1%	30	1%
Véhicules de capital-investissement (ii)		385	9%
Co-investissements (iii)		785	18%
Immobilière Dassault	19,8%	87	2%
Actifs immobiliers non cotés		380	8%
Immobilier (iv)		467	10%
Autres actifs & passifs financiers		34	1%
Trésorerie		30	1%
Autres actifs (v)		64	1%
Actif Brut Réévalué Investissements (i)+(ii)+(iii)+(iv)+(v)		3 230	72%
Actif Brut Réévalué = (A) + (B)		4 485	100%
Endettement (C)		945	
Actif Net Réévalué = (A) + (B) - (C)		3 540	
soit par action		142,1 €	

¹ FFP a conclu, avec un prestataire de services d'investissement, un contrat d'equity swap à échéance du 30 juin 2021, lui permettant d'acquérir 2 % du capital de Peugeot S.A. pour un montant de 228 M€

Activité et résultats des principales participations

Groupe PSA

Compte-tenu de l'impact de la crise sanitaire, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 25 120 M€ au 1^{er} semestre de 2020, en baisse de -34,5 % par rapport au 1^{er} semestre de 2019. Le chiffre d'affaires de la division Automobile s'établit à 19 595 M€ en baisse de -35,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2019. Après un bon début d'année, les ventes mondiales de véhicules se sont effondrées dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 517 M€, en baisse de -84,5 %. Le résultat opérationnel courant de la division Automobile baisse de -72,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2019 à 731 M€. Compte-tenu de l'arrêt de la production automobile pendant plusieurs semaines, le maintien d'une rentabilité positive (3,7 %) montre que les efforts d'abaissement du point mort entamés depuis plusieurs années portent leurs fruits.

La marge opérationnelle courante du Groupe est de 2,1 %, au 1^{er} semestre 2020.

Le résultat net consolidé du Groupe atteint 376 M€. Le résultat net part du Groupe est de 595 M€.

Le Free Cash Flow des activités industrielles et commerciales s'établit à -4 704 M€ dont - 3 601 M€ pour la division Automobile (le free cash-flow de la division Automobile aurait été positif en excluant l'effet BFR qui s'inversera au 2nd semestre). La position financière nette des activités industrielles et commerciales s'élève à 2 886 M€ au 30 Juin 2020. La position financière nette de l'activité Automobile est de 6 957 M€.

En conclusion, dans un environnement rendu très compliqué par la crise sanitaire, le groupe démontre sa résilience qui est notamment le fruit de la qualité d'exécution du management.

Les Investissements

L'année 2020 a démarré par une crise sanitaire inédite mettant un coup d'arrêt à la croissance mondiale. Ainsi, la plupart des participations de FFP ont eu un deuxième trimestre difficile, particulièrement le secteur aéronautique où Safran et Lisi ont vu leur chiffre d'affaires baisser respectivement de -29 % et -26 %. D'autres participations ont mieux résisté comme SEB ou Tikehau Capital qui ont vu leurs cours s'apprécier de l'ordre de +10 %. Le reste du portefeuille composé des co-investissements, de l'immobilier et des participations dans les fonds de capital-investissement a lui aussi plutôt bien résisté voyant sa valeur s'apprécier légèrement.

Nouveaux investissements / cessions

Participations

Groupe PSA

Dans la continuité du soutien apporté par FFP et son actionnaire majoritaire Etablissements Peugeot Frères au projet de fusion entre Peugeot S.A. et Fiat Chrysler Automobiles N.V. annoncé le 18 décembre 2019, FFP a conclu, avec un prestataire de services d'investissement, un contrat d'*equity swap* à échéance le 30 juin 2021, lui permettant d'acquérir 2 % du capital de Peugeot S.A. pour un montant de 228 M€.

Co-investissements

LivSpace

LivSpace est une plateforme digitale indienne, leader du marché de l'aménagement d'intérieur clé en main. La société réorganise complètement la chaîne de valeur de l'aménagement d'intérieur en la digitalisant, en standardisant et automatisant des processus qui permettent de réaliser des gains de productivité importants. LivSpace est présente dans 6 villes en Inde et à Singapour. FFP s'est engagée à investir 15 M\$ dans LivSpace aux côtés de Venturi, à l'occasion d'une augmentation de capital permettant de financer la croissance de la société. Les actionnaires historiques de la société (TPG, Goldman Sachs, IKEA et Bessemer notamment) ont également participé à cette augmentation de capital.

Lineage

FFP a participé à l'augmentation de capital de Lineage à hauteur de 25 M\$. La société est le leader de la logistique frigorifique aux Etats-Unis, et a récemment attaqué le marché européen à travers l'acquisition de Van Soest Coldstores en 2019 et Greater Copenhagen Property en juin 2020 (Scandinavie).

Jianke

FFP a investi en juin 2020 15 M\$ aux côtés de Crescent Point dans Jianke, une société chinoise créée en 2007 spécialisée dans la distribution de médicaments et les services de santé en ligne. Cet investissement s'inscrit dans le cadre d'une augmentation de capital permettant de financer le développement de la société, notamment sur la partie télémédecine qui bénéficie d'une demande en forte croissance depuis le début de la crise sanitaire.

JAB

FFP a investi pour la première fois dans JAB en 2016. Au cours du premier semestre 2020, mis à part la partie restauration (Prêt/Panera ayant vu son chiffre d'affaires baisser de -8 % sur la période), l'activité du groupe est restée dynamique : les premières acquisitions de groupes vétérinaires ont été finalisées débouchant sur un appel de 25 M\$ sur les 100 M\$ engagés par FFP en 2019 ; après 2 ans de cotation et une progression de près de 25 %, une partie des titres Keurig Dr Pepper ont été cédés ou distribués, pour une valeur de 60 M\$; en mai 2020, JAB Holding a réussi avec succès l'introduction en bourse de JDE Peet's, un des leaders mondiaux du café. Il s'agit de l'introduction en bourse la plus importante en Europe depuis le début de l'année.

Fonds de capital investissement et immobilier

Montefiore V

FFP s'est engagé début janvier 2020 à hauteur de 15 M€ dans le 5^{ème} véhicule de Montefiore Investment (FFP est déjà investisseur du fonds Montefiore IV). Montefiore est un fonds de capital-

transmission français qui investira dans les secteurs des services, notamment dans le tourisme et les loisirs, les services B2B et les services B2C. Le Fonds prévoit d'effectuer une quinzaine d'investissements majoritaires dont les montants seront compris entre 15 M€ et 75 M€.

