

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Annual Report and Financial Statements

31 December 2018

Registered number 01053499

3-6/6/18

THURSDAY



L8817IV6

LD3

20/06/2019

#57

COMPANIES HOUSE

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Directors' Report and Financial Statements

Contents	Page
Strategic Report	1
Directors' Report	2-3
Statement of Directors' Responsibilities in respect of the Directors' Report and the financial statements	4
Independent Auditor's Report to the Members of Christie's International plc	5-7
Profit and Loss Account	8
Balance Sheet	9
Notes to the Accounts	10-25

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Strategic Report

The Directors have pleasure in presenting their annual report and audited accounts for the year ended 31 December 2018.

PRINCIPAL ACTIVITIES

The Company acts as a holding company for the operations of the Christie's International plc Group.

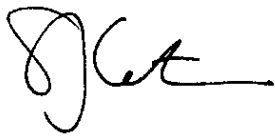
BUSINESS REVIEW

During the year the Company earned investment income of £117.1m (2017: £nil) from its subsidiary undertakings and profit after tax for the year was £110.9m (2017: loss £3.6m), as set out on page 8.

The Company pays a management fee to its shareholder and in addition to this, its costs are related primarily to interest payable on intercompany loans.

The principal risks the Company faces are movements in foreign currency exchange rates and impairment of the carrying value of its investments. An annual review of these investments is carried out and appropriate provisions are made against them, if necessary.

By order of the Board,



.....
S J Carter
Company Secretary

Date: 12th March 2019

8 King Street
St James's
London SW1Y 6QT

Company number: 01053499

Directors' Report

RESULTS AND DIVIDENDS

The trading results of the Company are discussed in the Strategic report. Dividends of 29.0p per ordinary share (2017: 3.7p per ordinary share) and 5.0p per preference share (2017: £nil) were paid during the year.

The Directors are satisfied with the net asset position of the Company at £268.5m (2017: £215.7m), its liquidity and cash levels.

The Company is exempt by virtue of s400 of the Companies Act 2006 from the requirements to prepare Group Accounts. These Financial Statements present information about the Company as an individual undertaking only.

DIRECTORS

The Directors who held office during the year were as follows:

P M M Barbizet-Dussart	(resigned 31 January 2018)
L P M-J Brivezac	(resigned 21 February 2018)
S J Brooks	
G Cerutti	
F P Curiel	
G Erulin	(resigned 22 May 2018)
G Pagniez	(resigned 31 January 2018)
F H J Pinault	
J P Pylkkänen	
H Temple-Boyer	
J-F E R Palus	(appointed 1 February 2018)
S Renault	(appointed 24 April 2018)

DISCLOSURE OF INFORMATION TO AUDITOR

The Directors who held office at the date of approval of this Directors' report confirm that, so far as they are each aware, there is no relevant audit information of which the Company's auditor is unaware, and each Director has taken all the steps they ought to have taken as a Director to make themselves aware of any relevant audit information and to establish that the Company's auditor are aware of that information.

Directors' Report (continued)

AUDITOR REAPPOINTMENT

Pursuant to Section 487 of the Companies Act 2006, the auditor will be deemed to be reappointed and KPMG LLP will therefore continue in office.

By order of the Board,


.....

S J Carter
Company Secretary

Date: 12th March 2019

8 King Street
St James's
London SW1Y 6QT

Company number: 01053499

Statement of Directors' Responsibilities in respect of the Directors' Report and the financial statements

The directors are responsible for preparing the Directors' Report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law they have elected to prepare the financial statements in accordance with UK accounting standards and applicable law (UK Generally Accepted Accounting Practice), including FRS 102 *The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland*.

Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgements and estimates that are reasonable and prudent;
- state whether applicable UK accounting standards have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements;
- assess the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern; and
- use the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and have general responsibility for taking such steps as are reasonably open to them to safeguard the assets of the company and to prevent and detect fraud and other irregularities.

Independent Auditor's Report to the members of Christie's International plc

Opinion

We have audited the financial statements of Christie's International plc ("the company") for the year ended 31 December 2018 which comprise the Profit and Loss Account, Balance Sheet and related notes, including the accounting policies in note 1.

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 December 2018 and of its profit for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with UK accounting standards, including FRS 102 *The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland*; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) ("ISAs (UK)") and applicable law. Our responsibilities are described below. We have fulfilled our ethical responsibilities under, and are independent of the company in accordance with, UK ethical requirements including the FRC Ethical Standard. We believe that the audit evidence we have obtained is a sufficient and appropriate basis for our opinion.

Going concern

The directors have prepared the financial statements on the going concern basis as they do not intend to liquidate the company or to cease its operations, and as they have concluded that the company's financial position means that this is realistic. They have also concluded that there are no material uncertainties that could have cast significant doubt over its ability to continue as a going concern for at least a year from the date of approval of the financial statements ("the going concern period").

We are required to report to you if we have concluded that the use of the going concern basis of accounting is inappropriate or there is an undisclosed material uncertainty that may cast significant doubt over the use of that basis for a period of at least a year from the date of approval of the financial statements. In our evaluation of the directors' conclusions, we considered the inherent risks to the company's business model, including the impact of Brexit, and analysed how those risks might affect the company's financial resources or ability to continue operations over the going concern period. We have nothing to report in these respects.

However, as we cannot predict all future events or conditions and as subsequent events may result in outcomes that are inconsistent with judgements that were reasonable at the time they were made, the absence of reference to a material uncertainty in this auditor's report is not a guarantee that the company will continue in operation.

Strategic report and Directors' report

The directors are responsible for the Strategic report and the Directors' report. Our opinion on the financial statements does not cover those reports and we do not express an audit opinion thereon.

Our responsibility is to read the Strategic report and the Directors' report and, in doing so, consider whether, based on our financial statements audit work, the information therein is materially misstated or inconsistent with the financial statements or our audit knowledge. Based solely on that work:

Independent Auditor's Report to the members of Christie's International plc (continued)

- we have not identified material misstatements in the Strategic report and the Directors' report;
- in our opinion the information given in those reports for the financial year is consistent with the financial statements; and
- in our opinion those reports have been prepared in accordance with the Companies Act 2006.

Matters on which we are required to report by exception

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit; or
- the directors were not entitled to take advantage of the small companies exemption from the requirement to prepare a strategic report.

We have nothing to report in these respects.

Directors' responsibilities

As explained more fully in their statement set out on page 4, the directors are responsible for: the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view; such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern; and using the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue our opinion in an auditor's report. Reasonable assurance is a high level of assurance, but does not guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (UK) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

A fuller description of our responsibilities is provided on the FRC's website at www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities.

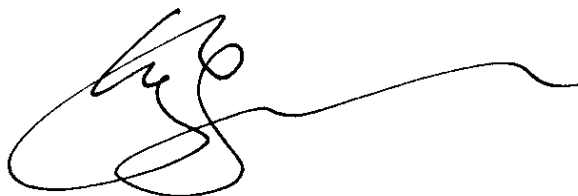
The purpose of our audit work and to whom we owe our responsibilities

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Independent Auditor's Report to the members of Christie's International plc
(continued)

anyone other than the company and the company's members, as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Hugh Green', with a long horizontal flourish extending to the right.

Hugh Green (Senior Statutory Auditor)

for and on behalf of KPMG LLP, Statutory Auditor

Chartered Accountants

15 Canada Square

London

E14 5GL

Date: 13 March 2019

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Profit and Loss Account For the year ended 31 December 2018

	Note	2018 £'000	2017 £'000
Administrative and other expenditure		(2,640)	(2,314)
OPERATING LOSS		(2,640)	(2,314)
Income from shares in group undertakings		117,100	-
Investment impairment		(2,500)	-
Net interest and similar expense	4	(1,978)	(2,153)
PROFIT / (LOSS) BEFORE TAXATION		109,982	(4,467)
Tax credit on profit / (loss)	6	877	859
PROFIT / (LOSS) FOR THE FINANCIAL YEAR		110,859	(3,608)

The Company has no recognised gains or losses other than the result for this or the last financial year. Accordingly, a statement of comprehensive income has not been prepared.

The movement in shareholders' funds is outlined in note 13.

For the current and preceding year there were no discontinued operations or acquisitions.

The notes to the accounts on pages 10 to 25 form part of these financial statements.

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Balance Sheet
As at 31st December 2018

	Note	2018 £'000	2017 £'000
FIXED ASSETS			
Investments	8	299,391	298,591
CURRENT ASSETS			
Debtors - due within one year	9	10,943	11,423
Cash at bank		2,735	4,256
		<u>13,678</u>	<u>15,679</u>
CREDITORS			
Trade and other creditors - due within one year	10	<u>(18,624)</u>	<u>(30,053)</u>
NET CURRENT (LIABILITIES)		<u>(4,946)</u>	<u>(14,374)</u>
TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES		294,445	284,217
CREDITORS - due after one year	10	(25,896)	(68,527)
NET ASSETS		<u>268,549</u>	<u>215,690</u>
CAPITAL AND RESERVES			
Called up equity share capital	11	84,350	84,350
Share premium account	12	108,660	108,660
Profit and loss account	12	75,539	22,680
EQUITY SHAREHOLDERS' FUNDS	13	<u>268,549</u>	<u>215,690</u>

The notes to the accounts on pages 10 to 25 form part of these financial statements.

These accounts were approved by the Board of Directors on 12th March 2019 and were signed on its behalf by:



S J Brooks
Director

Company number: 01053499

Notes to the Accounts

1 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

The following policies have been applied consistently in dealing with items which are considered material in relation to the accounts.

a) Basis of accounting

These financial statements have been prepared in compliance with United Kingdom Accounting Standards, including Financial Reporting Standard 102, "The Financial Reporting Standard applicable in the United Kingdom and the Republic of Ireland" ("FRS 102") and the Companies Act 2006.

The Company's ultimate parent undertaking, Financière Pinault SCA includes the Company in its consolidated financial statements. The consolidated financial statements of Financière Pinault SCA are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and are available to the public and may be obtained from the Tribunal de Commerce de Paris, 1, Quai de Corse, 75004 Paris. In these financial statements, the company is considered to be a qualifying entity (for the purposes of this FRS) and has applied the exemptions available under FRS 102 in respect of the following disclosures:

- Reconciliation of the number of shares outstanding from the beginning to end of the period;
- Cash Flow Statement and related notes; and
- Key Management Personnel compensation.

The Company's shareholder has been notified in writing about, and have not objected to the exceptions.

b) Going concern

The Company participates in the Group's centralised treasury arrangements and shares banking arrangements with its subsidiaries. The Company has net current liabilities of £4,946,000 as at 31 December 2018. This is due to certain intercompany balances becoming due within one year from the balance sheet date of 31 December 2018. The Company is in a position to determine the timing of cash flows around the Group and therefore these intercompany balances are not expected to affect the going concern basis of these accounts.

The Group has considerable financial resources and as a consequence, the Directors believe that the Group is well placed to manage its business risks. The Directors have a reasonable expectation that the Group has adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future.

On this basis, and on their assessment of the Company's financial position, the Company's Directors have a reasonable expectation that the company will be able to continue in existence for the foreseeable future. The Directors therefore continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing the annual financial statements.

c) Investments

Fixed asset investments are shown at historical cost less any provision for impairment in value.

Notes to the Accounts (continued)

1 PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (continued)

d) Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are recorded using the rate of exchange ruling at the date of transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated using the rate of exchange ruling at the balance sheet date and the gains or losses on translation are included in the profit and loss account.

e) Taxation

The charge for taxation is based on the results for the year and includes deferred taxation, on a full provision basis, where applicable, in respect of timing differences in the recognition of income and expenditure for accounting and taxation purposes and in respect of revaluation surpluses to the extent in each case the liability is considered likely to crystallise in the foreseeable future.

f) Pensions

The Company is a participating employer in the Christie, Manson and Woods Pension and Life Assurance Scheme, but is unable to identify its share of the underlying assets and liabilities therein. Therefore, any contributions to the scheme will be accounted for as if they were to a defined contribution scheme and will be expensed in the period for which contributions are payable into the scheme (see note 14).

g) Share Capital

Incremental costs directly attributable to the issue of new shares are shown in equity as a deduction from the proceeds, net of tax. The Company equity consist of Ordinary shares and Preference shares.

The determination of the quantum of any dividend declared by the Company remains at the absolute discretion of the Directors of the Company and any decisions in that regard will be taken by those Directors in light of the circumstances which exist at that time. Dividends payable on equity instruments are recognised as liabilities once they are no longer at the discretion of the Company.

2 STAFF NUMBERS AND COSTS

The average number of persons, excluding Directors, employed by the Company during the year was nil (2017: nil).

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

3 DIRECTORS

	2018	2017
	£'000	£'000
Directors' emoluments	6,713	5,786
Amounts receivable under long term incentive schemes	1,181	549
	<u>7,894</u>	<u>6,335</u>

The emoluments of the highest paid Director, including emoluments in respect of long term incentive plans, were £2,201,000 (2017: £1,724,000).

Retirement benefits paid to one Director under a defined contribution scheme for Directors totalled £3,250 (2017: £3,250). The benefits accruing to one Director at the year-end under a defined benefit scheme totalled £115,802 (2017: £143,913).

Directors' emoluments and pension contributions are borne by the company's subsidiary Christie Manson & Woods Limited.

4 NET INTEREST AND SIMILAR EXPENSE

	2018	2017
	£'000	£'000
Interest income on amounts owed by parent undertakings	-	1,103
Interest expense on amounts due to subsidiary undertakings	(1,978)	(3,256)
	<u>(1,978)</u>	<u>(2,153)</u>

5 PROFIT / (LOSS) ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION

Profit / (Loss) on ordinary activities before taxation is shown after charging:

	2018	2017
	£'000	£'000
Audit Fees		
- Company accounts	11	11
- Consolidated accounts	134	169
	<u>145</u>	<u>180</u>

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

6 TAX ON LOSS ON ORDINARY ACTIVITIES

a) Analysis of credit in period

	2018	2017
	£'000	£'000
<i>U.K. corporation tax</i>		
Current tax credit for the period	877	859
	<u>877</u>	<u>859</u>
Tax credit on profit / (loss) on ordinary activities		
	<u>877</u>	<u>859</u>

b) Factors affecting the current tax credit for the period

The actual tax (credit) for the year can be reconciled to the expected tax charge / (credit) for the year based on the profit or (loss) and the standard rates on tax as follow:

	2018	2017
	£'000	£'000
<i>Current tax reconciliation</i>		
Profit / (Loss) on ordinary activities before tax	109,982	(4,467)
Current tax at 19.00% (2017: 19.25%)	20,897	(859)
<i>Effects of:</i>		
Dividend income not taxable	(22,249)	-
Non-deductible Investment impairment	475	
	<u>(877)</u>	<u>(859)</u>
Tax (credit) on profit / (loss) on ordinary activities (see note 6a)		
	<u>(877)</u>	<u>(859)</u>

Analysis of charge in the period

A reduction in UK corporation tax main rate to 17% (effective from 1 April 2020) was substantively enacted on 6 September 2016. This means that for Christie's UK companies, the deferred tax rate applied as at 31 December 2018 was 17%.

7 EQUITY DIVIDENDS

	2018	2017
	£'000	£'000
Final paid	50,000	-
Interim paid	8,000	7,000
	<u>58,000</u>	<u>7,000</u>

Dividends of 29.0p per ordinary share (2017: 3.7p per ordinary share) and 5.0p per preference share (2017: £nil) were paid during the year.

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

8 INVESTMENTS

The Company's investments are included below at cost less any provision for impairment:

	Shares in subsidiary undertakings	Other	Total
	£'000	£'000	£'000
At 31 December 2018	299,351	40	299,391
At 31 December 2017	298,551	40	298,591

The Company's other investment is in debentures in the Art Loss Register Ltd. The investment is not listed.

9 DEBTORS

	2018	2017
	£'000	£'000
AMOUNTS DUE WITHIN ONE YEAR		
Amounts owed by subsidiary undertakings	10,066	10,564
Corporation tax recoverable	877	859
	<u>10,943</u>	<u>11,423</u>

10 TRADE AND OTHER CREDITORS

	2018	2017
	£'000	£'000
AMOUNTS DUE WITHIN ONE YEAR		
Amounts owed to parent undertaking	2,533	2,163
Amounts owed to subsidiary undertakings	15,999	27,829
Accruals and deferred income	92	61
	<u>18,624</u>	<u>30,053</u>
AMOUNTS DUE AFTER ONE YEAR		
Amounts owed to subsidiary undertaking	25,896	68,501
Employee incentives	-	26
	<u>25,896</u>	<u>68,527</u>

The amount due after more than one year is a loan from a subsidiary undertaking which bears interest at LIBOR + 2%, and which has no fixed repayment date.

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

11 SHARE CAPITAL

	2018		2017	
	Shares	£'000	Shares	£'000
ALLOTTED, CALLED UP AND FULLY PAID				
Ordinary shares of 5p each	186,997,762	9,350	186,997,762	9,350
Preference shares of £1 each	75,000,000	75,000	75,000,000	75,000
	<u>261,997,762</u>	<u>84,350</u>	<u>261,997,762</u>	<u>84,350</u>

The preference shares are not redeemable at the option of the shareholder. The holder of the preference shares is entitled to a 5% preferential return out of any dividend declared by the Company, at the ultimate discretion of the Directors of the Company. The holder of the preference shares is not entitled to vote at meetings of the Company.

12 RESERVES

	Share premium account	Profit and loss account
	£'000	£'000
At beginning of year	108,660	22,680
Profit for the financial year	-	110,859
Dividends paid during the year (note 7)	-	(58,000)
Balances at the end of the year	<u>108,660</u>	<u>75,539</u>

13 RECONCILIATION OF MOVEMENTS IN SHAREHOLDERS' FUNDS

	2018	2017
	£'000	£'000
Profit / (Loss) for the financial year	110,859	(3,608)
Issue of preference shares	-	75,000
Capital contribution	-	(50,000)
Dividends paid during the year	(58,000)	(7,000)
Increase in shareholders' funds	52,859	14,392
Shareholders' funds at beginning of the year	215,690	201,298
Shareholders' funds at end of the year	<u>268,549</u>	<u>215,690</u>

Notes to the Accounts (continued)

14 PENSIONS

The Christie's Group operates defined benefit pension schemes in respect of its employees in the United Kingdom and overseas.

The principal pension scheme in the United Kingdom is the Christie, Manson and Woods Pension and Life Assurance Scheme. The assets of the scheme are held under trust separately from those of the Group and are invested by professional investment managers.

The funding of the scheme is based on regular independent actuarial valuations, which are normally carried out every three years. Following the 30 September 2015 full actuarial valuation of the U.K. Plan, lump sum contributions of £7,000,000 would be made by the Group in 2018 (2017: £8,750,000) to help address the net deficit in the U.K. Plan.

FRS 102 "Pension Obligations"

As stated above, the Christie's Group operates a defined benefit pension scheme. However, Christie's International plc is unable to identify its share of the underlying assets and liabilities of the scheme in respect of any employees of the Company. Therefore, the Company will account for any contributions to the Christie, Manson and Woods Pension and Life Assurance Scheme as if it were a defined contribution scheme. At 31 December 2018, the scheme had a gross deficit of £23,756,000 (2017: gross deficit of £24,246,000) based on measurement of the scheme under FRS 102 "Pension Obligations."

15 COMMITMENTS

The Company had made no capital commitments nor did it have any annual commitments under non-cancellable operating leases at 31 December 2018 (2017: £nil).

16 CONTINGENCIES

Following the 30 September 2012 full actuarial valuation of the Christie Manson & Woods Limited Pension and Life Assurance Scheme signed on 9 January 2014, the Company continues to be bound by a guarantee dated 6 June 2011 to cover Christie Manson and Woods Ltd's on-going contribution obligations in respect of the Scheme (as defined in the Recovery Plan/Schedule of Contributions of that valuation). As at 31 December 2018, the total guarantee obligation was £nil. The guarantee is capped in maturity to the earlier of 1 April 2019 and any date on which a formal valuation of the Scheme's deficit undertaken by the Scheme's Actuary (using the Technical Provisions agreed with Christie Manson & Woods in the 2009 Valuation) is shown to be nil.

The Company has provided a guarantee to Barclays Bank plc. in respect of Christie's France SNC and Christie's France SAS, guarantees to HSBC Bank plc. and BNP Paribas in respect of Christie's Hong Kong Ltd., a guarantee to HSBC Bank plc. in respect of Christie's India Pvt. Ltd and a guarantee to Credit Suisse, in respect of Christie's (International) S.A.

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

16 CONTINGENCIES (continued)

The Company, C.I Property & Investments Ltd., Christie Manson & Woods Ltd., Christies Overseas Holdings Ltd., Christie's Inc., Christie's Hong Kong Ltd. and Christie's Private Sales Ltd. has provided guarantees to a number of Banks that provide the Christie's Group with credit facilities and to the holders of the USD 100m 5.22% Senior Notes due 31 March 2021, issued by Christie Manson & Woods.

The Company participates in a cross guarantee in respect of the overdrafts of fellow U.K. group companies. In addition, the Company has acknowledged an omnibus letter of set-off with the sterling and foreign currency bank balances of fellow U.K. subsidiary undertakings with bank accounts held at Lloyds Bank plc.

17 RELATED UNDERTAKINGS

Christie's International plc has the following subsidiary undertakings at 31 December 2018 and operated mainly in their country of registration or incorporation. All shares held by or on behalf of subsidiaries are treated as if held by the company.

Fine Art Auctioneers and Representative Offices	Country of Registration or Incorporation	Registered Office Address	Percentage of equity or share capital owned
Christie Manson & Woods Limited *	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's (Deutschland) GmbH	Germany	Inselstrasse 26, Duesseldorf, 40479, Germany	100%
Christie's (International) SA	Switzerland	8 Place de la Taconnerie, Geneva, 1204, Switzerland	100%
Christie's (Israel) Limited	Israel	Museum Tower, 4 Berkowitz Street, Tel Aviv, 6423806, Israel	100%
Christie's Amsterdam BV	Netherlands	73, Vondelstraat,, Amsterdam, 1054 GK, Netherlands	100%

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

17 RELATED UNDERTAKINGS (continued)

Fine Art Auctioneers and Representative Offices	Country of Registration or Incorporation	Registered Office Address	Percentage of equity or share capital owned
Christie's Auction (Shanghai Waigaoqiao) Co Limited	China	30/F Suite 3001, No 2 Maji Road, China (Shanghai) Free Trade Pilot Zone, Shanghai, People's Republic of China	100%
Christie's Auction (Shanghai) Co Limited	China	Unit 504-09S, 1376 West Nanjing Road, Jing'an District, Shanghai, People's Republic of China	100%
Christie's Auction (Thailand) Co Limited	Thailand	153 Peninsula Plaza, 1st Floor, Unit 138-139 Rajdumri Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok, Thailand	100%
Christie's Auktionen GmbH	Germany	Inselstrasse 26, Duesseldorf, 40479, Germany	100%
Christie's Australia Pty Limited	Australia	Level 1,31-33 Knox Street, Double Bay, NSW, 2028, Australia	100%
Christie's Belgium SA	Belgium	33 Boulevard de Waterloo, Brussel-Stad, 1000, Belgium	100%
Christie's Brasil Negócios Em Arte Limitada	Brazil	Av. Cidade Jardim, 400, 7 andar, São Paulo, State of São Paulo, 01454-000, Brazil	100%
Christie's Canada Inc	Canada	Suite 5300, 66 Wellington Street West, Toronto, ON, M5K 1E6, Canada	100%
Christie's Chile Spa	Chile	Las Torcasas 200, Apt 112, Las Condes, Santiago, Chile	100%

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

17 RELATED UNDERTAKINGS (continued)

Fine Art Auctioneers and Representative Offices	Country of Registration or Incorporation	Registered Office Address	Percentage of equity or share capital owned
Christie's Cultural And Art (Beijing) Co., Ltd.	China	Rm 101, 1/F, Rm 101, 2/F, Unit 301B, 301C, 301D of Rm 101, 3/F, Tower 1, 82 Jinbao Street, Dongcheng District, Beijing, People's Republic of China	100%
Christie's eCommerce SA	Switzerland	8 Place de la Taconnerie, c/o Christie's (International SA), Geneva, 1204, Switzerland	100%
Christie's France SNC	France	9 Avenue Matignon, Paris, 75008, France	100%
Christie's Hong Kong Limited*	Hong Kong	22nd Floor, Alexandra House, 18 Chater Road, Central, Hong Kong	100%
Christie's Iberica SL	Spain	Antonio Maura 10, Madrid, 28014, Spain	100%
Christie's Inc	United States of America	99 Washington Street, Suite 1008, Albany, NY 12260, United States of America	100%
Christie's India Private Limited	India	B-11, 3rd Floor, B-Block Dhanraj Mahal, Chatrapati Shivaji Marg, Apollo Bunder, Mumbai, 400 001, India	100%
Christie's International Singapore Pte Limited	Singapore	112 Robinson Road, #05-01 Robinson 112, Singapore 068902	100%
Christie's Japan Limited	Japan	2-1-1, Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo, 100-0005, Japan	100%
Christie's Kunstauktionen GmbH	Austria	Bankgasse 1, Wien, 1010, Austria	100%

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

17 RELATED UNDERTAKINGS (continued)

Fine Art Auctioneers and Representative Offices	Country of Registration or Incorporation	Registered Office Address	Percentage of equity or share capital owned
Christie's Limited	United Arab Emirates	Podium Lev, Gate Village Building 05, Dubai International Financial Centre, P.O. Box 506685, Dubai, United Arab Emirates	100%
Christie's Malaysia Art Business Sdn Bhd	Malaysia	Level 21, Suite 21.01, The Gardens South Tower, Mid Valley City, Lingkaran Syed Putra, 59200 Kuala Lumpur, Malaysia	100%
Christie's Monaco SAM*	Monaco	4 Avenue Des Citronniers, Residence Le Mirabel, 5eme Etage, Bureau 503, MC 98000, Monaco	100%
Limited Liability Company Christie's	Russia	Vozdvizhenka street, 4/7 building 2 Moscow, 125009, Russian Federation	100%
Other Businesses			
Artcapture LLC	United States of America	2711, Centreville Road, Suite 400, County of New Castle, Wilmington, DE 19808, United States of America	100%
C A Jewellery Limited	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie Manson & Woods (Hong Kong) Limited	Hong Kong	22 nd Floor, Alexandra House, 18 Chater Road, Central, Hong Kong	100%
Christie's Art Collection Services Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

17 RELATED UNDERTAKINGS (continued)

Other Businesses	Country of Registration or Incorporation	Registered Office Address	Percentage of equity or share capital owned
C.I. Property & Investments Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's Assets Limited	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's (Pension Trustees) Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's Amsterdam BV	Netherlands	73, Vondelstraat,, Amsterdam, 1054 GK, Netherlands	100%
Christie's China Limited	Hong Kong	22nd Floor, Alexandra House, 18 Chater Road, Central, Hong Kong	100%
Christie's Education Inc	United States of America	9, Suite 311, E. Loockerman Street, Dover, Kent County, DE, 19901, United States of America	100%
Christie's Education Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's Europe Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's European Holdings Limited	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's Fine Art Storage Services Inc	United States of America	9, Suite 311, E. Loockerman Street, Dover, Kent County, DE, 19901, United States of America	100%
Christie's Fine Art Storage Services Limited	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

17 RELATED UNDERTAKINGS (continued)

Other Businesses	Country of Registration or Incorporation	Registered Office Address	Percentage of equity or share capital owned
Christie's France SAS	France	9 Avenue Matignon, Paris, 75008, France	100%
Christie's Holdings Inc*	United States of America	9, Suite 311, E. Loockerman Street, Dover, Kent County, DE, 19901, United States of America	100%
Christie's Hong Kong (Holdings) Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's Images Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's International Real Estate Europe Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's International Real Estate Inc (Previously known as Christie's Great Estates Inc)	United States of America	1679 S. Dupont Highway, Suite 100 Dover, DE 19903, United States of America	100%
Christie's International Real Estate Management Inc	United States of America	1679 S. Dupont Highway, Suite 100 Dover, DE 19903, United States of America	100%
Christie's International Real Estate Group Inc (Previously known as Christie's International Real Estate – NY Properties Inc)	United States of America	99 Washington Street, Suite 1008, Albany, NY 12260, United States of America	100%
Christies Overseas Holdings Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's Private Sales Holdings Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's Private Sales Limited (Previously known as Haunch of Venison Partners Ltd)*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

17 RELATED UNDERTAKINGS (continued)

Other Businesses	Country of Registration or Incorporation	Registered Office Address	Percentage of equity or share capital owned
Collectrium Limited (Previously known as King Street Fine Art Limited)	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Collectrium, Inc	United States of America	99 Washington Street, Suite 1008, Albany, NY 12260, United States of America	100%
Haunch Of Venison Inc	United States of America	9, Suite 311, E. Loockerman Street, Dover, Kent County, DE, 19901, United States of America	100%
Topsail Insurance Co Limited	Channel Islands	Heritage Hall, Le Merchant Street, St Peter Port, GY1 4HY, Guernsey	100%
Non Trading Businesses			
Blains Limited	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie Manson & Woods (Belgium) Limited	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's Appraisals Inc	United States of America	99 Washington Street, Suite 1008 Albany, NY 12260, United States of America	100%
Christie's Assets Holdings Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Christie's Assets Inc	United States of America	9, Suite 311, E. Loockerman Street, Dover, Kent County, DE, 19901, United States of America	100%
Christie's International Media Division Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

17 RELATED UNDERTAKINGS (continued)

Non Trading Businesses	Country of Registration or Incorporation	Registered Office Address	Percentage of equity or share capital owned
Christie's Scotland Limited	Scotland	5 Wemyss Place, Edinburgh, EH3 6DH, Scotland	100%
Christie's South Kensington Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Hall & Knight Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%
Haunch Of Venison AG	Switzerland	c/o Eisele & Partner Treuhand AG, Stadlerstrasse 11, Winterthur, 8404, Switzerland	100%
Haunch Of Venison Gmbh	Germany	c/o DS Deutsche Steuerberatungsgesellschaft mbH, Friedrichstrasse 135a, Berlin, 10117, Germany	100%
Park Art Holdings Inc	United States of America	1679 S. Dupont Highway, Suite 100 Dover, DE 19905, United States of America	100%
Studio SMK Limited*	England	8, King Street, St. James's, London. SW1Y 6QT, England	100%

* Those subsidiaries whose shares are held directly by the Company.

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC

Notes to the Accounts (continued)

18 RELATED PARTIES DISCLOSURE

It is Group policy that Directors are not permitted to trade in categories of items which are sold at auctions held by their own departments. They may, however, purchase or sell items at auctions organised by other departments, or by subsidiaries which act as principal. All such transactions are carried out on an arm's length basis. Members of Directors' close families also enter into transactions with Group Companies. The amounts of such transactions in the course of the year were neither material to the Company nor to any of the Directors concerned.

19 ULTIMATE PARENT UNDERTAKING

The smallest and largest group in which the results of Christie's International plc ("Christie's") are included is Financière Pinault SCA, a company incorporated in France and also the ultimate parent company of Christie's. The immediate parent undertaking is Arok International SA also incorporated in France.

The consolidated accounts of Financière Pinault SCA and the company accounts of Arok International SA will be filed with the Tribunal de Commerce de Paris, 1, Quai de Corse, 75004 Paris.

LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES au 31 décembre 2018

Consolidation	par intégration globale			G
	par mise en équivalence			E
SOCIETES		% de détention		
		2018		2017
FINANCIERE PINAULT SCA		SOCIETE MERE		
LUXE				
France				
ALEXANDER MC QUEEN FRANCE SAS	G	41,04	G	40,88
ARCADES PONTHEIU	G	38,99	G	38,83
BALENCIAGA SA	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA FRANCE SAS	G	41,04	G	40,88
BOUCHERON HOLDING SAS	G	41,04	G	40,88
BOUCHERON PARFUMS SAS	G	41,04	G	40,88
BOUCHERON SAS	G	41,04	G	40,88
BRIONI FRANCE SAS	G	41,04	G	40,88
C MENDES SAS	G	41,04	G	40,88
DODO PARIS SAS	G	41,04	G	40,87
FRANCE CROCO SAS	G	41,04	G	40,88
GG FRANCE SERVICES SAS	G	41,04	G	40,88
GPO HOLDING SAS	G	41,04	G	40,88
GUCCI FRANCE SAS	G	41,04	G	40,88
LES BOUTIQUES BOUCHERON SAS	G	41,04	G	40,88
POMELLATO PARIS SA	G	41,04	G	40,87
QEELIN FRANCE SARL	G	41,04	G	40,88
SOWIND FRANCE SAS	G	41,04	G	40,88
TANNERIE DE PERIERS SAS	G	41,04	G	40,88
YSL VENTES PRIVEES FRANCE SAS	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT BOUTIQUE FRANCE SAS	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT PARFUMS SAS	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT SAS	G	41,04	G	40,88
Allemagne				
BALENCIAGA GERMANY GMBH	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA GERMANY GMBH	G	41,04	G	40,88
BRIONI GERMANY GMBH	G	41,04	G	40,88
DODO DEUTSCHLAND GMBH	G	41,04	G	40,88
GG LUXURY GOODS GMBH	G	41,04	G	40,88
KW LUXURY DISTRIBUTION GMBH	G	41,04	G	40,88
POMELLATO DEUTSCHLAND GMBH	G	41,04	G	40,88
KERING WATCHES LUXURY DIVISION GmbH	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT GERMANY GMBH	G	41,04	G	40,88
Afrique du Sud				
GG LUXURY RETAIL SOUTH AFRICA PTE LTD	G	25,45	G	25,34
Aruba				
GEMINI ARUBA NV	G	41,04	G	40,88
Australie				
BALENCIAGA AUSTRALIA PTY LTD	G	41,04		Création
BOTTEGA VENETA AUSTRALIA PTY LTD	G	41,04	G	40,88
GUCCI AUSTRALIA PTY LTD	G	41,04	G	40,88
SAINT LAURENT AUSTRALIA PTY LTD	G	41,04	G	40,88
Autriche				
ALEXANDER McQUEEN GMBH	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA AUSTRIA GMBH	G	41,04	G	40,88
BRIONI AUSTRIA GMBH	G	41,04	G	40,88
GUCCI AUSTRIA GMBH	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT AUSTRIA GMBH	G	41,04	G	40,88
Bahrein				
FLORENCE 1921 WLL	G	20,11	G	20,03
Belgique				
GUCCI BELGIUM SA	G	41,04	G	40,88

SOCIETES	% de détention			
		2018		2017
Brésil				
BOTTEGA VENETA HOLDING LTDA	G	41,04	G	40,88
GUCCI BRAZIL IMPORTACAO E EXPORTACAO LTDA	G	41,04	G	40,88
SAINT LAURENT BRAZIL IMPORTACAO E EXPORTACAO LTDA	G	41,04	G	40,88
Canada				
BALENCIAGA CANADA INC	G	41,04		Création
BOTTEGA VENETA CANADA Ltd	G	41,04	G	40,88
G. BOUTIQUES INC	G	41,04	G	40,88
SAINT LAURENT CANADA BOUTIQUES INC	G	41,04	G	40,88
Chili				
LUXURY GOODS CHILE SPA	G	20,93	G	20,85
Chine				
1921 (SHANGHAI) RESTAURANT LTD	G	41,04	G	40,88
ALEXANDER McQUEEN (SHANGAI) TRADING LTD	G	41,04	G	40,88
BALENCIAGA FASHION SHANGAI CO LTD	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA (CHINA) TRADING LTD	G	41,04	G	40,88
BRIONI (SHANGAI) TRADING LTD	G	41,04	G	40,88
GUCCI (CHINA) TRADING LTD	G	41,04	G	40,88
GUCCI WATCHES MARKETING CONSULTING (SHANGHAI) LTD	G	41,04	G	40,88
KERING (SHANGHAI) WATCHES AND JEWELRY LTD	G	41,04	G	40,88
LGI (SHANGHAI) ENTERPRISE MANAGEMENT LTD	G	41,04	G	40,88
POMELLATO SHANGAI CO LTD	G	41,04	G	40,88
QEELIN TRADING (SHANGAI) CO LTD	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT (SHANGHAI) TRADING LTD	G	41,04	G	40,88
Chypre				
BOWLINE INVESTMENTS LTD		Liquidation	G	40,88
PROPERTY4LIFE INVESTMENTS LTD		Liquidation	G	40,88
Corée				
ALEXANDER McQUEEN KOREA Ltd	G	41,04	G	40,88
BALENCIAGA KOREA LTD	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA KOREA LTD	G	41,04	G	40,88
BOUCHERON KOREA LTD	G	41,04	G	40,88
GUCCI KOREA LTD	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT KOREA LTD	G	41,04	G	40,88
Emirats Arabes Unis				
ATELIER LUXURY GULF LLC	G	20,11	G	20,03
FASHION LUXURY MIDDLE EAST	G	20,11		Acquisition
LUXURY FASHION GULF LLC	G	20,11	G	20,03
LUXURY GOODS GULF LLC	G	20,11	G	20,03
Espagne				
BALENCIAGA SPAIN SL	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA ESPANA SL	G	41,04	G	40,88
BRIONI RETAIL ESPANA SL	G	41,04	G	40,88
DODO SPAIN SA	G	41,04	G	40,88
LUXURY GOODS SPAIN SL	G	41,04	G	40,88
LUXURY TIMEPIECES ESPANA SL	G	41,04	G	40,88
SOWIND IBERICA SL	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT SPAIN SA	G	41,04	G	40,88
Etats-Unis				
741 MADISON AVENUE CORP	G	41,04	G	40,88
ALEXANDER MCQUEEN TRADING AMERICA INC	G	41,04	G	40,88
BALENCIAGA AMERICA INC	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA INC	G	41,04	G	40,88
BOUCHERON JOAILLERIE (USA) INC	G	41,04	G	40,88
BRIONI AMERICA INC	G	41,04	G	40,88
BRIONI AMERICA HOLDING INC	G	41,04	G	40,88
E_LITE US INC	G	20,93	G	20,85
G. GATOR USA LLC	G	41,04	G	40,88
GUCCI AMERICA INC	G	41,04	G	40,88
GUCCI CARIBBEAN INC	G	41,04	G	40,88
GUCCI GROUP WATCHES INC	G	41,04	G	40,88
JOSEPH ALTUZARRA	E	16,64	E	16,57
LUXURY HOLDINGS INC	G	41,04	G	40,88

SOCIETES	% de détention			2017
		2018		
LUXURY TIMEPIECES AND JEWELRY USA INC	G	41,04		Création
POMELLATO USA INC	G	41,04	G	40,88
TOMAS MAIER LLC	E	20,93	E	20,85
TOMAS MAIER DISTRIBUTION LLC	E	20,93	E	20,85
TOMAS MAIER HOLDING LLC	E	20,93	E	20,85
TRADEMA OF AMERICA INC	G	41,04	G	40,88
ULYSSE NARDIN INC	G	41,04	G	40,88
WALL'S GATOR FARM II LLC	E	16,42	E	16,35
WG ALLIGATOR FARM LLC	E	16,42	E	16,35
YVES SAINT LAURENT AMERICA HOLDING INC	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT AMERICA INC	G	41,04	G	40,88
Grande-Bretagne				
ALEXANDER McQUEEN TRADING LTD	G	41,04	G	40,88
AUTUMNPAPER LTD	G	41,04	G	40,88
BALENCIAGA UK LTD	G	41,04	G	40,88
BIRDSWAN SOLUTIONS LTD	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA UK CO LTD	G	41,04	G	40,88
BOUCHERON UK LTD	G	41,04	G	40,88
BRIONI UK LTD	G	41,04	G	40,88
DODO (UK) LTD	G	41,04	G	40,88
GUCCI LTD	G	41,04	G	40,88
LUXURY TIMEPIECES UK LTD	G	41,04	G	40,88
LUXURY TIMEPIECES & JEWELLERY OUTLETS LTD	G	41,04	G	40,88
PAINTGATE LTD	G	41,04	G	40,88
POMELLATO (UK) LTD	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT UK LTD	G	41,04	G	40,88
Grèce				
LUXURY GOODS GREECE AE	G	40,96	G	40,79
Guam				
BOTTEGA VENETA GUAM INC	G	41,04	G	40,88
GUCCI GROUP GUAM INC	G	41,04	G	40,88
Hong Kong				
ALEXANDER McQUEEN (HONG KONG) LTD	G	41,04	G	40,88
BALENCIAGA ASIA PACIFIC LTD	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA HONG KONG LTD	G	41,04	G	40,88
BOUCHERON HONG KONG LTD	G	41,04	G	40,88
BRIONI HONG KONG LTD	G	41,04	G	40,88
GUCCI (HONG KONG) LTD	G	41,04	G	40,88
GUCCI ASIA COMPANY LTD	G	41,04	G	40,88
LUXURY TIMEPIECES (HONG KONG) LTD	G	41,04	G	40,88
MOVEN INTERNATIONAL LTD	G	41,04	G	40,88
POMELLATO CHINA LTD	G	41,04	G	40,88
POMELLATO PACIFIC LTD	G	41,04	G	40,88
QEELIN LTD	G	41,04	G	40,88
ULYSSE NARDIN (ASIA PACIFIC) LTD	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT (HONG KONG) LTD	G	41,04	G	40,88
Hongrie				
GUCCI HUNGARY KFT	G	41,04	G	40,88
Inde				
GUCCI INDIA PRIVATE LTD		Liquidation	G	40,88
LUXURY GOODS RETAIL PRIVATE LTD LGR	G	20,93	G	20,85
Irlande				
GUCCI IRELAND LTD	G	41,04	G	40,88
Italie				
ACCADEMICA DELLA PELLETTERIA SRL	G	20,93		Création
ALEXANDER MCQUEEN ITALIA SRL	G	41,04	G	40,88
BALENCIAGA LOGISTICA SRL	G	41,04	G	40,88
BALENCIAGA RETAIL ITALIA SRL	G	41,04	G	40,88
B.V. ITALIA SRL	G	41,04	G	40,88
B.V. LUXURY SRL	G	41,04		Création
B.V. SERVIZI SRL	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA SRL	G	41,04	G	40,88
BRIONI ITALIA SRL	G	41,04	G	40,88

SOCIETES	% de détention			2017
		2018		
BRIONI OUTLET SRL		Fusion	G	40,88
BRIONI GERMANICS HOLDING SRL	G	41,04	G	40,88
BRIONI SERVIZI SRL	G	41,04		Création
BRIONI SPA	G	41,04	G	40,88
CALZATURIFICIO FLORA SRL	G	41,04	G	40,88
CARAVEL PELLI PREGIATE SPA	G	41,04	G	40,88
CONCERIA BLUTONIC SPA	G	20,93	G	20,85
DESIGN MANAGEMENT SRL	G	41,04	G	40,88
DESIGN MANAGEMENT 2 SRL	G	41,04	G	40,88
E_LITE SPA	G	20,93	G	20,85
G. COMMERCE EUROPE SPA	G	41,04	G	40,88
GF LOGISTICA SRL	G	41,04	G	40,88
GF SERVICES SRL	G	41,04	G	40,88
GARPE SRL	G	41,04	G	40,88
GGW ITALIA SRL	G	41,04	G	40,88
GJP SRL	G	41,04	G	40,88
GPA SRL	G	41,04	G	40,88
GT SRL	G	41,04	G	40,88
GUCCI GARDEN SRL	G	41,04	G	40,88
GUCCI IMMOBILLARE LECCIO SRL	G	41,04	G	40,88
GUCCI LOGISTICA SPA	G	41,04	G	40,88
GUCCIO GUCCI SPA	G	41,04	G	40,88
K RETAIL ROMA SRL	G	41,04		-
LECCIO SRL	G	41,04	G	40,88
LGM SRL	G	30,08	G	29,96
LUXURY GOODS ITALIA SPA	G	41,04	G	40,88
LUXURY GOODS OUTLET SRL	G	41,04	G	40,88
MANIFATTURA VENETA PELLETERIE SRL	G	41,04	G	40,88
PIGINI SRL	G	41,04	G	40,88
POMELLATO EUROPA SPA	G	41,04	G	40,88
POMELLATO SPA	G	41,04	G	40,88
ROMAN STYLE SPA	G	41,04	G	40,88
SAMMEZZANO OUTLET SRL	G	41,04	G	40,88
SL LUXURY RETAIL SRL	G	41,04	G	40,88
SOWIND ITALIA SRL	G	41,04	G	40,88
THE MALL SRL		Fusion	G	40,88
TIGER FLEX SRL	G	41,04	G	40,88
TOMAS MAIER ITALIA SRL	E	20,93	E	20,85
TRAMOR SRL	G	41,04	G	40,88
ULYSSE NARDIN ITALIA SRL	G	41,04	G	40,88
SAINT LAURENT SHOES SRL	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT LOGISTICA SRL	G	41,04	G	40,88
Japon				
BALENCIAGA JAPAN LTD	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA JAPAN LTD	G	41,04	G	40,88
BOUCHERON JAPAN LTD	G	41,04	G	40,88
BRIONI JAPAN & CO LTD	G	41,04	G	40,88
E_LITE JAPAN LTD	G	20,93	G	20,85
LUXURY TIMEPIECES JAPAN LTD	G	41,04	G	40,88
POMELLATO JAPAN CO LTD	G	41,04	G	40,88
SOWIND JAPAN KK	G	41,04	G	40,88
Kazakhstan				
ULYSSE NARDIN KAZAKHSTAN LLP	E	20,52	E	20,44
Koweït				
LUXURY GOODS KUWAIT WII	G	10,67	G	10,63
YSL KUWAIT FOR READYMADE CLOTHES AND ACCESSORIES WLL	G	20,11		Création
Luxembourg				
BOTTEGA VENETA INTERNATIONAL SARL	G	41,04	G	40,88
CASTERA SARL	G	41,04	G	40,88
GUCCI GULF INVESTMENTS SARL	G	41,04	G	40,88
QEELIN HOLDING LUXEMBOURG SA	G	41,04	G	40,88
Macau				
ALEXANDER McQUEEN (MACAU) LTD	G	41,04	G	40,88

SOCIETES	% de détention			
		2018		2017
BALENCIAGA MACAU LTD	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA MACAU LTD	G	41,04	G	40,88
BRIONI MACAU LTD	G	41,04	G	40,88
GUCCI MACAU LTD	G	41,04	G	40,88
KERING MACAU WATCHES AND JEWELRY LTD	G	41,04	G	40,88
QEELIN MACAU LTD	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT MACAU LTD	G	41,04	G	40,88
Malaisie				
AUTUMNPAPER MALAYSIA SDN BHD	G	41,04		Création
BALENCIAGA SEA MALAYSIA SDN BHD	G	41,04		Création
BOTTEGA VENETA MALAYSIA SDN BHD	G	41,04	G	40,88
GUCCI (MALAYSIA) SDN BHD	G	41,04	G	40,88
KERING WATCHES AND JEWELRY (MALAYSIA) SDN BHD	G	41,04		Création
SAINT LAURENT (MALAYSIA) SDN BHD	G	41,04	G	40,88
Mexique				
BOTTEGA VENETA MEXICO S DE RL DE CV	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA SERVICIOS S DE RL DE CV	G	41,04	G	40,88
D ITALIAN CHARMS SA DE CV	G	41,04	G	40,88
GUCCI IMPORTACIONES SA DE CV	G	41,04	G	40,88
GUCCI MEXICO SA DE CV	G	41,04	G	40,88
RETAIL LUXURY SERVICIOS SA DE CV	G	41,04	G	40,88
SAINT LAURENT MEXICO S DE RL DE CV	G	41,04	G	40,88
SAINT LAURENT SERVICIOS S DE RL DE CV	G	41,04	G	40,88
Monaco				
SAM BOUCHERON	G	41,04	G	40,88
GUCCI SAM	G	41,04	G	40,88
KERING RETAIL MONACO SAM	G	41,04	G	40,88
SAM YVES SAINT LAURENT OF MONACO	G	41,04	G	40,88
SMHJ SAM	G	40,95	G	40,79
Mongolie				
ULYSSE NARDIN MONGOLIA LLC	E	20,52	E	20,44
Nouvelle Zélande				
GUCCI NEW ZEALAND LTD	G	41,04	G	40,88
Panama				
LUXURY GOODS PANAMA S de RL	G	20,93	G	20,85
Pays-Bas				
BOTTEGA VENETA NETHERLANDS BV	G	41,04	G	40,88
G. DISTRIBUTION BV	G	41,04	G	40,88
GG MIDDLE EAST BV	G	20,93	G	20,85
GG OTHER TERRITORIES BV	G	41,04	G	40,88
GUCCI NETHERLANDS BV	G	41,04	G	40,88
KERING ASIAN HOLDING BV	G	41,04	G	40,88
YVES SAINT LAURENT NETHERLANDS BV	G	41,04	G	40,88
Qatar				
SAINT LAURENT PARIS LLC	G	9,85	G	9,81
LUXURY GOODS QATAR LLC	G	10,47	G	10,42
République Tchèque				
BRIONI CZECH REPUBLIC SRO	G	41,04	G	40,88
LUXURY GOODS CZECH REPUBLIC SRO	G	41,04	G	40,88
Roumanie				
SIFA INTERNATIONAL SRL	G	41,04	-	-
Russie				
BOUCHERON RUSSIA OOO	G	41,04	G	40,88
GUCCI RUS OOO	G	41,04	G	40,88
ULYSSE NARDIN RUSSIA LLC	G	41,04	G	40,88
Serbie				
LUXURY TANNERY DOO	G	20,93	G	20,85
Singapour				
ALEXANDER McQUEEN (SINGAPORE) PTE LTD	G	41,04	G	40,88
BALENCIAGA SINGAPORE PTE LTD	G	41,04	G	40,88
BOTTEGA VENETA SINGAPORE PTE LTD	G	41,04	G	40,88
GUCCI SINGAPORE PTE LTD	G	41,04	G	40,88
SAINT LAURENT (SINGAPORE) PTE LTD	G	41,04	G	40,88

SOCIETES		% de détention		
		2018		2017
Suisse				
BALENCIAGA SWITZERLAND SA	G	41,04		Création
BOTTEGA VENETA SA	G	41,04	G	40,88
BOUCHERON (SUISSE) SA	G	41,04	G	40,88
BRIONI SWITZERLAND SA	G	41,04	G	40,88
DONZE CADRANS SA	G	41,04	G	40,88
FABBRICA QUADRANTI SA	G	41,04	G	40,88
GT SILK SA	G	41,04	G	40,88
GUCCI SWISS RETAIL SA	G	41,04		Création
LUXURY GOODS INTERNATIONAL SA	G	41,04	G	40,88
LUXURY GOODS OUTLETS EUROPE SAGL	G	41,04	G	40,88
OCHS UND JUNIOR AG	E	13,46	E	13,41
SIGATEC SA	E	20,52	E	20,44
SOWIND GROUP SA	G	41,04	G	40,88
SOWIND SA	G	41,04	G	40,88
THE MALL LUXURY OUTLET SA	G	41,04	G	40,88
ULYSSE NARDIN LE LOCLE SA	G	41,04	G	40,88
UNCA SA	E	20,52	E	20,44
YVES SAINT LAURENT SWITZERLAND SA	G	41,04	G	40,88
Taiwan				
BOUCHERON TAIWAN CO LTD	G	41,04	G	40,88
GUCCI GROUP WATCHES TAIWAN LTD	G	41,04	G	40,88
ULYSSE NARDIN (TAIWAN) LTD	G	41,04	G	40,88
Thaïlande				
ALEXANDER MCQUEEN (THAILAND) LTD	G	41,04		Création
BALENCIAGA THAILAND LTD	G	41,04		Création
BOTTEGA VENETA (THAILAND) Ltd	G	30,78	G	30,66
CLOSED-CYCLE BREEDING INTERNATIONAL LTD	G	19,70	G	19,62
G. OPERATIONS FRASEC LTD	G	20,11	G	20,03
GUCCI SERVICES (THAILAND) CO LTD	G	41,04		Création
GUCCI (THAILAND) CO LTD	G	41,04	G	40,88
LUXURY GOODS (THAILAND) Ltd	G	30,78	G	30,66
SAINT LAURENT (THAILAND) CO	G	41,04	G	40,88
Turquie				
POMELLATO MUCEVHERAT VE AKSESUAR DAGITIM VE TICARET LIMITED SIRKETI	G	41,04	G	40,88
Vietnam				
GUCCI VIETNAM CO LTD	G	41,04	G	40,88

VOLCOM, STELLA McCARTNEY ET CHRISTOPHER KANE

VOLCOM LLC (Etats-Unis)	G	41,04	G	40,88
Australie				
VOLCOM AUSTRALIA HOLDING COMPANY PTY LTD	G	41,04	G	40,88
VOLCOM AUSTRALIA PTY LTD	G	41,04	G	40,88
Canada				
VOLCOM CANADA INC	G	41,04	G	40,88
Espagne				
VOLCOM DISTRIBUTION SPAIN SL	G	41,04	G	40,88
Etats-Unis				
LS&S RETAIL LLC	G	41,04	G	40,88
VOLCOM RETAIL LLC	G	41,04	G	40,88
VOLCOM RETAIL OUTLET LLC	G	41,04	G	40,88
France				
VOLCOM SAS	G	41,04	G	40,88
Grande-Bretagne				
VOLCOM DISTRIBUTION (UK) LTD	G	41,04	G	40,88
VOLCOM RETAIL (UK) LTD	G	41,04	G	40,88
Hong Kong				
VOLCOM ASIA PACIFIC LTD	G	41,04	G	40,88
Japon				
VOLCOM JAPAN GODOGAISHIYA	G	41,04	G	40,88
Luxembourg				

SOCIETES	% de détention			
		2018		2017
VOLCOM LUXEMBOURG HOLDING SA	G	41,04	G	40,88
Nouvelle-Zélande				
VOLCOM NEW ZEALAND Ltd	G	41,04	G	40,88
Suisse				
VOLCOM INTERNATIONAL SARL	G	41,04	G	40,88
WELCOM DISTRIBUTION SARL	G	41,04	G	40,88
STELLA McCARTNEY FRANCE SAS (France)	G	20,52	G	20,44
Chine				
STELLA McCARTNEY (SHANGHAI) TRADING LTD	G	20,52	G	20,44
Espagne				
STELLA McCARTNEY SPAIN SL	G	20,52	G	20,44
Etats-Unis				
STELLA McCARTNEY AMERICA INC	G	20,52	G	20,44
Grande-Bretagne				
STELLA McCARTNEY LTD	G	20,52	G	20,44
Hong Kong				
STELLA McCARTNEY HONG KONG LTD	G	20,52	G	20,44
Italie				
STELLA McCARTNEY ITALIA SRL	G	20,52	G	20,44
Japon				
STELLA McCARTNEY JAPAN LTD	G	20,52	G	20,44
Luxembourg				
LUXURY FASHION LUXEMBOURG SA	G	20,52	G	20,44
Suisse				
LUXURY FASHION SA	G	20,52	G	20,44
Taiwan				
STELLA McCARTNEY TAIWAN LTD	G	20,52		Création
CHRISTOPHER KANE FRANCE SA (France)	G	20,93	G	32,70
Etats-Unis				
CHRISTOPHER KANE INC	G	20,93	G	32,70
Grande-Bretagne				
CHRISTOPHER KANE LTD	G	20,93	G	32,70
Italie				
CHRISTOPHER KANE SRL	G	20,93	G	32,70

HOLDINGS ET AUTRES - KERING

KERING **	G	41,04%	G	40,88%
** Pourcentage de contrôle de 57.75% en 2018 et 57.57% en 2017				
France				
CONSEIL ET ASSISTANCE	G	41,04	G	40,88
DISCODIS SAS	G	41,04	G	40,88
GG FRANCE 13 SAS	G	41,04	G	40,88
GG FRANCE 14 SAS	G	41,04	G	40,88
GG FRANCE HOLDING SAS	G	41,04	G	40,88
KERING EYEWEAR FRANCE SAS	G	25,86	G	25,75
KERING FINANCE SNC	G	41,04	G	40,88
KERING SIGNATURE	G	41,04	G	40,88
MANUFACTURE CARTIER LUNETTES SAS	G	25,86	G	25,75
SAPARDIS		Fusion	G	40,88
SAPRODIS SERVICES SAS	G	41,04	G	40,88
Allemagne				
KERING EYEWEAR DACH GMBH	G	25,86	G	25,75
Australie				
KERING AUSTRALIA PTY LTD	G	41,04		Création
KERING EYEWEAR AUSTRALIA PTY LTD	G	25,86		Création
Chine				
GUANGZHOU KGS CORPORATE MANAGEMENT & CONSULTANCY LTD	G	41,04	G	40,88
KERING (CHINA) ENTERPRISE MANAGEMENT Ltd	G	41,04	G	40,88

SOCIETES	% de détention			
		2018		2017
KERING EYEWEAR SHANGHAI TRADING ENTERPRISES LTD	G	25,86	G	25,75
REDCATS COMMERCE ET TRADING (SHANGHAI) CO LTD	G	41,04	G	40,88
REDCATS SOURCING (SHANGAI) LTD	G	41,04	G	40,88
Corée				
KERING EYEWEAR KOREA Ltd	G	25,86	G	25,75
KERING KOREA LTD	G	41,04	G	40,88
Emirats Arabes Unis				
KERING SERVICES MIDDLE EAST	G	41,04		Création
Espagne				
KERING EYEWEAR ESPANA SA	G	25,86	G	25,75
KERING SPAIN SL	G	41,04	G	40,88
Etats-Unis				
KERING AMERICAS INC	G	41,04	G	40,88
KERING EYEWEAR USA INC	G	25,86	G	25,75
Grande-Bretagne				
KERING EYEWEAR UK LTD	G	25,86	G	25,75
KERING INTERNATIONAL LTD	G	41,04	G	40,88
KERING UK SERVICES LTD	G	41,04	G	40,88
Hong Kong				
KERING ASIA PACIFIC LTD	G	41,04	G	40,88
KERING EYEWEAR APAC LTD	G	25,86	G	25,75
KGS GLOBAL MANAGEMENT SERVICES LTD	G	41,04	G	40,88
KGS SOURCING LTD	G	41,04	G	40,88
Italie				
ALEXANDER MCQUEEN LOGISTICA SRL	G	41,04	G	40,88
KERING EYEWEAR SPA	G	25,86	G	25,75
KERING ITALIA SPA	G	41,04	G	40,88
KERING SERVICE ITALIA SPA	G	41,04	G	40,88
Inde				
KERING EYEWEAR INDIA LTD	G	25,86		Création
KGS SOURCING INDIA PRIVATE LTD	G	41,04	G	40,88
Japon				
GUCCI YUGEN KAISHA	G	41,04	G	40,88
KERING EYEWEAR JAPAN LTD	G	25,86	G	25,75
KERING JAPAN LTD	G	41,04	G	40,88
KERING TOKYO INVESTMENT LTD	G	41,04	G	40,88
Luxembourg				
E_KERING LUX SA	G	41,04	G	40,88
KERING LUXEMBOURG SA	G	41,04	G	40,88
KERING RE	G	41,04	G	40,88
PPR DISTRI LUX SA		Liquidation	G	40,88
Malaisie				
KERING EYEWEAR MALAYSIA SDN BHD	G	25,86		Création
KERING SERVICES MALAYSIA SDN BHD	G	41,04		Création
Mexique				
KERING MEXICO S DE RL DE CV	G	41,04	G	40,88
Pays-Bas				
K. OPERATIONS BV	G	41,04	G	40,88
GUCCI INTERNATIONAL NV	G	41,04	G	40,88
GUCCI PARTICIPATION BV	G	41,04	G	40,88
KERING HOLLAND NV	G	41,04	G	40,88
KERING INVESTMENTS EUROPE BV	G	41,04	G	40,88
Singapour				
KERING EYEWEAR SINGAPORE PTE LTD	G	25,86	G	25,75
KERING SOUTH EAST ASIA PTE LTD	G	41,04	G	40,88
Suisse				
LUXURY GOODS LOGISTICS SA	G	20,93	G	20,85
LUXURY GOODS OPERATIONS SA	G	20,93	G	20,85
LUXURY GOODS SERVICES SA	G	41,04	G	40,88
Taiwan				
KERING EYEWEAR TAIWAN LTD	G	25,86	G	25,75
Turquie				
KGS SOURCING TURKEY LTD	G	41,04	G	40,88

VENTES AUX ENCHERES

CHRISTIE'S INTERNATIONAL PLC (Grande-Bretagne)	G	100,00	G	100,00
Grande Bretagne				
BLAINS LTD	G	100,00	G	100,00
C A JEWELLERY LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE, MANSON AND WOODS (BELGIUM) LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE, MANSON AND WOODS LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S (PENSION TRUSTEES) LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S ART COLLECTION SERVICES LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S ASSETS HOLDINGS LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S ASSETS LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S EDUCATION LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S EUROPE LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S EUROPEAN HOLDINGS LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S FINE ART STORAGE SERVICES LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S HONG KONG (HOLDINGS) LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S IMAGES LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S INTERNATIONAL MEDIA DIVISION LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S INTERNATIONAL REAL ESTATE EUROPE LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S OVERSEAS HOLDINGS LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S PRIVATE SALES HOLDINGS LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S PRIVATE SALES LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S SCOTLAND LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S SOUTH KENSINGTON LTD	G	100,00	G	100,00
CI PROPERTY AND INVESTMENTS LTD	G	100,00	G	100,00
FIRST PROPERTY AND INVESTMENT MANAGEMENT LTD	G	100,00	G	100,00
HALL AND KNIGHT LTD	G	100,00	G	100,00
COLLECTRIUM LIMITED (ex KING STREET FINE ART LTD)	G	100,00	G	100,00
STUDIO SMK LTD	G	100,00	G	100,00
TOPSAIL INSURANCE COMPANY LTD	G	100,00	G	100,00
Allemagne				
CHRISTIE'S (DEUTSCHLAND) GMBH	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S AUKTIONEN GMBH	G	100,00	G	100,00
HAUNCH OF VENISON GMBH	G	100,00	G	100,00
Australie				
CHRISTIE'S AUSTRALIA PTY LTD	G	100,00	G	100,00
Autriche				
CHRISTIE'S KUNSTAUKTIONEN GMBH	G	100,00	G	100,00
Belgique				
CHRISTIE'S BELGIUM SA	G	100,00	G	100,00
Brésil				
CHRISTIE'S BRASIL NEGOCIOS EM ARTE LIMITADA	G	100,00	G	100,00
Canada				
CHRISTIE'S CANADA INC	G	100,00	G	100,00
Chili				
CHRISTIE'S CHILE SPA	G	100,00	G	100,00
Chine				
CHRISTIE'S AUCTION (SHANGAI) CO LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S AUCTION (SHANGAI) WAIGAOQIAO CO LTD	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S CULTURAL AND ART (BEIJING) CO LTD	G	100,00	G	100,00
Emirats Arabes Unis				
CHRISTIE'S LTD	G	100,00	G	100,00
Espagne				
CHRISTIE'S IBERICA SL	G	100,00	G	100,00
Etats-Unis				
ARTCAPTURE LLC	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S APPRAISALS INC	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S ASSETS INC	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S EDUCATION INC	G	100,00	G	100,00
CHRISTIE'S FINE ART STORAGE SERVICES INC	G	100,00	G	100,00

SOCIETES		% de détention		
		2018		2017
CHRISTIE'S HOLDINGS INC		G	100,00	G 100,00
CHRISTIE'S INC		G	100,00	G 100,00
CHRISTIE'S INTERNATIONAL REAL ESTATE INC		G	100,00	G 100,00
CHRISTIE'S INTERNATIONAL REAL ESTATE MANAGEMENT INC		G	100,00	G 100,00
CHRISTIE'S INTERNATIONAL REAL ESTATE - GROUP INC (ex CHRISTIE'S INTERNATIONAL		G	100,00	G 100,00
COLLECTRIUM INC		G	100,00	G 100,00
HAUNCH OF VENISON INC		G	100,00	G 100,00
PARK ART HOLDINGS INC		G	100,00	G 100,00
	France			
CHRISTIE'S FRANCE SAS		G	100,00	G 100,00
CHRISTIE'S FRANCE SNC		G	100,00	G 100,00
	Hong-Kong			
CHRISTIE, MANSON AND WOODS (HONG KONG) LTD		G	100,00	G 100,00
CHRISTIE'S CHINA LTD		G	100,00	G 100,00
CHRISTIE'S HONG KONG LTD		G	100,00	G 100,00
	Inde			
CHRISTIE'S INDIA PRIVATE LTD		G	100,00	G 100,00
	Israël			
CHRISTIE'S (ISRAEL) LTD		G	100,00	G 100,00
	Japon			
CHRISTIE'S JAPAN LTD		G	100,00	G 100,00
	Malaisie			
CHRISTIE'S MALAYSIA ART BUSINESS SDN BHD		G	100,00	G 100,00
	Monaco			
CHRISTIE'S MONACO SAM		G	100,00	G 100,00
	Pays-Bas			
CHRISTIE'S AMSTERDAM BV		G	100,00	G 100,00
CHRISTIE'S BV		G	100,00	G 100,00
	Russie			
CHRISTIE'S LIMITED LIABILITY COMPANY		G	100,00	G 100,00
	Singapour			
CHRISTIE'S FINE ART STORAGE SERVICES PTE LTD			Cession	G 100,00
CHRISTIE'S INTERNATIONAL SINGAPORE PTE LTD		G	100,00	G 100,00
	Suisse			
CHRISTIE'S INTERNATIONAL SA		G	100,00	G 100,00
CHRISTIE'S ECOMMERCE SA		G	100,00	G 100,00
HAUNCH OF VENISON AG		G	100,00	G 100,00
	Thaïlande			
CHRISTIE'S AUCTION (THAILAND) CO LTD		G	100,00	G 100,00
VIGNOBLES				
<u>SOCIETE CIVILE DU VIGNOBLE DE CHÂTEAU LATOUR</u>		G	95,48	G 95,48
	France			
SARL CHÂTEAU LATOUR DIFFUSION		G	95,48	G 95,48
<u>DOMAINE D'EUGENIE</u>		G	100,00	G 100,00
	France			
H2O		G	100,00	G 100,00
<u>DOMAINE DE CHÂTEAU GRILLET</u> (France)		G	100,00	G 100,00
<u>SOCIETE CIVILE DU VIGNOBLE DE CHÂTEAU GRILLET</u> (France)		G	100,00	G 100,00
<u>CHÂTEAU SIAURAC AND CO</u>		G	100,00	G 100,00
	France			
DOMAINE DE SIAURAC		G	89,05	G 89,05
<u>PAN</u>		G	100,00	G 100,00
	France			
BOTTLE			Fusion	G 100,00

SOCIETES		% de détention		
		2018		2017
KERWIN ESTATE (Etats-Unis)		G	100,00	G 100,00
CLOS DE TART (France)		G	100,00	Acquisition
CROISIERES				
ARVAG (France)		G	92,25	G 90,44
	France			
COMPAGNIE DES ILES DU DIAMANT SA		G	92,25	G 90,44
COMPAGNIE DU PONANT SAS		G	92,25	G 90,44
ILES DU PONANT 1		G	89,76	G 88,00
SODETOUR INTERNATIONAL SA		G	92,25	G 90,44
	Australie			
COMPAGNIE DU PONANT PTY LTD		G	92,25	G 90,44
	Chine			
COMPAGNIE DU PONANT HONG KONG LTD		G	92,25	G 90,44
COMPAGNIE DU PONANT SHANGAI INFORMATION CONSULTING CO		G	92,25	G 90,44
	Etats-Unis			
PONANT USA LLC		G	92,25	G 90,44
AUTRES ACTIVITES FINANCIERE PINAULT				
PUMA SE (Allemagne)		E	35,02	G 35,26
FININTEL		G	100,00	G 100,00
	France			
AGEFI		G	100,00	G 100,00
SEBDO LE POINT		G	100,00	G 100,00
	France			
LE POINT COMMUNICATION		G	100,00	G 100,00
LE POINT DEVELOPPEMENT		G	99,90	G 99,90
TALLANDIER EDITIONS (France)		G	96,63	G 90,63
ROYALEMENT VOTRE EDITIONS (France)		E	34,93	Acquisition
STADE RENNAIS FOOTBALL CLUB SASP (France)		G	100,00	G 100,00
MARIGNY SAS (France)			Cession	G 49,98
SCAR (France)		E	49,00	E 49,00
DIGIT RE GROUP (ex ARTEMIS 23) (France)			Cession	G 95,65
CAPI			Cession	G 90,87
	France			
E-GESTION (ex CAPIFRANCE GESTION)			Cession	G 45,43
FICE (France)			Cession	G 95,65
REFLEXIMMO (ex DIGITRE) (France)			Cession	G 95,65
OPTIMHOME			Cession	G 95,65
	France			
OPTIMHOME GESTION			Cession	G 47,83
	Allemagne			
OPTIMHOME ALLEMAGNE			Cession	G 95,65
	Grande-Bretagne			
OPTIMHOME ANGLETERRE			Cession	G 95,65
	Portugal			
OPTIMHOME PORTUGAL			Cession	G 95,65

SOCIÉTÉS		% de détention	
		2018	2017
IMMOBILIER NEUF (France)		Cession	G 95,65
LA CENTRALE DE FINANCEMENT (France)		Cession	G 58,93
TOP DIFINN (France)	E	31,67	Acquisition
PALAZZO GRASSI (Italie) *	G	80,00	G 80,00
TEMASIA (Hong-Kong) *		Cession	E 49,50
SILVER RIVER (Iles Caïman)		Cession	E 33,00
RED RIVER WEST SAS (France)	G	52,12	G 52,29
MICHEL & AUGUSTIN (France)		Cession	E 45,12
GROUPE COURREGES (France)	G	100,00	E 42,11
COURREGES DISTRIBUTION	G	100,00	- -
COURREGES PARFUMS	G	100,00	- -
GIAMBATTISTA VALLI (France)	E	35,71	E 25,00
BREIZH CAFE (France)	E	29,94	E 29,94
ACHP (ex PRO GLOBAL INSURANCE SOLUTIONS PLC) (Grande Bretagne)	G	63,43	G 63,43
Grande Bretagne			
ASTA CAPITAL LTD	E	19,03	E 19,03
TAWA ASSOCIATES LTD (TAL) (Grande-Bretagne)	G	75,12	G 75,12
Bermudes			
ISLAND CAPITAL LIMITED	G	75,12	G 75,12
TAWA MANAGEMENT (Bermuda) LTD	G	75,12	G 75,12
Etats-Unis			
ICL HOLDINGS INC	G	75,12	G 75,12
Grande Bretagne			
CX REINSURANCE COMPANY LTD	G	75,12	G 75,12
LODESTAR MARINE	G	75,12	G 75,12
TAWA MANAGEMENT LTD	G	75,12	G 75,12
HOLDINGS FINANCIERE PINAULT			
France			
ARTEMIS	G	100,00	G 100,00
AROK INTERNATIONAL	G	100,00	G 100,00
ARTEMIS 16	G	100,00	G 100,00
ARTEMIS 20		Cession	G 95,02
ARCHER (ex ARTEMIS 21)	G	99,19	G 98,92
ARTEMIS 24	G	96,63	G 95,00
ORTYGIA (ex ARTEMIS 25)	G	100,00	G 100,00
ARTEMIS 27		Cession	G 100,00
ARTEMIS 28	G	100,00	G 100,00
COLLECTION PINAULT PARIS (ex ARTEMIS 33)	G	100,00	G 100,00
ARTEMIS DOMAINES (ex DELOR)	G	100,00	G 100,00
ARTEMIS FINANCE	G	100,00	G 100,00
ARTEMIS INVESTISSEMENTS	G	100,00	G 100,00
EPS	G	100,00	G 100,00
KERBAC (ex ARTEMIS 30)	G	100,00	G 100,00
PINAULT COLLECTION (ex ARTIS)	G	100,00	G 100,00
ARTCO	G	100,00	Acquisition
RED RIVER FRANCE	G	50,10	G 89,00
ROCKA (ex ARTEMIS 18)		Cession	G 95,65

SOCIETES	% de détention			
		2018		2017
SEMIRAT (ex ARTEMIS 22)	G	100,00	G	100,00
SHAMROCK	G	100,00	G	100,00
TEMARIS (ex ARTEMIS 31)		Cession	G	100,00
TER OBLIGATIONS (ex ARTEMIS 32)	G	99,46	G	99,19
TERISAM (ex ARTEMIS 19)	G	100,00	G	100,00
ARTEMIS 34	G	100,00		Création
ARTEMIS 35	G	100,00		Création
ARTEMIS 80	G	100,00		Création
ARTEMIS AMERICA	Etats-Unis	Cession	G	100,00

* Les résultats de ces sociétés sont consolidés à hauteur de la part contractuelle du Groupe dans leurs opérations qui peut différer de leur pourcentage de détention dans le capital

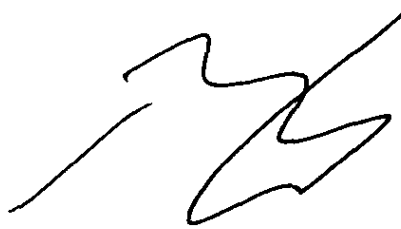
DE PINNA
NOTARIES

I, Phillip Anthony JOURNEAUX Notary Public of the City of London,
England, by Royal Authority duly admitted and sworn, practising in the
said City,

DO HEREBY CERTIFY AND ATTEST:

THAT the document hereunto annexed in the English language has
been produced by a professional translator, instructed by my firm, **De
Pinna Notaries**, as being a true and faithful translation of the
document in the French language likewise hereunto annexed.

IN TESTIMONY WHEREOF I have hereunto set my hand and affixed
my Seal of Office in the City of London, aforesaid this fourteenth day of
June in the year Two thousand and nineteen.



Phillip Anthony JOURNEAUX
Notary Public of London, England



FINANCIERE PINAULT s.c.a

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS UNDER IFRS

FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2018

CONTENTS

Consolidated statement of financial position

Consolidated income statement

Consolidated statement of comprehensive income

Consolidated cash flow statement

Change in shareholders' equity

Notes to the consolidated financial statements

THESE ACCOUNTS
FORM PART OF THE
GROUP ACCOUNTS
OF COMPANY
No. 1051499

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION **As at December 31, 2018 and 2017**

ASSETS

in Euro (millions)	Notes	December 31, 2018	December 31, 2017
Goodwill	4	4,449.3	5,390.0
Other intangible assets	5	7,707.6	11,426.9
Tangible assets	6	3,915.0	3,454.4
Investments in equity-accounted companies	7	3,029.0	108.4
Non-current financial assets	8	665.5	612.2
Deferred tax assets	9	825.3	1,031.3
Other non-current assets and derivatives	10 - 25	71.0	51.2
Non-current assets		20,662.7	22,074.4
Inventories	11	4,155.5	3,728.2
Trade receivables	13	1,977.8	2,733.6
Insurance Division investment portfolio	12	-	49.8
Assets from reinsurance operations	13	-	17.0
Current tax receivables	9	118.0	103.1
Current financial assets	8	10.7	7.1
Other current assets and derivatives	13 - 25	1,143.7	1,213.9
Cash and cash equivalents	14	2,691.0	2,755.5
Current assets		10,096.7	10,608.2
Assets classified as held for sale or for distribution to owners	15	599.6	-
TOTAL ASSETS		31,359.0	32,682.6

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

As at December 31, 2018 and 2017

LIABILITIES

in Euro (millions)	<i>Notes</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Share capital	16	33.6	33.2
Cumulative translation adjustments		(400.3)	(291.4)
Other reserves		6,963.9	5,293.7
Equity attributable to owners of the parent		6,597.2	5,035.5
Non-controlling interests		6,036.0	7,780.8
Shareholders' equity		12,633.2	12,816.3
Provisions	17	35.7	73.2
Provisions for pensions and other post-employment benefits	18	136.9	174.4
Non-current borrowings	20-21	7,895.4	8,682.7
Deferred tax liabilities	9	1,593.6	2,725.0
Other non-current liabilities and derivatives	23 - 25	84.6	89.6
Non-current liabilities		9,746.2	11,744.9
Provisions	17	256.8	183.6
Provisions for pensions and other post-employment benefits	18	9.0	10.9
Insurance Division technical reserves	19	-	49.1
Current borrowings	20-21	1,546.0	1,325.9
Insurance operations	24	-	12.5
Liabilities trade payables	24	2,377.8	2,999.3
Current tax liabilities	9	1,320.1	825.8
Other current liabilities and derivatives	24 - 25	3,225.7	2,714.3
Current liabilities		8,735.4	8,121.4
Liabilities associated with assets classified as held for sale or for distribution to owners	15	244.2	-
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		31,359.0	32,682.6

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

For the years ended December 31, 2018 and 2017

in Euro (millions)	Notes	2018	2017 (1)
<i>Continuing operations</i>			
Revenue		14,941.1	12,165.6
Cost of sales		(3,757.1)	(3,135.5)
Gross margin		11,184.0	9,030.1
Payroll expenses		(2,527.0)	(2,220.5)
Other recurring operating income and expenses		(4,637.6)	(4,002.2)
Recurring operating income		4,019.4	2,807.4
Other non-recurring operating income and expenses		(256.4)	(172.5)
Operating income	26	3,763.0	2,634.9
Finance costs, net	27	(263.8)	(117.9)
Income before tax		3,499.2	2,517.0
Income tax expense	28	(882.7)	(600.0)
Net income from consolidated companies		2,616.5	1,917.0
Share in earnings (losses) of equity-accounted companies		38.2	(36.0)
Net income from continuing operations		2,654.7	1,881.0
<i>Discontinued operations</i>			
Net income from discontinued operations	29	1,085.1	105.0
Net income of consolidated companies		3,739.8	1,986.0
Net income attributable to non-controlling interests		2,227.4	1,135.3
Net income attributable to owners of the parent		1,512.4	850.7
Net earnings per share Consolidated Group (in € thousand)		545.8	309.9
Net diluted earnings per share Consolidated Group (in € thousand)		545.8	309.9
Net earnings per share Continuing Operations (in € thousand)		958.0	685.2
Net diluted earnings per share Continuing operations (in € thousand)		958.0	685.2

(1) Income and expense items relating to PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane, and the Insurance Division for 2017 have been reclassified to "Discontinued operations", in accordance with IFRS 5.

**CONSOLIDATED STATEMENT
OF COMPREHENSIVE INCOME**
For the years ended December 31, 2018 and 2017

in Euro (millions)	2018	2017
Net income	3,739.8	1,986.0
Actuarial gains and losses (1)	3.1	26.3
Share in other comprehensive income of equity-accounted companies - items not reclassified to income	-	(2.4)
Total items not reclassified to income	3.1	23.9
Foreign exchange gains (losses)	(82.0)	(277.2)
Cash flow hedges (1)	(151.6)	65.6
Financial assets at fair value (1)	(16.8)	0.3
Share in other comprehensive income of equity-accounted companies	32.8	(2.6)
Total items to be reclassified to income	(217.6)	(213.9)
Other comprehensive income (expense), net of tax	(214.5)	(190.0)
Total comprehensive income	3,525.2	1,796.0
o/w attributable to owners of the parent	1,416.8	785.0
o/w attributable to non-controlling interest	2,108.4	1,011.0

(1) Net of tax

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

in Euro (millions)	2018	2017 (1)
Net income from continuing operations	2,654.7	1,881.0
Net recurring charges to depreciation, amortisation and provisions on non-current operating assets	610.8	530.2
Other non-cash income and expenses	(71.5)	(62.0)
Cash flow from operating activities	3,194.0	2,349.2
Interest paid/received	298.8	319.3
Dividends received	(6.9)	(0.2)
Net income tax payable	1,073.2	759.0
Cash flow from operating activities before tax, dividends and interest	4,559.1	3,427.3
Change in working capital requirement	(797.4)	19.2
Change in technical reserves and other items - Insurance Division	-	-
Income tax paid	(573.8)	(330.8)
NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES	3,187.9	3,115.7
Additions to intangible and tangible assets	(1,240.8)	(829.1)
Proceeds from disposals of intangible and tangible assets	28.0	114.0
Net operating investments	(1,212.8)	(715.1)
Acquisition of subsidiaries and other financial investments, net of cash acquired	(354.5)	(13.5)
Proceeds from disposals of subsidiaries and other financial investments, net of cash transferred	148.6	412.6
Impact of changes in Group structure on cash position	(14.6)	1.4
Net increase/(decrease) in other financial assets	(118.2)	(55.1)
Interest and dividends received	13.0	5.8
Net cash used in financial investments	(325.7)	351.2
Change in Insurance Division investment portfolio	-	-
NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES	(1,538.5)	(363.9)
Net increase/(decrease) in borrowings	(545.9)	(745.0)
Capital increases/(decreases) by Financière Pinault, parent company	212.8	0.1
Capital increases/(decreases) by subsidiaries	(261.3)	(16.9)
Dividends paid by Financière Pinault, parent company	(50.0)	(35.2)
Dividends paid by subsidiaries to minority shareholders	(472.1)	(361.5)
Interest paid	(301.1)	(323.2)
NET CASH USED IN FINANCING ACTIVITIES	(1,417.6)	(1,481.7)
Net cash flow from assets (used in) discontinued operations	(386.2)	89.7
Effect of exchange rate changes	(49.3)	127.4
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(203.7)	1,487.2
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	2,509.7	1,022.5
Cash and cash equivalents at the end of the year	2,306.0	2,509.7

(1) Income and expense items relating to PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane and the Insurance Division for 2017 have been reclassified to "Discontinued Operations", in accordance with IFRS 5.

CHANGE IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY

	Share capital	Cumulative translation adjustments	Remeasurement of financial instruments	Other reserves and net income for the year attributable to owners of the parent	Equity attributable to owners of the parent	Non- controlling interests	Shareholders' equity
in Euro (millions)							
As at December 31, 2016	33.3	(180.1)	(9.2)	4,562.6	4,406.6	7,395.5	11,802.1
Total comprehensive income	-	(119.0)	41.2	862.8	785.0	1,011.0	1,796.0
Dividends paid	-	-	-	(35.2)	(35.2)	(421.3)	(456.5)
Valuation of share-based payment	-	-	-	(1.6)	(1.6)	(0.3)	(1.9)
Others	(0.1)	7.7	6.0	(132.9)	(119.3)	(204.1)	(323.4)
Transactions recognised directly in consolidated shareholders' equity	(0.1)	7.7	6.0	(169.7)	(156.1)	(625.7)	(781.8)
As at December 31, 2017	33.2	(291.4)	38.0	5,255.7	5,035.5	7,780.8	12,816.3
Total comprehensive income	-	(42.8)	(49.8)	1,509.5	1,416.8	2,108.4	3,525.2
Dividends paid	-	-	-	(50.0)	(50.0)	(3,275.3)	(3,325.3)
Valuation of share-based payment	-	-	-	-	-	-	-
Others	0.4	(66.1)	(37.9)	298.4	194.8	(577.9)	(383.1)
Transactions recognised directly in consolidated shareholders' equity	0.4	(66.1)	(37.9)	248.4	144.8	(3,853.2)	(3,708.4)
As at December 31, 2018	33.6	(400.3)	(49.7)	7,013.6	6,597.2	6,036.0	12,633.2

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended December 31, 2018

1	Introduction	19	Insurance Division technical reserves
2	Consolidation scope	20	Borrowings
3	Accounting rules and methods	21	Net Debt
4	Goodwill	22	Cash-flow statement
5	Other intangible assets	23	Other non-current liabilities and derivatives
6	Tangible assets	24	Other current liabilities and derivatives
7	Investments in equity-accounted companies	25	Derivative instruments at market value
8	Current and non-current financial assets	26	Operating income
9	Deferred tax and payable	27	Finance costs, net
10	Other non-current assets and derivatives	28	Income tax expense
11	Inventories	29	Net income from discontinued operations
12	Insurance Division investment portfolio	30	Segment reporting
13	Receivables and other current assets	31	Exposure to market risk and financial instruments
14	Cash and cash equivalents	32	Off-balance sheet commitments
15	Assets classified as held for sale and discontinued operations	33	Remuneration
16	Share capital	34	Number of employees
17	Provisions	35	Statutory Auditors fees
18	Provisions for pensions and other post-employment benefits	36	Subsequent events to the end of the reporting period

1 - INTRODUCTION

Financière Pinault, the Group's parent company, is a "Société en Commandite par Actions" whose registered office is located at 12, rue François 1er, 75008 Paris.

The consolidated financial statements for the year ended December 31, 2018 reflect the accounting position of Financière Pinault and its subsidiaries, together with its interests in associates and joint ventures.

The Supervisory Board approved the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2018 on April 10, 2019.

These consolidated financial statements will become definitive following their adoption by Annual General Shareholders' meeting of June 7, 2019.

2 - CONSOLIDATION SCOPE

The Financière Pinault consolidated financial statements include the financial statements of Financière Pinault SCA, parent company, and essentially those of the Artémis Group.

Artémis SA, main wholly owned subsidiary, is an investment company whose subsidiaries and interests are involved in diverse activities. The largest subsidiary is **Kering**, whose activities are focused on the apparel and accessories brands, in the dynamic Luxury sector.

Not including its intermediary holding companies, the consolidation scope can be summarized as follows:

N.B.: the full list of companies consolidated as at December 31, 2018, as well as the percentage of interests held by Financière Pinault is indicated in the notes.

Unless stated otherwise, the percentage interest in the following companies held at each stage of consolidation is close to 100%.

2-1 KERING

Financière Pinault owns 41.04% (40.88% in 2017) of **Kering** whose activity tends to focus on Luxury following the distribution of PUMA shares.

Kering's activity is based on powerful international brands, in integrated market sectors and a dynamic consumer sector.

The non-controlling interests amount to 58.96%, which in 2018 represent:

- €2,232.8 million of net income,
- €5,997.5 million of equity,
- €3,273.4 million of dividends paid to non-controlling interests (including the distribution of PUMA shares).

The financial statements of Kering are available on the Kering's website at the following address: <http://kering.com/en/publications>

2-1-1 Luxury Goods activities

The Luxury Division includes the prestigious **Gucci, Bottega Veneta, Saint Laurent Paris, Alexander McQueen, Balenciaga, Boucheron, Brioni, Christopher Kane, Girard-Perregaux and JeanRichard, Pomellato and Dodo, Qeelin and Ulysse Nardin** brands.

Stella McCartney

On March 2018, Ms. Stella McCartney and Kering jointly announced that they had entered into an agreement for the sale and purchase of Kering's 50% stake in Stella McCartney Ltd to Ms. Stella McCartney, who will thus become the sole owner of her brand.

The cooperation between Stella McCartney and Kering will continue with the aim of guaranteeing a smooth transition in order to minimize disruptions and maintain the brand's momentum. Kering and Stella McCartney will also continue their close cooperation in the domain of sustainable fashion, with Ms. Stella McCartney remaining a Board member of the Kering Foundation.

The results of the Stella McCartney brand have therefore been reclassified to "Net income from discontinued operations" in the consolidated income statement for the fiscal periods presented. Cash flows relating to the brand's operations have been reclassified in the consolidated statement of cash flow to "Net cash from (used in) discontinued operations". Since June 21, 2018, the brand's assets and liabilities have been presented in the 2018 consolidated statement of financial position under "Assets held for sale", and they will continue to be recorded in these lines until the date of their effective sale, which is expected to take place in the first quarter of 2019 (see Note 15 – Assets classified as held for sale).

Christopher Kane

On June 21, 2018, Kering announced that discussions were underway with Mr. Christopher Kane brand about the conditions in which the British designer could take back full control of his eponymous brand. Christopher Kane and Kering wish to continue to collaborate with the aim of achieving a gradual and harmonious transition.

The results of the Christopher Kane's brand therefore been reclassified to "Net income from discontinued operations" in the consolidated income statement for the fiscal periods presented. Cash flows relating to the brand's operations have been reclassified in the consolidates statement of cash flows to "Net cash from (used in) discontinued operations". Since June 21, 2018, the brand's assets and liabilities have been presented in the 2018 consolidated statement of financial position under "Assets held for sale" and "Liabilities associated with assets held for share", and they will continue to be recorded in these lines until the date of their effective sale (see Note 15 – Assets classified as held for sale).

The put options granted to Mr. Christopher Kane on 29% of the brand's capital, initially recognize in "Other financial liabilities" with an offsetting entry to "Equity attributable to owners of the parent", have been derecognized and Kering's interest in Christopher Kane has been reduced to 51% (from 80% previously).

Creative changes at Bottega Veneta

On June 15, 2018, Bottega Veneta announced that it had appointed Daniel Lee as its new Creative Director with effect from July 1, 2018, replacing Tomas Maier who had been with the Italian House since 2001.

2-1-2 Sport & Lifestyle

PUMA

Following the approval of the transaction by Kering shareholders at the Annual General Meeting on April 26, 2018, the distribution of PUMA shares to Kering shareholders took effect on May 16, 2018, the payment date for the stock dividend. The distribution to Kering shareholders was made on the basis of a ratio of 1 PUMA share for 12 Kering shares held, in accordance with the terms of the transaction announced by Kering on February 13, 2018, and valued at the opening price of the PUMA share on the Xetra trading platform in Frankfurt (€429.00).

PUMA's results up to May 16, 2018 have therefore been reclassified in the consolidated income statement to "Net income from discontinued operations". A gain resulting from the relinquishment of control of PUMA following the distribution was recognized in the consolidated income statement in "Net income from discontinued operations". Cash flows relating to PUMA's operations up to May 16, 2018 have been reclassified in the consolidated statement of cash flows to "Net cash from (used in) discontinued operations" (see Note 29 – Net income from discontinued operations).

Following the distribution, Kering held 15.70% of PUMA's share capital and 15.85% of its outstanding shares and voting rights, subject to a six-month lock-up period that ended on November 16, 2018.

Artémis received 28.52% of the share capital and 28.78 % of outstanding shares and voting rights of Puma, with a lock-up period twelve months, expiring on May 16, 2019.

Group Financière Pinault thus retained 34.94% of the share capital, 35.26% of shares outstanding and 44.63% of the voting rights of Puma (compared to 34.96% of 35.28% of the outstanding shares and 85.48% of the voting rights previously)

Since the Group continues to have a significant influence on PUMA's governance, its investment in this company is included in "Investments in equity- accounted companies" in the 2018 consolidated financial statements. The Group's share of PUMA's earnings since May 16, 2018 is presented in the 2018 consolidated income statement in "Share in earnings (losses) of equity- accounted companies" (see Note 7 – Investments in equity- accounted companies).

Volcom

On April 6, 2018, Kering announced that preparations had commenced for the disposal of Volcom, as the brand no longer constitutes a core asset. This move is consistent with the Group's strategy to fully dedicate itself to the development of its Luxury Houses.

Volcom's results have therefore been reclassified to "Net income from discontinued operations" in the consolidated income statement for the fiscal periods presented. Cash flows relating to the brand's operations have been reclassified in the consolidates

statement of cash flows to “Net cash from (used in) discontinued operations”. Since April 6, 2018, the brand’s assets and liabilities have been presented in the 2018 consolidated statement of financial position under “Assets held for sale” and “Liabilities associated with assets held for sale”, and they will continue to be recorded in these lines until the date of their effective sale (see Note 15 – Assets classified as held for sale).

2-1-3 Others

E-commerce internalization strategy

As part of new developments in its digital strategy, Kering announced on November 26, 2018 that after a highly successful and fruitful seven-year partnership with Yoox Net-à-Porter (YNAP), the e-commerce activities handled since 2012 through the YNAP joint-venture will transition back to the Group during the first half of 2020.

Appointment and corporate governance at Kering

During 2018, Kering’s Board of Directors appointed two new members: Ginevra Elkann replacing Laurence Boone following her appointment as Chief Economist of the OECD; and Financière Pinault, a corporate director represented by Héloïse Temple-Boyer, replacing Patricia Barbizet. Kering’s shareholders will be invited to ratify these two appointments at the next Annual General Meeting on April 24, 2019.

On August 20, 2018, Kering appointed Patrick Pruniaux, Chief Executive Officer of Ulysse Nardin, as CEO of Girard-Perregaux. In his new role, Mr. Pruniaux, who continues to serve as CEO of Ulysse Nardin, heads up the Group’s Swiss Luxury Watches Houses and reports to Albert Bensoussan, Chief Executive Officer of Kering’s Watches and Jewelry Division.

Also during the year, Kering strengthened its organization in Greater China by appointing Jinqing Cai as President of Kering Greater China, effective from September 10, 2018.

Bond redemptions

On March 26, 2018, Kering announced the success of its offer to redeem bonds maturing in 2019, 2021 and 2022 for an aggregate nominal amount of €405 million (excluding accrued interest). On September 28, 2018, Kering redeemed more bonds maturing in 2019, 2020, 2021 and 2022 for an aggregate nominal amount of €370 million (excluding accrued interest). The bonds were redeemed as part of the Group’s strategy to actively manage its liquidity and optimize its financing structure (see Note 20 – Borrowings).

Stock repurchase program

On October 29, 2018, Kering announced that it intended to repurchase up to 1.0% of its share capital over the following 12 months under the stock repurchase program authorized at the April 26, 2018 Annual General Meeting. An agreement was signed with an investment services provider to put in place a first tranche of the repurchase program covering a maximum volume of 631,000 shares (corresponding to approximately 0.5% of the share capital), up to an amount of €300 million and with a maximum price per share of €480. The purchases will be carried out over a period not exceeding four months, and the purchased shares will subsequently be cancelled.

2-2 Auction and Art

Financière Pinault owns the British company, **Christie's International**, one of the world's leading art auctioneers, **Pinault Collection** an art dealer company, **Palazzo Grassi** (80%-owned) in Venice performing museum activities and promoting contemporary art and **Pinault Collection Paris**, which will renovate the building "La bourse de commerce de Paris" and will carry out a museum activity there.

2-3 Wine activities

In April 2018, Financière Pinault invested in the **Clos de Tart** at the level of 90% shares in the amount of €263.9 million.

The Clos de Tart, a wine estate in Burgundy of 7.53 hectares all in one piece, represents the vastest "Monopole" certified as a Grand Cru.

Located on the Morey-Saint-Denis village territory, the vineyard produces two different wines: The Clos de Tart grand cru and the Morey-Saint-Denis premier cru La Forge, produced from young Clos vines.

Financière Pinault is a shareholder in several estates producing outstanding wines:

- **Société Civile du Vignoble Château Latour**, 95.48% - owned, located in Pauillac,
- **Domaine d'Eugénie**, 100% - owned, located in Vosne-Romanée,
- **Société Civile du Vignoble de Château Grillet et Domaine de Château Grillet**, 100% - owned, located in Rhone Valley, beside the Condrieu and Côte-Rotie appellations,
- **Kerwin Estate**, 100% - owned, located in Napa Valley, California,
- and **Château Siaurac and Co** and **PAN**, 100% - owned. Château Siaurac and Co operates three vineyards from the Right Bank in Bordeaux: Château Vray Croix de Gay (Pomerol), Chateau le Prieuré (Grand Cru Classé of Saint-Emilion) and Château Siaurac (Lalande-de-Pomerol).

2-4 Other activities

Financière Pinault is involved in several other activities and has therefore integrate the following assets in its consolidation scope:

2-4-1 Press

In July 2018, Financière Pinault took a stake in Royalement Vôtre Editions at a level of 34.9% and to the amount of €2,9 million.

Royalement Vôtre Editions publishes the Point de Vue magazine and is accounted for by the equity method in the accounts of Financière Pinault.

Financière Pinault owns several newspapers and magazines in France through **Sebdo Le Point**, **Finintel** and **Royalement Vôtre Editions**, fully consolidated in the accounts of Financière Pinault:

- the weeklies **Le Point**, **L'Agefi Actifs**, **L'Agefi Hebdo** and **Point de Vue**.
- the electronic daily **L'Agefi**.

2-4-2 Cruises

Financière Pinault acquired on October 8, 2015, the French luxury cruise line **Ponant**.

The company founded in 1998 and based in Marseille, builds and operates luxury cruise ships.

Arvag, which owns 100% of **Compagnie du Ponant SAS**, is 92.3% owned and is fully consolidated in Financière Pinault's accounts.

2-4-3 Other assets

Financière Pinault has consolidated the following companies:

- **Stade Rennais Football Club**, fully owned,
- **Courrèges**, legendary fashion brand, fully owned,
- **Giambattista Valli**, ready-to-wear and haute couture brand (35.7% owned, accounted for by the equity method),
- **Puma** 35.0% owned and accounted for by the equity method),
- **Red River West**, investment company (52.1% owned and fully consolidated),
- **Breizh Café**, gourmet crêperies concept (29.9% owned, accounted for by the equity method),
- **SCAR**, helicopter chartering company (49% owned, accounted for by the equity method),
- **Top Difinn**, holding company of Digit Re Group whose activity focuses on the real estate sector (31.7% owned and accounted for by the equity method)

2-4-4 Insurance

Financière Pinault's Insurance Division provides a wide range of non-life reinsurance products aimed at individual customers and/or companies.

It focuses on the management of a portfolio of existing policies, and no longer sells new policies. This so-called 'run-off' activity is carried out through companies operating abroad.

ACHP (ex-Pro Global Insurance Solutions) (63.4% owned) and **Tal** (75.1% owned) are fully consolidated in the accounts of Financière Pinault.

The Insurance activity is no longer considered as a strategic one for the Financière Pinault Group.

ACHP and Tal executive boards gave the executives of the companies the assignment to either sell or liquidate all the remaining assets.

Pursuant to IFRS 5, ACHP and Tal have been reclassified to discontinued operations.

2-4-5 Témaris disposal

In May 2018, Financière Pinault sold Témaris.

Témaris was the real estate division holding structure, owning **Digit RE Group, CapiFrance, OptimHome, Refleximmo, Immobilier Neuf, La Centrale de Financement**, among others.

Financière Pinault also owned, via Témaris, a stake in **Michel & Augustin** at a level of 45.9%.

3 - ACCOUNTING RULES AND METHODS

3-1 Reference accounting principles: application of IAS/IFRS

Pursuant to European Regulation N° 1606/2002 of July 19, 2002, Financière Pinault Group's consolidated financial statements for the financial year 2018 have been prepared in accordance with applicable international accounting standards published and adopted by the European Union and mandatorily applicable of that date. International standards consist of the IFRS (International Financial Reporting Standards), IAS (International Accounting Standards) and the interpretations of the SIC (Standing Interpretations Committee) and the IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Financière Pinault Group's consolidated statements comply with the following standards, amendments and interpretations newly applicable as of January 1, 2018.

- amendments to IAS 28 and IFRS 1 (part of the Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle), and amendments to IAS 40, IFRS 2 and IFRS 4. These amendments have no impact on the consolidated financial statements;
- IFRIC 22 – *Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*, which has no impact on the consolidated financial statements;
- IFRS 9 – *Financial Instruments*, which sets out the recognition and disclosure principles for financial assets and liabilities. These principles replace those contained in IAS 39 – *Financial Instruments: Recognition and Measurement*;
- IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*, which establishes new revenue recognition principles and supersedes IAS 18 – *Revenue* with effect from January 1, 2018.

IFRS 9 – Financial instruments

The Group has chosen to apply all chapters of IFRS 9 as of January 1, 2018. The main impacts of each chapter are described below:

- phase 1 – Classification and measurement of financial assets and liabilities: based on analyses carried out, this has no impact on the consolidated financial statements;
- phase 2 – Impairment methodology: IFRS 9 requires application of an impairment model based on “expected” losses (as opposed to “known” losses under IAS 39). For its trade receivables, the Group chose to adopt the provision matrix approach available under IFRS 9. The bad debt risk on the Group's receivables in its mainly-retail Luxury activities is extremely low. The Group takes out credit risk insurance covering the majority of trade

receivables in its wholesale and department stores business. Accordingly, this phase has no impact on the consolidated financial statements;

phase 3 – Hedge accounting: The Group chose to adopt the hedge accounting provisions set out in IFRS 9 with effect from January 1, 2018. The main change with respect to IAS 39 concerns the accounting for foreign currency derivatives classified as cash flow hedges. Under IFRS 9, changes in the time value of options and changes in prices of the underlying on futures transactions are to be recognised in equity over the term of the transactions and taken to financial income/loss when the hedged item is settled. A negative impact of around €30 million net of deferred taxes was recognised as of January 1, 2018 in “Remeasurement of financial instruments” with an offsetting entry to “Other reserves”.

IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 does not have a significant impact on Financière Pinault Group owing to the nature of its business activities. Luxury Activities are essentially retail businesses with the exception of the Watches and Kering Eyewear. The Group has therefore applied the “cumulative catch-up” transition method, as it considers that this does not distort comparability between 2017 and 2018 data. A negative impact of €15 million net of deferred taxes was recognized as of January 1, 2018 within equity.

Financière Pinault Group has not opted for early application of standards and interpretations adopted by the European Union whose application is not mandatory as at 1 January 2018:

- IFRS 16 – *Leases*, published in November 2017, which establishes an accounting model for the recognition of leases and will ultimately supersede IAS 17 – *Leases*, IFRIC 4, SIC 15 and SIC 27, which the IASB indicates will be mandatorily applicable as from January 1, 2019;
- amendment to IFRS 9 – *Financial Instruments*, concerning prepayment features with negative compensation, mandatorily applicable as of January 1, 2019.
- IFRIC 23 – *Uncertainty over Income Tax Treatments*, mandatorily applicable as at January 1, 2019.

Standards, amendments and interpretations that have not yet been adopted by the European Union are as follows:

- amendments contained in the Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle and concerning IAS 12, IAS 23, IFRS 3 and IFRS 11, which the IASB indicates will be mandatorily applicable as of January 1, 2019;
- the various amendments IAS 19 and IAS 28, which the IASB indicates will be mandatorily applicable as of January 1, 2019;
- amendments to IAS 1 and IAS 8 – *Definition of Material*, which the IASB indicates will be mandatorily applicable as of January 1, 2020;
- the amendments IFRS 3 – *Definition of a business*, which the IASB indicates will be mandatorily applicable as of January 1, 2020;

- changes in the IFRS conceptual framework, which the IASB indicates will be mandatorily applicable as of January 1, 2020;
- IFRS 17 – *Insurance Contracts*, mandatorily applicable as of January 1, 2021.

IFRS 16 – Leases, applicable as of January 1, 2019.

Bases for the application of IFRS 16 by the Group.

The application of IFRS 16 – Leases, as of January 1, 2019, will have a material impact on Kering's consolidated financial statements since retail operations are a predominant part of its Luxury activities. Virtually all of the Group's leases are property leases.

According to the transitional provisions described in paragraph C5 (b) of IFRS 16, the Group will therefore apply the modified retrospective approach, which consists in accounting for the cumulative impact of applying IFRS 16 at the date of first-time application, i.e., January 1, 2019.

In addition, pursuant to the transitional provisions set out in paragraph C8 (b) (ii) of IFRS 16, the Group will apply the standard using the simplified cumulative approach and recognize a right-of-use asset for leases previously classified as operating leases (under IAS 17). The right-of-use asset will equal the lease liability, adjusted by the amount of any prepaid or accrued lease payments already recognized in the statements of financial position as of December 31, 2018.

From this perspective, the Group has conducted simulations to measure the expected amount of lease liabilities at the transition date, resulting in an estimated impact of between €3,400 million and €3,900 million (a median estimated impact of €3,700 million).

Impacts on the presentation of the Group's consolidated financial statements.

The application of IFRS 16 will change the presentation of the consolidated financial statements in 2019:

- the consolidated statement of financial position will show:
 - a new “Right-of-use assets” line representing the right to use the leased assets, which will be recorded within non-current assets between “Brands and other intangible assets” and “Property, plant and equipment”,
 - a new “Lease liabilities” line representing obligations associated with right-of-use assets, which will be recorded within current and non-current liabilities;
- three lines in the consolidated income statement will be used to reflect the impact of leases:
 - rental expense, which will appear within “Other recurring operating income and expenses” and will include variable lease payments, payments under leases with a low-value underlying asset and payments under leases with an initial term of one year or less, as well as rental charges under all these contracts,
 - right-of-use amortization expense, which will be included in “Other recurring operations income and expenses” as a part of “Net recurring charges to depreciation, amortization and provisions on non-current

- operating assets” for the fixed discounted portion of lease payments under all leases with an initial term of more than one year (with the exception of low-value asset leases),
 - interests expense relating to lease liabilities, which will be included in “Finance costs, net”;
- two different lines on the consolidated statement of cash flows will be used to reflect the impact of leases:
 - the “Net cash from (used in) operating activities” line, which will include disbursements relating to variable lease payments, to leases with a low-value underlying asset and to leases with an initial term of one year or less, as well as all rental charges under all lease contracts,
 - the “Net cash from (used in) financing activities” line, which will include disbursements relating to fixed lease payments, corresponding to the reimbursement of lease liabilities (including interest).

3-2 Valuation bases

The consolidated financial statements are prepared in accordance with the historical cost convention, with the exception of:

- certain financial assets and liabilities measured at fair value;
- defined benefit plan assets measured at fair value;
- liabilities in respect of cash-settled share-based payments (share appreciation right or SARs) measured at fair value;
- non-current assets held for sale, which are measured and recognised at the lower of net carrying amount and fair value less costs to sell as soon as their sale is considered highly probable. These assets are no longer depreciated from the time they qualify as assets (or disposal groups) held for sale.

3-3 Use of estimates and judgment

The preparation of consolidated financial statements implies taking into consideration estimates and assumptions by Financière Pinault Group management that can affect the carrying amount of certain assets and liabilities, income and expenses, and the information disclosed in the notes to the financial statements. Financière Pinault Group management reviews these estimates and assumptions on a regular basis to ensure their pertinence with respect to past experience and the current economic situation. Items in future financial statements could differ from current estimates based on changes in these assumptions.

The impact of changes in accounting estimates is recognised during the period in which the change occurs and all affected future periods.

The main estimates used in the preparation of the financial statements by Group management are the valuation of the useful lives of operating, tangible and intangible assets and goodwill, the amount of provisions for risks and other business-related provisions, as well as assumptions used to calculate retirement benefits, share-based

payments, deferred tax commitments and derivatives. Financière Pinault Group notably uses discount rate assumptions based on market data to estimate the value of its long-term assets and liabilities.

The main assumptions made by Financière Pinault Group are specified in the respective paragraphs in the notes to the consolidated financial statements.

In addition to the use of estimates, Group management uses judgement to determine the appropriate accounting treatment for certain transactions, pending the clarification of certain IFRSs, or where prevailing standards do not cover the issue at hand. This is notably the case for put options granted to non-controlling interests.

3-4 Consolidation methods

Subsidiaries are all entities (including special-purpose entities) over which Financière Pinault Group exercises control. Control is defined according to three criteria: namely power over the investee, exposure to variable returns from involvement with the investee, and the ability to affect the amount of the investor's returns. This definition of control implies that power over an investee can take many forms, not just the ability to direct the relevant activities of the investee. The existence and effect of potential voting rights are considered when assessing control, if the rights are substantive. This situation generally implies directly or indirectly holding more than 50% of the voting rights but can also exist when less than half of the voting rights are held.

Subsidiaries are consolidated from the effective date of control.

Inter-company assets and liabilities and transactions between consolidated companies are eliminated. Gains and losses on internal transactions with controlled companies are fully eliminated.

Business combinations, where the Financière Pinault group obtains control of one or several other activities, are recognised by applying the acquisition method.

Business combinations prior to January 1, 2009 have been accounted for in accordance with the accounting principles used for the preparation of financial statements as at December 31, 2008.

Business combinations post to January 1, 2009 are recognised and measured in accordance with the provisions of the revised IFRS 3 : the consideration transferred (acquisition cost) is measured at the fair value, at the date of exchange of the assets transferred, equity interests issued and liabilities incurred by the acquirer. Identifiable assets and liabilities are measured at their fair value on the acquisition date. Costs directly attributable to the acquisition are recognised in expenses.

Any excess purchase cost on Financière Pinault Group's interest in the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquired entity is recognised as goodwill. If the purchase cost is less than Financière Pinault Group's interest in the net assets of the subsidiary acquired measured at fair value, the difference is recognised directly in net income for the period.

The Group may choose to measure any non-controlling interests resulting from each business combination at fair value (full goodwill method) or at the proportionate share in the identifiable net assets acquired, which are also generally measured at fair value (partial goodwill method).

Goodwill is determined at the date control over the acquired entity is obtained and may not be adjusted after the measurement period. No additional goodwill is recognised on any subsequent acquisition of non-controlling interests. Acquisitions and/or disposals of non-controlling interests are recognised directly in consolidated equity.

Any badwill is excluded from the carrying amount of the latter and is instead included as income in determining the investor's share in the associate's result for the period in which the shareholding is acquired.

All major fully consolidated inter-company transactions as well as assets and liabilities have been eliminated; the same holds true for Financière Pinault Group's intra-group results (capital gains, dividends, margin included in inventories, etc.).