Incline Partners V

FFP a pris un engagement de 15 M\$ mi-janvier 2020 dans le 5ème véhicule d'Incline Equity Partners. Incline est un fonds de capital-transmission américain qui investira dans les secteurs de la distribution à valeur ajoutée, des industries légères de niche et des services aux entreprises. Le Fonds prévoit d'effectuer entre 11 et 13 investissements majoritaires dont le montant moyen sera compris entre 50 et 100 M\$.

Consonance II

FFP a souscrit 15 M\$ début février 2020 dans le 2^{ème} véhicule de Consonance Capital Partners. Consonance est un fonds de capital-transmission américain qui investira dans le secteur des services de santé et des technologies médicales. Le Fonds prévoit d'effectuer entre 8 et 12 investissements majoritaires dont le montant moyen sera d'environ 45 M\$.

Summit III

En mars 2020, FFP a pris un engagement de 15 M€ dans Summit Partners Europe III. FFP est déjà engagé à hauteur de 12 M€ dans le précédent millésime, ainsi que dans le fonds Summit Partners US pour un montant de 12,5 M\$. Summit Partners est spécialisée dans les opérations de Growth Technology, en minoritaire ou majoritaire, et investie dans des entreprises spécialisées dans trois secteurs : technologie, santé et secteur tertiaire en forte croissance. Le Fonds devrait investir des tickets unitaires de 20 M€ à 70 M€ dans 20 à 30 sociétés européennes en forte croissance dont le chiffre d'affaires est généralement compris entre 10 M€ à 20 M€.

Insight Partners XI

FFP s'est engagé mi-janvier 2020 à hauteur de 12 M\$ dans le nouveau véhicule d'Insight Venture Partners (FFP avait déjà souscrit dans le 10^{ème} fonds). Insight est un fonds de capital-développement technologique américain qui investira dans le software BtoB et les services internet. Le Fonds prévoit d'effectuer 70 à 80 investissements majoritaires ou minoritaires dont le montant sera compris entre 10 et 150 M\$.

K V

En mai 2020, FFP a pris un engagement de 18 M\$ dans le cinquième fonds de K1, une société de gestion américaine investissant en growth et growth-buy out américain. FFP avait déjà investi 15 M\$ dans le fonds IV en Juillet 2018. KV a vocation à investir exclusivement aux Etats Unis dans les secteurs du software BtoB avec une approche axée sur le développement opérationnel et la croissance externe.

Impact Croissance IV

En juin 2020, FFP a souscrit pour 3 M€ dans le quatrième fonds d'Impact Partners une société de gestion parisienne investissant en growth dans des sociétés à fort impact social et/ou environnemental. Le fonds investira principalement dans 30 opérations minoritaires avec des tickets d'investissements moyens de 3 M€. FFP avait investi dans le fonds BAC I et Impact Partners III de la société de gestion, à hauteur respective de 89 K€ et 1 M€ en 2007 et 2015.

Immobilier

Arboretum

Arboretum est un projet de campus bas carbone (structure en bois massif) de 126 000 m² de bureaux et services, situé à La Défense et capable d'accueillir entre 8 000 et 10 000 personnes. Déjà investie depuis 2019 dans le fonds Icawood, FFP s'est engagée à investir 25 M€ complémentaires dans Arboretum, poursuivant ainsi ses investissements immobiliers, dans la lignée de ses engagements environnementaux, sociaux et de gouvernance.

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.

FFP a effectué au premier semestre 2020 deux nouveaux investissements, Ravensworth Towers pour un montant de 2 M\$ et Addison pour un montant de 3 M\$ soit un total de 5 M\$ dont 3,4 M\$ ont été appelés au 30 juin 2020.

Par ailleurs, FFP a reçu au cours du semestre 11 M\$ de distributions correspondant à la cession de quatre actifs, réalisant ainsi des TRI net investisseur allant de 14 % à 26 %.

Analyse des résultats et de la situation financière

Résultat consolidé

Suite à la baisse des dividendes reçus de ses participations, le résultat net consolidé part du groupe de FFP au 30 juin 2020 enregistre une perte de -32,3 M€ contre un bénéfice de 103,1 M€ au premier semestre 2019.

Le résultat net consolidé au 30 juin 2020 est composé des principaux éléments suivants :

- Les produits des immobilisations financières s'élèvent à 8,6 M€ contre 124,3 M€ au premier semestre 2019. Ils comprennent principalement :
 - les dividendes en provenance des sociétés non consolidées en baisse de 90 % ; ceux-ci s'élèvent à 11,3 M€ contre 104,1 M€ l'année précédente du fait de la crise sanitaire qui a obligé les sociétés à annuler pour la plupart leur dividende annoncé ;
 - les résultats sur cessions pour 19,1 M€ contre 2,2 M€ au 30 juin 2019 ;
 - la revalorisation à la juste valeur du portefeuille TIAP pour -56,1 M€ contre 17,9 M€ au 30 juin 2019 ;
 - la revalorisation à la juste valeur de l'Equity Swap d'un montant de 34,3 M€.
- La quote-part dans le résultat net des entreprises associées s'élève à -14,6 M€ contre 5,1 M€ au premier semestre 2019.
- Le coût de l'endettement financier est en augmentation à -11,8 M€ contre -8,4 M€ au premier semestre 2019 en raison de l'augmentation des emprunts bancaires de FFP sur la période de +146 M€.
- Les frais d'administration générale ont légèrement augmenté à -13,5 M€ contre -12,5 M€ au cours du premier semestre 2019.

Bilan et flux de trésorerie

Les principales variations qui affectent le bilan consolidé concernent :

- La baisse au premier semestre 2020 de la juste valeur du portefeuille des titres de participation non consolidés pour 720 M€ sous l'effet de la chute du cours des titres principalement Peugeot SA (-32 %), Safran (-35 %) et Spie (-27 %).
- La hausse des titres immobilisés de l'activité de portefeuille TIAP de 30 M€ correspondant principalement aux nouveaux co-investissements et engagements de capital-investissement, diminués de la revalorisation à la juste valeur.
- La hausse des autres actifs financiers courants de 34 M€ liée à la souscription de l'Equity Swap sur les titres PSA
- La variation des capitaux propres (part du groupe) qui diminuent de 796 M€ au premier semestre 2020 du fait du résultat global négatif et de la distribution du dividende au cours du 1^{er} semestre.
- La hausse des passifs financiers non courants de 167 M€, composée principalement de l'augmentation des emprunts bancaires

Les principaux flux de trésorerie du semestre sont les suivants :

- Flux nets de trésorerie générés par l'activité de -11,7 M€ contre 90,6 M€ au 30 juin 2019 lié à l'absence de dividendes versés par les participations de FFP;
- Acquisitions d'immobilisations financières pour 135,9 M€, correspondant essentiellement à nos investissements dans Livspace, Jianke ou Arboretum, à nos renforcements dans 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 68,2 M€ principalement du fait de la cession des titres KDP par JAB ;
- Nouveaux tirages par FFP sur ses lignes de crédit : 147,2 M€ ;
- Dividendes versés aux actionnaires : - 53,3 M€.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux facteurs de risques sont détaillés dans le Document d'Enregistrement Universel 2019 (pages 114 à 119). Il n'y a pas eu d'évolution significative de la nature de ces risques au cours du premier semestre 2020.