The consolidated income statement includes the income statements of companies sold up to the disposal date, and that of companies purchased as from the date of acquisition. The accounting principles and methods of controlled companies are modified where necessary to ensure consistency of accounting treatment at Financière Pinault Group level.

Associates are all entities over which Financière Pinault Group exercises a significant influence in respect of financial policy management, without exercising control, and generally holds 20 to 50% of voting rights.

Associates are recognised using the equity method and initially measured at cost, save where Financière Pinault Group previously held control. The shares are then measured at fair value at the date of loss of control by net income.

Subsequently, the profits or losses of the associate attributable to Financière Pinault Group are booked as "Share in earnings (losses) of equity-accounted companies". The share in other elements of the overall result originating from affiliates is recognised on a separate line of the overall income statement. Should Financière Pinault Group's share in the losses of an associate equal or exceed its investment in the associate, Financière Pinault Group shall cease to recognise its share of losses, unless it has incurred legal or implicit obligations or has to make payments on behalf of the associate.

Goodwill related to an associate is included in the carrying amount of the investment.

Gains or losses on internal transactions with equity accounted associates are eliminated in the amount of Financière Pinault Group's investment in these companies.

The accounting principles and methods of associates have been modified where needed in order to ensure consistency of accounting treatments adopted at Financière Pinault Group level.

3-5 Assets impairment

For the purposes of impairment testing, assets are grouped into cash-generating units (CGUs), i.e., the smallest group of assets that generates cash inflows from continuing use, that are largely independent of the cash inflows from other assets or CGUs. Goodwill arising from a business combination is allocated to CGUs or groups of CGUs that are expected to benefit from the synergies of the combination.

CGUs comprising goodwill and/or intangible assets with indefinite useful lives, such as certain brands, are tested for impairment at least annually.

An impairment test is also performed for all CGUs when events or circumstances indicate that they may be impaired. Such events or circumstances concern material unfavourable changes of a permanent nature affecting either the economic environment or the assumptions or objectives used on the acquisition date of the assets.

Impairment tests seek to determine whether the recoverable amount of a CGU is less than its net carrying amount.

The recoverable amount of a CGU is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use.

The value in use is determined with respect to future cash flow projections, taking into account the time value of money and the specific risks attributable to the asset, CGU or group of CGUs.

Future cash flow projections are based on medium-term budgets and plans. These plans are drawn up for a period of five years with the exception of certain CGUs or groups of CGUs undergoing strategic repositioning, for which a longer period may be applied. To calculate value in use, a terminal value equal to a perpetual capitalisation of a normative annual cash flow is added to the estimated future cash flow.

Fair value corresponds to the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. These values are determined based on market data (comparison with similar listed companies, values adopted in recent transactions and stock market prices). When the CGU's recoverable amount is less than its net carrying amount, an impairment loss is recognised.

Impairment is charged first to goodwill where appropriate and recognised under "Other non-recurring operating income and expenses" in the income statement as part of operating income.

Impairment losses recognised in respect of property, plant and equipment and other intangible assets may be reversed at a later date if there is an indication that the impairment loss no longer exists or has decreased. Impairment losses in respect of goodwill may not be reversed.

Goodwill relating to the partial disposal of a CGU is measured on a proportionate basis, except where an alternative method is more appropriate.

3-6 Financial liabilities

The measurement of financial liabilities depends on their IFRS 9 classification. Excluding put options granted to non-controlling interests, derivatives liabilities and financial liabilities accounted for under the fair value option, the Group recognizes all financial liabilities and particularly borrowings, trade payables and other liabilities initially at fair value less transactions costs and subsequently at amortized cost, using the effective interest method.

The effective interest rate is determined for each transaction and corresponds to rates that would provide a net carrying amount of a financial liability by discounting its estimated future cash flows until maturity or until the nearest date on which the price is reset at market rates. This calculation includes the dealing costs of the transaction as well as any premiums and/or discounts. Dealing costs correspond to the costs directly attributable to the acquisition or the issue of a financial liability.

Financial liabilities that qualify as hedged items as part of fair value hedging relationships and valued at amortised cost are subject to an adjustment of their net carrying amount with respect to the hedged risk

Put options granted to non-controlling interests

Financière Pinault Group has committed to repurchase the non-controlling interests of shareholders with respect to certain fully consolidated subsidiaries. These repurchase commitments by the Group correspond to optional commitments (written put options). The strike price of these options may be set or determined according to a predefined calculation formula; and the options may be exercised at any time or on a specific date.

The appropriate accounting treatment for acquisitions of additional shares in a subsidiary after control is obtained is prescribed by IFRS. As permitted by the French financial market's authority, the Group has decided to apply two different accounting methods to these put options, depending on whether they were granted before or after the date the revised IFRS 3 first came into effect.

- **Put options granted before January 1, 2009, existing goodwill method retained**

The Group records a financial liability in respect of the put options granted to holders of non-controlling interests in the entities concerned. The corresponding non-controlling interests are reclassified and included in this financial liability.

The difference between the debt representing the commitment to repurchase the shares held by non-controlling interests and the carrying amount of reclassified non-controlling is recorded as goodwill.

This liability is initially recorded at the present value of the strike price and at subsequent period-ends, based on the fair value of shares potentially purchased if the strike price is linked to the fair value. Subsequent changes in the value of the commitment are recorded by an adjustment to goodwill.

- **Put options granted after January 1, 2009**

According to IFRS, all equity transactions with the non-controlling interests which do not result in a change in control are to be recognised within equity. The Group records a financial liability at its present value in respect of the put option granted to holders of non-controlling interest in the entities concerned. Subsequent changes in the value of the commitment are recorded by an adjustment to equity.

The offsetting entry for this financial liability will differ depending on whether the non-controlling interests have maintained access at present to economic benefit of the entity.

In the first case (access at present to economic benefits), non-controlling interests are maintained in the statement of financial position and the liability is recognised against equity attributable to owners of the parents. In the second case, the corresponding non-controlling interests are derecognised. The difference between the debt representing the commitment to repurchase the non-controlling interests and the carrying amount of reclassified non-controlling interest is recorded as a deduction from equity attributable to owners of the parent.

Subsequent changes in the value of the commitment are recorded by an adjustment to equity.

Hybrid instruments

Certain financial instruments have both a standard debt component and an “equity” or ‘embedded derivative’ component.

Under IAS 32, convertible bonds are considered as hybrid instruments insofar as the conversion option provides for the repayment of the instrument against a fixed number of equity instruments. There are several components:

- a financial liability (corresponding to the contractual commitment to pay cash), representing the bond component;
- the conversion option into a fixed number of ordinary shares, offered to the subscriber, similar to a call option written by the issuer, representing either an equity instrument or an embedded derivative;
- where appropriate, one or more embedded derivatives.

The accounting principles applicable on the issue date and at subsequent balance sheet dates of each of these components are as follows:

- debt component: the amount initially recorded as debt corresponds to the present value of the future flows arising from interest and principal payments at the market rate for a similar bond with no conversion option. If the convertible bond contains embedded derivatives closely related to the borrowings within the meaning of IFRS 9, the value of these components is allocated to the debt in order to determine the value of the equity component. The debt component is subsequently recognized at amortized cost.
- embedded derivatives not closely related to the debt are recognised at fair value with changes in fair value recognised in income;

- shareholders' equity component: the value of the conversion option is determined by deduction between the amount of the issue less the carrying amount of the debt component and the potential value of the embedded derivatives. The conversion option continues to be recorded in shareholders' equity for its initial value. Changes in value of the conversion option are not recognized;
- transaction costs are calculated on a pro rata basis for each component.

3-7 Treasury shares held by subsidiaries

Treasury shares are recognised at their purchase cost, deducted from shareholders' equity. Profit on the sale of these shares has been directly booked to shareholders' equity and does not contribute to net income for the period.

3-8 Share-based payments

In accordance with IFRS 2 – *Share-based payments*, the fair value of stock purchase and subscription plans, corresponding to the fair value of services rendered by the option holders, is valued definitively on the attribution date.

During the acquisition period, the fair value of options is amortised in proportion to the vesting of rights. This expense is recorded in employee expenses with an offsetting increase in shareholders' equity. When the options are exercised, the strike price received is recorded in cash with an offsetting entry in shareholders' equity.

Free share allocation plans and Stock Appreciation Rights with cash settlement (SARs) granted by the Group also lead to the booking of an employee expense spread over the rights vesting period and whose fair value is reassessed by profit and loss on each closing date.

In accordance with the provisional measures of IFRS 2 for equity-settled payment transactions, the Group has opted to apply the standard solely to those plans issued subsequent to November 7, 2002 and for which the rights were not vested as of January 1, 2005.

3-9 Share options

Share options held by subsidiaries are treated according to their characteristics as derivative instruments, equity instruments or financial liabilities.

Options classified as derivatives are recorded at fair value through the income statement. Options classified as equity instruments are recorded in shareholder's equity for their initial amount. Changes in value are not recognised.

The accounting treatment of financial liabilities is described in Note 3-6.

3-10 Contingent assets

The standard defines a contingent asset as a potential asset that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the entity. Contingent assets are not recognised in financial statements if this results in recognition of income that may never be realised.

3-11 Guarantees

Provisions booked for the estimated cost of guarantees granted for products sold are recorded as debt due to the type of expense.

3-12 Consolidated balance sheet

Assets and liabilities are classified according to their nature in current or non-current items. Current items consist of assets and liabilities that will be recovered or settled, sold or used during the entity's business cycle within twelve months of the balance sheet date.

3-13 Cash flow statement

Financière Pinault Group cash flow statement is prepared in accordance with IAS 7 - *Cash flow statements*. Financière Pinault Group prepares its cash flow statement using the indirect method.

3-14 Translation of financial statements and foreign currency translations

The financial statements for foreign subsidiaries are translated into euros as follows:

- balance sheet items translated at the exchange rate prevailing at year-end;
- income statement items and cash flow items are translated at the average rate for the year;
- translation differences resulting from the change between the year-end exchange rate and that of the previous financial year, as well as those due to a difference between the average rate and the year-end exchange rate, are booked under 'Cumulative adjustments' recognised in consolidated shareholders' equity. However, translation differences between the average rate and the year-end exchange rate, for partnerships whose income is automatically booked to the parent company, are recognised as currency gains or losses for the year in which they arise.
- translation differences relating to foreign currency borrowings used to hedge foreign currency investments or permanent advances to foreign subsidiaries are booked under 'Cumulative translation adjustments' recognised in consolidated shareholders' equity.

Goodwill and fair value adjustments arising from a business combination with a foreign activity are recognised in the functional currency of the equity acquired. They are then

translated at the closing exchange rate in the Group's presentation currency, the resulting differences being transferred to consolidated shareholders' equity.

Foreign exchange gains or losses on the translation of a net investment of a foreign subsidiary are recognised in the consolidated financial statements as a separate component of shareholders' equity and in income on disposal of the net investment.

Foreign exchange gains or losses on foreign currency borrowings used to hedge foreign currency investments or permanent advances to foreign subsidiaries are also recognised in equity and are recognised in income or expenses when the net investment is sold.

Transactions denominated in foreign currencies are recognised at the exchange rate prevailing on the transaction date. At year-end, monetary assets and liabilities in foreign currency are translated at the rate prevailing at accounting year-end. Unrealised foreign exchange differences resulting from these translations are recognised in finance costs.

Non-monetary assets and liabilities in foreign currency valued at historical cost are translated at the rate prevailing on the transaction date, and non-monetary assets and liabilities in foreign currency valued at fair value are translated at the rate prevailing on the date the fair value was determined. When a gain or loss on a non-monetary item is recognised directly in shareholders' equity, the foreign exchange component is also recognised in equity. Otherwise, the component is recognised in income or expenses of the period.

4 - GOODWILL

Goodwill is measured at its cost, corresponding to the difference between the cost of a business combination and the interest in the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities on the date of acquisition. If the Group chooses to measure non-controlling interests in a given business combination at fair value, goodwill is calculated on all identifiable assets and liabilities.

As of the acquisition date, goodwill is allocated to each of the cash-generating units likely to benefit from business combinations.

The principles for impairment of goodwill are detailed in Note 3.5

Goodwill on the asset side of the balance sheet breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Gross		
At beginning of the year	6,399.5	6,554.3
Entry under consolidation scope/increase	128.7	10.6
Assets classified as held for sale, withdrawal from consolidation scope/decrease	(1,662.9)	(12.5)
Call options granted to minority shareholders	-	3.5
Other movements	36.0	(60.3)
Translation adjustment	10.7	(96.1)
At year-end	4,912.0	6,399.5
Impairment loss		
Cumulative impairment at beginning of the year	(1,009.5)	(966.0)
Charge to impairment loss	(95.7)	(90.8)
Assets classified as held for sale, withdrawal from consolidation scope/decrease	628.7	2.0
Other movements	20.1	(0.3)
Translation adjustment	(6.3)	45.6
Cumulative impairment at year-end	(462.7)	(1,009.5)
Net		
At beginning of the year	5,390.0	5,588.4
At year-end	4,449.3	5,390.0

The pre-tax discount and perpetual growth rates applied to expected cash flows in connection with the economic assumptions and forecast operating conditions retained by Financière Pinault Group are as follow:

	Discount rate before tax		Perpetual growth rate	
	2018	2017	2018	2017
Luxury Division	8.8% - 10.9%	7.3% - 11.7%	3.0%	3.0%
Others	10.0% - 15.3%	8.6% - 16.8%	0% - 3%	0% - 3%

The sensitivity to changes in key assumptions is shown below:

	Value of net intangible assets concerned as at Dec. 31, 2018	Impairment loss due to :		
		10 basis point increase in post-tax discount rate	10 basis point decrease in perpetual growth rate	10 basis point decrease in normative cash flow
Luxury Division	3,604.6	-	-	-
Auction Division	639.2	-	-	-
Others	205.5	-	-	-

Charges related to impairment tests have been recorded in the income statement under 'Other non-recurring operating income and expenses' (cf. Note 26).

5 - OTHER INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets acquired as part of a business combination, which are controlled by the Group and can be measured reliably, and which are separable or arise from contractual or other legal rights, are recognised separately from goodwill. These assets, in the same way as intangible assets acquired separately, are amortised over their useful life if it is finite and written down if their value in use is less than the net carrying amount. Intangible assets with an indefinite useful life are not amortised but systematically subject to annual impairment tests when there is an indication of potential impairment.

Given the sectors in which the group operates (Luxury), the brands, banners and market shares can make up for a large part of the difference between the cost of shares in newly- acquired subsidiaries and the net assets acquired. This difference is booked under the intangible asset items concerned when they meet the criteria imposed by IAS 38.

Recognition and durability criteria are then taken into account to assess the useful life of the brand.

The principles for impairment of other intangible assets are detailed in Note 3.5

In addition to the projected future cash flows method, the Group applies the royalties method, which consists of determining the value of a brand based on future royalty revenue receivable where it is assumed that the brand will be operated under license by a third party.

The amortisation of these brands and any impairment losses recognised at the time of impairment tests is booked under operating income as “Other non-recurring operating income and expenses”.

Software acquired as part of recurring operations is usually amortised over a period not exceeding 12 months.

Software developed in-house by the Group and meeting all the criteria set out in IAS 38 is capitalised and amortised on a straight-line basis over its useful life, which is generally between 3 and 10 years.

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	Brands/Banners	Leaseholds	Other intangible assets	In-force business Insurance companies	Total other intangible assets
Gross					
As at December 31, 2017	10,799.9	258.6	1,284.4	295.2	12,638.1
Changes in Group structure	-	8.3	5.5	-	13.8
Acquisitions	-	62.4	230.6	-	293.0
Assets classified as held for sale, withdrawal from consolidation scope/decrease	(3,874.5)	(27.0)	(170.2)	(309.2)	(4,380.9)
Other disposals	-	(1.9)	(14.5)	-	(16.4)
Translation adjustment	10.3	0.1	7.0	14.0	31.4
Other movements	-	9.4	1.2	-	10.6
As at December 31, 2018	6,935.7	309.9	1,344.0	-	8,589.6
Amortisation					
As at December 31, 2017	(0.6)	(115.7)	(617.2)	-	(733.5)
Changes in Group structure	-	-	(0.6)	-	(0.6)
Assets classified as held for sale, withdrawal from consolidation scope/decrease	0.1	9.1	128.2	-	137.4
Other disposals	-	-	5.8	-	5.8
Allowances for amortisation and provision	-	(11.6)	(141.5)	-	(153.1)
Reversal of amortisation and provision	-	1.9	6.1	-	8.0
Translation adjustment	-	(1.1)	(3.0)	-	(4.1)
Other movements	0.5	(2.9)	21.8	-	19.4
As at December 31, 2018	-	(120.3)	(600.4)	-	(720.7)
Impairment loss					
As at December 31, 2017	(172.9)	(7.7)	(1.7)	(295.2)	(477.5)
Charge to impairment loss	(31.2)	(1.2)	(2.4)	-	(34.8)
Other movements	58.1	(2.9)	0.6	295.2	350.9
As at December 31, 2018	(146.0)	(11.8)	(3.5)	-	(161.4)
Net					
As at December 31, 2017	10,626.4	135.2	665.4	-	11,426.9
As at December 31, 2018	6,789.6	177.8	740.1	-	7,707.6

	Brands/Banners	Leaseholds	Other intangible assets	In-force business Insurance companies	Total other intangible assets
in Euro (millions)					
Gross					
As at December 31, 2016	10,891.4	235.7	1,087.0	335.9	12,550.0
Changes in Group structure	-	-	1.4	-	1.4
Acquisitions	0.1	29.5	226.8	-	256.4
Assets classified as held for sale, withdrawal from consolidation scope/decrease	-	-	(0.1)	-	(0.1)
Other disposals	-	-	(38.7)	-	(38.7)
Translation adjustment	(91.7)	(6.8)	(24.2)	(40.7)	(163.4)
Other movements	-	0.2	32.2	-	32.4
As at December 31, 2017	10,799.9	258.6	1,284.4	295.2	12,638.1
Amortisation					
As at December 31, 2016	(0.1)	(125.1)	(531.6)	-	(656.8)
Changes in Group structure	-	-	0.1	-	0.1
Assets classified as held for sale, withdrawal from consolidation scope/decrease	-	-	0.1	-	0.1
Other disposals	-	-	28.4	-	28.4
Allowances for amortisation and provision	-	(2.2)	(135.4)	-	(137.6)
Translation adjustment	-	5.6	14.8	-	20.4
Other movements	(0.5)	6.0	6.4	-	11.9
As at December 31, 2017	(0.6)	(115.7)	(617.2)	-	(733.5)
Impairment loss					
As at December 31, 2016	(83.8)	(1.7)	(1.7)	(335.9)	(423.1)
Charge to impairment loss	-	-	(0.1)	-	(0.1)
Other movements	(89.1)	(6.0)	-	40.7	(54.5)
As at December 31, 2017	(172.9)	(7.7)	(1.7)	(295.2)	(477.5)
Net					
As at December 31, 2016	10,807.5	108.9	553.7	-	11,470.1
As at December 31, 2017	10,626.4	135.2	665.4	-	11,426.9

Charges related to impairment tests have been recorded in the income statement under 'Other non-recurring operating income and expenses' (cf. Note 26).

6 - TANGIBLE ASSETS

Tangible assets are recognised at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Subsequent costs are recognized as an asset if they meet the recognition criteria of IAS 16.

The Group mainly uses the straight-line depreciation method. The amount which can be amortised takes account of residual value when it is considered to be high.

Depreciation periods depend on useful lives, as shown below:

Buildings	40 to 50 years
Improvements to land and buildings	10 to 20 years
Plant and equipment	3 to 20 years
Vehicles	4 to 8 years
Office equipment and furniture	7 to 10 years
Computer equipment	3 to 10 years

The principles for impairment of tangible assets are detailed in Note 3.5

Leasing contracts, which transfer nearly all the risks and benefits of ownership to Financière Pinault Group, are considered as finance lease contracts and recognised as tangible assets with an offsetting entry in financial debt of an equal amount, at lower of the fair value of the asset rented and the present value of minimal payments. The corresponding assets are amortised over a useful life identical to that of tangible asset acquired outright.

The implementation of finance leases results in the booking of deferred taxes where necessary.

Leasing contracts that do not transfer nearly all the risks and benefits of ownership to Financière Pinault Group are classified as operating leases. Payments made under operating leases are recognised in recurring operating expenses on a straight-line basis over the term of the contract.

Capital gains on the sale and leaseback of assets are fully recognised in income at the time of disposal when the lease qualifies as an operating lease and the transaction is performed at fair value.

The same accounting treatment is applied to agreements that, while not presenting the legal form of a lease contract, confer on the Group the right to use a specific asset in exchange for a payment or series of payments.

Investment property

Investment property as defined in IAS 40 is property held (by the owner or the lessee through a finance leasing contract) to earn rentals or for capital appreciation or both, rather than for:

- Use in the production or supply of goods or services or for administrative purposes;
or
- Sale in the ordinary course of business.

Property investment is recognised when it is likely that future economic benefits related to the property investment will go to the company, and that the cost of the investment property can be measured reliably.

The cost model is used to measure property investments. This option requires the application of IAS 16 – *Property, plant and equipment*, i.e. their cost less any accumulated amortisation and impairment losses.

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	Land	Buildings (a)	Plant and equipment	Other tangible assets	Total tangible assets
Gross					
As at December 31, 2017	596.8	1,179.4	3,329.6	1,052.3	6,158.1
Changes in Group structure	269.4	5.2	5.3	6.2	286.1
Acquisitions	1.5	28.7	520.4	435.9	986.5
Assets classified as held for sale, withdrawal from consolidation scope/decrease	(26.7)	(139.7)	(320.7)	(223.0)	(710.1)
Other disposals	(1.9)	(25.7)	(273.2)	(2.5)	(303.3)
Translation adjustment	11.4	19.7	57.9	1.6	90.6
Other movements	1.1	59.3	149.8	(233.4)	(23.2)
As at December 31, 2018	851.6	1,126.9	3,469.1	1,037.1	6,484.7
Amortisation					
As at December 31, 2017		(446.7)	(1,982.6)	(223.8)	(2,653.1)
Changes in Group structure		(0.8)	(3.9)	(4.9)	(9.6)
Assets classified as held for sale, withdrawal from consolidation scope/decrease		42.6	197.0	123.0	362.6
Other disposals		21.3	268.4	1.1	290.8
Allowances for amortisation and provision		(47.2)	(384.8)	(33.2)	(465.2)
Translation adjustment		(8.7)	(33.9)	0.3	(42.3)
Other movements		(2.2)	(0.9)	0.0	(3.1)
As at December 31, 2018		(441.7)	(1,940.7)	(137.5)	(2,519.9)
Impairment loss					
As at December 31, 2017	(1.1)	(26.5)	(22.8)	(0.2)	(50.6)
Charge to impairment loss	-	-	-	-	-
Other movements	(1.1)	1.6	-	0.1	0.6
Translation adjustment	-	-	0.2	-	0.2
As at December 31, 2018	(2.2)	(24.9)	(22.6)	(0.1)	(49.8)
Net					
As at December 31, 2017	595.7	706.2	1,324.2	828.3	3,454.4
As at December 31, 2018	849.4	660.3	1,505.7	899.5	3,915.0

(a) As at December 31, 2018, the net carrying amount of investment property totalled € 13.5 million.

in Euro (millions)	Land	Buildings (a)	Plant and equipment	Other tangible assets	Total tangible assets
Gross					
As at December 31, 2016	556.2	1,236.0	3,274.1	901.9	5,968.2
Changes in Group structure	-	(1.2)	27.6	0.2	26.6
Acquisitions	14.1	15.7	402.7	304.0	736.5
Assets classified as held for sale, withdrawal from consolidation scope/decrease	-	(0.1)	(0.3)	(3.6)	(4.0)
Other disposals	(31.0)	(57.5)	(189.0)	(22.6)	(300.1)
Translation adjustment	(20.1)	(55.9)	(220.2)	(20.2)	(316.4)
Other movements	77.6	42.4	34.7	(107.4)	47.3
As at December 31, 2017	596.8	1,179.4	3,329.6	1,052.3	6,158.1
Amortisation					
As at December 31, 2016		(446.6)	(1,883.7)	(209.6)	(2,539.9)
Changes in Group structure		-	(18.3)	-	(18.3)
Assets classified as held for sale, withdrawal from consolidation scope/decrease		0.1	0.3	3.6	4.0
Other disposals		30.5	186.7	20.0	237.2
Allowances for amortisation and provision		(51.5)	(394.0)	(45.4)	(490.9)
Translation adjustment		22.9	131.1	8.0	162.1
Other movements		(2.1)	(4.7)	(0.4)	(7.2)
As at December 31, 2017		(446.7)	(1,982.6)	(223.8)	(2,653.1)
Impairment loss					
As at December 31, 2016	(1.1)	(2.0)	(23.6)	(0.2)	(26.9)
Charge to impairment loss	-	(8.1)	-	-	(8.1)
Other movements	-	(16.5)	-	-	(16.5)
Translation adjustment	-	0.1	0.8	-	0.9
As at December 31, 2017	(1.1)	(26.5)	(22.8)	(0.2)	(50.6)
Net					
As at December 31, 2016	555.1	787.4	1,366.8	692.1	3,401.4
As at December 31, 2017	595.7	706.2	1,324.2	828.3	3,454.4

(a) As at December 31, 2017, the net carrying amount of investment property totalled € 13.4 million.

Depreciation is recorded in the income statement under “Cost of sales” and “Other recurring operating income and expenses”.

Charges related to impairment tests have been recorded in the income statement under ‘Other non-recurring operating income and expenses’ (cf. Note 26).

7- INVESTMENTS IN EQUITY-ACCOUNTED COMPANIES

The Group's share in the net equity of associates breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018 Net	2017 Net
PUMA	2,941.5	-
Luxury Division (Kering)	30.0	48.6
Top Difinn	27.5	-
Giambattista Valli	24.9	15.1
Others	5.1	44.7
Total	3,029.0	108.4

The major associates are:

in Euro (millions)	Country	% interest		Share of earnings		Share of interest	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
PUMA	Germany	35.0%	-	48.7	-	2,941.5	-
Top Difinn	France	31.7%	-	-	-	27.5	-
G. Valli	France	35.7%	25.0%	(1.5)	(0.7)	24.9	15.1

8- CURRENT AND NON-CURRENT FINANCIAL ASSETS

Pursuant to IFRS 9, financial assets are classified within one of the following three categories:

- financial assets at fair value through the income statement (profit or loss);
- financial assets at amortized cost;
- financial assets at fair value through other comprehensive income.

The classification determines the accounting treatment for the instrument. It is defined by the Group upon initial recognition, based on the characteristics of the instrument and the management objective behind the asset's purchase. Purchases and sales of financial assets are recognized on the transaction date, which is the date the Group is committed to the purchase or sale of the asset. A financial asset is derecognized if the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or the asset is transferred.

Financial assets at fair value through the income statement

Financial assets at fair value through the income statement mostly comprise financial assets giving rise to contractual cash flows that are not solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

This category includes:

- trading assets the Group intends to resell in the near term and that are part of a portfolio of financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking. Derivative instruments not eligible for hedge accounting are also classified as assets and liabilities contracted for trading purposes;
- assets designated as at fair value under the fair value option. These primarily relate to the portfolio or money market funds (UCITS) that are managed and whose performance is tracked on a fair value basis.

Changes in the fair value of these assets are taken to the income statement. Net gains or losses arising on assets at fair value through the income statement correspond to interest income, dividends and changes in the fair value of the assets.

Net gains and losses arising on derivatives contracted for trading purposes relate to the amounts traded and to changes in the fair value of the corresponding instruments.

Financial assets at amortized cost

Financial assets are carried at amortized cost if they are held as part of a business model whose objective is to collect contractual cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

Loans and receivables due from non-consolidated investments, deposits and guarantees, trade receivables and other short-term receivables are included in this category and are shown in "Non-current financial assets", "Trade receivables" and "Other current financial assets" in the statement of financial position.

These financial assets are initially recognized at fair value and subsequently at amortized cost using the effective interest method. Net gains and losses on loans and receivables relate to interest income and impairment allowances.

Impairment allowances are recognized in the income statement based on the expected loss model:

- for its trade receivables, the Group applies a provision matrix for each country/brand based on historical loss data. Credit insurance that may be taken out by the Group is taken into account in the evaluation of the risk and therefore of the provision;
- for its other financial assets, an analysis is carried out taking into account the probability of counterparty default.

Financial assets at fair value through other comprehensive income

Financial assets are carried at fair value. Changes in fair value are recognized through other comprehensive income if the financial assets are held as part of a business model whose objective is achieved both by (i) collecting contractual cash flows (corresponding solely to payments of principal and interest on the principal amount outstanding) and (ii) selling these financial assets.

This category includes debt instruments meeting the contractual cash flow and business model characteristics set out above.

It also includes shares where the Group has elected to classify shares in this category, in which case changes in the fair value of the shares are recognized directly in other comprehensive income until the shares are sold, with the exception of dividends received in respect of these shares, which are systematically recognized in the income statement.

The Group uses quantitative criteria to qualify a significant or prolonged decrease: the Group considers a significant decline to be one in which the fair value is below the cost by more than 40% or a prolonged decline to be one in which fair value is below the cost for longer than 24 consecutive months.

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Non-consolidated investments	82.0	110.9
Financial assets at fair value	151.7	162.5
Loans and receivables	431.8	338.8
Non-current financial assets	665.5	612.2
Loans and receivables	10.7	7.1
Current financial assets	10.7	7.1
Total financial assets	676.2	619.3

The item “Non-current loans and receivables” is represented by deposits and guarantees for € 176.6 million and investments related loans for € 255.1 million.

As at December 31, 2018, the change in fair value of financial assets at fair value breaks down as follows:

in Euro (millions)	Amount as at 12/31/2018		Change in fair value	
	Fair value in balance sheet	Acquisition cost	Fair value reserve	Loss in value
- Listed shares	38.6	42.5	-	(3.9)
- Non-listed shares	113.1	96.2	(0.2)	17.1
Financial assets at fair value	151.7	138.7	(0.2)	13.2

9- DEFERRED AND PAYABLE TAX

Deferred tax is calculated using the liability method on all temporary differences between the carrying amounts recorded in the consolidated statement of financial position and the tax value of assets and liabilities, except for goodwill that is not deductible for tax purposes and certain other exceptions. The valuation of deferred tax balances depends on the way in which the Group intends to recover or settle the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates that have been enacted or substantively enacted at the end of the reporting period.

Deferred tax assets and liabilities are not discounted and are classified in the statement of financial position within non-current assets and liabilities.

A deferred tax asset is recognized on deductible temporary differences and for tax loss carry-forwards and tax credits to the extent that their future offset is probable.

A deferred tax liability is recognised on taxable temporary differences relating to investments in subsidiaries, associates and joint ventures unless the Group is able to control the timing of the reversal of the temporary difference, and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	Net income	Payments	Assets classified as held for sale	Changes in Group structure	Other items recognised in shareholders' equity	2017
Deferred tax							
Intangible assets	(1,526.3)	(5.4)	-	1,089.5	(9.0)	(0.7)	(2,600.7)
Tangible assets	17.2	(9.4)	-	1.4	1.3	5.6	18.3
Other non-current assets	13.0	7.2	-	(24.5)	(28.0)	-	58.3
Other current assets	523.5	101.0	-	(45.8)	3.9	(3.3)	467.7
Shareholders' equity	(64.2)	(2.6)	-	-	-	(69.6)	8.0
Borrowings	(3.0)	1.0	-	12.4	(4.2)	-	(12.2)
Provisions for retirement and similar benefits	147.3	43.3	-	(1.6)	(5.2)	(2.4)	113.2
Provisions	55.7	3.4	-	(12.9)	25.3	3.4	36.5
Other current liabilities	(30.0)	3.1	-	(133.1)	(1.6)	1.2	100.4
Unused tax losses and tax credits	98.5	48.9	-	(63.1)	(6.8)	2.8	116.7
Net deferred tax	(768.3)	190.5	-	822.3	(24.3)	(63.0)	(1,693.8)
Of which deferred tax assets	825.3						1,031.3
Of which deferred tax liabilities	(1,593.6)						(2,725.0)
Net payable tax	(1,202.1)	(1,073.2)	573.8	17.4	0.5	2.7	(722.7)
Of which current tax receivables	118.0						103.1
Of which current tax liabilities	(1,320.1)						(825.8)

10- OTHER NON-CURRENT ASSETS AND DERIVATIVES

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Derivative asset at market value (according to breakdown Note 25)	1.5	0.7
Other non-current assets	69.5	50.5
Total	71.0	51.2

11 - INVENTORIES

Inventories are valued at the lower of their cost and the net realisable value. The net realisable value is the estimated sales price in the normal course of business, minus any estimated costs deemed necessary to carry out the sale.

Inventories are valued using the retail, first-in-first-out (FIFO) or weighted average cost method depending on the different activities of Financière Pinault Group.

Interest expenses are excluded from inventories and expensed as finance costs in the year they are incurred.

The Group may recognise an inventory allowance based on expected turnover, if inventory items are damaged, have become wholly or partially obsolete, the selling price declined, or if the estimated costs for completion and realisation of the sale have increased.

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Commercial inventories	4,928.5	4,344.8
Industrial inventories	687.4	585.2
Gross	5,615.9	4,930.0
Depreciation	(1,460.4)	(1,201.8)
Net total	4,155.5	3,728.2

There is no collateralised inventory as at December 31, 2018 (idem as at December 31, 2017).

Changes in provision for depreciation:

As at December 31, 2016	(964.4)
(Charge)/reversal	(288.6)
Assets classified as held for sale	-
Changes in Group structure	(0.6)
Translation adjustment	51.8
Other	-
As at December 31, 2017	(1,201.8)
(Charge)/reversal	(318.9)
Assets classified as held for sale	81.3
Changes in Group structure	(3.5)
Translation adjustment	(16.0)
Other	(1.4)
As at December 31, 2018	(1,460.4)

12 - INSURANCE DIVISION INVESTMENT PORTFOLIO

This item includes all the Insurance Division's financial assets representing technical provisions, which are not classified by type as with the other activities.

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Available-for-sale assets (bonds)	-	40.0
Other assets (including accrued interest)	-	9.8
Total (1)	-	49.8

Bond investments are broken down as follows:

in Euro (millions)	Estimated fair value 2018	Estimated fair value 2017
Bonds:		
- Foreign governments bonds	-	25.6
- Corporate bonds	-	11.5
- Mortgage-backed securities	-	2.9
Total invested in bonds (1)	-	40.0

(1) All the assets and liabilities in the Insurance Division have been reclassified to "Assets classified as held for sale" in accordance with IFRS 5. They are set out in Note 15.

13- RECEIVABLES AND OTHER CURRENT ASSETS

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	Gross	2018 Depreciation	Net	2017 Net
Trade receivables	2,013.5	(35.7)	1,977.8	2,733.6
Reinsurances' share in technical reserves - Insurance Division	-	-	-	5.0
Debtors - Reinsurance operations	-	-	-	12.0
Reinsurance assets (1)	-	-	-	17.0
Other operating debtors	863.1	(9.8)	853.3	786.3
Others debtors	54.5	-	54.5	53.9
Regulation accounts (debtor)	183.3	-	183.3	221.4
Current derivative instruments (according to breakdown Note 25)	52.6	-	52.6	152.3
Other current assets and derivatives	1,153.5	(9.8)	1,143.7	1,213.9
Total	3,166.9	(45.5)	3,121.5	3,964.5

(1) All the assets and liabilities in the Insurance Division have been reclassified to "Assets classified as held for sale" in accordance with IFRS 5. They are set out in Note 15.

14- CASH AND CASH EQUIVALENTS

The 'cash and cash equivalents' item recorded on the asset side of the consolidated balance sheet includes cash, shares in money market funds and short-term investments and other liquid and easily convertible instruments with a negligible risk of change in value and a maximum maturity of three months as of the purchase date.

Investments with a maturity exceeding three months and blocked or pledged bank accounts are excluded from cash. Bank overdrafts are presented in borrowings on the liability side of the balance sheet.

In the cash flow statement, 'Cash and cash equivalents' includes accrued interest receivable on assets presented in cash and cash equivalents and bank overdrafts.