Eléments intervenus depuis le 30 juin

Le 18 juin 2020, PAI Partners a annoncé la cession de **Roompot** à KKR. FFP s'était engagée aux côtés de PAI dans cet opérateur de villages de vacances néerlandais en 2016, pour un montant de 9 M€. La transaction a été finalisée le 3 septembre 2020 et s'est soldée par une distribution supérieure à 30 M€.

Le 27 juillet, FFP a cédé 1 % de ses actions dans **SEB** au cours d'un placement accéléré. Le placement a été fait à un prix de 138,5 par action, pour un montant total de 69,3 M€. A l'issue de l'opération FFP détient 4,0 % du capital et 5,2 % des droits de vote. Les titres vendus affichent une performance de 5,0x, un TRI de 12 % sur 16 ans ainsi que 63 M€ de création de valeur (dividendes inclus).

Début août, FFP s'est engagée pour un montant de 25 M€ aux côtés d'Archimed au sein du véhicule Polymed dans **Polyplus**, une entreprise leader dans la biotechnologie basée à Strasbourg. La firme est spécialisée dans la production d'agents de transfection utilisés dans les thérapies cellulaires et géniques ainsi que la recherche depuis plus de 20 ans. FFP a été appelée à hauteur de 16,7 M€ début septembre.

Perspectives

Pour 2020, le Groupe PSA prévoit un marché automobile en baisse de 25 % en Europe, en baisse de 10 % en Chine, en baisse de 30 % en Amérique Latine et en baisse de 30 % en Russie. Le management a confirmé les objectifs du plan « push to pass » (marge opérationnelle de la division automobile de 4,5 % en moyenne sur la période 2019-2021).

Après un 1^{er} semestre très perturbé par la crise sanitaire, FFP va rester actif et 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 28 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés rend compte des transactions avec les parties liées.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

30 JUIN 2020

COMPTES CONSOLIDÉS

Compte de résultat consolidé.....

Autres éléments du résultat global.....

Bilan consolidé au 30 juin 2020.....

Tableau consolidé des flux de trésorerie.....

Tableau des variations des capitaux propres consolidés.....

Notes aux états financiers consolidés

Généralités

Note 1 Principes comptables.....

Note 2 Information relative aux titres Peugeot SA.....

Note 3 Périmètre de consolidation.....

Compte de résultat

Note 4 Produits des immobilisations financières.....

Note 5 Produits des immeubles de placement.....

Note 6 Produits des autres activités.....

Note 7 Frais d'administration générale.....

Note 8 Coût de l'endettement financier.....

Note 9 Quote-part dans le résultat des entreprises associées.....

Note 10 Impôts sur les résultats.....

Note 11 Résultat net par action.....

Autres éléments du résultat global

Note 12 Détail des autres éléments du résultat global

Bilan - Actif

Note 13 Immobilisations corporelles.....

Note 14 Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence).....

Note 15 Actifs financiers non courants.....

Note 16 Créances et dettes d'impôt.....

Note 17 Stocks.....

Note 18 Autres actifs financiers courants.....

Note 19 Autres créances.....

Note 20 Trésorerie et équivalents de trésorerie.....

Bilan - Passif

Note 21 Capitaux propres.....

Note 22 Passifs financiers courants et non courants.....

Note 23 Provisions.....

Note 24 Autres dettes courantes.....

Informations complémentaires

Note 25 Variations du besoin en fonds de roulement.....

Note 26 Gestion des risques de marché.....

Note 27 Information sectorielle.....

Note 28 Transactions avec les parties liées.....

Note 29 Engagements hors bilan.....

Note 30 Évènements postérieurs à la clôture.....

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2020	30/06/2019
Produits des immobilisations financières	4	8 597	124 271
Produits des immeubles de placement	5	674	641
Produits des autres activités	6	1 591	1 892
Produits des activités ordinaires		10 862	126 804
Frais d'administration générale	7	(13 483)	(12 495)
Coût de l'endettement financier	8	(11 753)	(8 385)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt		(14 374)	105 924
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	9	(14 622)	5 122
Résultat consolidé avant impôt		(28 996)	111 046
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	10	(3 296)	(8 010)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		(32 292)	103 036
Dont part du groupe		(32 168)	103 117
Dont part des minoritaires		(124)	(81)
Résultat net (part du groupe) par action (en euros)	11	(1,29)	4,14
Résultat net (part du groupe) dilué par action (en euros)	11	(1,30)	4,17
Nombre d'actions composant le capital		24 922 589	24 922 589
Valeur nominale (en euros)		1,00	1,00

AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2020	30/06/2019
Résultat net consolidé	12	(32 292)	103 036
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	12	14 391	4 811
Réévaluations nettes des actifs financiers (1)	12	(730 171)	360 371
Plus-values sur cessions de titres de participations	12	4 191	135 834
Réévaluations nettes des instruments dérivés	12	(1 370)	(5 249)
Écarts de change	12	1 355	2 345
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	12	1 837	2 445
Total des autres éléments du résultat global		(709 767)	500 557
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		(742 059)	603 593
Dont part du groupe		(741 935)	603 674
Dont part des minoritaires		(124)	(81)

(1) Le détail brut / impôt est fourni en note 12

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2020

ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2020	31/12/2019
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles			
Concessions, brevets, valeurs similaires		1	10
Immobilisations corporelles			
Immeubles de placement	13	19 000	19 000
Terres	13	13 351	13 351
Constructions	13	1 472	1 506
Plantations	13	1 233	1 255
Autres immobilisations	13	1 326	1 437
Droits d'utilisation locatif	13	3 683	3 968
		40 065	40 517
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	14	284 199	287 269
Actifs financiers non courants			
Participations non consolidées	15	3 072 075	3 791 692
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille - T.I.A.P.	15	1 544 955	1 515 414
Autres actifs financiers non courants	15	15 274	5 505
		4 632 304	5 312 611
Impôts différés - Actif	16	4 084	3 668
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		4 960 653	5 644 075
Actifs courants			
Stocks	17	7 766	7 505
Autres actifs financiers courants	18	34 347	-
Impôts courants	16	3 527	-
Autres créances	19	5 072	3 116
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	30 320	30 659
TOTAL ACTIFS COURANTS		81 032	41 280
TOTAL GÉNÉRAL		5 041 685	5 685 355

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2020

PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2020	31/12/2019
Capitaux propres			
Capital apporté	21	24 923	24 923
Primes liées au capital	21	158 410	158 410
Réserves	21	3 241 980	3 873 852
Résultat de l'exercice (part du groupe)		(32 168)	131 355
Total capital et réserves (part du groupe)	21	3 393 145	4 188 540
Intérêts minoritaires	21	(694)	(568)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		3 392 451	4 187 972
Passifs non courants			
Passifs financiers non courants	22	1 506 565	1 339 943
Impôts différés - Passif	16	122 102	133 628
Provisions	23	585	585
Autres dettes non courantes	24	-	-
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		1 629 252	1 474 156
Passifs courants			
Passifs financiers courants	22	15 136	9 335
Impôts courants	16	6	2 437
Autres dettes	24	4 840	11 455
TOTAL PASSIFS COURANTS		19 982	23 227
TOTAL GÉNÉRAL		5 041 685	5 685 355

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)		30/06/2020	30/06/2019
Résultat net consolidé		(32 292)	103 036
Dotations nettes aux amortissements et provisions		650	508
Résultat sur cessions d'actifs non courants		(19 093)	(2 235)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		21 746	(17 888)
Quotes-parts de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus		16 633	(253)
Coût de l'endettement financier net		11 753	8 385
Charge d'impôt (exigibles et différés)		3 296	8 010
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	(A)	2 693	99 563
Impôts exigibles	(B)	(444)	(6 364)
Variation du BFR lié à l'activité	(C)	(13 904)	(2 632)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	(D) =(A+B+C)	(11 655)	90 567
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(251)	(81)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Acquisitions, cessions d'actions propres		(177)	551
Acquisitions d'immobilisations financières		(135 866)	(342 822)
Produits de cessions d'immobilisations financières		68 235	199 571
Variation des autres actifs non courants		(8 557)	(509)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(E)	(76 616)	(143 290)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(53 283)	(53 194)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		147 189	150 494
Remboursements d'emprunts		(141)	(131)
Variation des autres passifs financiers		-	3 142
Intérêts financiers nets versés		(5 833)	(5 324)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(F)	87 932	94 987
Effets de l'évaluation à la juste valeur des OPCVM de trésorerie	(G)	-	-
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	(D+E+F+G)	(339)	42 264
Trésorerie au début de l'exercice		30 659	11 405
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE		30 320	53 669

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
Capitaux propres au 01.01.2019 (part du groupe)	24 923	158 410	(16 725)	2 155 721	522	1 246 791	3 569 642
. 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
Capitaux propres au 30.06.2019 (part du groupe)	24 923	158 410	(16 215)	2 348 775	2 867	1 601 913	4 120 673
. Résultat global 2ème semestre 2019				46 440	7 300	13 934	67 674
. Titres d'auto contrôle			1 407	(1 214)			193
Capitaux propres au 31.12.2019 (part du groupe)	24 923	158 410	(14 808)	2 394 001	10 167	1 615 847	4 188 540
. Résultat global 30 juin 2020				(8 209)	1 355	(735 081)	(741 935)
. Dividendes versés au titre de 2019				(53 283)			(53 283)
. Titres d'auto contrôle			2 647	(2 824)			(177)
Capitaux propres au 30.06.2020 (part du groupe)	24 923	158 410	(12 161)	2 329 685	11 522	880 766	3 393 145

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.

Le montant des dividendes distribués en 2020 au titre de 2019 s'est élevé à 53 283 milliers d'euros, soit 2,15 euros par action.

Notes aux États Financiers consolidés

30 juin 2020

Les comptes consolidés au 30 juin 2020 ainsi que les notes aux états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de FFP du 10 septembre 2020.

Note 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020 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 2019.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2020 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2019.

La présente note ne reprend ci-dessous que les principes de consolidation et ceux appliqués aux actifs et passifs financiers. Pour les autres éléments, il convient de se reporter aux comptes consolidés du 31/12/2019.

Les comptes consolidés annuels 2019 et semestriels 2020 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Les principaux textes applicables à compter du 1er janvier 2020 sont les suivants :

- Amendements à IAS1 et IAS8 : Définition de « significatif »
- Amendements à IFRS9, IAS39 et IFRS7 : Réforme des taux d'intérêts de référence

L'ensemble de ces textes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers semestriels.

1.1. CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation et ses évolutions sont décrits dans la note 3.

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.

1.2. 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, de parts de sociétés dans le cadre de la réalisation de co-investissements 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. Impact Covid 19 sur l'évaluation des actifs financiers non cotés

Pour l'évaluation des actifs effectuée en interne, FFP a intégré dans ses méthodologies d'évaluation les impacts de la crise sanitaire, en examinant les effets de cette crise sur l'activité des investissements concernés.

Pour ce qui concerne les Fonds de Private Equity, les valorisations généralement retenues sont celles du 31 mars de l'année communiquées par les sociétés de gestion, ajustées des flux de trésorerie nets du 2^{ème} trimestre. N'ayant pas d'éléments tangibles complémentaires permettant de préjuger de l'évolution positive ou négative des valorisations des fonds sous-jacents, dont l'impact lié à la crise sanitaire a déjà été en partie pris en compte lors des valorisations du 1^{er} trimestre, cette méthode habituelle a été maintenue.

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, les engagements fermes de souscription auprès de fonds de capital investissement, et les dettes résultant des obligations de paiement des loyers.

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.

Les dettes au titre des contrats de location sont évaluées à la valeur actuelle des paiements restant dû et amorties suivant le paiement des échéances de loyers.

E. Instruments dérivés

a. 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.

b. Autres instruments

Dans le cadre du projet de fusion entre Peugeot SA et Fiat Chrysler Automobiles NV, FFP a conclu avec un établissement financier un contrat de portage de titres « Equity swap » à échéance du 30 juin 2021, au terme duquel, FFP pourrait acquérir, en fonction des conditions de marché, des actions Peugeot SA pour un montant maximum de 228 millions d'euros.

Le débouclage de ce contrat à l'échéance ou par anticipation, notamment dans l'hypothèse de la réalisation de la fusion, sera réalisé soit en cash, soit par livraison de titres, au choix de FFP.