The change in cash and cash equivalents in the cash flow statement breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Cash and cash equivalents	2,691.0	2,755.5
Bank overdrafts	(385.0)	(245.8)
Total	2,306.0	2,509.7

15 – ASSETS CLASSIFIED AS HELD FOR SALE AND DISCONTINUED OPERATIONS

As of January 1, 2004, the Group has applied IFRS 5 – *Non-current assets held for sale and discontinued operations*, which requires a specific recognition and presentation of assets (or disposal groups) classified as held for sale and discontinued operations.

Non-current assets to which this standard applies are defined as assets (or disposal groups), the sale of which is considered highly probable.

Non-current assets (or disposal groups) classified as held for sale are measured and recognised at the lower of their net carrying amount and their fair value less the costs of disposal as soon as the sale of these assets is considered highly probable. These assets are no longer depreciated from the time they qualify as assets (or disposal groups) classified as held for sale.

They are presented on a separate line in the consolidated financial statements, without restatement for previous periods.

An operation discontinued, sold or to be sold is defined as a component of an entity that generates cash flows that can be clearly distinguished from the rest of the entity and represents a separate major line of business or geographical area of operations. The net income of these activities is presented under a separate income statement heading, "Discontinued operations", and is restated in the cash flow statement for all periods presented.

Assets classified as held for sale (Sella McCartney, Volcom, Christopher Kane and the Insurance Division) impacted the Group consolidated balance sheet for the following amounts:

in Euro (millions)	2018	2017
Assets classified as held for sale	599.6	-
Liabilities associated with assets classified as held for sale	(244.2)	-

The impact on the restated income and on the restated cash flow statement of the discontinued operations are described in Note 29.

16- SHARE CAPITAL

As at December 31, 2018, the share capital of Financière Pinault SCA amounted to € 33,556,810 divided into 2,771 shares, each with a nominal value of € 12,110.

Share capital is divided into shares of categories A, B, C, P' and P''.

On December 19, Financière Pinault proceeded to buy out shares of category P' (22 shares), followed up by a cancellation of the corresponding shares.

On the same day, Financière Pinault increased its share capital by issuing 24 shares of category C and 24 shares of category P'', each with a nominal value of €12,110.

To date, no potentially dilutive instruments issued by Financière Pinault exist.

17- PROVISIONS

A provision is booked for the full cost of restructuring, when the following conditions are fulfilled:

- the restructuring plan is formalised and detailed,
- the restructuring plan is known by the third parties concerned at fiscal year-end.

These costs represent essentially employee costs (severance pay, early retirement plan, payment in lieu of notice, etc.), closures and penalties for breach of contract with third parties.

Provisions for litigation and disputes, and provisions for various risks are recognised as soon as a present obligation arises from past events, likely to result in an outflow of resources, and the amount of which can be reliably estimated.

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	Charge	Reversal	Translation adjustment	Changes in Group structure	Other	2017
Claims and litigation	15.9	7.6	(1.9)	-	(4.4)	0.3	14.3
Restructuring costs	0.6	-	(0.3)	-	0.7	(8.5)	8.7
Other provisions	19.2	3.0	(5.0)	(0.3)	(35.9)	7.2	50.2
Non-current provisions	35.7	10.6	(7.2)	(0.3)	(39.6)	(1.0)	73.2
Claims and litigation	56.9	19.6	(13.0)	0.1	(14.2)	9.0	55.4
Restructuring costs	60.6	52.3	(8.6)	0.4	(5.5)	0.4	21.6
Other provisions	139.3	61.4	(18.9)	0.1	(8.4)	(1.5)	106.6
Current provisions	256.8	133.3	(40.5)	0.6	(28.1)	7.9	183.6
Total	292.5	143.9	(47.7)	0.3	(67.7)	6.9	256.8

18- PROVISIONS FOR PENSIONS AND OTHER POST-EMPLOYMENT BENEFITS

In accordance with the laws and practices of each country, Financière Pinault Group recognises various types of employee benefits.

For defined benefit plans, Financière Pinault Group's obligations for pensions and additional retirement benefits are determined using the projected credit unit method based on agreements in effect in each company. Actuarial valuations are carried out each year for the most important plans and on a regular basis for the other plans.

The actuarial assumptions used to determine the obligations vary according to economic conditions in the country where the plan is established. These valuations take into account the level of future compensation, the probable active life of employees, life expectancy and staff turnover. Future obligations calculated as such are restated at their present value using an appropriate discount rate.

Actuarial gains and losses are mainly the result of changes to assumptions and the difference between results estimated according to actuarial assumptions and the actual results of defined benefit plans.

These differences are immediately recognised in other elements of the overall result for all actuarial gains and losses on defined benefit plans.

Past service cost designating the increase of an obligation following the introduction of a new plan or changes to an existing plan is recognised immediately in expenses if the benefit rights are already vested or are in the process of being vested.

The expense relating to this type of plan is recognised in recurring operating income (current service costs) and in financial income (finance costs, net income on liabilities or net assets). Curtailments, settlements and past service costs are recognised in recurring operating income. The provision recognised in the balance sheet corresponds to the present value of the obligations thus valued, net fair value of plan assets.

For defined contribution plans, contributions are expensed as incurred.

The future expense of medical costs for staff members who have already retired or who are due to retire is covered by an insurance fund.

Change during the period

The change in the present value of the defined benefit plan obligation is shown below:

in Euro (millions)	Present value of obligation	Fair value of plan assets	Financial position	Change	Provision	Other comprehensive income	Expense recognized
Present value at January 1	797.8	612.6	185.3	-	185.3		
Current service cost	13.9	-	13.9	-	13.9	-	(11.8)
Curtailments and settlements	-	-	-	-	-	-	-
Interest cost	15.0	-	15.0	-	15.0	-	11.0
Interest income on plan assets	-	12.5	(12.5)	-	(12.5)	-	(11.0)
Past service cost	(2.4)	-	(2.4)	-	(2.4)	-	2.4
Actuarial gains and losses							
<i>Impact of changes in demographic assumptions</i>	(3.4)	-	(3.4)	-	(3.4)	(3.4)	-
<i>Impact of changes in financial assumptions</i>	(35.7)	-	(35.7)	-	(35.7)	23.7	-
<i>Impact of experience adjustments</i>	(1.5)	-	(1.5)	-	(1.5)	(4.6)	-
<i>Return on plan assets (excluding interest income)</i>	-	(34.4)	34.4	-	34.4	(34.8)	-
<i>Effect of asset ceiling</i>	-	(0.6)	0.6	-	0.6	0.6	-
Benefits paid	(31.0)	(28.0)	(3.1)	-	(3.1)	-	-
Contributions paid by beneficiaries	5.0	7.2	(2.2)	-	(2.2)	-	-
Contributions paid by employer	-	13.2	(13.2)	-	(13.2)	-	-
Changes in Group Structure	0.2	0.1	0.1	-	0.1	-	-
Non-current assets held for sale and discontinued operations	(83.8)	(52.6)	(31.2)	-	(31.2)	-	-
Insurance premium for risks benefits	(0.9)	(0.9)	-	-	-	-	-
Administrative expense	-	(1.3)	1.3	-	1.3	-	0.5
Exchange differences	5.4	4.9	0.5	-	0.5	(1.1)	-
Present value at December 31	678.6	532.7	145.9	-	145.9	(19.6)	(8.9)

As at December 31, 2018, the present value of the obligation amounting to € 678.6 million is broken down as follows:

- €58.3 million related to unfunded plans,
- €619.8 million related to plans that are entirely or partly funded.

The breakdown of the present value of the obligation by type of plan and country as at December 31, 2018 is as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Retirement gratuities - France	26.0	28.0
Long-service awards - France	-	-
Statutory termination indemnities (TFR) - Italy	31.8	31.8
Supplementary plans - United Kingdom	386.9	456.5
Supplementary plans (LPP) - Switzerland	163.9	173.2
Other	70.0	108.3
Present value of obligation at December 31	678.6	797.8

The Group expects to pay an estimated € 16.0 million in contributions in 2019.

in Euro (millions)	2019	France	Switzerland	Italy	UK	Other
Employer contributions	16.0	0.4	6.7	-	7.8	1.1

Funded defined benefit plan assets are invested as follows:

- Insurance contracts account for 15.9% of the total fair value of assets;
- Equity instruments, 10.6%;
- Debt instruments, 12.6%;
- and various other assets 60.9%.

In accordance with the option provided under IAS 19 as revised in December 2004, the Group recognises actuarial gains and losses on defined benefit plans directly in equity for the period.

In 2018, actuarial gains were recognised for a total of € 18.5 million before the impact of deferred tax.

The cumulative actuarial losses recognised in equity since January 1, 2004 amounted € 223.2 million before the impact of deferred tax as at December 31, 2018.

Actuarial assumptions

The main actuarial assumptions used to estimate the Group's obligations related to pensions and other post – retirement benefits are as follows:

	France		Switzerland		Italy		UK	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Average maturity of plans	12 - 26	14 - 26	13	17	13	13	23 - 24	25
Discount rate	1.3% - 2.3%	1% - 2.3%	1.0%	0.7%	1.8%	1.8%	2.9%	2.60%
Expected rate of increase in salaries	1% - 2.4%	1% - 3.2%	1.3%	1.1%	3.0%	3.0%	-	1.0%

19- INSURANCE DIVISION TECHNICAL RESERVES

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Life insurance reserves	-	-
Non-life outstanding claims reserves	-	49.1
Gross total	-	49.1
Reinsurers' share in technical reserves	-	(5.0)
Net total (1)	-	44.1

The main changes are analysed as follows:

in Euro (millions)	Gross	Reinsurers' share	Net
Total as at December 31, 2017	49.1	(5.0)	44.1
Claims expenses	-	-	-
Claims payments	-	-	-
IFRS 5	(49.1)	5.0	(44.1)
Total as at December 31, 2018 (1)	-	-	-

(1) All the assets and liabilities in the Insurance Division have been reclassified to "Assets classified as held for sale", in accordance with IFRS 5 (see Note 15).

20- BORROWINGS

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Non-current borrowings		
Bonds and debentures	3,721.3	4,719.6
Bank borrowings	3,754.3	3,452.4
Other borrowings	376.7	412.4
Obligations under finance leases	43.0	98.3
Total	7,895.4	8,682.7
Current borrowings		
Bonds	255.4	510.7
Bank borrowings	731.0	437.1
Other borrowings	502.5	366.7
Obligations under finance leases	57.1	11.4
Total	1,546.0	1,325.9
Total borrowings	9,441.4	10,008.6

As at December 31, 2018:

- 31.1 % of borrowings are at floating rates of interest,
- € 3,515.2 million are secured by collateral.

Borrowings can be analysed as follows by maturity:

in Euro (millions)	Amount
2019	1,546.0
2020	2,176.8
2021	1,682.4
2022	1,077.6
2023 and beyond	2,958.6
Total	9,441.4

N.B.: Short term drawdowns on credit lines backed by confirmed long - term facilities are included in debt maturing beyond one year.

Bonds

Bonds can be analysed as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Bonds including an exchange or conversion possibility	351.2	345.8
Other bonds	3,625.5	4,884.5
Total	3,976.7	5,230.3

- **Bonds including an exchange or conversion possibility**

in Euro (millions)								
Issuer	Issue date	Interest rate	Effective interest rate	Hedging	Underlying shares	Maturity	Amount as of 12/31/2018	Amount as of 12/31/2017
Archer Obligations (1)	9/22/2017	Fixed 0%	1.56%	-	Kering shares	3/31/2023	351.2	345.8

(1) Net amount after offsetting the asset and liabilities derivative instruments subscribed for in the bond issue.

Other bonds

in Euro (millions)	Issue date	Interest rate at date of issue	Effective interest rate	Hedging	Maturity	Amount as of 12/31/2018	Amount as of 12/31/2017
Issuer							
Kering	4/23/2012	3.125% fixed	3.31%	-	4/23/2019	244.1	498.7
Terisam	6/21/2013	4.012% fixed	4.18%	-	6/21/2020	387.3	386.8
Kering	7/15/2013	2.50% fixed	2.58%	-	7/15/2020	359.6	499.0
Kering	10/8/2013	1.875% fixed	2.01%	-	10/8/2018	-	499.5
	04/08/2014						
	& 05/30/2014						
Kering	& 06/26/2014	2.75% fixed	2,81%& 2,57%	-	4/8/2024	509.4	511.0
	& 09/22/2015						
	& 11/05/2015						
Semirat	7/31/2014	3.00% fixed	3.00%	-	7/31/2021	202.5	202.5
Kering	10/1/2014	1.375% fixed	1.47%	-	10/1/2021	344.0	498.2
		Floating 3-month USD		2.589% fixed-rate swap for the full amount			
Kering	3/9/2015	Libor + 0,73%	2.32%		3/9/2020	130.9	124.9
Kering	3/27/2015	0.875% fixed	1.02%	-	3/28/2022	273.7	497.0
Kering	4/16/2015	1.60% fixed	1.66%	-	4/16/1935	49.5	49.5
Kering	6/9/2015	2.887% fixed	2.94%	-	6/9/2021	130.9	124.9
Ter Obligation	11/24/2015	3.0% fixed	3.16%	-	11/24/2022	199.5	199.2
Kering	5/10/2016	1.25% fixed	1.35%	-	5/10/2026	496.7	496.1
Kering	4/5/2017	1.50% fixed	1.61%	-	4/5/2027	297.5	297.2
Total						3,625.6	4,884.5

The amounts recorded in the balance sheet as at December 31, 2018 are recognised at amortised cost on the basis of the effective interest rate determined after factoring in the 'shareholders' equity' or 'derivative' component and the re-appropriation of issuance costs and redemption premiums.

21- NET DEBT

The concept of net indebtedness used by the Group comprises gross indebtedness less net cash, as defined by the French National Accounting Council recommendation n° 2009 – R.03 of July 2, 2009.

Net debt breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Borrowings	9,441.4	10,008.6
Fair value hedging derivative instruments	5.0	4.2
Cash and cash equivalents	(2,691.0)	(2,755.5)
TOTAL	6,755.4	7,257.3

22- CASH FLOW STATEMENT

22-1 Reconciliation of cash and cash equivalents as reported in the statement of financial position with cash and cash equivalents as reported in the statement of cash flows

Cash and cash equivalents net of bank overdrafts amounted to € 2,306.0 million as of December 31, 2018, reflecting total cash and cash equivalents presented in the statement of cash flows.

in Euro (millions)	2018	2017 (1)
Cash and cash equivalents as reported in the statement of financial position	2,691.0	2,755.5
Depreciation	-	-
Bank overdrafts	(385.0)	(245.8)
Cash and cash equivalents as reported in the cash flow statement	2,306.0	2,509.7

22-2 Breakdown of cash flow from operating activities

in Euro (millions)	2018	2017 (1)
Net income from continuing operations	2,654.7	1,881.0
Net recurring charges to depreciation, amortisation and provisions on non-current operating assets	610.8	530.2
Other non-cash income and expenses:	(71.5)	(62.0)
Recurring operating income and expenses (Note 30)	(68.8)	(24.6)
- Fair value of foreign exchange rate hedges	(93.2)	(72.2)
- Other	24.4	47.6
Other income and expenses	(2.7)	(37.4)
- Asset impairment	169.3	22.9
- Fair value of foreign exchange rate hedges in net finance costs	103.5	(66.0)
- Deferred tax expense (income)	(190.5)	(153.8)
- Share in earnings (losses) of equity-accounted companies	(38.2)	34.4
- Other	(46.8)	125.1
Total	3,194.0	2,349.2

22-3 Debt issues and redemptions

in Euro (millions)	2018	2017 (1)
Bond issue	844.7	1,375.2
Debt redemptions / repayments	(1,491.7)	(1,765.6)
Increase / decrease in other borrowings	101.1	(354.6)
Total	(545.9)	(745.0)

(1) Cash flow items relating to PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane and the Insurance Division for 2017 have been reclassified to "Discontinued Operations", in accordance with IFRS 5.

23- OTHER NON-CURRENT LIABILITIES AND DERIVATIVES

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Derivative liabilities at market value (according to breakdown, Note 25)	3.0	0.7
Other non-current liabilities	81.6	88.9
Total	84.6	89.6

24- OTHER CURRENT LIABILITIES AND DERIVATIVES

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Creditors - direct insurance and reinsurance operations	-	12.5
Trade payables	2,377.8	2,999.3
Other trade payables	2,712.4	2,323.4
Other liabilities	277.3	196.2
Adjustment accounts	104.9	73.4
Derivative instrument liabilities (according to breakdown Note 25)	131.1	121.3
Other current liabilities and derivatives	3,225.7	2,714.3
Total	5,603.5	5,726.1

25- DERIVATIVE INSTRUMENTS AT MARKET VALUE

The Group use various financial instruments to reduce its exposure to foreign exchange, interest rate and equity risk. These instruments are listed on organized markets or traded over the counter with leading counterparties.

All derivatives are recognized in the statement of financial position under other current or non-current assets and liabilities depending on their maturity and accounting classification and are valued at fair value as of the transaction date. Changes in the fair value of derivatives are always recorded in income except in the case of cash flow and net investment hedges.

Derivatives designated as hedging instruments are classified by category of hedge based on the nature of the risks being hedged:

- a cash flow hedge is used to hedge the risk of changes in cash flow from recognized assets or liabilities or a highly probable transaction that would impact net income;
- a fair value hedge is used to hedge the risk of changes in the fair value of recognized assets or liabilities or a firm commitment not yet recognized that would impact net income;
- a net investment hedge is used to hedge the foreign exchange risk arising on foreign activities.

Hedge accounting can only be applied if all of the following conditions are met:

- the hedged instrument and the hedging instrument are both eligible;
- there is a formal designation and documentation of the hedging relationship as of the date of inception;
- there is an economic relationship between the hedged item and the hedging instrument.

Any hedge ineffectiveness must be recognized in the income statement at each reporting date.

The accounting treatment of financial instruments qualified as hedging instruments, and their impact on the income statement and the statement of financial position, depends on the type of hedging relationship:

- for cash flow and net investment hedges, fair value gains and losses attributable to the effective portion of the hedging instrument are recognized directly in other comprehensive income. For foreign currency derivatives, changes in the time value of the options and changes in premiums and discounts are also recognized in other comprehensive income. These amounts are reclassified to the income statement to match the recognition of the hedged items, mainly in gross margin for the effective portion of commercial transaction hedges, and in net finance costs for financial hedges and the time value of commercial hedges;
- for fair value hedges, the hedged component of these items is measured in the statement of financial position at fair value with respect to the hedged risk. Fair value gains and losses are recorded in the income statement and are offset, to the extent effective, by matching fair value gains and losses on the hedging instrument.

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	Interest rate risk	Foreign exchange risk	Convertible bonds	Other market risks	2017
Derivative assets	54.1	1.5	52.0	-	0.6	152.9
Non-current	1.5	1.5	-	-	-	0.7
At fair value through income	-	-	-	-	-	-
Cash flow hedges	1.5	1.5	-	-	-	0.7
Fair value hedges	-	-	-	-	-	-
Current	52.6	-	52.0	-	0.6	152.2
At fair value through income	31.7	-	31.7	-	-	7.0
Cash flow hedges	16.8	-	16.2	-	0.6	129.3
Fair value hedges	4.1	-	4.1	-	-	15.9
Derivative liabilities	134.1	13.6	115.9	3.0	1.6	122.0
Non-current	3.0	0.5	2.5	-	-	0.7
At fair value through income	2.5	-	2.5	-	-	-
Cash flow hedges	0.5	0.5	-	-	-	0.7
Fair value hedges	-	-	-	-	-	-
Current	131.1	13.1	113.4	3.0	1.6	121.3
At fair value through income	35.9	-	35.9	-	-	10.0
Cash flow hedges	86.2	13.1	73.1	-	-	91.2
Fair value hedges	9.0	-	4.4	3.0	1.6	20.1
Total	(80.0)	(12.1)	(63.9)	(3.0)	(1.0)	30.9

26- OPERATING INCOME

Operating income includes all revenue and expenses directly related to the Financière Pinault Group activities, whether these revenues and expenses are recurrent or arise from non-recurring decisions or transactions.

Recurring operating income, as defined within the meaning of the French National Accounting Council recommendation of July 2, 2009, is a provisional aggregate that should facilitate the understanding of the entity's operating performance. It corresponds to the operating income before impairment of goodwill and other operating income and expenses as defined below:

- gains or losses on disposals of intangible assets and tangible assets, operating assets or investments;
- restructuring costs and cost relating to worker retraining measures;
- non-recurring items corresponding to revenue and expenses that are unusual due to their frequency, nature or amount.

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018			2017 (1)		
	Luxury Division	Other businesses	Total	Luxury Division	Other businesses	Total
Revenue	13,665.2	1,275.9	14,941.1	10,816.0	1,349.6	12,165.6
Cost of sales	(3,467.0)	(290.1)	(3,757.1)	(2,899.8)	(235.7)	(3,135.5)
Gross margin	10,198.2	985.8	11,184.0	7,916.2	1,113.9	9,030.1
Payroll expenses	(2,080.4)	(446.6)	(2,527.0)	(1,797.8)	(422.7)	(2,220.5)
Other recurring operating income and expenses	(4,174.0)	(463.6)	(4,637.6)	(3,427.6)	(574.6)	(4,002.2)
Recurring operating income	3,943.8	75.6	4,019.4	2,690.8	116.6	2,807.4
Other non-recurring operating income and expenses	(222.4)	(34.0)	(256.4)	(164.2)	(8.3)	(172.5)
Operating income	3,721.4	41.5	3,763.0	2,526.6	108.3	2,634.9

(1) Income and expense items relating to PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane and the Insurance Division have been reclassified to "Discontinued operations", in accordance with IFRS 5.

For the financial year ended December 31, 2018, other non-recurring operating income and expenses include:

- impairment of goodwill relating to Ulysse Nardin and Brioni (Luxury Division) for €88.3 million with no impact on consolidated cash;
- impairment of goodwill relating to Courrèges for €28.2 million;
- impairment of assets for €52.1 million, mainly within the Luxury – Couture & Leather Goods division;
- cost of restructuring industrial and sales operations, mainly Within the Luxury – Couture & Leather Goods division for €53.2 million;

For the financial year ended December 31, 2017, other non-recurring operating income and expenses include:

- impairment of intangible assets (goodwill and brands) within Luxury Division (Brioni and Ulysse Nardin) for €115 million; This had no effect on the Group's cash.
- Impairment of assets for €33.5 million, mainly within Luxury activities;
- a net capital gain on a building amounting to €31.2 million;
- costs of restructuring industrial and sales operations, mainly within Luxury Division, for €28.8 million;
- cost of restructuring and impairment of tangible assets for € 12.9 million for Christie's.

27- FINANCE COSTS, NET

This item breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018			2017 (1)		
	Luxury Division	Other businesses	Total	Luxury Division	Other businesses	Total
Income from cash and cash equivalents	6.4	(0.5)	5.9	4.4	0.4	4.8
Cost of gross financial indebtedness	(83.8)	(127.1)	(210.9)	(115.1)	(116.2)	(231.3)
Cost of net financial indebtedness	(77.4)	(127.7)	(205.0)	(110.7)	(115.8)	(226.5)
Dividends received	-	5.9	5.9	-	0.1	0.1
Gains and losses on financial assets available for sale	(0.3)	(3.9)	(4.2)	(6.3)	(1.5)	(7.8)
Gains and losses on financial liabilities at the fair value by P/L	-	-	-	-	-	-
Exchange gains and losses, net	(6.2)	4.9	(1.3)	(3.7)	(2.1)	(5.8)
Gains and losses on derivative instruments not qualified for hedge accounting	-	-	-	0.8	-	0.8
Impact of discounting assets and liabilities	(2.1)	-	(2.1)	(2.1)	-	(2.1)
Ineffective portion of cash flow hedges	(89.8)	-	(89.8)	(79.3)	-	(79.3)
Other financial income/(costs)	(31.5)	64.2	32.7	(18.9)	221.6	202.7
Other financial income and finance costs	(129.9)	71.1	(58.8)	(109.5)	218.1	108.6
Finance costs, net	(207.3)	(56.5)	(263.8)	(220.2)	102.3	(117.9)

(1) Net finance costs for PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane and the Insurance Division have been reclassified to "Net income from discontinued operations" in accordance with IFRS 5.

28- INCOME TAX EXPENSE

Income tax expense for the year comprises the current and deferred tax expense.

Deferred tax is calculated using the liability method on all temporary differences between the carrying amount recorded in the consolidated statement of financial position and the tax value of assets and liabilities, except for goodwill that is not deductible for tax purposes and certain other exceptions. The valuation of deferred tax balances depends on the way in which the Group intends to recover or settle the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates that have been enacted or substantively enacted at the end of the reporting period.

Deferred tax assets and liabilities are not discounted and are classified in the statement of financial position within non-current assets and liabilities.

Income tax breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017 (1)
Income before tax	3,499.2	2,517.0
Current taxes	1,073.2	759.0
Deferred tax income (expense)	(190.5)	(159.0)
Total tax charge	882.7	600.0
Effective tax rate	25.2%	23.8%

The increase in the effective tax rate on recurring income is broadly the result of significantly overhauling supply chain and logistics structures and processes in the Group.

In connection with the tax investigation opened in Milan in 2017, an audit unit of the Italian tax authorities completed a tax audit and delivered a report on January 25, 2019 alleging that Luxury Goods International (LGI), a Swiss subsidiary of Kering, had conducted business activities in Italy that should have resulted in payment of Italian income tax, an assertion that Kering contests.

The audit report covers earnings for the years 2011 through 2017 and the estimated claimable tax represents approximately €1,400 million. The audit report will now be reviewed by the tax authority unit in charge of assessing the report's findings, which will make its final determination. Kering contests the findings of the audit report in terms of both substance and amount. The Group is confident about the proceedings currently underway and will continue to fully cooperate with the Italian tax authorities in complete transparency in order to defend all of its rights.

At this stage of the proceedings, Kering does not have the necessary information to record a specific accounting provision based on a reliable estimate of the tax exposure. The Group strictly monitors its tax positions and adopts a prudent approach to assessing its tax exposure, particularly regarding its transfer pricing policy.

Movement in tax loss carry forwards for which no deferred tax asset has been recognised can be summarised as follows:

in Euro (millions)	2018	2017 (1)
At beginning of the year	4,903.6	4,610.1
Tax losses generated during the year	231.4	573.4
Tax losses utilised during the year	(300.4)	(30.8)
Tax losses time-barred during the year	-	(78.7)
Effect of changes in Group structure and translation adjustments	(402.5)	(170.4)
At year-end	4,432.0	4,903.6

Reconciliation of the tax rate

The difference between the standard corporate income tax rate in France and the effective tax rate of the Group breaks down as follows:

In % of income before tax	2018	2017 (1)
Tax rate in France	34.4%	34.4%
Effect of differences in foreign tax - rates	-20.9%	-19.6%
Average normal Group rate	13.5%	14.8%
Effect of items taxed at reduced rate	0.1%	-1.0%
Effect of permanent differences	3.1%	-1.5%
Effect of unrecognised temporary differences	0.0%	-2.4%
Tax loss carry forwards arising (used) during the year, net of group relief	-2.4%	1.9%
Others	11.0%	12.1%
Effective tax rate	25.2%	23.8%

(1) The data showed for 2017 are restated for PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane and the Insurance Division, which has been reclassified to "Net income from discontinued operations" in accordance with IFRS 5.

29- NET INCOME FROM DISCONTINUED OPERATIONS

Net income from discontinued operations in 2018 include Puma, Stella McCartney, Volcom Christopher Kane, Tal and ACHP.

Income statement and cash flow statements for discontinued operations, sold or to be sold are as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Revenue	1,951.8	4,667.1
Cost of sales	(979.7)	(2,444.9)
Gross margin	972.1	2,222.2
Payroll expenses	(275.2)	(645.8)
Other recurring operating income and expenses	(561.3)	(1,326.5)
Recurring operating income	135.6	249.9
Other non-recurring operating income and expenses	(175.8)	(78.1)
Operating income	(40.2)	171.8
Finance costs, net	(26.4)	(22.8)
Income before tax	(66.6)	149.0
	-	-
Income tax expense	(28.7)	(39.5)
Share in earnings (losses) of equity-accounted companies	(0.9)	1.6
Net gain (loss) on disposal of discontinued operations	1,181.3	(6.1)
Net income of consolidated companies	1,085.1	105.0
Owners of the parent	437.6	17.1
Non-controlling interests	647.5	87.9

in Euro (millions)	2018	2017
Net cash flow from (used in) operating activities	(193.8)	256.9
Net cash flow used in financial investments	(63.6)	(121.4)
Net cash flow from (used in) financing activities	98.1	(30.8)
Impact of exchange rate variations	2.6	(8.1)
Net cash flow	(156.7)	96.6
Cash and cash equivalents at the beginning and intra-Group cashflows	(229.5)	(6.9)
Net cash flow from (used in) discontinued operations (1)	(386.2)	89.7

(1) Line shown in the consolidated cash flow statement

The Group's relinquishment of control of PUMA following the distribution of the stock dividend gave rise to a net gain of €1,181 million in 2018.

30- SEGMENT REPORTING

In accordance with IFRS 8, Operating Segments, segment information presented below is based on the internal reporting used by the General Management to evaluate performance and allocate resources to different sectors. The General Management represents the main operational decision maker within the meaning of IFRS 8.

An operating segment is a distinguishable component of the Group that is engaged in providing products or services and is exposed to risk and returns that are different from those of other operating segments.

The information presented concerning operating segments follows the same accounting rules as those used for the consolidated financial statements as described in the notes to the financial statements.

The selected sectors, numbering five, correspond to the Group's organization by Division. They are defined as follows:

- Luxury division, which brings together the luxury brands of the group, including Gucci, Bottega Veneta and Saint-Laurent Paris among others;
- Auction division is mainly represented by Christie's;
- Wine division, which brings together the vineyards of the group;
- Cruise division represented by Le Ponant;
- Holdings and others, which includes holding companies and activities whose turnover is not yet significant in view of the Group.

The measurement of the performance of each operating segment, used by the main operating decision-maker, is based on the current operating result.

Current allowances for depreciation and provisions for non-current operating assets correspond to net allowances for depreciation and provisions for intangible and tangible assets recognised in the current operating result.

Acquisitions of tangible and intangible assets correspond to gross acquisitions of assets, including cash flow imbalances and rental of assets under finance-leasing contracts.

Non-current segment assets consist of goodwill, brands and other intangible assets, property, plant and equipment and other non-current assets.

Segment assets consist of non-current sector assets, inventories, receivables and other current assets.

Segment liabilities consist of deferred tax liabilities on brands, financing of customers loan, suppliers' debts and other currents liabilities.

Business segment information

The main aggregates of the Group by business segment break down as follows:

<i>in Euro (millions)</i>	Luxury Goods activities	Auctions	Wines	Cruises	Other businesses and holding companies	Total consolidated
2018						
Revenue	13,246.7	777.6	60.6	197.0	659.1	14,941.1
- Non-Group	13,246.7	777.6	60.6	197.0	659.1	14,941.1
- Group	-	-	-	-	-	-
Recurring operating income	4,191.0	96.5	33.2	20.9	(322.2)	4,019.4
Net recurring charges to depreciation, amortisation and provisions on non-current operating assets	407.5	43.3	4.8	31.2	124.0	610.8
Other non-cash recurring operating expenses	(315.6)	-	-	-	246.8	(68.8)
Acquisition of gross intangible and tangible assets	610.3	36.4	4.6	269.4	338.1	1,258.8
Segment assets	14,949.5	2,112.0	695.1	1,040.5	4,568.5	23,365.6
Segment liabilities	4,278.4	1,374.3	7.4	180.2	1,234.6	7,074.9
2017 (1)						
Revenue	10,513.3	786.2	58.2	177.0	630.9	12,165.6
- Non-Group	10,513.3	786.2	58.2	177.0	630.9	12,165.6
- Group	-	-	-	-	-	-
Recurring operating income	2,895.2	120.6	34.3	33.6	(276.4)	2,807.3
Net recurring charges to depreciation, amortisation and provisions on non-current operating assets	356.4	44.0	3.9	20.3	189.7	614.3
Other non-cash recurring operating expenses	(144.8)	-	-	-	120.2	(24.6)
Acquisition of gross intangible and tangible assets	471.0	28.2	3.3	60.7	416.6	979.8
Segment assets	13,942.0	2,377.2	360.5	690.7	10,540.9	27,911.3
Segment liabilities	3,531.8	1,735.6	5.6	107.8	2,987.4	8,368.2

(1) The data shown for 2017 has been restated for PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane and the Insurance Division, in accordance with IFRS 5

Information by geographical area

The Group's main aggregates by geographical area break down as follows:

in Euro (millions)	Western Europe	North America	Japan	Mature markets	Eastern Europe Middle East and Africa	South America	Asia Pacific (excluding Japan)	Emerging markets	Total consolidated
2018									
Revenue	5,215.0	3,079.9	1,157.9	9,452.8	728.0	186.2	4,574.1	5,488.3	14,941.1
2017 (1)									
Revenue	4,477.0	2,396.2	961.5	7,834.7	630.3	147.1	3,553.5	4,330.9	12,165.6

(1) Revenue data by geographic area for 2017 have been restated for PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane and the Insurance Division, which were reclassified to "Net income from discontinued operations", in accordance with IFRS 5.

Reconciliation of segment assets and liabilities

The reconciliation of total segment assets with total Group assets breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Goodwill	4,449.3	5,390.0
Other intangible assets	7,707.6	11,426.9
Tangible assets	3,915.0	3,454.4
Other non-current assets	69.3	49.7
Inventories	4,155.5	3,728.2
Insurance Division investment portfolio	-	49.8
Trade receivables	1,977.8	2,733.6
Assets from reinsurance operations	-	17.0
Other current assets	1,091.1	1,061.7
Segment assets	23,365.6	27,911.3
Investments in equity-accounted companies	3,029.0	108.4
Non-current financial assets	665.7	613.0
Deferred tax assets	825.3	1,031.3
Current tax receivables	118.0	103.1
Other current financial assets	10.7	7.1
Derivatives	54.1	152.9
Cash and cash equivalents	2,691.0	2,755.5
Assets classified as held for sale or for distribution to owners	599.6	(0.0)
Total assets	31,359.0	32,682.6

The reconciliation of total sector liabilities with total Group liabilities breaks down as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Deferred tax liabilities on brands	1,520.9	2,625.4
Insurance Division technical reserves	0.0	49.1
Trade payables	2,377.8	2,999.3
Other non-current liabilities	81.6	88.9
Other current liabilities	3,094.6	2,605.5
Segment liabilities	7,074.9	8,368.2
Shareholders' equity	12,633.2	12,816.3
Non-current borrowings	7,895.4	8,682.7
Non-current derivatives	3.0	0.7
Non-current provisions	172.5	247.6
Other deferred tax liabilities	72.7	99.6
Current borrowings	1,546.0	1,325.9
Current derivatives	131.1	121.3
Current provisions	265.8	194.5
Current tax liabilities	1,320.1	825.8
Liabilities associated with assets classified as held for sale or for distribution to owners	244.2	0.0
Total liabilities	31,359.0	32,682.6

31- EXPOSURE TO MARKET RISKS AND FINANCIAL INSTRUMENTS

31-1 Management of foreign exchange and interest rate risks

The Group uses a variety of financial instruments to reduce its exposure to currency and interest rate risks. Contracts are transacted on organised markets or over-the-counter with first class counterparties.

The interest rate and foreign exchange derivatives are recognised in the balance sheet at their market value. The market value was supplied by financial institutions involved in the transactions or calculated on the basis of standard valuation methods factoring in market conditions at year-end.

Management of exposure to foreign exchange risk

Currency risks are generally hedged by means of forward purchases and sales of foreign currencies and currency options.

As at December 31, 2018, the outstanding notional amounts and by maturity were as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Currency forwards and currency swaps	(5,142.1)	(2,898.9)
Currency - options - tunnels	(160.7)	(406.7)
Purchased currency options	(92.1)	(13.5)
Total	(5,394.9)	(3,319.1)

Management of exposure to interest rate risk

Interest rate risks are hedged mainly by means of swap and options.

As at December 31, 2018, the outstanding notional amounts were as follows:

in Euro (millions)	2018	2017
Swaps fixed rate lender	-	400.0
Swaps fixed rate borrower	2,141.7	2,204.3
Other interest rate instruments	-	-
Total	2,141.7	2,604.3

in Euro (millions)	2019	2020	2021	2022	beyond
Swaps fixed rate lender	-	-	-	-	-
Swaps fixed rate borrower	2,141.7	243.9	531.5	250.7	408.5
Total	2,141.7	243.9	531.5	250.7	408.5

Analysis of sensitivity to interest rate risk

Given the information on liabilities detailed in Note 20 "Borrowings" and the breakdown between fixed rate and floating rate after the impact of derivative instruments, a 50 basis point instantaneous increase or decrease in interests rates would have a full-year impact of € 14.7 million on Group consolidated net income before tax, excluding fair value adjustments in respect of derivative instruments not qualifying for hedge accounting, as at December 31, 2018.

As of December 31, 2017, the impact was estimated to € 15.7 million for a 50-basis point instantaneous change in interest rates.

The change of 50 basis points is considered consistent with the relevant interest rate levels observed at year-end.

31-2 Management of other market risks

Management of liquidity risk

Liquidity risk is closely monitored by the parent company or its subsidiaries with the help of company financial reporting procedures.

The Group optimizes its liquidity management through:

- diversifying its source of financing: issuance in the short-term securities market and issuance in the bond market. The Group holds confirmed lines of credit including not yet drawn amounts with first class counterparties,
- maturity analysis: debt maturities are spread consistently over the next years,
- liquidity of investments: cash equivalent includes mutual funds (OPCVM), negotiable debt securities and fixed term deposits of less than 3 months,
- covenants: confirmed lines of credit are subject to standard commitment and default clauses negotiated with each of its counterparties. The Group was in compliance with all these clauses as at December 31, 2018 and there is no likely risk of default.

Management of credit risk

The Group uses derivatives instruments solely to reduce its overall exposure to foreign exchange and interest rate risk and stock market fluctuations arising in the normal course of business. All transactions involving derivatives are carried out on organised markets or over the counter with leading firms and do not carry any counterparty risk.

The Group has a large number of customers in a wide range of business segments and is therefore not exposed to any concentration of credit risk on its receivables. Generally, the Group considers that it is not exposed to any specific credit risk.

31-3 Fair value hierarchy

The Group has identified three financial instrument categories based on the two valuation methods used (listed prices and valuation techniques). In accordance with international accountings standards, this classification is used as a basic for presenting the characteristics of financial instruments recognised in the statement of financial position at fair value through income at the end of the reporting period:

Level 1: financial instruments quoted on an active market;

Level 2: financial instruments whose fair value is determined using valuation techniques drawing on observable markets' inputs;

Level 3: financial instruments whose fair value is determined using valuation techniques drawing on non-observable inputs (inputs whose value is the result of assumptions not based on prices of observable market transactions for the same instrument or from observable market data available at the end of the reporting period) or inputs which are only partly observable.

The following table does not include financial instruments entered in the balance sheet at their amortised cost, consisting essentially of bank debts, supplier debts, client receivables and cash.

in Euro (millions)	2018	Fair value hierarchy		
		Level 1	Level 2	Level 3
Non-Current assets				
Non-current financial assets	200.5	38.6	38.8	123.1
Current assets				
Insurance Division investment portfolio	-	-	-	-
Current financial assets	52.6	-	52.6	-
Cash and cash equivalents	530.0	-	530.0	-
Total assets	783.1	38.6	621.4	123.1
Non-Current liabilities				
Non-current borrowings	-	-	-	-
Other non-current liabilities and derivatives	3.0	-	3.0	-
Current liabilities				
Other current liabilities and derivatives	111.1	-	111.1	-
Total liabilities	114.1	-	114.1	-

in Euro (millions)	2017	Fair value hierarchy		
		Level 1	Level 2	Level 3
Non-Current assets				
Non-current financial assets	246.9	56.6	20.5	169.8
Current assets				
Insurance Division investment portfolio	49.8	25.6	21.0	3.2
Current financial assets	148.5	-	148.5	-
Cash and cash equivalents	547.8	-	547.8	-
Total assets	993.0	82.2	737.8	173.0
Non-Current liabilities				
Non-current borrowings	-	-	-	-
Other non-current liabilities and derivatives	0.7	-	0.7	-
Current liabilities				
Other current liabilities and derivatives	114.1	-	111.1	3.0
Total liabilities	114.8	-	111.8	3.0

32- OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

Commitments given are broken down as follows:

in Euro (millions)	Pledged assets and collateral	Guarantees and endorsements	Other commitments given	Total
2017 Commitments (1)	3,311.2	56.5	4,035.6	7,403.3
Banks, credit institutions	3,515.2	6.0	-	3,521.2
Customs duties	-	37.1	-	37.1
Simple leasing contracts	-	-	4,249.7	4,249.7
Vendor warranties	-	-	361.2	361.2
Others	-	7.5	218.2	225.7
2018 Commitments	3,515.2	50.6	4,829.1	8,394.9

(1) The data shown for Puma, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane and Insurance Division have been restated, in accordance with IFRS 5.

33- REMUNERATION

The total gross direct and indirect remuneration received from French and foreign companies in 2018 totalled € 24,073,974 for board members (managers) and € 12,732,076 for members of the Supervisory Board.

The value of multi-annual variable remuneration granted during the year in 2018 totalled € 18,631,905 for board members (managers) and € 8,635,830 for members of the Supervisory Board.

34- NUMBER OF EMPLOYEES

The average number of employees within fully consolidated companies was 33,335 in 2018, versus 41,891 in 2017.

35- STATUTORY AUDITORS FEES

Fees paid by the Group to the statutory auditors and members of their organisation network in 2018 are shown below:

in Euro (thousands)	2018			
	KPMG		EY	
Certification and half-year limited review of the individual and consolidated financial statements				
- Issuer	125.6	1.90%	118.3	3.01%
- Fully-consolidated subsidiaries	5,546.5	84.08%	268.4	6.82%
Sub-total	5,672.1	85.98%	386.7	9.83%
Services other than certification of financial statements				
- Issuer	-	0.00%	25.0	0.64%
- Fully-consolidated subsidiaries	924.7	14.02%	3,522.6	89.54%
Sous-total	924.7	14.02%	3,547.6	90.17%
TOTAL	6,596.8	100.00%	3,934.3	100.00%

35- SUBSEQUENT EVENTS TO THE END OF THE REPORTING PERIOD

There was no significant development between December 31, 2018 and the reporting date by the Supervisory Board of April 10, 2019.

FINANCIERE PINAULT s.c.a.

COMPTES CONSOLIDES EN NORMES IFRS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

SOMMAIRE

- **Etat de la situation financière consolidée**

- **Compte de résultat consolidé**

- **Etat du résultat global consolidé**

- **Tableau des flux de trésorerie consolidés**

- **Variation des capitaux propres consolidés**

- **Annexe aux comptes consolidés**

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

AUX 31 DECEMBRE 2018 ET 2017

ACTIF

(en millions d'euros)	Références à l'annexe	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Ecarts d'acquisition	4	4 449,3	5 390,0
Autres immobilisations incorporelles	5	7 707,6	11 426,9
Immobilisations corporelles	6	3 915,0	3 454,4
Participations dans les sociétés mises en équivalence	7	3 029,0	108,4
Actifs financiers non courants	8	665,5	612,2
Actifs d'impôts différés	9	825,3	1 031,3
Autres actifs et dérivés non courants	10 - 25	71,0	51,2
Actif non courant		20 662,7	22 074,4
Stocks	11	4 155,5	3 728,2
Créances clients	13	1 977,8	2 733,6
Portefeuille de placements du pôle Assurance	12	-	49,8
Actifs de réassurance et d'assurance	13	-	17,0
Créances d'impôts courants	9	118,0	103,1
Actifs financiers courants	8	10,7	7,1
Autres actifs et dérivés courants	13 - 25	1 143,7	1 213,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	2 691,0	2 755,5
Actif courant		10 096,7	10 608,2
Actifs détenus en vue de la vente ou de la distribution	15	599,6	-
TOTAL ACTIF		31 359,0	32 682,6

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

AUX 31 DECEMBRE 2018 ET 2017

PASSIF

(en millions d'euros)	Références à l'annexe	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Capital social	16	33,6	33,2
Réserves de conversion		(400,3)	(291,4)
Autres réserves		6 963,9	5 293,7
Capitaux propres part du Groupe		6 597,2	5 035,5
Capitaux Propres-Part revenant aux intérêts non contrôlés		6 036,0	7 780,8
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		12 633,2	12 816,3
Provisions	17	35,7	73,2
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	18	136,9	174,4
Dettes financières à long terme	20-21	7 895,4	8 682,7
Passifs d'impôts différés	9	1 593,6	2 725,0
Autres passifs et dérivés non courants	23 - 25	84,6	89,6
Passif non courant		9 746,2	11 744,9
Provisions	17	256,8	183,6
Provisions pour retraites et autres avantages similaires	18	9,0	10,9
Provisions techniques du pôle Assurance	19	-	49,1
Dettes financières à court terme	20-21	1 546,0	1 325,9
Dettes nées d'opérations d'assurance	24	-	12,5
Dettes fournisseurs	24	2 377,8	2 999,3
Dettes d'impôts courants	9	1 320,1	825,8
Autres passifs et dérivés courants	24 - 25	3 225,7	2 714,3
Passif courant		8 735,4	8 121,4
Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente ou de la distribution	15	244,2	-
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		31 359,0	32 682,6

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

AUX 31 DECEMBRE 2018 ET 2017

(en millions d'euros)	Références à l'annexe	2018	2017 (1)
<i>Activités poursuivies</i>			
Produits des activités ordinaires		14 941,1	12 165,6
Coûts des produits et services vendus		(3 757,1)	(3 135,5)
Marge brute		11 184,0	9 030,1
Charges de personnel et coûts des avantages au personnel		(2 527,0)	(2 220,5)
Autres produits et charges opérationnels courants		(4 637,6)	(4 002,2)
Résultat opérationnel courant		4 019,4	2 807,4
Autres produits et charges opérationnels non courants		(256,4)	(172,5)
Résultat opérationnel	26	3 763,0	2 634,9
Charges financières (nettes)	27	(263,8)	(117,9)
Résultat courant avant impôts		3 499,2	2 517,0
Impôts sur les bénéfices	28	(882,7)	(600,0)
Résultat net des entreprises intégrées		2 616,5	1 917,0
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		38,2	(36,0)
Résultat des activités poursuivies		2 654,7	1 881,0
<i>Activités abandonnées</i>			
Résultat net des activités abandonnées	29	1 085,1	105,0
Résultat net de l'ensemble consolidé		3 739,8	1 986,0
Intérêts non contrôlés		2 227,4	1 135,3
Résultat net de l'exercice part du Groupe		1 512,4	850,7
Résultat net par action part du Groupe (en milliers d'euros)		545,8	309,9
Résultat net dilué par action part du Groupe (en milliers d'euros)		545,8	309,9
Résultat net par action des activités poursuivies (en milliers d'euros)		958,0	685,2
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en milliers d'euros)		958,0	685,2

(1) Les données présentées ont été retraitées de PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane et du pôle Assurance, conformément à la norme IFRS 5.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

AUX 31 DECEMBRE 2018 ET 2017

(en millions d'euros)	2018	2017
Résultat net	3 739,8	1 986,0
Excédent des actifs des régimes des retraites non comptabilisé	-	-
Ecart actuariels ⁽¹⁾	3,1	26,3
Eléments non recyclables de la quote-part des autres éléments de résultat global des entreprises associées	-	(2,4)
Eléments non recyclables en résultat	3,1	23,9
Ecart de conversion	(82,0)	(277,2)
Couvertures des flux de trésorerie ⁽¹⁾	(151,6)	65,6
Actifs évalués à la juste valeur ⁽¹⁾	(16,8)	0,3
Quote-part des autres éléments de résultat global des entreprises associées	32,8	(2,6)
Eléments recyclables en résultat	(217,6)	(213,9)
Autres éléments du résultat global, après impôt	(214,5)	(190,0)
Résultat global total	3 525,2	1 796,0
Dont part du groupe	1 416,8	785,0
Dont part des intérêts non contrôlés	2 108,4	1 011,0

(1) Net d'impôt

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en millions d'euros)	2018	2017 ⁽¹⁾
Résultat net des activités poursuivies	2 654,7	1 881,0
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	610,8	530,2
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	(71,5)	(62,0)
Capacité d'autofinancement	3 194,0	2 349,2
Charges et produits d'intérêts	298,8	319,3
Dividendes reçus	(6,9)	(0,2)
Charge nette d'impôt exigible	1 073,2	759,0
Capacité d'autofinancement avant impôts, dividendes et intérêts	4 559,1	3 427,3
Variation du besoin en fonds de roulement	(797,4)	19,2
Variation des prov. techniques et autres éléments du pôle Assurance	-	-
Impôts sur le résultat payés	(573,8)	(330,8)
FLUX DE TRESORERIE ISSUS DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 187,9	3 115,7
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 240,8)	(829,1)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	28,0	114,0
Investissement d'exploitation net	(1 212,8)	(715,1)
Acquisition de titres de participation et titres immobilisés	(354,5)	(13,5)
Cessions de titres de participation et titres immobilisés	148,6	412,6
Impact sur la trésorerie des variations de périmètre	(14,6)	1,4
Variation nette des autres immobilisations financières	(118,2)	(55,1)
Intérêts et dividendes reçus	13,0	5,8
Investissement financier net	(325,7)	351,2
Variation du portefeuille de placements du pôle Assurance	-	-
FLUX DE TRESORERIE ISSUS DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(1 538,5)	(363,9)
Variation des emprunts et dettes financières	(545,9)	(745,0)
Augmentation (réduction) de capital de Financière Pinault, société-mère	212,8	0,1
Augmentation (réduction) de capital des filiales	(261,3)	(16,9)
Dividendes versés par Financière Pinault, société-mère	(50,0)	(35,2)
Dividendes versés aux intérêts non contrôlés des filiales intégrées	(472,1)	(361,5)
Intérêts versés	(301,1)	(323,2)
FLUX DE TRESORERIE ISSUS DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	(1 417,6)	(1 481,7)
Flux nets liés aux activités abandonnées	(386,2)	89,7
Incidence des variations de taux de change sur la trésorerie	(49,3)	127,4
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	(203,7)	1 487,2
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 509,7	1 022,5
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 306,0	2 509,7

(1) Les données présentées ont été retraitées de PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane et du pôle Assurance, conformément à la norme IFRS 5.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Capital	Réserves de conversion	Rééval. des instruments financiers	Autres réserves et résultats nets part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Capitaux Propres-Part revenant aux intérêts non contrôlés	Capitaux propres consolidés de l'ensemble consolidé
Au 31 décembre 2016	33,3	(180,1)	(9,2)	4 562,6	4 406,6	7 395,5	11 802,1
Résultat global total	-	(119,0)	41,2	862,8	785,0	1 011,0	1 796,0
Dividendes versés	-	-	-	(35,2)	(35,2)	(421,3)	(456,5)
Valorisation des options de souscription d'action	-	-	-	(1,6)	(1,6)	(0,3)	(1,9)
Autres variations	(0,1)	7,7	6,0	(132,9)	(119,3)	(204,1)	(323,4)
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	(0,1)	7,7	6,0	(169,7)	(156,1)	(625,7)	(781,8)
Au 31 décembre 2017	33,2	(291,4)	38,0	5 255,7	5 035,5	7 780,8	12 816,3
Résultat global total	-	(42,8)	(49,8)	1 509,5	1 416,8	2 108,4	3 525,2
Dividendes versés	-	-	-	(50,0)	(50,0)	(3 275,3)	(3 325,3)
Valorisation des options de souscription d'action	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	0,4	(66,1)	(37,9)	298,4	194,8	(577,9)	(383,1)
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0,4	(66,1)	(37,9)	248,4	144,8	(3 853,2)	(3 708,4)
Au 31 décembre 2018	33,6	(400,3)	(49,7)	7 013,6	6 597,2	6 036,0	12 633,2

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

1	Présentation	19	Provisions techniques du pôle Assurance
2	Périmètre de consolidation	20	Dettes financières
3	Règles et méthodes comptables	21	Endettement financier net
4	Ecarts d'acquisition	22	Tableau de flux de trésorerie
5	Autres immobilisations incorporelles	23	Autres passifs et dérivés non courants
6	Immobilisations corporelles	24	Autres passifs et dérivés courants
7	Participations dans les sociétés mises en équivalence	25	Instruments dérivés en valeur de marché
8	Actifs financiers courants et non courants	26	Résultat opérationnel
9	Impôts différés et exigibles	27	Charges financières nettes
10	Autres actifs et dérivés non courants	28	Impôts sur les bénéfices
11	Stocks	29	Résultat net des activités abandonnées
12	Portefeuille de placements du pôle Assurance	30	Secteurs opérationnels
13	Créances et autres actifs courants	31	Exposition aux risques de marché et instruments financiers
14	Trésorerie et équivalents de trésorerie	32	Engagements hors-bilan
15	Actifs détenus en vue de la vente	33	Rémunération
16	Capital social	34	Effectif
17	Provisions	35	Honoraires des commissaires aux comptes
18	Provisions pour retraites et autres avantages similaires	36	Evénements postérieurs à la clôture

1. PRESENTATION

Financière Pinault, société-mère du Groupe, est une société en commandite par actions dont le siège social est 12, rue François 1er – 75008 Paris - France.

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2018 reflètent la situation comptable de Financière Pinault et de ses filiales ainsi que ses intérêts dans les entreprises associées et coentreprises.

Le Conseil de surveillance a arrêté les états financiers consolidés au 31 décembre 2018, le 10 avril 2019.

Ces comptes ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 7 juin 2019.

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés de Financière Pinault regroupent les comptes de Financière Pinault SCA, société-mère, et, pour l'essentiel, ceux du groupe Artémis.

Principale filiale et détenue à 100%, **Artémis SAS** est une société d'investissement dont les filiales et participations sont engagées dans des activités diversifiées. La plus importante est **Kering** dont les activités sont centrées sur les marques d'habillement et d'accessoires, présentes sur le segment dynamique du Luxe.

Au-delà des holdings intermédiaires, le périmètre de consolidation peut être réparti de façon synthétique comme suit :

N.B. : La liste complète des sociétés consolidées au 31 décembre 2018 ainsi que le pourcentage d'intérêts ultime de Financière Pinault sont communiqués en annexe.

Sauf précision contraire, les sociétés ci-après sont détenues à chaque palier de consolidation avec un pourcentage d'intérêts proche de 100 %.

2-1 Kering

Financière Pinault détient 41,04% (40,88% en 2017) de **Kering**, dont l'activité s'est recentrée sur le Luxe à la suite de la distribution de Puma.

L'activité de Kering repose sur des marques puissantes à fort rayonnement international, des segments de marché cohérents et un secteur de consommation dynamique.

Les intérêts non contrôlés s'élèvent à 58,96%. En 2018 ils représentent :

- 2 232,8 millions d'euros de résultat net,
- 5 997,5 millions d'euros de capitaux propres,
- 3 273,4 millions d'euros de dividendes versés aux actionnaires minoritaires (dont la distribution de Puma)

Les états financiers de Kering sont disponibles sur le site de Kering à l'adresse suivante : <http://www.kering.com/fr/publications>

2-1-1 Les activités du Luxe

Les activités du Luxe regroupent les marques de prestige **Gucci, Bottega Veneta, Saint Laurent Paris, Alexander McQueen, Balenciaga, Boucheron, Brioni, Girard-Perregaux et JeanRichard, Pomellato et Dodo, Qeelin et Ulysse Nardin.**

Stella McCartney

Le 28 mars 2018, Mlle Stella McCartney et Kering ont annoncé conjointement avoir conclu un accord sur la cession par Kering et l'acquisition par Mlle Stella McCartney de la participation de 50 % de Kering dans Stella McCartney Ltd. Mlle Stella McCartney deviendra ainsi l'unique propriétaire de sa marque.

Stella McCartney et Kering continuent à collaborer dans le but de garantir une transition progressive et harmonieuse et de maintenir la dynamique de la marque. Par ailleurs, Kering et Stella McCartney continuent à collaborer étroitement dans le domaine de la mode durable et Mlle Stella McCartney reste membre du Conseil d'administration de la Fondation Kering.

Par conséquent, l'activité de Stella McCartney a fait l'objet pour les périodes présentées d'un reclassement dans le compte de résultat sur la ligne Résultat net des activités abandonnées. Les flux de trésorerie de l'activité de Stella McCartney ont également été reclassés dans le tableau de flux de trésorerie consolidés sur la ligne Flux nets liés aux activités abandonnées. Enfin, les actifs et passifs de Stella McCartney sont présentés depuis le 28 mars 2018, dans l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2018 sur les lignes Actifs détenus en vue de la vente et Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente, et ce jusqu'à leur cession effective prévue pour le premier trimestre 2019 (cf. Note 15 – Actifs détenus en vue de la vente).

Christopher Kane

Kering a annoncé le 21 juin 2018 avoir entamé des discussions avec M. Christopher Kane sur les conditions dans lesquelles le designer britannique pourrait reprendre le contrôle total de sa marque éponyme. Christopher Kane et Kering souhaitent en tout état de cause continuer à collaborer dans le but de garantir une transition progressive et harmonieuse.

Par conséquent, l'activité de Christopher Kane pour les périodes présentées a fait l'objet d'un reclassement dans le compte de résultat consolidé sur la ligne Résultat net des activités abandonnées. Les flux de trésorerie de l'activité de Christopher Kane ont également été reclassés dans le tableau des flux de trésorerie consolidés sur la ligne Flux nets liés aux activités abandonnées. Enfin, les actifs et passifs de Christopher Kane sont présentés depuis le 21 juin 2018 dans l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2018 sur les lignes Actifs détenus en vue de la vente et Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente, et ce jusqu'à leur cession effective (cf. Note 15 – Actifs détenus en vue de la vente).

Par ailleurs, les options octroyées à M. Christopher Kane représentant 29 % du capital et qui avaient été reconnues initialement en Autres dettes financières en contrepartie des Capitaux propres – part revenant au Groupe, ont été décomptabilisées et le pourcentage d'intérêt de Kering dans Christopher Kane ramené à 51 % (contre 80 % précédemment).

Transition créative chez Bottega Veneta

Bottega Veneta a annoncé le 15 juin 2018 la nomination de Daniel Lee comme nouveau Directeur de la Création à compter du 1er juillet 2018, en remplacement de Tomas Maier qui avait rejoint la Maison italienne en 2001.

2-1-2 Les activités Sport & Lifestyle

PUMA

À la suite de l'approbation de l'opération par les actionnaires de Kering lors de l'Assemblée générale du Groupe le 26 avril 2018, la distribution des actions PUMA aux actionnaires de Kering est devenue effective le 16 mai 2018, date de mise en paiement du dividende en nature. Cette distribution s'est effectuée selon une parité d'une action PUMA pour douze actions Kering, conformément aux modalités de l'opération annoncées le 13 février 2018, et valorisée au cours d'ouverture de l'action PUMA sur la plateforme de négociation Xetra à Francfort, soit 429,00 euros.

Par conséquent, l'activité de PUMA jusqu'au 16 mai 2018 a fait l'objet d'un reclassement au compte de résultat consolidé sur la ligne Résultat net des activités abandonnées. Une plus-value liée à la perte de contrôle de PUMA consécutive à cette distribution a été reconnue au compte de résultat consolidé sur la ligne Résultat net des activités abandonnées. Les flux de trésorerie de l'activité de PUMA jusqu'au 16 mai 2018 ont également été reclassés dans le tableau des flux de trésorerie consolidés sur la ligne Flux nets liés aux activités abandonnées. (cf. Note 29 – Résultat net des activités abandonnées).

À l'issue de cette distribution, Kering conserve 15,70 % du capital social et 15,85 % des actions en circulation et des droits de vote de PUMA, avec une période d'incessibilité de six mois, échue le 16 novembre 2018.

De son côté, à l'issue de la distribution, Artémis a reçu 28,52 % du capital social et 28,78 % des actions en circulation et des droits de vote de Puma, avec une période d'incessibilité de douze mois, dont l'échéance est le 16 mai 2019.

Le Groupe Financière Pinault conserve donc 34,94 % du capital social, 35,26 % des actions en circulation et 44,63% des droits de vote de Puma (contre 34,96 % du capital social, 35,28 % des actions en circulation et 85,48% des droits de vote précédemment).

Le Groupe conserve actuellement une influence notable dans la gouvernance de PUMA et présente donc cette participation dans ses états financiers au 31 décembre 2018 sur la ligne Participations dans les sociétés mises en équivalence. La quote-part de résultat de PUMA depuis le 16 mai 2018 est, pour sa part, présentée dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2018 sur la ligne Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (cf. Note 7 – Participations dans les sociétés mises en équivalence).

Volcom

Kering a annoncé le 6 avril 2018 avoir entamé un processus de cession, considérant Volcom comme n'étant plus un actif stratégique du Groupe, conformément à sa stratégie de se consacrer entièrement au développement de ses Maisons de Luxe.

Par conséquent, l'activité de Volcom a fait l'objet pour les périodes présentées d'un reclassement dans le compte de résultat sur la ligne Résultat net des activités abandonnées. Les flux de trésorerie de l'activité de Volcom ont également été reclassés dans le tableau de flux de trésorerie consolidés sur la ligne Flux nets liés aux activités abandonnées. Enfin, les actifs et passifs de Volcom sont présentés depuis le 6 avril 2018, dans l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2018 sur les lignes Actifs détenus en vue de la vente et Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente, et ce jusqu'à leur cession effective (cf. Note 15 – Actifs détenus en vue de la vente).

2-1-3 Autres

Stratégie d'internalisation de l'e-commerce

Dans le cadre de nouveaux développements de sa stratégie digitale, Kering a annoncé le 26 novembre 2018, qu'après un partenariat fructueux de 7 ans avec Yoox Net-à-Porter (YNAP), ces activités e-commerce, opérées depuis 2012 par la joint-venture avec YNAP, seront transférées à Kering au cours du premier semestre 2020.

Nominations et gouvernance d'entreprise chez Kering

Kering a coopté au cours de l'exercice 2018 deux nouveaux membres du Conseil d'administration du Groupe : Ginevra Elkann, en remplacement de Laurence Boone à la suite de la nomination de cette dernière au poste de Chef économiste de l'OCDE ; et la société Financière Pinault, représentée par Héroïse Temple-Boyer, en remplacement de Patricia Barbizet. Ces nominations seront soumises à l'approbation des actionnaires lors de la prochaine Assemblée générale de Kering le 24 avril 2019.

Kering a nommé le 20 août 2018 Patrick Pruniaux, actuel Directeur général d'Ulysse Nardin, à la tête de Girard-Perregaux, pour prendre la Direction des Maisons de Haute Horlogerie suisses du Groupe, au sein de son Pôle Horlogerie et Joaillerie dirigé par Albert Bensoussan.

Kering a renforcé son organisation en Grande Chine en nommant Jinqing Cai Présidente de Kering Grande Chine à partir du 10 septembre 2018.

Rachats de souches obligataires

Kering a annoncé le 26 mars 2018 le succès de l'offre de rachat portant sur trois souches obligataires 2019, 2021 et 2022 pour un montant nominal de 405 millions d'euros (hors intérêts courus). Le 28 septembre 2018, Kering a procédé à une opération de rachat supplémentaire portant sur quatre souches obligataires 2019, 2020, 2021 et 2022 pour un montant nominal de 370 millions d'euros (hors intérêts courus). Ces rachats s'inscrivent dans le cadre de la gestion active de la liquidité du Groupe et de l'optimisation de la structure de sa dette (cf. Note 20 – Dettes financières).

Programme de rachat d'actions

Kering a annoncé le 29 octobre 2018 son intention de racheter jusqu'à 1,0 % de son capital social au cours des 12 mois suivants dans le cadre d'un Programme de Rachat d'Actions autorisé par l'Assemblée générale des actionnaires du 26 avril 2018. Un contrat a été signé avec un prestataire de services d'investissement portant sur une première tranche d'un volume maximal de 631 000 actions, soit environ 0,5 % du capital social, dans la limite d'un montant de 300 millions d'euros à un cours de l'action n'excédant pas 480 euros. Ces rachats se dérouleront sur une durée maximum de 4 mois, et les actions ainsi rachetées sont destinées à être annulées.

2-2 Ventes aux enchères et Art

Financière Pinault détient la société britannique **Christie's International**, un des principaux groupes mondiaux de ventes aux enchères d'œuvres d'art, les sociétés **Pinault Collection**, et **Artco** sociétés marchandes d'art, le **Palazzo Grassi** à Venise (détenu à 80%) réalisant une activité muséale et de promotion de l'art contemporain et **Collection Pinault Paris** qui après réhabilitation de l'immeuble de la Bourse de Commerce de Paris y réalisera une activité muséale.

2-3 Activités viticoles

Financière Pinault a investi en avril 2018 dans le **Clos de Tart** à hauteur de 90% pour un montant de 263,9 millions d'euros.

Le Clos de Tart, domaine bourguignon de 7,53 hectares d'un seul tenant, représente le plus vaste Monopole classé en Grand Cru.

Situé sur le territoire du village de Morey-Saint-Denis, le domaine produit deux vins : le Clos de Tart grand cru et le Morey-Saint-Denis premier cru La Forge, issu des jeunes vignes du Clos.

Financière Pinault est actionnaire de plusieurs autres exploitations produisant des vins d'exception :

- la **Société Civile du Vignoble de Château Latour**, détenue à 95,48%, située dans la région viticole de Pauillac,
- **Domaine d'Eugénie**, détenue à 100%, située à Vosne-Romanée,
- la **Société Civile du Vignoble de Château Grillet et Domaine de Château Grillet**, détenues à 100%, situées dans la Vallée du Rhône à proximité des appellations Condrieu et Côte-Rotie,
- **Kerwin Estate**, détenue à 100%, située dans la vallée de Napa en Californie.
- **Château Siaurac and Co et PAN**, détenues à 100%. Château Siaurac and Co exploite un ensemble de trois vignobles situés sur la Rive Droite de Bordeaux : Château Vray Croix de Gay (Pomerol), Château le Prieuré (Grand Cru Classé de Saint-Emilion) et Château Siaurac (Lalande-de-Pomerol).

2-4 Autres activités

Financière Pinault est engagée dans un certain nombre d'activités et intègre donc les actifs suivants dans son périmètre de consolidation :

2-4-1 Presse

En juillet 2018, le Groupe est entré au capital de Royalement Votre Edition à hauteur de 34,9% pour un montant de 2,9 millions d'euros.

Royalement Votre Edition publie le magazine Point de Vue et est comptabilisée par mise en équivalence dans les comptes du Groupe.

Financière Pinault développe en France plusieurs titres dans le domaine de la presse à travers les groupes **Sebdo Le Point**, **Finintel** et **Royalement Votre Edition** :

- les hebdomadaires **Le Point**, **L'Agefi Actifs**, **L'Agefi Hebdo** et **Point de Vue**
- le quotidien électronique **L'Agefi**.

2-4-2 Croisières

Financière Pinault a acquis le 8 octobre 2015, le croisiériste français de luxe **Ponant**.

L'entreprise créée en 1988 et basée à Marseille, fabrique et exploite des navires de croisières de luxe.

Arvag, qui détient 100% de la **Compagnie du Ponant SAS**, est détenue à 92,3% et est intégrée globalement dans les comptes de Financière Pinault.

2-4-3 Autres participations

Financière Pinault consolide les sociétés suivantes :

- **Stade Rennais Football Club**, détenue à 100%
- **Courrèges**, marque de mode mythique, détenue à 100%
- **Giambattista Valli**, marque de prêt à porter et de haute couture (détenue à 35,7% et comptabilisée par mise en équivalence)
- **Puma** (détenue à 35,0% et comptabilisée par mise en équivalence)
- **Red River West**, société d'investissement (détenue à 52,1% et intégrée globalement)
- **Breizh Café**, concept de crêperies « gastronomiques » (détenue à 29,9% et comptabilisée par mise en équivalence)
- **SCAR**, société d'affrètement d'hélicoptères (détenue à 49% et comptabilisée par mise en équivalence)
- **Top Difinn**, société détentrice de Digit Re Group dont l'activité se situe dans le secteur immobilier (détenue à 31,7% et comptabilisée par mise en équivalence)

2-5 Assurance

Le pôle Assurance, constitué autour de Financière Pinault, offre une large gamme de produits de réassurance non-vie à une clientèle de particuliers et/ou d'entreprises. Son expertise est centrée sur la gestion de portefeuilles fermés de polices, déconnectée de nouvelles souscriptions. Cette activité dite de « run-off » est exercée au travers de sociétés opérant à l'étranger.

Les entités **ACHP (ex-Pro Global Insurance Solutions)** (détenue à 63,4%) et **Tal** (détenue à 75,1%).

L'activité assurance ne revêt plus de caractère stratégique pour le Groupe Financière Pinault.

Les conseils d'administration de ACHP et Tal ont missionné les dirigeants pour céder ou liquider l'ensemble des actifs restants.

En application de la norme IFRS 5, le Groupe a reclassé ACHP et Tal en activités abandonnées

2-6 Cession Témarris

En mai 2018, le Groupe Financière Pinault a cédé Témarris.

Témarris était la structure détentrice du pôle immobilier du Groupe avec notamment, **Digit RE Group, CapiFrance, OptimHome, Refleximmo, Immobilier Neuf, La Centrale de Financement.**

Le groupe détenait également par Témarris une participation dans **Michel & Augustin** à hauteur de 45,9%.

3. REGLES ET METHODES COMPTABLES

3-1 Principes comptables de référence : application des normes IAS/IFRS

En application du règlement européen n° 1606 / 2002 du 19 juillet 2002, le groupe Financière Pinault a établi ses états financiers consolidés de l'exercice 2018 conformément aux normes comptables internationales applicables à la date de clôture. Les normes internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et les interprétations du SIC (Standing Interpretations Committee) et de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Le groupe Financière Pinault a appliqué à ses états financiers les normes et amendements nouvellement applicables à compter du 1er janvier 2018 :

- les amendements des normes IAS 28 et IFRS 1 faisant partie du Cycle 2014-2016 des améliorations annuelles des IFRS, et des normes IAS 40, IFRS 2 et IFRS 4. Ces amendements n'ont aucun impact pour le Groupe ;
- l'interprétation IFRIC 22 – Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée, sans impact pour le Groupe ;
- la norme IFRS 9 – Instruments financiers qui établit les principes de comptabilisation et d'information financière en matière d'actifs financiers et de passifs financiers. Ces principes remplacent ceux précédemment énoncés par la norme IAS 39 – Instruments financiers ;
- la norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients, qui définit le modèle de reconnaissance des revenus et remplace la norme IAS 18 – Produits des activités ordinaires à compter du 1er janvier 2018.

Norme IFRS 9 – Instruments financiers

Le groupe Financière Pinault a opté pour l'application de l'ensemble des volets de l'IFRS 9 au 1er janvier 2018. Les principaux impacts pour chacun des volets sont les suivants :

- phase 1 « Classement et Évaluation » des actifs financiers : au regard des analyses menées, il n'y a pas d'impact sur les états financiers du Groupe ;
- phase 2 « Provisions » : la norme IFRS 9 requiert l'application du modèle de dépréciation s'appuyant sur les pertes dites « attendues » (contrairement au modèle des pertes dites « avérées » de l'IAS 39). Pour les créances commerciales, le Groupe a

choisi de retenir l'approche fondée sur une matrice de provisionnement proposée par l'IFRS 9. Le risque attaché au recouvrement des créances commerciales des Maisons de Luxe, principalement des activités retail, est très limité. Pour les activités wholesale et avec les department stores, le Groupe couvre la majorité de ses créances commerciales au moyen d'une assurance contre le risque crédit. Par conséquent, il n'y a pas d'impact sur les états financiers du Groupe ;

- phase 3 « Comptabilité de couverture » : le Groupe a choisi d'appliquer le volet couverture de la norme IFRS 9 dès le 1er janvier 2018 pour ses Maisons. À ce titre, la principale modification par rapport à l'IAS 39 porte sur le traitement des instruments dérivés de change qualifiés de couverture de flux de trésorerie. Désormais, la variation de valeur temps des options et la variation de report/déport des opérations à terme seront enregistrées dans les capitaux propres durant la vie des opérations, et enregistrées en résultat financier lors de la réalisation de l'élément couvert. Un impact négatif de 30 millions d'euros nets d'impôts différés a été inscrit au 1er janvier 2018 dans la Réserve de réévaluation des instruments financiers en contrepartie des Autres réserves.

Norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Le groupe Financière Pinault est très peu impacté par l'application de la norme IFRS 15, étant donné la nature de ses activités. En effet, les Activités Luxe sont majoritairement des activités de vente au détail, à l'exception des marques horlogères et de Kering Eyewear. Par conséquent, le Groupe a appliqué la méthode de transition dite de « rattrapage cumulatif », considérant que cette méthode ne fausse pas la comparabilité des données entre 2017 et 2018. Un impact négatif de 15 millions d'euros nets d'impôts différés a été inscrit au 1- janvier 2018 dans les capitaux propres.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2018 :

- la norme IFRS 16 – Locations, publiée en novembre 2017, établit le modèle de comptabilisation des contrats de location et viendra remplacer la norme IAS 17 – Contrats de location et les interprétations IFRIC 4, SIC 15 et SIC 27, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2019 ;
- l'amendement de la norme IFRS 9 – Instruments financiers relatif aux clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2019 ;
- l'interprétation IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2019

Les normes et amendements non encore adoptés par l'Union européenne sont :

- les amendements issus de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS 2015- 2017 concernant les normes IAS 12, IAS 23, IFRS 3 et IFRS 11, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2019, selon l'IASB ;
- les différents amendements aux normes IAS 19 et IAS 28, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2019, selon l'IASB ;

- les amendements aux normes IAS 1 et IAS 8 – Modification de la définition du terme « significatif », d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2020, selon l'IASB ;
- les amendements à la norme IFRS 3 – Définition d'une entreprise, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2020, selon l'IASB ;
- la modification des références au cadre conceptuel dans les normes, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2020 selon l'IASB ;
- la norme IFRS 17 – Contrats d'assurance, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2021.

Norme IFRS 16 – Locations, applicable au 1er janvier 2019

Modalités d'application de la norme IFRS 16 par le Groupe

L'application de la norme IFRS 16 à partir du 1er janvier 2019 va significativement impacter les états financiers de Kering, du fait de son activité retail très majoritaire au sein de ses Maisons. En effet, la quasi-totalité des contrats de location conclus par le Groupe sont des locations immobilières.

Conformément aux dispositions transitoires décrites au paragraphe C5 (b) de la norme IFRS 16, le Groupe appliquera, par conséquent, la méthode rétrospective partielle consistant à comptabiliser l'effet cumulatif de l'application initiale à la date de première application, à savoir au 1er janvier 2019.

De plus, et en vertu des dispositions transitoires présentées au paragraphe C8 (b) (ii) de la norme IFRS 16, le Groupe appliquera cette norme selon la méthode cumulative simplifiée en reconnaissant un actif au titre des droits d'utilisation pour les contrats de location antérieurement classés en tant que contrats de location simple (selon la norme IAS 17) pour le montant de la dette sur contrats de location, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer qui étaient déjà comptabilisés dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2018.

Dans cette perspective, le Groupe a mené des simulations pour valoriser la dette sur contrats de location attendue à date de transition et a estimé un impact entre 3 400 et 3 900 millions d'euros, soit une estimation médiane à 3 700 millions d'euros.

Impacts sur la présentation des états financiers du Groupe

L'application de la norme IFRS 16 supposera une nouvelle présentation des états financiers consolidés en 2019 :

- l'état de la situation financière consolidé présentera :
 - en Actif non courant, entre les Marques et autres immobilisations incorporelles et les Immobilisations corporelles, une nouvelle rubrique « Actifs sur contrats de location » relative aux droits d'utilisation sur contrats de location,
 - en Passif non courant et Passif courant, une nouvelle rubrique « Dettes sur contrats de location » relative aux obligations liées à ces droits d'utilisation ;
- le compte de résultat consolidé présentera l'impact des contrats de location dans trois différentes rubriques :
 - les charges de loyer, en Autres produits et charges opérationnels courants, reprendront les loyers variables, l'intégralité des loyers des actifs de faible

- la charge d'amortissement des droits d'utilisation, en Autres produits et charges opérationnels courants comme partie intégrante des Dotations nettes courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant, et ce pour la part fixe actualisée des loyers de tous les contrats de location dont la durée initiale est supérieure à un an ou dont l'actif sous-jacent n'est pas de faible valeur,
 - la charge d'intérêt relative aux Dettes sur contrats de location, en Charges financières (nettes) ;
- l'état des flux de trésorerie consolidés présentera l'impact des contrats de location dans deux différentes rubriques :
 - les Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles comprendront les décaissements liés aux loyers variables, l'intégralité des loyers des actifs de faible valeur et des contrats dont la durée initiale est égale ou inférieure à un an, ainsi que toutes les charges locatives de l'ensemble des contrats de location,
 - les Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement comprendront pour leur part, les décaissements liés aux loyers fixes, correspondant au remboursement des Dettes sur contrats de location (intérêts inclus).

3-2 Bases d'évaluations

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception :

- de certains actifs et passifs financiers, évalués à la juste valeur ;
- des actifs de régimes à prestations définies, évalués à la juste valeur ;
- des passifs au titre des paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie (droits à appréciations d'actions dénoués en trésorerie ou SARs), évalués à la juste valeur.
- des actifs non courants détenus en vue de la vente, évalués et comptabilisés au montant le plus faible entre la valeur nette comptable et leur juste valeur diminuée des frais de cession dès que leur vente est considérée comme hautement probable. Ces actifs cessent d'être amortis à compter de leur qualification en actifs (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente.

3-3 Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par la Direction du groupe Financière Pinault qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans l'annexe aux états financiers. La Direction du groupe Financière Pinault revoit ses estimations et hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles. L'impact des changements d'estimations

comptables est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes futures affectées.

Les principales estimations faites par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, incorporels et goodwill, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, ainsi que les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite, des paiements fondés sur des actions, des impôts différés et des dérivés. Le groupe Financière Pinault utilise notamment des hypothèses de taux d'actualisation, basées sur des données de marché afin d'estimer ses actifs et passifs à long terme.

Les principales hypothèses retenues par le groupe Financière Pinault sont détaillées dans chacun des paragraphes dédiés de l'annexe aux états financiers.

Par ailleurs, outre l'utilisation d'estimations, la Direction du Groupe fait appel à son jugement afin de déterminer le traitement comptable approprié de certaines opérations, dans l'attente de clarification de certaines normes IFRS ou lorsque les normes en vigueur ne traitent pas des problématiques concernées. C'est le cas notamment pour les options de vente accordées aux actionnaires minoritaires.

3-4 Méthodes de consolidation

Les filiales sont toutes les entités (y compris les entités structurées) sur lesquelles le groupe Financière Pinault exerce un contrôle. Le contrôle se définit selon trois critères qui sont le pouvoir exercé sur l'entité, l'exposition aux rendements variables de l'entité et la capacité d'influer sur les rendements de l'entité. Cette définition du contrôle implique que le pouvoir détenu sur une entité peut se faire de plusieurs manières et non pas seulement à travers le pouvoir de diriger les activités pertinentes de l'entité. L'existence et l'effet des droits de vote potentiels sont pris en compte dans l'appréciation du contrôle s'ils sont substantifs. Cette situation s'accompagne généralement de la détention, directe ou indirecte, de plus de la moitié des droits de vote mais peut également exister avec une détention de moins de 50 % des droits de vote.

Les filiales sont consolidées à compter de la date de prise de contrôle.

Les transactions ainsi que les actifs et passifs réciproques entre les entreprises consolidées sont éliminés. Les résultats sur les opérations internes avec les sociétés contrôlées sont intégralement éliminés.

Les regroupements d'entreprises, dans le cas où le groupe Financière Pinault obtient le contrôle d'une ou plusieurs autres activités, sont comptabilisés en appliquant la méthode d'acquisition.

Les regroupements antérieurs au 1er janvier 2009 ont été comptabilisés selon les principes comptables retenus pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2008.

Les regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1er janvier 2009 sont évalués et comptabilisés conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 révisée : la contrepartie transférée (coût d'acquisition) est évaluée à la juste valeur des actifs remis, capitaux propres émis et passifs encourus à la date de l'échange. Les actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Les coûts directement attribuables à l'acquisition sont comptabilisés en charge.

Tout excédent du coût d'acquisition sur la quote-part du groupe Financière Pinault dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise est comptabilisé comme goodwill. Si le coût de l'acquisition est inférieur à la part du groupe Financière Pinault dans les actifs nets de la filiale acquise évalués à leur juste valeur, cette différence est comptabilisée directement en résultat de l'exercice.

Pour chaque regroupement, le Groupe a la possibilité d'opter pour une évaluation à la juste-valeur des intérêts non contrôlés. Dans ce cas, le Groupe comptabilise un goodwill sur l'intégralité des actifs et passifs identifiables (méthode du goodwill complet) ou au prorata des actifs nets identifiables de l'entreprise acquise eux-mêmes généralement à la juste valeur (méthode du goodwill partiel).

Le goodwill est déterminé à la date de prise de contrôle de l'entité acquise et ne fait l'objet d'aucun ajustement ultérieur au-delà de la période d'évaluation ; l'acquisition ultérieure d'intérêts non contrôlés ne donne pas lieu à la constatation d'un goodwill complémentaire. Les opérations d'acquisition et de cession d'intérêts non contrôlés sont comptabilisées directement dans les capitaux propres du Groupe.

Tout badwill est exclu de la valeur comptable de cette dernière et est à la place inclus comme produits dans la détermination de la quote-part de l'investisseur dans le résultat de l'entreprise associée de la période au cours de laquelle la participation est acquise.

Toutes les transactions ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les entreprises consolidées par intégration globale sont éliminés, de même que les résultats internes au groupe Financière Pinault (plus-values, dividendes, marge incluse dans les stocks, ...).

Le compte de résultat consolidé intègre les comptes de résultat des sociétés cédées jusqu'à la date de cession, ceux des sociétés acquises depuis la date d'acquisition.

Les principes et méthodes comptables des entreprises contrôlées sont modifiés le cas échéant afin d'assurer l'homogénéité des traitements retenus au niveau du groupe Financière Pinault.

Les entreprises associées sont constituées de toutes les entités sur lesquelles le groupe Financière Pinault exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière, sans avoir le contrôle, et qui s'accompagne généralement d'une détention de 20 à 50 % des droits de vote.

Les entreprises associées sont comptabilisées par mise en équivalence et sont initialement évaluées au coût, sauf dans les cas où le groupe Financière Pinault en détenait préalablement le contrôle. Les titres sont alors évalués à la juste valeur à la date de perte de contrôle par le résultat.

Par la suite, la quote-part du groupe Financière Pinault dans les profits ou pertes de l'entreprise associée est comptabilisée en résultat, sur la ligne « Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence ». La quote-part des autres éléments du résultat global provenant des entreprises associées est comptabilisée sur une ligne distincte de l'état du résultat global.

Si la quote-part du groupe Financière Pinault dans les pertes d'une entreprise associée est égale ou supérieure à sa participation dans celle-ci, le groupe Financière Pinault cesse de comptabiliser sa quote-part de pertes, à moins d'avoir une obligation légale ou implicite ou de devoir effectuer des paiements au nom de l'entreprise associée.

Le goodwill lié à une entreprise associée est inclus dans la valeur comptable de la participation.

Les résultats sur les opérations internes avec les participations mises en équivalence sont éliminés dans la limite du pourcentage de participation du groupe Financière Pinault dans ces sociétés.

Les principes et méthodes comptables des entreprises associées ont été modifiés le cas échéant afin d'assurer l'homogénéité des traitements retenus au niveau du groupe Financière Pinault.

3-5 Dépréciation d'actifs

Pour être testés, les actifs sont regroupés dans le plus petit groupe d'actifs qui génère des entrées de trésorerie résultant de leur utilisation continue, largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou UGT. L'écart d'acquisition issu d'un regroupement d'entreprises est affecté aux UGT ou groupes d'UGT susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises.

Les UGT contenant un écart d'acquisition et/ou des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, telles que certaines marques, font l'objet d'un test de dépréciation annuel systématique.

Par ailleurs, pour toutes les UGTs, lorsque des événements ou des circonstances indiquent qu'une perte de valeur est susceptible d'intervenir, un test de dépréciation est mis en œuvre. De tels événements ou circonstances peuvent être liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable affectant, soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou les objectifs retenus à la date d'acquisition des actifs.

Le test de dépréciation consiste à déterminer si la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à sa valeur nette comptable.

La valeur recouvrable d'une UGT est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de sortie et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est déterminée par rapport aux projections de flux de trésorerie futurs attendus, en tenant compte de la valeur temps et des risques spécifiques liés à l'actif, à l'UGT ou au groupe d'UGT.

Les projections de flux de trésorerie futurs attendus sont établies sur la base des budgets et des plans à moyen terme. Ces plans sont construits sur un horizon de 5 ans à l'exception de certaines UGT ou groupes d'UGT en cours de repositionnement stratégique pour lesquelles une durée plus longue peut être retenue. Pour le calcul de la valeur d'utilité, une valeur terminale égale à la capitalisation à l'infini d'un flux annuel normatif est ajoutée à la valeur des flux futurs attendus.

La juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Ces valeurs sont déterminées à partir d'éléments de marché (comparaison avec des sociétés cotées similaires, valeur attribuée lors d'opérations récentes et cours boursiers). Lorsque la valeur recouvrable de l'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une dépréciation est comptabilisée.

La perte de valeur est affectée prioritairement à l'écart d'acquisition le cas échéant et est enregistrée sur la ligne autres produits et charges opérationnels non courants du compte de résultat incluse dans le résultat opérationnel du Groupe.

Les pertes de valeur enregistrées au titre des immobilisations corporelles et autres immobilisations incorporelles peuvent être reprises ultérieurement lorsque les indices ayant conduit à la perte de valeur n'existent plus. Les pertes de valeur enregistrées au titre des écarts d'acquisition ne peuvent être reprises.

Lors de la cession partielle d'une UGT, la valeur allouée de l'écart d'acquisition correspondant à la sortie partielle est évaluée sur la base des valeurs relatives de l'activité cédée et de la part de l'UGT conservée, sauf si une autre méthode s'avérerait plus pertinente.

3-6 Passifs financiers

L'évaluation des passifs financiers dépend de leur classification selon IFRS 9. Au sein du Groupe, à l'exception des options de vente accordées à des actionnaires minoritaires, des dérivés passifs et des passifs financiers désignés à la juste valeur sur option, l'ensemble des passifs financiers, notamment les emprunts et dettes financières, les dettes fournisseurs et les autres dettes est comptabilisé initialement à la juste valeur diminuée des coûts de transaction, puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le taux d'intérêt effectif est déterminé pour chaque transaction et correspond au taux qui permet d'obtenir la valeur nette comptable d'un passif financier en actualisant ses flux futurs estimés payés jusqu'à l'échéance ou jusqu'à la date la plus proche de refixation du prix au taux de marché. Ce calcul inclut les coûts de transactions de l'opération ainsi que toutes les primes et/ ou décotes éventuelles. Les coûts de transactions correspondent aux coûts qui sont directement rattachables à l'acquisition ou à l'émission d'un passif financier.

Les passifs financiers qualifiés d'éléments couverts dans le cadre de relations de couverture à la juste valeur et évalués au coût amorti font l'objet d'un ajustement de leur valeur nette comptable au titre du risque couvert.

Options de vente accordées à des actionnaires minoritaires

Le groupe Financière Pinault a consenti aux actionnaires minoritaires de certaines de ses filiales consolidées par intégration globale des engagements de rachat de leurs participations. Ces engagements de rachat correspondent pour le groupe Financière Pinault à des engagements optionnels (ventes d'options de vente). Le prix d'exercice de ces opérations peut être fixe ou établi selon une formule de calcul prédéfinie ; en outre ces opérations peuvent être exercées à tout moment ou à une date définie.

Les normes IFRS précisent le traitement comptable des acquisitions complémentaires de titres dans les sociétés déjà contrôlées. Comme autorisé par l'Autorité des marchés financiers, le groupe Financière Pinault a décidé d'appliquer deux méthodes de comptabilisation différentes de ces options de ventes, selon que les options ont été émises avant ou après la date de première application de la version révisée de la norme IFRS 3.

- **Options de vente consenties antérieurement au 1^{er} janvier 2009 : maintien de la méthode du goodwill en cours**

Le groupe Financière Pinault enregistre un passif financier au titre des options de vente accordées aux actionnaires minoritaires des entités concernées. Les intérêts non contrôlés correspondant sont reclassés dans ce passif financier.

La différence entre la dette au titre des engagements de rachat des parts détenues par les minoritaires et la valeur comptable des intérêts minoritaires reclassés est enregistrée en goodwill.

Ce passif est comptabilisé initialement pour la valeur actuelle du prix d'exercice puis, lors des arrêtés ultérieurs sur la base de la juste valeur des actions potentiellement achetées si le prix d'exercice est fondé sur la juste valeur. La variation ultérieure de la valeur de l'engagement est comptabilisée par ajustement du montant du goodwill.

- **Options de vente consenties à partir du 1^{er} janvier 2009**

Les normes IFRS précisent que toute transaction avec des actionnaires minoritaires portant sur des titres de capital – sans perte du contrôle – doit être comptabilisée au sein des capitaux propres. Le Groupe enregistre un passif financier à sa valeur actuelle au titre des options de vente accordées aux actionnaires minoritaires des entités concernées. La variation ultérieure de la valeur de l'engagement est comptabilisée par ajustement des capitaux propres.

La contrepartie de ce passif financier sera différente selon que les minoritaires ont conservé ou non un accès présent aux bénéfices de l'entité.

Dans le premier cas (accès présent aux bénéfices conservé), les intérêts non contrôlés seront maintenus au bilan et la dette sera comptabilisée en contrepartie des capitaux propres part du groupe. Dans le deuxième cas, les intérêts non contrôlés correspondants seront décomptabilisés. La différence entre la dette au titre des engagements de rachat et la valeur comptable des intérêts non contrôlés reclassés est enregistrée en déduction des capitaux propres part du groupe.

La variation ultérieure de l'engagement est comptabilisée par ajustement des capitaux propres.

Instruments composés

Certains instruments financiers contiennent à la fois une composante de dette financière classique et une composante « capitaux propres » ou « dérivé incorporé ».

Les emprunts convertibles sont considérés au regard de la norme IAS 32 comme des instruments composés dans la mesure où l'option de conversion prévoit le remboursement de l'instrument contre un nombre fixe d'instruments de capitaux propres et se décomposent en plusieurs composantes :

- un passif financier (correspondant à l'engagement contractuel de remettre de la trésorerie), constituant la composante obligataire ;
- l'option de conversion en un nombre fixe d'actions ordinaires, offerte au souscripteur, assimilable à une vente d'options d'achat (Call) par l'émetteur, qui constitue soit un instrument de capitaux propres soit un dérivé incorporé ;
- le cas échéant, un ou plusieurs autres dérivés incorporés.

Les principes comptables applicables à chacune de ces composantes, à la date d'émission et aux arrêts ultérieurs, sont :

- composante dette : le montant inscrit en dette à l'origine correspond à la valeur actuelle des flux futurs de paiements d'intérêts et de capital au taux pratiqué sur le marché pour une obligation semblable sans option de conversion. Dans le cas où l'obligation convertible contient des dérivés incorporés étroitement liés à l'emprunt au sens de la norme IFRS 9, la valeur de ces composantes est imputée sur la valeur de la dette, afin de déterminer la valeur de la composante capitaux propres. Cette dette est ensuite comptabilisée au coût amorti ;
- les dérivés incorporés non étroitement liés à la dette sont comptabilisés à leur juste valeur avec les variations de juste valeur en résultat ;
- composante capitaux propres : la valeur de l'option de conversion est déterminée par déduction entre le montant de l'émission moins la valeur comptable de la composante dette et la valeur éventuelle des dérivés incorporés. L'option de conversion reste inscrite dans les capitaux propres pour sa valeur initiale. Les variations de valeur de l'option de conversion ne sont pas enregistrées ;
- les frais de transaction sont répartis au prorata sur chacune des composantes.

3-7 Titres auto détenus par les filiales

Les titres d'auto détention sont enregistrés pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

3-8 Paiements fondés sur des actions

Conformément à la norme IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions, la juste valeur des plans d'option d'achat et de souscription d'actions, correspondant à la juste valeur des services rendus par les détenteurs d'options, est évaluée de façon définitive à la date d'attribution.

Pendant la période d'acquisition, la juste valeur des options est amortie proportionnellement à l'acquisition des droits. Cette charge est inscrite en charges de personnel par contrepartie d'une augmentation des capitaux propres. Lors de l'exercice des options, le prix d'exercice reçu est enregistré en trésorerie par contrepartie des capitaux propres.

Les plans d'attribution d'actions gratuites et les droits à appréciation d'actions dénoués en trésorerie (SARs) attribués dans le groupe Financière Pinault donnent lieu également à la constatation d'une charge de personnel étalée sur la période d'acquisition des droits et dont la juste valeur est réévaluée à chaque clôture par résultat.

Conformément aux dispositions transitoires de la norme IFRS 2 pour les transactions réglées en instruments de capitaux propres, le groupe Financière Pinault a choisi de n'appliquer cette norme que pour les plans émis postérieurement au 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas acquis au 1^{er} janvier 2005.

3-9 Options sur actions propres

Les options sur actions propres détenues par les filiales sont traitées selon leurs caractéristiques comme des instruments dérivés, des instruments de capitaux propres ou des passifs financiers. Les options qualifiées de dérivés sont enregistrées à la juste valeur par le compte de résultat. Les options qualifiées d'instruments de capitaux propres sont enregistrées en capitaux propres pour leur montant initial. Les variations de valeur ne sont pas comptabilisées. Le traitement comptable des passifs financiers est décrit dans la note 3-6.

3-10 Actifs éventuels

Un actif éventuel est défini comme un actif potentiel résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance (ou non) d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise. Les actifs éventuels ne sont pas comptabilisés si cela conduit à la reconnaissance de produits qui peuvent n'être jamais réalisés.

3-11 Garanties

Le coût estimé des garanties accordées lors de la vente des produits fait l'objet de provisions enregistrées en dettes du fait de leur nature de charges à payer.

3-12 Bilan consolidé

Les actifs et passifs sont classés, selon leur nature, en éléments courants ou non courants. Les éléments courants sont les actifs et passifs devant être réalisés ou réglés, vendus ou consommés dans le cadre du cycle d'exploitation normal de l'entité ou dont la date attendue de recouvrement ou de règlement intervient dans un délai de douze mois à compter de la date d'arrêté comptable.

3-13 Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie du groupe Financière Pinault est élaboré en conformité avec la norme IAS 7 - *Tableaux des flux de trésorerie*. Le groupe Financière Pinault utilise notamment la méthode indirecte pour l'élaboration de son tableau des flux de trésorerie.

3-14 Conversion des états financiers et transactions en devises

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis en euros comme suit :

- les postes du bilan sont convertis sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice ;
- les postes du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie sont convertis sur la base du cours moyen de change de l'exercice ;
- les écarts de conversion résultant de la variation entre les cours de clôture de l'exercice précédent et ceux de l'exercice, ainsi que ceux provenant de la différence entre cours moyens et cours de clôture, sont portés en " Ecart de conversion " inclus dans les capitaux propres consolidés. Toutefois, les écarts de conversion entre cours moyens et

cours de clôture, constatés sur des sociétés de personnes dont le résultat remonte automatiquement, sont virés en résultat de change lors de l'exercice de leur naissance ;

- les écarts de conversion relatifs à des emprunts en devises couvrant un investissement en monnaie étrangère ou à des avances permanentes aux filiales sont portés en « Ecart de conversion » inclus dans les capitaux propres consolidés.

Le goodwill et les ajustements à la juste valeur dégagés lors d'un regroupement d'entreprises avec une activité à l'étranger sont comptabilisés dans la monnaie fonctionnelle de l'entité acquise. Ils sont ensuite convertis au cours de clôture dans la monnaie de présentation du Groupe, les différences résultant de cette conversion étant portées dans les capitaux propres consolidés.

Les écarts de change constatés sur la conversion d'un investissement net d'une entité à l'étranger sont comptabilisés dans les comptes consolidés comme une composante séparée des capitaux propres et sont reconnus en résultat lors de la cession de l'investissement net.

Les écarts de conversion relatifs à des emprunts en devises couvrant un investissement en monnaie étrangère ou à des avances permanentes aux filiales sont également comptabilisés en capitaux propres et sont reconnus en résultat lors de la cession de l'investissement net.

Les transactions libellées en devises sont converties au cours de change en vigueur à la date de l'opération. En fin d'exercice, les actifs et passifs monétaires en devises sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture des comptes. Les écarts de change latents résultant de ces conversions sont inclus en résultat financier.

Les actifs et les passifs non monétaires en monnaie étrangère évalués au coût historique sont convertis au cours de la date de la transaction, et les actifs et les passifs non monétaires en monnaie étrangère évalués à la juste valeur sont convertis au cours de la date où cette juste valeur a été déterminée. Lorsqu'un profit ou une perte sur un élément non monétaire est comptabilisé directement dans les capitaux propres, la composante « change » de ce profit ou de cette perte est comptabilisée également dans les capitaux propres. Dans le cas contraire, cette composante est comptabilisée en résultat de la période.

4. ECARTS D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition est évalué à son coût, celui-ci correspond à la différence entre le coût du regroupement d'entreprises et la part d'intérêt dans la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables à la date d'acquisition. Dans le cas où, pour une acquisition donnée, le Groupe opte pour une évaluation des intérêts non contrôlés à la juste-valeur, l'écart d'acquisition est calculé sur l'intégralité des actifs et passifs identifiables.

A compter de la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est affecté à chacune des unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier du regroupement d'entreprises.

Les principes de dépréciation des écarts d'acquisition sont détaillés dans la note 3-5.

Les écarts d'acquisitions figurant à l'actif s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Valeur brute		
A l'ouverture	6 399,5	6 554,3
Entrée de périmètre / Augmentation	128,7	10,6
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées ou en cours de cession	(1 662,9)	(12,5)
Options de ventes accordées aux minoritaires	-	3,5
Autres variations	36,0	(60,3)
Ecart de conversion	10,7	(96,1)
A la clôture	4 912,0	6 399,5
Perte de valeur		
Cumul de pertes de valeurs à l'ouverture	(1 009,5)	(966,0)
Dotation de perte de valeur	(95,7)	(90,8)
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées ou en cours de cession	628,7	2,0
Autres variations	20,1	(0,3)
Ecart de conversion	(6,3)	45,6
Cumul de pertes de valeurs à la clôture	(462,7)	(1 009,5)
Valeur nette		
A l'ouverture	5 390,0	5 588,4
A la clôture	4 449,3	5 390,0

Les taux de croissance perpétuelle et d'actualisation avant impôt appliqués aux flux de trésorerie attendus dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par le groupe Financière Pinault sont les suivants :

	Taux Actualisation avant impôt		Taux de Croissance perpétuelle	
	2018	2017	2018	2017
Activité Luxe	8,8% - 10,9%	7,3% - 11,7%	3,0%	3,0%
Autres activités	10,0% - 15,3%	8,6% - 16,8%	0% - 3%	0% - 3%

Les analyses de sensibilité, par rapport aux principales hypothèses clés, sont les suivantes :

	Montants des écarts d'acquisition nets concernés	Montants des dépréciations en cas de :		
		hausse du taux d'actualisation après impôts de 10 pts de base	baisse du taux de croissance perpétuelle après impôts de 10 pts de base	baisse des cash-flows normatifs de 10 pts de base
Activités Luxe	3 604,6	-	-	-
Activités Ventes aux Enchères	639,2	-	-	-
Autres	205,5	-	-	-

La charge liée aux tests de dépréciation a été comptabilisée au compte de résultat sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels non courants » (cf. note 26).

5. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupement d'entreprises, qui sont évaluables de façon fiable, contrôlées et qui sont séparables ou résultent de droits légaux ou contractuels, sont comptabilisées séparément du goodwill. Ces immobilisations, au même titre que les immobilisations incorporelles acquises séparément, sont amorties sur leur durée d'utilité si celle-ci est finie et font l'objet d'une dépréciation si la valeur recouvrable est inférieure à leur valeur nette comptable. Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie ne sont pas amorties mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel systématique et dès lors qu'il existe un indice de perte de valeur potentielle.

Compte tenu du secteur d'activité (Luxe), les marques, enseignes et parts de marché peuvent constituer une part importante des écarts de première consolidation résultant des prises de contrôle d'entreprises consolidées. Cette part est affectée aux postes d'immobilisations incorporelles concernés lorsqu'elles remplissent les critères imposés par la norme IAS 38. Des critères de notoriété et de pérennité sont alors pris en compte pour apprécier la durée de vie de la marque.

Les principes de dépréciation des autres immobilisations incorporelles sont détaillés dans la note 3-5.

En complément de la méthode de projection des flux de trésorerie futurs attendus, le Groupe applique la méthode des royalties : cette approche consiste à déterminer la valeur de la marque sur la base des revenus futurs des redevances perçues dans l'hypothèse où la marque serait exploitée sous forme de licence par un tiers.

L'amortissement de ces marques, ainsi que les pertes de valeur éventuellement constatées lors des tests de dépréciation, sont enregistrés au compte de résultat sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels non courants » incluse dans le résultat opérationnel.

Les logiciels informatiques acquis dans le cadre des opérations courantes sont amortis généralement sur une période n'excédant pas 12 mois.

Les logiciels développés en interne qui remplissent l'ensemble des critères imposés par la norme IAS 38 sont immobilisés et amortis linéairement sur leur durée d'utilité comprise généralement entre 3 et 10 ans.

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Marques enseignes	Droit au bail	Autres immobilisations incorporelles	Valeur de portefeuille de l'assurance	Total autres immobilisations incorporelles
Valeur brute					
Au 31 décembre 2017	10 799,9	258,6	1 284,4	295,2	12 638,1
Variation de périmètre	-	8,3	5,5	-	13,8
Acquisitions	-	62,4	230,6	-	293,0
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées ou en cours de cession	(3 874,5)	(27,0)	(170,2)	(309,2)	(4 380,9)
Autres cessions	-	(1,9)	(14,5)	-	(16,4)
Différences de change	10,3	0,1	7,0	14,0	31,4
Autres variations	-	9,4	1,2	-	10,6
Au 31 décembre 2018	6 935,7	309,9	1 344,0	-	8 589,6
Amortissement					
Au 31 décembre 2017	(0,6)	(115,7)	(617,2)	-	(733,5)
Variation de périmètre	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées ou en cours de cession	0,1	9,1	128,2	-	137,4
Autres cessions	-	-	5,8	-	5,8
Dotations aux amortissements et provisions	-	(11,6)	(141,5)	-	(153,1)
Reprises d'amortissements et provisions	-	1,9	6,1	-	8,0
Différences de change	-	(1,1)	(3,0)	-	(4,1)
Autres variations	0,5	(2,9)	21,8	-	19,4
Au 31 décembre 2018	-	(120,3)	(600,4)	-	(720,7)
Perte de valeur					
Au 31 décembre 2017	(172,9)	(7,7)	(1,7)	(295,2)	(477,5)
Dotations de perte de valeur	(31,2)	(1,2)	(2,4)	-	(34,8)
Autres variations	58,1	(2,9)	0,6	295,2	350,9
Au 31 décembre 2018	(146,0)	(11,8)	(3,5)	-	(161,4)
Valeur nette					
Au 31 décembre 2017	10 626,4	135,2	665,4	-	11 426,9
Au 31 décembre 2018	6 789,6	177,8	740,1	-	7 707,6

(en millions d'euros)	Marques enseignes	Droit au bail	Autres immobilisations incorporelles	Valeur de portefeuille de l'assurance	Total autres immobilisations incorporelles
Valeur brute					
Au 31 décembre 2016	10 891,4	235,7	1 087,0	335,9	12 550,0
Variation de périmètre	-	-	1,4	-	1,4
Acquisitions	0,1	29,5	226,8	-	256,4
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées ou en cours de cession	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Autres cessions	-	-	(38,7)	-	(38,7)
Différences de change	(91,7)	(6,8)	(24,2)	(40,7)	(163,4)
Autres variations	-	0,2	32,2	-	32,4
Au 31 décembre 2017	10 799,9	258,6	1 284,4	295,2	12 638,1
Amortissement					
Au 31 décembre 2016	(0,1)	(125,1)	(531,6)	-	(656,8)
Variation de périmètre	-	-	0,1	-	0,1
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées ou en cours de cession	-	-	0,1	-	0,1
Autres cessions	-	-	28,4	-	28,4
Dotations aux amortissements et provisions	-	(2,2)	(135,4)	-	(137,6)
Différences de change	-	5,6	14,8	-	20,4
Autres variations	(0,5)	6,0	6,4	-	11,9
Au 31 décembre 2017	(0,6)	(115,7)	(617,2)	-	(733,5)
Perte de valeur					
Au 31 décembre 2016	(83,8)	(1,7)	(1,7)	(335,9)	(423,1)
Dotation de perte de valeur	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Autres variations	(89,1)	(6,0)	-	40,7	(54,5)
Au 31 décembre 2017	(172,9)	(7,7)	(1,7)	(295,2)	(477,5)
Valeur nette					
Au 31 décembre 2016	10 807,5	108,9	553,7	-	11 470,1
Au 31 décembre 2017	10 626,4	135,2	665,4	-	11 426,9

La charge liée aux tests de dépréciation a été comptabilisée au compte de résultat sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels non courants » (cf. note 26).

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les coûts ultérieurs sont comptabilisés à l'actif s'ils satisfont aux critères de reconnaissance d'IAS 16.

Le mode d'amortissement principalement utilisé dans le Groupe est le mode linéaire. Il est tenu compte de la valeur résiduelle dans le montant amortissable quand celle-ci est jugée significative. Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilité suivantes :

-	Constructions	40 à 50 ans
-	Agencements et aménagements des terrains et constructions	10 à 20 ans
-	Installations techniques et matériels	3 à 20 ans
-	Matériel de transport	4 à 8 ans
-	Matériel et mobilier de bureau	7 à 10 ans
-	Matériel informatique	3 à 10 ans

Les principes de dépréciations des immobilisations corporelles sont détaillés dans la note 3-5.

Les contrats de location qui transfèrent au groupe Financière Pinault la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrats de location-financement et comptabilisés en immobilisations corporelles en contrepartie d'une dette financière de même montant, à la juste valeur du bien loué ou à la valeur actualisée des paiements minimaux si celle-ci est inférieure. Les biens correspondants sont amortis sur une durée d'utilité identique à celle des immobilisations corporelles acquises en propre. L'activation des contrats de location-financement conduit à la constatation d'impôts différés le cas échéant.

Les contrats de location qui ne confèrent pas au groupe Financière Pinault la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété sont classés en location simple. Les paiements effectués au titre de ces contrats sont comptabilisés en charges opérationnelles courantes de façon linéaire sur la durée du contrat.

Les plus-values générées par les cessions réalisées dans le cadre d'opérations de cession-bail sont constatées intégralement en résultat au moment de la cession lorsque le bail est qualifié de location simple et dans la mesure où l'opération a été effectuée à la juste valeur.

Le même traitement comptable s'applique aux accords qui, bien que n'ayant pas la forme légale d'un contrat de location, confèrent au Groupe le droit d'utiliser une immobilisation corporelle particulière en échange d'un paiement ou d'une série de paiements.

Immeubles de placement

Les immeubles de placement définis par la norme IAS 40 regroupent des biens immobiliers détenus (par le propriétaire ou par le preneur dans le cadre d'un contrat de location-financement) pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital ou les deux plutôt que pour :

- l'utiliser dans la production ou la fourniture de biens ou de services ou à des fins administratives,
- le vendre dans le cadre de l'activité ordinaire.

Un immeuble de placement est comptabilisé lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs associés à l'immeuble de placement iront à l'entreprise, et que le coût de l'immeuble de placement peut être évalué de façon fiable.