L'acquisition potentielle des titres Peugeot SA, ne pouvant être considérée comme hautement probable, ne peut être désignée comme élément couvert. Ce contrat ne remplit donc pas les caractéristiques d'un instrument de couverture et fait l'objet d'une comptabilisation en juste valeur par résultat.

Note 2. INFORMATION RELATIVE AUX TITRES PEUGEOT SA

Dans le cadre des accords du 17 décembre 2019 relatifs au projet de fusion entre Peugeot SA et Fiat Chrysler Automobiles NV, le Groupe Familial Peugeot a obtenu la possibilité d'augmenter sa participation au capital du groupe automobile pré ou post fusion. FFP a conclu avec un établissement financier un contrat de portage de titres « Equity swap » à échéance du 30 juin 2021, au terme duquel, FFP pourrait acquérir des actions Peugeot SA.

A l'issue des opérations de couverture achevées en date du 18 mars 2020, le nombre total d'actions Peugeot SA que FFP pourrait acquérir au titre de ce contrat, a été fixé à 18.096.564 pour un montant de 228 M€.

Le débouclage de ce contrat à l'échéance ou par anticipation sera réalisé, en fonction des conditions de marché et notamment dans l'hypothèse de la réalisation de la fusion, soit en cash, soit par livraison des titres, au choix de FFP.

Dans les comptes consolidés, ce contrat fait l'objet d'un traitement en tant qu'instrument dérivé et est enregistré au bilan en juste valeur par résultat. Jusqu'à l'échéance du contrat : les intérêts payés au titre du portage des titres, les gains et pertes latentes sont enregistrés par résultat.

Au terme du contrat :

- si FFP opte pour la livraison physique des titres, les titres reçus seront enregistrés à leur juste valeur lors de l'exercice du contrat au poste titres de participations en juste valeur par capitaux propres, en contrepartie de la trésorerie réglée et de la juste valeur du dérivé .

- si FFP opte pour le dénouement en cash, la juste valeur du dérivé sera soldée par la trésorerie reçue ou payée.

Au 30 juin 2020, l'effet de ce contrat sur les comptes semestriels sont les suivants :

Revalorisation du contrat d'Equity-Swap :	34,3 M €
Coût de portage des titres Peugeot SA :	<u>- 1,1 M €</u>
Total brut :	33,2 M €
Impôts courants et différés :	<u>- 9,1 M €</u>
Effet net dans le compte de résultat :	24,1 M €

Si le cours de l'action Peugeot SA variait de plus ou moins 5% par rapport à celui du 30 juin, le résultat net augmenterait ou diminuerait de 9,5 M€.

Note 3 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

3.1 Périmètre de consolidation au 30/06/2020

Le périmètre de consolidation comprend :

	% de contrôle	% d'intérêt
Consolidées par intégration globale		
- La société mère FFP		
- FFP INVEST	100,00%	100,00%
- FFP INVEST ARB	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-3	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%
Consolidées par mise en équivalence		
- Zéphyr Investissement		33,75%
- LDAP		45,00%
- Redford USA II Holdings		29,94%
- Redford EU II Holdings		29,94%
- OPCI Lapillus II		23,29%
- Groupe Compagnie Industrielle de Delle (CID)		25,39%
- Groupe LISI		5,09%

3.2 Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêts

FFP INVEST ARB

FFP INVEST ARB détenue à 100% par FFP Invest porte une participation de 11,36 % dans la société ARBORETUM. Ce nouveau co-investissement a pour objectif la réalisation d'un projet immobilier de bureaux et de services bas carbone.

FFP US3

Dans le cadre de la réalisation de nouveaux investissements immobiliers aux Etats Unis, une nouvelle filiale détenue à 100% par FFP Invest a été créée au cours du 1er semestre 2020.

Note 4 PRODUITS DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Produits		
Dividendes	11 250	104 148
Résultats sur cessions	19 097	2 236
Total	30 347	106 384
Charges		
Résultats sur cessions	(4)	(1)
Total	(4)	(1)
RÉSULTAT BRUT	30 343	106 383
Revalorisation à la juste valeur (1)	(21 746)	17 888
RÉSULTAT	8 597	124 271

Au 30 juin 2020, ce poste comprend la revalorisation à la juste valeur : du portefeuille TIAP pour (56 093) milliers d'euros, et de l'Equity-Swap pour 34 347 milliers d'euros (Note 18 - Autres actifs financiers courants).

Note 5 PRODUITS DES IMMEUBLES DE PLACEMENT

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Produits		
Loyers et autres produits	681	666
Charges refacturées	200	195
Total	881	861
Charges		
Charges locatives et de copropriété	(207)	(220)
Total	(207)	(220)
RÉSULTAT BRUT	674	641
Revalorisation à la juste valeur	-	-
RÉSULTAT	674	641

Note 6 PRODUITS DES AUTRES ACTIVITÉS

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Produits		
Ventes de marchandises	1 069	1 415
Produits annexes	116	166
Variation de stocks	406	311
RÉSULTAT	1 591	1 892

Note 7 FRAIS D'ADMINISTRATION GÉNÉRALE

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Frais d'administration		
Personnel	(6 809)	(6 237)
Charges externes	(5 525)	(5 381)
Autres charges	(638)	(369)
RÉSULTAT BRUT	(12 972)	(11 987)
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	(226)	(223)
Amortissements des droits d'utilisation locatif	(285)	(285)
RÉSULTAT	(13 483)	(12 495)

Note 8 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Intérêts sur emprunts FFP (1)	(10 525)	(8 221)
Intérêts et commission sur Equity-Swap (2)	(1 068)	-
Intérêts sur obligations locatives	(49)	(55)
Divers	(111)	(109)
RÉSULTAT	(11 753)	(8 385)

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

(2) La charge au 30 juin 2020 comprend la commission de mise en place et le coût de portage du contrat des titres Peugeot SA (Equity-Swap - cf. Note 2).

Note 9 QUOTE PART DANS LE RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		
Redford EU II Holdings	(27)	(23)
Redford USA II Holdings	(118)	(107)
Compagnie Industrielle de Delle (CID)	654	3 399
LISI	240	1 266
LDAP	(828)	149
OPCI Lapillus II	8	19
Zéphyr Investissement	(71)	(107)
RÉSULTAT BRUT	(142)	4 596
Provision Redford EU II Holdings	(8 824)	-
Provision LDAP	(6 431)	526
Provision Zéphyr Investissement	775	-
RÉSULTAT	(14 622)	5 122

Note 10 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS**10.1 Charge d'impôt sur le résultat**

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Impôts exigibles	(444)	(4 677)
Impôts différés	(2 852)	(3 333)
RÉSULTAT	(3 296)	(8 010)

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

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

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Taux d'impôt légal en France	(25,8)	(25,8)
Effet des sociétés mises en équivalence	13,3	0,9
Résultat taxable à taux réduit	21,2	18,7
Autres différences permanentes	2,7	(1,1)
Taux effectif d'impôt dans les comptes consolidés	11,4	(7,3)

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 28,924%, 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 11 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 12 DÉTAIL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	30/06/2020			30/06/2019		
	Avant impôt	Impôt	Net impôt	Avant impôt	Impôt	Net impôt
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	14 391	-	14 391	4 811	-	4 811
Réévaluations des titres de participations	(744 908)	14 737	(730 171)	377 199	(16 828)	360 371
Plus-values sur cessions de titres de participations	4 191	-	4 191	137 521	(1 687)	135 834
Réévaluations des instruments dérivés	(1 846)	476	(1 370)	(7 078)	1 829	(5 249)
Écarts de change	1 355	-	1 355	2 345	-	2 345
Autres réévaluations directes par capitaux propres	2 169	(332)	1 837	2 772	(327)	2 445
Total	(724 648)	14 881	(709 767)	517 570	(17 013)	500 557

Note 13 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

13.1 Mouvements de l'exercice 2020, 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
Valeur brute							
à l'ouverture de l'exercice	13 351	2 787	19 000	2 936	4 941	4 538	47 553
Acquisitions et augmentations	-	-	-	7	244	-	251
Sorties	-	-	-	-	(202)	-	(202)
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-	-	-	-
à la clôture de l'exercice	13 351	2 787	19 000	2 943	4 983	4 538	47 602
Amortissements							
à l'ouverture de l'exercice	-	1 281	-	1 681	3 504	570	7 036
Acquisitions et augmentations	-	34	-	29	153	285	501
Sorties	-	-	-	-	-	-	-
à la clôture de l'exercice	-	1 315	-	1 710	3 657	855	7 537
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	13 351	1 506	19 000	1 255	1 437	3 968	40 517
Valeur nette à la clôture de l'exercice	13 351	1 472	19 000	1 233	1 326	3 683	40 065

L'immeuble de placement a fait l'objet d'une évaluation externe en décembre 2019.

Note 14 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES (MISE EN EQUIVALENCE)

14.1 État au 30/06/2020

(en milliers d'euros) Titres	Taux de contrôle	Prix de revient	Unitaire €	Evaluation au 30 juin		Valeur au bilan 30/06/2020	Valeur au bilan 31/12/2019	
				Global	Impact mises en équivalence passé en résultat			Impact mises en équivalence passé en capitaux propres
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)								
Redford USA II Holdings	29,94	2 432		2 039	-	(393)	2 039	2 828
Redford EU II Holdings	29,94	14 130		26 062	(8 824)	20 756	26 062	25 409
Compagnie Industrielle de Delle (CID)	25,39	7 306		143 954	-	136 648	143 954	144 118
LDAP	45,00	19 403		-	(18 607)	(796)	-	6 970
LISI	5,09	14 889		51 991	-	37 102	51 991	51 409
OPCI Lapillus II	23,29	17 302		23 453	-	6 151	23 453	23 435
Zéphyr Investissement	33,75	28 261		36 700	(3 562)	12 001	36 700	33 100
TOTAL		103 723		284 199	(30 993)	211 469	284 199	287 269

14.2 Mouvements de l'exercice

(en milliers d'euros) Titres	Au 1er janvier 2020		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2020	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)								
Redford USA II Holdings	5 179	2 432	-	-	-	-	5 179	2 432
Redford EU II Holdings	18 807	17 662	-	-	(3 761)	(3 532)	15 046	14 130
Compagnie Industrielle de Delle (CID)	40 498	7 306	-	-	-	-	40 498	7 306
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	156 471	17 302	-	-	-	-	156 471	17 302
Zéphyr Investissement	28 256 336	28 261	-	-	-	-	28 256 336	28 261
TOTAL		107 255		-		(3 532)		103 723

15.1 État au 30/06/2020

(en milliers d'euros) Titres	Évaluation au 30 juin							
	Taux de contrôle	Prix de revient	Unitaire (1) €	Global	Réévaluation juste valeur passé en résultat	Réévaluation juste valeur passé en capitaux propres	Valeur au bilan 30/06/2020	Valeur au bilan 31/12/2019
I - Participations non consolidées								
Peugeot SA	9,32	899 752	14,48	1 220 999	-	321 247	1 220 999	1 796 083
Safran	0,75	267 398	89,22	286 194	-	18 796	286 194	441 543
SPIE	5,39	200 680	13,30	113 050	-	(87 630)	113 050	154 360
SEB	5,01	80 088	147,10	370 916	-	290 828	370 916	333 850
ORPEA	5,05	98 279	102,90	335 593	-	237 314	335 593	372 773
Tikehau Capital	2,27	66 214	24,00	74 572	-	8 358	74 572	68 357
Immobilière Dassault	19,79	30 137	65,20	86 888	-	56 751	86 888	91 286
IDI	10,06	25 714	39,50	28 683	-	2 969	28 683	32 241
CIEL	6,92	16 355	0,08	8 636	-	(7 719)	8 636	15 555
Autres titres		433 252		546 544	-	113 292	546 544	485 644
TOTAL		2 117 869		3 072 075	-	954 206	3 072 075	3 791 692
II - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)								
Fonds de capital-investissement								
Fonds de capital transmission		159 098		194 629	35 531	-	194 629	192 874
Fonds de capital développement		47 109		53 821	6 712	-	53 821	55 709
Fonds de croissance technologique		67 230		80 698	13 468	-	80 698	62 360
Fonds immobilier		8 456		10 884	2 428	-	10 884	9 603
Autres fonds		7 036		11 251	4 215	-	11 251	13 449
Engagements de souscription		432 427		432 427	-	-	432 427	387 666
Total Fonds de capital investissement		721 356		783 710	62 354	-	783 710	721 661
Co-investissements								
Co-investissements		501 744		630 562	128 818	-	630 562	629 564
Engagements de souscription		112 950		112 950	-	-	112 950	139 694
Total Co-investissement		614 694		743 512	128 818	-	743 512	769 258
Autres placements								
Actions		18 610		17 733	(877)	-	17 733	24 495
Total Autres placements		18 610		17 733	(877)	-	17 733	24 495
TOTAL (2)		1 354 660		1 544 955	190 295	-	1 544 955	1 515 414
III - Autres actifs non courants								
Prêts et avances		13 364		13 364	-	-	13 364	-
Divers		1 910		1 910	-	-	1 910	5 505
TOTAL		15 274		15 274	-	-	15 274	5 505
TOTAL GÉNÉRAL		3 487 803	-	4 632 304	190 295	954 206	4 632 304	5 312 611

(1) Net des dividendes à recevoir.

(2) Les variations de juste valeur des titres immobilisés du portefeuille - TIAP sont enregistrées en résultat pour (56.093) K€ (cf note 4).

Note 15 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

15.2 Mouvements de l'exercice

(en milliers d'euros)	Au 1er janvier 2020		Entrées		Sorties		Au 30 juin 2020	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
I - Participations non consolidées								
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
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	1 332 645	30 137	-	-	-	-	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)		407 961		33 199		(7 908)	-	433 252
TOTAL		2 092 578		33 199		(7 908)		2 117 869
II - Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP) (1)								
Fonds de capital-investissement								
Fonds de capital transmission		143 229		21 240		(5 371)		159 098
Fonds de capital développement		44 528		3 877		(1 296)		47 109
Fonds de croissance technologique		51 794		17 470		(2 034)		67 230
Fonds immobilier		5 662		2 794		-		8 456
Autres fonds		8 618		457		(2 039)		7 036
Engagements de souscription		387 666		86 580		(41 819)		432 427
Total Fonds de capital investissement (1)		641 497		132 418		(52 559)		721 356
Co-investissements								
Co-investissements		469 380		74 514		(42 150)		501 744
Engagements de souscription		139 694		26 790		(53 534)		112 950
Total Co-investissement (1)		609 074		101 304		(95 684)		614 694
Autres placements								
Actions		18 610		-		-		18 610
Total Autres placements		18 610		-		-		18 610
TOTAL		1 269 181		233 722		(148 243)		1 354 660
III - Autres actifs non courants								
Prêts et avances		4 034		9 330		-		13 364
Divers		1 471		1 089		(650)		1 910
TOTAL		5 505		10 419		(650)		15 274
TOTAL GÉNÉRAL		3 367 264		277 340		(156 801)		3 487 803

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

Note 16 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT

(en milliers d'euros)	Ouverture	Goodwill	Résultats	Capitaux propres	Réglements	Clôture
Impôts courants - Passifs	(2 437)	-	(425)	(17)	2 873	(6)
Impôts courants - Actifs	-	-	(19)	17	3 529	3 527
Sous-total	(2 437)	-	(444)	-	6 402	3 521
Impôts différés - Actifs	3 668	-	1 006	(590)	-	4 084
Impôts différés - Passifs	(133 628)	-	(3 858)	15 384	-	(122 102)
Sous-total	(129 960)	-	(2 852)	14 794	-	(118 018)
Total	(132 397)	-	(3 296)	14 794	6 402	(114 497)

Note 17 STOCKS

(en milliers d'euros)	30/06/2020			31/12/2019		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Vins	8 708	2 074	6 634	9 267	1 947	7 320
Divers	1 132	-	1 132	185	-	185
Total	9 840	2 074	7 766	9 452	1 947	7 505

Note 18 AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

(en milliers d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Instruments dérivés	34 347	-
Total de la trésorerie	34 347	-

Ce poste correspond à la juste valeur au 30 juin 2020 du contrat de portage de titres Peugeot SA (Equity-Swap) souscrit par FFP à échéance du 30 juin 2021 (cf. Note 2).

Note 19 AUTRES CRÉANCES

(en milliers d'euros)	30/06/2020			31/12/2019		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Clients	321	12	309	405	-	405
État, créances d'impôt (hors IS)	1 232	-	1 232	1 404	-	1 404
Autres créances	3 531	-	3 531	1 307	-	1 307
Total	5 084	12	5 072	3 116	-	3 116

Note 20 TRÉSorerIE ET ÉQUIVALENTS TRÉSorerIE

(en milliers d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Liquidités	30 320	30 659
Total de la trésorerie	30 320	30 659

Note 21 CAPITAUX PROPRES**21.1 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.

21.2 Composition du capital social

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

21.3 Détail des capitaux propres

(en milliers d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
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	(12 161)	(14 808)
Écarts de change	4 069	10 167
Autres réserves	3 247 531	3 875 952
Résultats consolidés	(32 168)	131 355
Intérêts minoritaires	(694)	(568)
Total	3 392 451	4 187 972

21.4 Titres d'autocontrôle

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

Au 30 juin 2020, la société détient 137 543 actions propres.

(en nombre d'actions)	30/06/2020	31/12/2019
Couverture des plans d'attribution futurs	130 143	130 143
Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2017	-	29 063
Contrat de liquidité	7 400	5 550
Total	137 543	164 756

Note 21 CAPITAUX PROPRES

21.5 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 et 2020

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 17 mai 2018, le Conseil d'administration de FFP du 15 mai 2019 et du 25 mars 2020, 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 pour le plan de l'exercice 2019.
- entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2022 pour le plan de l'exercice 2020.

C. Situation des plans au 30 juin 2020

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 :

	30/06/2020		31/12/2019	
	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 (1)	-	-	-	195
Plan d'attribution 2017 (1)	-	201	29 063	804
Plan d'attribution 2018	31 940	-	31 940	1 063
Plan d'attribution 2019	48 180	681	48 180	794
Plan d'attribution 2020	116 713	404	-	-
Total		1 286		2 856

(1) Les conditions de performance ayant été atteintes, 17 277 actions ont été livrées aux bénéficiaires au titre du plan 2016 en juillet 2019, et 29 063 actions au titre du plan 2018 en mars 2020.

Note 22 PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

22.1 Situation au 30/06/2020

(en milliers d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Emprunts obligataires	542 500	542 500
Emprunts bancaires		
- FFP	392 000	246 000
- SCA Château Guiraud	8 547	7 986
Engagements de souscription et titres non libérés	546 351	528 463
Instruments dérivés (1)	13 960	11 499
Obligations locatives (2)	3 195	3 471
Divers	12	24
Total passifs financiers non courants	1 506 565	1 339 943
Emprunts bancaires		
- SCA Château Guiraud	3 942	3 455
Instruments dérivés (1)	372	987
Obligations locatives (2)	548	540
Intérêts courus sur emprunts	10 267	4 347
Divers	7	6
Total passifs financiers courants	15 136	9 335
Total passifs financiers	1 521 701	1 349 278

(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 250 000 milliers d'euros. La juste valeur de ces instruments s'élève au 30 juin 2020 à 14 332 milliers d'euros.

Les engagements de souscription et titres non libérés comprennent des engagements en USD pour 276 847 milliers d'euros au 30 juin 2020 et 263 235 milliers d'euros au 31 décembre 2019.

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.

22.2 Échéancier au 30/06/2020

Échéances (en milliers d'euros)	à moins d'un an	entre un et cinq ans	à plus de cinq ans	Total
Emprunts obligataires	-	-	542 500	542 500
Emprunts bancaires				
- Emprunts FFP	-	370 000	22 000	392 000
- Emprunts SCA Château Guiraud	3 942	1 279	7 268	12 489
Instruments dérivés	372	13 960	-	14 332
Obligations locatives	548	2 335	860	3 743
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	546 351	-	546 351
Intérêts courus sur emprunts et divers	10 274	12	-	10 286
Total (2)	15 136	933 937	572 628	1 521 701

(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 : 9 492 milliers d'euros à échéance de moins de trois mois, 5 644 milliers d'euros entre trois et douze mois.

22.3 Détail des engagements de souscription et des titres non libérés

(en milliers d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Participations non consolidées		
Titres non cotés	358	358
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille - T.I.A.P.		
Fonds de capital transmission	220 047	198 833
Fonds de capital développement	34 209	37 965
Fonds de croissance technologique	117 928	91 438
Fonds immobilier	53 923	55 782
Autres fonds	6 936	4 393
Co-investissements	112 950	139 694
Total	546 351	528 463

Note 23 PROVISIONS

(en milliers d'euros)	01/01/2020	Provisions regroupement d'entreprises	Dotations	Reprises		30/06/2020
				Montants utilisés	Montants non utilisés	
Avantages au personnel	585	-	-	-	-	585
Total	585	-	-	-	-	585

Note 24 AUTRES DETTES COURANTES

(en milliers d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Avances clients	14	581
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	2 884	3 738
Autres dettes	1 942	7 136
Total autres dettes courantes	4 840	11 455

Note 25 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(en milliers d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
(Augmentation) Diminution des stocks	(420)	123
(Augmentation) Diminution des créances	(1 956)	(723)
Variation des impôts	(5 958)	(4 118)
Augmentation (Diminution) des dettes	(6 615)	5 280
Total des variations du besoin en fonds de roulement	(14 949)	562

Note 26 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 27 INFORMATION SECTORIELLE

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

27.1 Information sectorielle au 30/06/2020

(en milliers d'euros)	Groupe PSA Peugeot Citroën	Investissements	Trésorerie nette Endettement	Autres Secteurs	Réconciliations	Total
Dividendes	-	11 250	-	-	-	11 250
Résultat net sur cessions	-	19 093	-	-	-	19 093
Plus et moins values latentes	34 347	(56 093)	-	-	-	(21 746)
Produits de l'activité	-	-	-	2 265	-	2 265
Produits des activités ordinaires	34 347	(25 750)	-	2 265	-	10 862
Frais d'administration générale	(862)	(70)	-	(1 888)	(10 663)	(13 483)
Produits de gestion de la trésorerie	-	-	-	-	-	-
Coût de l'endettement financier	(1 068)	-	(10 574)	(111)	-	(11 753)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	32 417	(25 820)	(10 574)	266	(10 663)	(14 374)
Quote part dans le résultat des entreprises associées	-	(14 622)	-	-	-	(14 622)
Résultat consolidé avant impôt	32 417	(40 442)	(10 574)	266	(10 663)	(28 996)
Impôt sur les résultats	-	-	-	-	(3 296)	(3 296)
Résultat net consolidé	32 417	(40 442)	(10 574)	266	(13 959)	(32 292)
Actifs sectoriels						
Immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	35 570	4 496	40 066
Participations dans les entreprises associées	-	284 199	-	-	-	284 199
Actifs financiers non courants	1 220 999	3 410 484	-	123	698	4 632 304
Impôts différés actifs	-	233	3 701	31	119	4 084
Actifs courants	34 347	-	30 072	9 205	7 408	81 032
Total de l'actif	1 255 346	3 694 916	33 773	44 929	12 721	5 041 685
Passifs sectoriels						
Passifs financiers non courants	-	546 351	948 460	8 559	3 195	1 506 565
Passifs financiers courants	-	-	10 585	3 996	555	15 136
Capitaux propres dont minoritaires	-	-	-	-	3 392 451	3 392 451
Autres passifs	34 183	81 419	-	6 998	4 933	127 533
Total du passif	34 183	627 770	959 045	19 553	3 401 134	5 041 685
Investissements nets	-	77 013	-	20	29	77 062

Note 28 TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIÉES**28.1 Entreprises associées**

Au 30 juin 2020, les avances en compte courant accordées par FFP aux entreprises associées sont les suivantes :

- OPCI Lapillus II pour 1 249 milliers d'euros . Cette avance est rémunérée sur la base d'un taux annuel de 1%.
- Certares Redford B USA II pour 2 808 milliers d'euros. Cette avance est rémunérée sur la base d'un taux annuel de 8%.

28.2 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 29 ENGAGEMENTS HORS BILAN

(en milliers d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Engagements réciproques		
Lignes de crédit non tirées	488 000	594 000
Réservations vins primeurs (commandes)	48	581
Engagements donnés		
Cautions données sur emprunt	34 041	45 178
Prêts	10 795	-

Autres engagements

Au 30 juin 2020 :

- 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 3 100 milliers d'euros sont garantis par le stock de vin.
- FFP a conclu, avec un prestataire de services d'investissement, un contrat de portage de titres (Equity-swap) à échéance du 30 juin 2021, au terme duquel FFP pourra acquérir, en fonction des conditions de marché, des actions Peugeot SA pour un montant de 227 691 milliers d'euros.

Note 30 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

- FFP a cédé 1% de sa participation dans le capital de la société SEB en date du 30 juillet 2020 pour un montant net de commissions de 68 962 milliers d'euros. Cette cession a permis de réaliser une plus-value de 53 081 milliers d'euros. Après cette opération FFP détient 4% du capital de la société.

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

FFP

*Information
financière
semestrielle
Période du 1^{er}
janvier 2020 au 30
juin 2020*

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^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 10 septembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 10 septembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés condensés.

Fait à Paris et à Paris la Défense, le 11 septembre 2020,

Les Commissaires aux comptes,

SEC 3

Mazars

Jean-Philippe Horen

Virginie Chauvin

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable du Rapport financier semestriel

Monsieur Bertrand Finet, 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 10 septembre 2020

Bertrand Finet
Directeur Général