La méthode du coût amorti a été retenue pour l'évaluation des immeubles de placement. Cette option prévoit l'application du traitement de référence de la norme IAS16 - Immobilisations corporelles, c'est-à-dire leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions (a)	Installations techniques et matériels	Autres immobilisations corporelles	Total immobilisations corporelles
Valeur brute					
Au 31 décembre 2017	596,8	1 179,4	3 329,6	1 052,3	6 158,1
Variation de périmètre	269,4	5,2	5,3	6,2	286,1
Acquisitions	1,5	28,7	520,4	435,9	986,5
Actifs détenus en vue de la vente. activités cédées ou en cours de cession	(26,7)	(139,7)	(320,7)	(223,0)	(710,1)
Autres cessions	(1,9)	(25,7)	(273,2)	(2,5)	(303,3)
Différences de change	11,4	19,7	57,9	1,6	90,6
Autres variations	1,1	59,3	149,8	(233,4)	(23,2)
Au 31 décembre 2018	851,6	1 126,9	3 469,1	1 037,1	6 484,7
Amortissement					
Au 31 décembre 2017		(446,7)	(1 982,6)	(223,8)	(2 653,1)
Variation de périmètre		(0,8)	(3,9)	(4,9)	(9,6)
Actifs détenus en vue de la vente. activités cédées ou en cours de cession		42,6	197,0	123,0	362,6
Autres cessions		21,3	268,4	1,1	290,8
Dotations aux amortissements et provisions		(47,2)	(384,8)	(33,2)	(465,2)
Différences de change		(8,7)	(33,9)	0,3	(42,3)
Autres variations		(2,2)	(0,9)	0,0	(3,1)
Au 31 décembre 2018		(441,7)	(1 940,7)	(137,5)	(2 519,9)
Perte de valeur					
Au 31 décembre 2017	(1,1)	(26,5)	(22,8)	(0,2)	(50,6)
Dotation de perte de valeur	-	-	-	-	-
Autres variations	(1,1)	1,6	-	0,1	0,6
Ecart de conversion	-	-	0,2	-	0,2
Au 31 décembre 2018	(2,2)	(24,9)	(22,6)	(0,1)	(49,8)
Valeur nette					
Au 31 décembre 2017	595,7	706,2	1 324,2	828,3	3 454,4
Au 31 décembre 2018	849,4	660,3	1 505,7	899,5	3 915,0

(a) La valeur nette comptable des immeubles de placement s'élève à 13,5 millions d'euros au 31 décembre 2018.

(en millions d'euros)	Terrains	Constructions (a)	Installations techniques et matériels	Autres immobilisations corporelles	Total immobilisations corporelles
-----------------------	----------	----------------------	---	--	---

Valeur brute

Au 31 décembre 2016	556,2	1 236,0	3 274,1	901,9	5 968,2
Variation de périmètre	-	(1,2)	27,6	0,2	26,6
Acquisitions	14,1	15,7	402,7	304,0	736,5
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées ou en cours de cession	-	(0,1)	(0,3)	(3,6)	(4,0)
Autres cessions	(31,0)	(57,5)	(189,0)	(22,6)	(300,1)
Différences de change	(20,1)	(55,9)	(220,2)	(20,2)	(316,4)
Autres variations	77,6	42,4	34,7	(107,4)	47,3
Au 31 décembre 2017	596,8	1 179,4	3 329,6	1 052,3	6 158,1

Amortissement

Au 31 décembre 2016		(446,6)	(1 883,7)	(209,6)	(2 539,9)
Variation de périmètre		-	(18,3)	-	(18,3)
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées ou en cours de cession		0,1	0,3	3,6	4,0
Autres cessions		30,5	186,7	20,0	237,2
Dotations aux amortissements et provisions		(51,5)	(394,0)	(45,4)	(490,9)
Différences de change		22,9	131,1	8,0	162,1
Autres variations		(2,1)	(4,7)	(0,4)	(7,2)
Au 31 décembre 2017		(446,7)	(1 982,6)	(223,8)	(2 653,1)

Perte de valeur

Au 31 décembre 2016	(1,1)	(2,0)	(23,6)	(0,2)	(26,9)
Dotations de perte de valeur	-	(8,1)	-	-	(8,1)
Autres variations	-	(16,5)	-	-	(16,5)
Ecart de conversion	-	0,1	0,8	-	0,9
Au 31 décembre 2017	(1,1)	(26,5)	(22,8)	(0,2)	(50,6)

Valeur nette

Au 31 décembre 2016	555,1	787,4	1 366,8	692,1	3 401,4
Au 31 décembre 2017	595,7	706,2	1 324,2	828,3	3 454,4

(a) La valeur nette comptable des immeubles de placement s'élève à 13,4 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Les dotations aux amortissements sont comptabilisées sur les postes « Coûts des produits et services vendus » et « Autres produits et charges opérationnels courants » du compte de résultat.

La charge liée aux tests de dépréciation a été comptabilisée au compte de résultat sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels non courants » (cf. note 26).

7. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Les participations dans les sociétés mises en équivalence s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	2018 Net	2017 Net
Puma	2 941,5	-
Activités Luxe (kering)	30,0	48,6
Top Difinn	27,5	-
Giambattista Valli	24,9	15,1
Autres	5,1	44,7
Total	3 029,0	108,4

Les entreprises associées significatives sont :

(en millions d'euros)	Pays	% d'intérêt		QP de résultat		QP d'intérêt	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
Puma	Allemagne	35,0%	-	48,7	-	2 941,5	-
Top Difinn	France	31,7%	-	-	-	27,5	-
G. Valli	France	35,7%	25,0%	(1,5)	(0,7)	24,9	15,1

8. ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

En application d'IFRS 9, les actifs financiers sont classés suivant l'une des trois catégories suivantes :

- les actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat ;
- les actifs financiers évalués au coût amorti ;
- les actifs financiers évalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global.

La classification détermine le traitement comptable de ces instruments. Elle est déterminée par le Groupe à la date de comptabilisation initiale, en fonction des caractéristiques de l'instrument et de l'objectif de gestion suivant lequel ces actifs ont été acquis. Les achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, date à laquelle le Groupe est engagé dans l'achat ou la vente de l'actif. Un actif financier est décomptabilisé si les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à cet actif financier arrivent à expiration ou si cet actif a été transféré.

Les actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultat sont principalement les actifs financiers pour lesquels les flux de trésorerie contractuels ne correspondent pas uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Cette catégorie comprend :

- les actifs de transaction que le Groupe a l'intention de revendre dans un terme proche et qui appartiennent à un portefeuille d'instruments financiers gérés ensemble et pour lequel il existe une pratique de cession à court terme. Les instruments dérivés non qualifiés de couverture sont aussi qualifiés d'actifs et passifs conclus à des fins de transaction ;
- les actifs désignés à la juste valeur sur option. Il s'agit principalement du portefeuille d'OPCVM de trésorerie dont la gestion et la performance sont fondées sur la juste valeur.

La variation de valeur de ces actifs est enregistrée au compte de résultat. Les gains et pertes nets des actifs évalués à leur juste valeur par le compte de résultat correspondent aux produits d'intérêts, aux dividendes et à la variation de leur juste valeur.

Pour les dérivés conclus à des fins de transaction, les gains et pertes nets correspondent aux flux échangés et à la variation de juste valeur de l'instrument.

Les actifs financiers évalués au coût amorti

Les actifs financiers sont évalués au coût amorti si leur détention s'inscrit dans un modèle de gestion visant l'encaissement de flux de trésorerie contractuels correspondant uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Ils se composent des prêts et créances rattachés à des participations, des dépôts et cautionnements, des créances commerciales et autres créances courantes. Ces actifs financiers figurent au bilan en Actifs financiers non courants, Créances clients et Autres actifs financiers courants.

Ces actifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur puis au coût amorti calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les gains et pertes nets sur les prêts et créances correspondent aux produits d'intérêt et provisions.

Les provisions sont enregistrées au compte de résultat et sont déterminées sur la base du modèle des pertes attendues :

- pour les créances commerciales, le Groupe applique une matrice de provisionnement par pays/marque qui est déterminée sur la base des historiques de pertes. Les assurances crédit qui pourraient être souscrites par le Groupe sont prises en compte dans l'évaluation du risque et donc du provisionnement ;
- pour les autres actifs financiers, une analyse prenant en compte la probabilité de défaut de la contrepartie est réalisée.

Les actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

Les actifs financiers sont évalués à leur juste valeur. La variation de juste valeur est reconnue dans les Autres éléments du résultat global si la détention de ces actifs financiers s'inscrit dans un modèle économique visant à la fois (i) la perception de flux de trésorerie contractuels

(correspondant uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû), et (ii) la vente de ces actifs financiers.

Cette catégorie comprend les titres de dette qui respectent les caractéristiques des flux contractuels et le modèle de gestion énoncé ci-dessus.

Elle comprend également les actions chaque fois que le Groupe a opté pour cette classification, reconnaissant ainsi la variation de leur juste valeur directement dans les autres éléments du résultat global, et ce jusqu'à leur cession, à l'exception des dividendes perçus qui sont systématiquement reconnus au compte de résultat.

Le groupe Financière Pinault utilise des critères de nature quantitative pour identifier une baisse significative ou durable : ces critères quantitatifs reposent principalement sur une perte de l'instrument de capitaux propres de 40% au moins de sa valeur ou la constatation d'une moins-value latente ininterrompue sur une période de 24 mois consécutifs.

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Titres de participation	82,0	110,9
Actifs financiers évalués à la juste valeur	151,7	162,5
Prêts et créances	431,8	338,8
Actifs financiers non courants	665,5	612,2
Prêts et créances	10,7	7,1
Actifs financiers courants	10,7	7,1
Total actifs financiers	676,2	619,3

Le poste « Prêts et créances non courants » est représenté, notamment, à hauteur de 176,6 millions d'euros par des dépôts et cautionnements et 255,1 millions d'euros par des créances et prêts rattachés à des participations.

Au 31 décembre 2018, la variation de juste valeur des actifs évalués à la juste valeur se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	31/12/2018			Variation de juste valeur
	Juste valeur	Coût d'acquisition	Réserve de juste valeur	Perte de valeur
- Titres cotés	38,6	42,5	-	(3,9)
- Titres non cotés	113,1	96,2	(0,2)	17,1
Actifs financiers évalués à la juste valeur	151,7	138,7	(0,2)	13,2

9. IMPOTS DIFFERES ET EXIGIBLES

Un impôt différé est calculé selon la méthode bilancielle du report variable pour toutes les différences temporelles existant entre la valeur comptable inscrite au bilan consolidé et la valeur fiscale des actifs et passifs, à l'exception des goodwill non déductibles fiscalement. L'évaluation des impôts différés repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs en utilisant le taux d'impôt adopté ou quasi adopté à la date d'arrêté des comptes.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés et sont classés au bilan en actifs et passifs non courants.

Un impôt différé actif est comptabilisé sur les différences temporelles déductibles et pour le report en avant de pertes fiscales et de crédits d'impôt dans la mesure où leur réalisation future est probable.

Un impôt différé passif est comptabilisé sur les différences temporelles taxables relatives aux participations dans les filiales, entreprises associées et co-entreprises sauf si le Groupe est en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporelle s'inversera et qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	Contrepartie résultat	Décaissement	Actifs détenus en vue de la vente	Variation de périmètre	Contrepartie capitaux propres	2017
Immobilisations							
incorporelles	(1 526,3)	(5,4)	-	1 089,5	(9,0)	(0,7)	(2 600,7)
Immobilisations corporelles	17,2	(9,4)	-	1,4	1,3	5,6	18,3
Autres actifs non courants	13,0	7,2	-	(24,5)	(28,0)	-	58,3
Autres actifs courants	523,5	101,0	-	(45,8)	3,9	(3,3)	467,7
Capitaux propres	(64,2)	(2,6)	-	-	-	(69,6)	8,0
Dettes financières	(3,0)	1,0	-	12,4	(4,2)	-	(12,2)
Provisions pour retraites et avantages similaires	147,3	43,3	-	(1,6)	(5,2)	(2,4)	113,2
Provisions	55,7	3,4	-	(12,9)	25,3	3,4	36,5
Autres passifs courants	(30,0)	3,1	-	(133,1)	(1,6)	1,2	100,4
Pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés	98,5	48,9	-	(63,1)	(6,8)	2,8	116,7
Impôts différés nets	(768,3)	190,5	-	822,3	(24,3)	(63,0)	(1 693,8)
Dont actifs d'impôts différés	825,3						1 031,3
Dont passifs d'impôts différés	(1 593,6)						(2 725,0)
Impôts exigibles nets	(1 202,1)	(1 073,2)	573,8	17,4	0,5	2,7	(722,7)
Dont créances d'impôts	118,0						103,1
Dont dettes d'impôts	(1 320,1)						(825,8)

10. AUTRES ACTIFS ET DERIVES NON COURANTS

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Dérivés actifs en valeur de marché (selon détail, note 25)	1,5	0,7
Autres actifs non courants	69,5	50,5
Total	71,0	51,2

11. STOCKS

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts attendus pour l'achèvement et la réalisation de la vente.

Les stocks sont évalués selon la méthode du prix du détail (Retail method), du premier entré premier sorti ou du coût moyen pondéré selon les différentes activités du groupe Financière Pinault.

Les frais financiers sont exclus des stocks. Ils sont comptabilisés en charges financières de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Le groupe Financière Pinault peut être amené à constater une dépréciation sur les stocks sur la base de leur perspective d'écoulement, s'ils sont endommagés, partiellement ou complètement obsolètes, si le prix de vente a subi une baisse, ou encore si les coûts estimés d'achèvement et de réalisation de la vente ont augmenté.

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Stocks commerciaux	4 928,5	4 344,8
Stocks industriels	687,4	585,2
Valeur brute	5 615,9	4 930,0
Dépréciation	(1 460,4)	(1 201,8)
Total net	4 155,5	3 728,2

Il n'y a aucun stock donné en nantissement de passif au 31 décembre 2018 (idem 31 décembre 2017).

Mouvements de dépréciation :

Au 31 décembre 2016	(964,4)
(Dotation) / Reprise	(288,6)
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées ou en cours de cession	-
Variation de périmètre	(0,6)
Ecart de conversion	51,8
Autres variations	-
Au 31 décembre 2017	(1 201,8)
(Dotation) / Reprise	(318,9)
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées ou en cours de cession	81,3
Variation de périmètre	(3,5)
Ecart de conversion	(16,0)
Autres variations	(1,4)
Au 31 décembre 2018	(1 460,4)

12. PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS DU POLE ASSURANCE

Ce poste regroupe l'ensemble des actifs financiers du pôle Assurance en représentation des provisions techniques, indépendamment de la classification comptable par nature traditionnellement utilisée pour les autres activités.

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Actifs disponibles à la vente (obligations)	-	40,0
Autres actifs (dont intérêts courus)	-	9,8
Total (1)	-	49,8

Les placements obligataires se décomposent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Valeur estimative 2018	Valeur estimative 2017
Obligations:		
- des Etats étrangers	-	25,6
- du secteur privé	-	11,5
- garanties par une hypothèque	-	2,9
Total (1)	-	40,0

(1) L'ensemble des actifs et passifs du pôle Assurance ont été reclassés en Actifs détenus en vue de la vente et Dettes associées, conformément à la norme IFRS 5 et sont présentés en note 15.

13. CREANCES ET AUTRES ACTIFS COURANTS

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018		2017	
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Créances clients	2 013,5	(35,7)	1 977,8	2 733,6
Part des réassureurs dans les provisions techniques du pôle Assurance	-	-	-	5,0
Créances nées d'opérations de réassurance du pôle Assurance	-	-	-	12,0
Actifs de réassurance (1)	-	-	-	17,0
Autres créances d'exploitation	863,1	(9,8)	853,3	786,3
Créances diverses	54,5	-	54,5	53,9
Comptes de régularisation	183,3	-	183,3	221,4
Instruments dérivés courants (selon détail, note 25)	52,6	-	52,6	152,3
Autres actifs et dérivés courants	1 153,5	(9,8)	1 143,7	1 213,9
Total	3 166,9	(45,5)	3 121,5	3 964,5

(1) L'ensemble des actifs et passifs du pôle Assurance ont été reclassés en Actifs détenus en vue de la vente et Dettes associées, conformément à la norme IFRS 5 et sont présentés en note 15.

14. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inscrit à l'actif du bilan consolidé comprend les disponibilités, les parts d'OPCVM de trésorerie et les placements à court terme ainsi que les autres instruments liquides et facilement convertibles dont le risque de changement de valeur est négligeable et dont la maturité est de trois mois au plus au moment de leur date d'acquisition.

Les placements à plus de trois mois, de même que les comptes bancaires bloqués ou nantis, sont exclus de la trésorerie. Les découverts bancaires figurent en dettes financières au passif du bilan.

Dans le tableau des flux de trésorerie, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inclut les intérêts courus non échus des actifs présentés en trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les découverts bancaires.

La variation de trésorerie présentée dans le tableau des flux de trésorerie s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 691,0	2 755,5
Découverts bancaires	(385,0)	(245,8)
Total	2 306,0	2 509,7

15. ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE

Le Groupe applique à compter du 1er janvier 2004, la norme IFRS 5 - Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées, qui requiert une comptabilisation et une présentation spécifique des actifs (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente et des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession. Les actifs non courants auxquels cette norme est applicable sont définis comme des actifs (ou groupe d'actifs) dont la vente est considérée comme hautement probable.

Les actifs non courants (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente sont évalués et comptabilisés au montant le plus faible entre leur valeur nette comptable et leur juste valeur diminuée des frais de cession dès que la vente de ces actifs est considérée comme hautement probable. Ces actifs cessent d'être amortis à compter de leur qualification en actifs (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente. Ils sont présentés sur une ligne séparée au bilan sans retraitement des périodes antérieures.

Une activité arrêtée, cédée ou en cours de cession est définie comme une composante d'une entité ayant des flux de trésorerie identifiables du reste de l'entité et qui représente une ligne d'activité ou une région principale et distincte. Le résultat de ces activités est inscrit en compte de résultat sur la ligne « Activités abandonnées », et fait l'objet d'un retraitement dans le tableau des flux de trésorerie sur l'ensemble des périodes publiées.

Les activités cédées ou en cours de cession (Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane et le pôle Assurance) ont un impact sur le bilan consolidé du Groupe pour les montants suivants :

(en millions d'euros)	2018	2017
Actifs détenus en vue de la vente	599,6	-
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente	(244,2)	-

Les impacts sur le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie sont présentés en note 29.

16. CAPITAL SOCIAL

Au 31 décembre 2018, le capital de Financière Pinault SCA s'élève à 33 556 810 euros, divisé en 2 771 actions de 12 110 euros de nominal chacune.

Le capital social de la société est réparti en actions de catégories A, B, C, P' et P''.

Le 19 décembre, Financière Pinault a procédé au rachat de 22 actions P', suivi d'une annulation des titres correspondants.

Le même jour, la société a augmenté son capital social en émettant 24 actions de catégorie C et 24 actions de catégorie P'', de 12 110 euros de nominal chacune.

Il n'existe pas à cette date d'instrument potentiellement dilutif du capital émis par la société Financière Pinault.

17. PROVISIONS

Le coût des restructurations est intégralement provisionné dans l'exercice, lorsque les conditions suivantes sont remplies :

- le plan de restructuration est formalisé et détaillé ;
- le plan de restructuration est connu des tiers concernés à la date de clôture de l'exercice.

Ce coût correspond essentiellement aux coûts sociaux (indemnités de licenciements, préretraites, préavis non réalisés, ...), aux fermetures d'exploitations et aux indemnités de rupture de contrat engagées avec des tiers.

Des provisions pour litiges et contentieux, provisions pour risques divers sont comptabilisées dès lors qu'il existe une obligation actuelle résultant d'un événement passé se traduisant probablement par une sortie de ressources et dont le montant peut être estimé de façon fiable.

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Différence de change	Variation de périmètre	Autres variations	2017
Litiges et contentieux	15,9	7,6	(1,9)	-	(4,4)	0,3	14,3
Restructurations	0,6	-	(0,3)	-	0,7	(8,5)	8,7
Autres provisions	19,2	3,0	(5,0)	(0,3)	(35,9)	7,2	50,2
Provisions non courantes	35,7	10,6	(7,2)	(0,3)	(39,6)	(1,0)	73,2
Litiges et contentieux	56,9	19,6	(13,0)	0,1	(14,2)	9,0	55,4
Restructurations	60,6	52,3	(8,6)	0,4	(5,5)	0,4	21,6
Autres provisions	139,3	61,4	(18,9)	0,1	(8,4)	(1,5)	106,6
Provisions courantes	256,8	133,3	(40,5)	0,6	(28,1)	7,9	183,6
Total	292,5	143,9	(47,7)	0,3	(67,7)	6,9	256,8

18. PROVISIONS POUR RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES SIMILAIRES

Les sociétés du groupe Financière Pinault participent, selon les lois et usages de chaque pays, à la constitution des différents types d'avantages du personnel.

Pour les régimes à prestations définies, les engagements du groupe Financière Pinault au titre des indemnités et des compléments de retraite sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées sur la base des conventions ou accords en vigueur dans chaque société. Des évaluations actuarielles sont effectuées chaque année pour les régimes les plus importants et à intervalle régulier pour les autres régimes.

Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon les conditions économiques du pays dans lequel le régime est situé. L'évaluation tient compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, du niveau de rémunération future et de la durée d'activité probable du salarié, de l'espérance de vie et de la rotation du personnel. Les engagements futurs ainsi calculés sont ramenés à leur valeur actuelle en utilisant un taux d'actualisation approprié.

Les écarts actuariels résultent principalement de modifications d'hypothèses et de la différence entre les résultats selon les hypothèses actuarielles et les résultats effectifs des régimes à prestations définies.

Ces écarts sont comptabilisés immédiatement en autres éléments du résultat global pour l'ensemble des écarts actuariels portant sur des régimes à prestations définies.

Le coût des services passés, désignant l'accroissement d'une obligation suite à l'introduction d'un nouveau régime ou d'une modification d'un régime existant, est comptabilisé immédiatement en charges que les droits à prestations soient acquis ou en cours d'acquisition. Les charges relatives à ce type de régimes sont comptabilisées en résultat opérationnel courant (coûts des services rendus) et en résultat financier (coûts financiers, intérêts nets sur passif ou actif net). Les réductions, règlements et coûts des services passés sont comptabilisés en résultat opérationnel courant. La provision comptabilisée au bilan correspond à la valeur actualisée des engagements ainsi évalués, déduction faite de la juste valeur des actifs des régimes.

Pour les régimes à cotisations définies, les cotisations sont inscrites en charges lorsqu'elles sont encourues.

La charge future relative aux frais médicaux des personnes en retraite ou appelées à la prendre est couverte par des fonds d'assurance.

Evolution au cours de l'exercice

L'évolution de la valeur actuelle de l'obligation au titre des régimes à prestations définies est la suivante (en millions d'euros) :

(en millions d'euros)	Valeur actualisée de l'engagement	Juste valeur des actifs	Situation financière	Variation	Provision	Autres éléments du résultat global	Charge comptabilisée
Valeur actualisée de l'engagement au 1er janvier	797,8	612,6	185,3	-	185,3		
Coûts des services rendus de la période	13,9	-	13,9	-	13,9	-	(11,8)
Réductions et règlements	-	-	-	-	-	-	-
Charges d'intérêts financiers	15,0	-	15,0	-	15,0	-	11,0
Produits d'intérêts financiers sur les actifs	-	12,5	(12,5)	-	(12,5)	-	(11,0)
Coûts des services passés	(2,4)	-	(2,4)	-	(2,4)	-	2,4
Ecarts actuariels							
Effets des changements d'hypothèses démographiques	(3,4)	-	(3,4)	-	(3,4)	(3,4)	-
Effets des changements d'hypothèses financières	(35,7)	-	(35,7)	-	(35,7)	23,7	-
Effets des ajustements liés à l'expérience	(1,5)	-	(1,5)	-	(1,5)	(4,6)	-
Rendements des actifs à l'excl. des produits fin	-	(34,4)	34,4	-	34,4	(34,8)	-
Plafonnement des actifs	-	(0,6)	0,6	-	0,6	0,6	-
Prestations servies	(31,0)	(28,0)	(3,1)	-	(3,1)	-	-
Cotisations effectuées par les participants	5,0	7,2	(2,2)	-	(2,2)	-	-
Cotisations effectuées par l'employeur	-	13,2	(13,2)	-	(13,2)	-	-
Variations de périmètre	0,2	0,1	0,1	-	0,1	-	-
Actifs détenus en vue de la vente, activités cédées/cess	(83,8)	(52,6)	(31,2)	-	(31,2)	-	-
Insurance premium for risk benefits	(0,9)	(0,9)	-	-	-	-	-
Dépenses administratives	-	(1,3)	1,3	-	1,3	-	0,5
Ecarts de conversion	5,4	4,9	0,5	-	0,5	(1,1)	-
Valeur actualisée de l'engagement au 31 décembre	678,6	532,7	145,9	-	145,9	(19,6)	(8,9)

Au 31 décembre 2018, la valeur actuelle de l'obligation totalisant 678,6 millions d'euros se décompose en :

- 58,3 millions d'euros liés à des régimes entièrement non financés,
- 619,8 millions d'euros liés à des régimes entièrement ou partiellement financés.

La répartition de la valeur actualisée de l'obligation par type de régime et par pays, au 31 décembre 2018 est la suivante :

(en millions d'euros)	2018	2017
Indemnités de fin de carrière - France	26,0	28,0
Médailles du travail - France	-	-
Indemnités de rupture légale (TFR) - Italie	31,8	31,8
Régimes supplémentaires - Royaume Uni	386,9	456,5
Retraites complémentaires (LLP) - Suisse	163,9	173,2
Autres	70,0	108,3
Valeur actualisée de l'engagement au 31 décembre	678,6	797,8

Les cotisations dont le Groupe s'attend à ce qu'elles soient versées en 2019 sont estimées à 16,0 millions d'euros :

(en millions d'euros)	2019	France	Suisse	Italie	Royaume Uni	Autres
Cotisations patronales	16,0	0,4	6,7	-	7,8	1,1

Les fonds des régimes à prestations définies financés sont répartis de la façon suivante :

- les contrats d'assurance représentent 15,9% de la juste valeur totale des actifs,
- les instruments de capitaux propres, 10,6%,
- les instruments d'emprunt, 12,6%,
- et les divers autres actifs, 60,9%.

Conformément à l'option permise par la norme IAS 19 révisée en décembre 2004, le Groupe comptabilise les gains et pertes actuariels sur ses régimes à prestations définies directement en capitaux propres dans l'exercice.

Sur l'exercice 2018, le montant de gains actuariels comptabilisés en capitaux propres s'élève à 18,5 millions d'euros avant impact des impôts différés.

Le montant cumulé de pertes actuarielles comptabilisées en capitaux propres depuis le 1er janvier 2004 s'élève à 223,2 millions d'euros au 31 décembre 2018 avant impact des impôts différés.

Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'estimation des obligations du Groupe en matière d'engagements de retraite sont les suivantes :

	France		Suisse		Italie		Royaume-Uni	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Maturité moyenne des plans	12 - 26	14 - 26	13	17	13	13	23 - 24	25
Taux d'actualisation	1,3% - 2,3%	1% - 2,3%	1,0%	0,7%	1,8%	1,8%	2,9%	2,6%
Taux de croissance attendu des salaires	1% - 2,4%	1% - 3,2%	1,3%	1,1%	3,0%	3,0%	-	1,0%

19. PROVISIONS TECHNIQUES DU POLE ASSURANCE

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Provisions d'assurance (vie)	-	-
Provisions pour sinistres à payer (non vie)	-	49,1
Total brut	-	49,1
Part des réassureurs dans les provisions techniques	-	(5,0)
Total net (1)	-	44,1

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Brut	Part des réassureurs	Net
Total au 31 décembre 2017	49,1	(5,0)	44,1
Charges de sinistres	-	-	-
Paievements de sinistres	-	-	-
IFRS 5	(49,1)	5,0	(44,1)
Total au 31 décembre 2018 (1)	-	-	-

(1) L'ensemble des actifs et passifs du pôle Assurance ont été reclassés en Actifs détenus en vue de la vente et Dettes associées, conformément à la norme IFRS 5 et sont présentés en note 15.

20. DETTES FINANCIERES

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Emprunts et dettes financières long terme		
Emprunts obligataires	3 721,3	4 719,6
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 754,3	3 452,4
Emprunts et dettes financières divers	376,7	412,4
Emprunts finançant des biens en crédit-bail	43,0	98,3
Total	7 895,4	8 682,7
Emprunts et dettes financières court terme		
Emprunts obligataires	255,4	510,7
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	731,0	437,1
Emprunts et dettes financières divers	502,5	366,7
Emprunts finançant des biens en crédit-bail	57,1	11,4
Total	1 546,0	1 325,9
Total dettes financières	9 441,4	10 008,6

Au 31 décembre 2018 :

- 31,1 % des dettes financières sont à taux d'intérêt variable,
- 3 515,2 millions d'euros sont garantis par des sûretés réelles en faveur des établissements prêteurs.

L'échéancier des dettes financières se présente comme suit :

(en millions d'euros)	Montant
Année 2019	1 546,0
Année 2020	2 176,8
Année 2021	1 682,4
Année 2022	1 077,6
Années 2023 et suivantes	2 958,6
Total	9 441,4

N.B. : Les tirages à court terme sur des lignes adossées à des crédits confirmés à plus d'un an sont classés dans les échéances à plus d'un an.

Emprunts obligataires

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Emprunts obligataires comportant une possibilité d'échange ou de conversion en actions	351,2	345,8
Autres emprunts obligataires	3 625,5	4 884,5
Total	3 976,7	5 230,3

Les caractéristiques des principaux emprunts obligataires émis par le Groupe peuvent être résumées comme suit :

Emprunts obligataires comportant une possibilité d'échange ou de conversion en actions

(en millions d'euros)	Date d'émission	Taux d'intérêt	Taux d'intérêt effectif	Couverture	Sous-jacent	Date d'échéance	Montant au 31/12/18	Montant au 31/12/17
Emetteur								
Archer Obligations (1)	22-sept.-17	Fixe 0%	1,56%	-	actions Kering	31-mars-23	351,2	345,8

(1) montant net après compensation des instruments dérivés actifs et passifs souscrits dans le cadre de l'émission obligataire

Autres emprunts obligataires

(en millions d'euros)	Date d'émission	Taux d'intérêt	Taux d'intérêt effectif	Couverture	Date d'échéance	Montant au 31/12/18	Montant au 31/12/17
Emetteur							
Kering	23-avr.-12	Fixe 3,125%	3,31%	-	23-avr.-19	244,1	498,7
Terisam	21-juin-13	Fixe 4,012%	4,18%	-	21-juin-20	387,3	386,8
Kering	15-juil.-13	Fixe 2,50%	2,58%	-	15-juil.-20	359,6	499,0
Kering	8-oct.-13	Fixe 1,875%	2,01%	-	8-oct.-18	-	499,5
Kering	8-avr.-14 & 30-mai-14 & 26-juin-14 & 22-sept-15 & 05-nov-15	Fixe 2,75%	2,81% & 2,57% & 2,50% & 2,01% & 1,87%	-	8-avr.-24	509,4	511,0
Semirat	31-juil.-14	Fixe 3,00%	3,00%	-	31-juil.-21	202,5	202,5
Kering	1-oct.-14	Fixe 1,375%	1,47%	-	1-oct.-21	344,0	498,2
Kering	9-mars-15	Variable Libor USD 3 mois + 0,73%	2,32%	Swap de taux fixe 2,589% pour la totalité	9-mars-20	130,9	124,9
Kering	27-mars-15	Fixe 0,875%	1,02%	-	28-mars-22	273,7	497,0
Kering	16-avr.-15	Fixe 1,60%	1,66%	-	16-avr.-35	49,5	49,5
Kering	9-juin-15	Fixe 2,887%	2,94%	-	9-juin-21	130,9	124,9
Ter Obligation	24-nov.-15	Fixe 3,0%	3,16%	-	24-nov.-22	199,5	199,2
Kering	10-mai-16	Fixe 1,25%	1,35%	-	10-mai-26	496,7	496,1
Kering	5-avr.-17	Fixe 1,50%	1,61%	-	5-avr.-27	297,5	297,2
Total						3 625,6	4 884,5

Les montants inscrits au bilan au 31 décembre 2018 tiennent compte des règles de comptabilisation au coût amorti sur la base du taux d'intérêt effectif, déterminé après prise en compte de la composante « capitaux propres » ou « dérivé » et réaffectation des frais d'émission et des primes de remboursement.

21. ENDETTEMENT FINANCIER NET

La notion d'endettement financier net utilisé par le groupe Financière Pinault est constituée de l'endettement financier brut diminué de la trésorerie nette, tels que définis par la recommandation du Conseil National de la Comptabilité N° 2009-R.03 du 2 juillet 2009.

L'endettement financier en valeur nette s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Dettes financières	9 441,4	10 008,6
Instruments dérivés de couverture de juste valeur	5,0	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 691,0)	(2 755,5)
Total	6 755,4	7 257,3

22. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

22- 1 Réconciliation de la Trésorerie et équivalents de trésorerie présentés dans l'état de situation financière et dans le Tableau des flux de trésorerie

La trésorerie nette des découverts bancaires s'élève au 31 décembre 2018 à 2 306,0 millions d'euros et correspond au montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie présenté dans le tableau des flux de trésorerie.

(en millions d'euros)	2018	2017 (1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie du bilan	2 691,0	2 755,5
Provision pour dépréciation	-	-
Découverts bancaires	(385,0)	(245,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie du Tableau des flux de trésorerie	2 306,0	2 509,7

22- 2 Composition de la Capacité d'autofinancement

(en millions d'euros)	2018	2017 (1)
Résultat net des activités poursuivies	2 654,7	1 881,0
Dotations nettes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant	610,8	530,2
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie :	(71,5)	(62,0)
Produits et charges opérationnels courants (note 30)	(68,8)	(24,6)
- Juste valeur des couvertures de change	(93,2)	(72,2)
- Autres éléments	24,4	47,6
Autres produits et charges	(2,7)	(37,4)
- Dépréciation d'actifs	169,3	22,9
- Juste valeur des couvertures de change en résultat financier	103,5	(66,0)
- Charge (Produit) d'impôt différé	(190,5)	(153,8)
- Quote-part de résultat des sociétés mise en équivalence	(38,2)	34,4
- Autres éléments	(46,8)	125,1
Total	3 194,0	2 349,2

22- 3 Emission et remboursement d'emprunts

(en millions d'euros)	2018	2017 (1)
Emissions d'emprunts	844,7	1 375,2
Remboursement d'emprunts	(1 491,7)	(1 765,6)
Augmentation / Diminution des autres dettes financières	101,1	(354,6)
Total	(545,9)	(745,0)

(1) Les données présentées ont été retraitées de PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane et du pôle Assurance, conformément à la norme IFRS 5.

23. AUTRES PASSIFS ET DERIVES NON COURANTS

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Dérivés passifs en valeur de marché (selon détail, note 25)	3,0	0,7
Autres passifs non courants	81,6	88,9
Total	84,6	89,6

24. AUTRES PASSIFS ET DERIVES COURANTS

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017
Dettes nées d'opérations d'assurance	-	12,5
Dettes fournisseurs	2 377,8	2 999,3
Autres dettes d'exploitation	2 712,4	2 323,4
Dettes diverses	277,3	196,2
Comptes de régularisation	104,9	73,4
Instruments dérivés passifs (selon détail, note 25)	131,1	121,3
Autres passifs et dérivés courants	3 225,7	2 714,3
Total	5 603,5	5 726,1

25. INSTRUMENTS DERIVES EN VALEUR DE MARCHE

Le Groupe utilise divers instruments financiers afin de réduire son exposition aux risques de change et de taux et son exposition au risque actions. Il s'agit notamment d'instruments cotés sur des marchés organisés ou de gré à gré négociés avec des contreparties de premier rang.

L'ensemble des instruments dérivés est comptabilisé au bilan en Autres actifs et passifs courants ou non courants en fonction de leur maturité et de leur qualification comptable et évalué à la juste valeur dès la date de transaction. La variation de juste valeur des instruments dérivés est toujours enregistrée au compte de résultat sauf dans le cas de couverture de flux de trésorerie et d'investissement net.

Les instruments dérivés qui sont désignés comme des instruments de couverture sont classés par catégorie de couverture en fonction de la nature des risques couverts :

- la couverture de flux de trésorerie permet de couvrir le risque de variation de flux de trésorerie attaché à des actifs ou des passifs comptabilisés ou à une transaction prévue hautement probable qui affecterait le compte de résultat ;
- la couverture de juste valeur permet de couvrir le risque de variation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé ou d'un engagement ferme non encore comptabilisé et qui affecterait le résultat net ;
- la couverture d'investissement net permet notamment de couvrir le risque de change des activités à l'étranger.

La comptabilité de couverture est applicable, si et seulement si, les conditions suivantes sont réunies :

- l'élément couvert et l'instrument de couverture sont éligibles ;
- une relation de couverture est clairement identifiée, formalisée et documentée dès sa date de mise en place ;
- il existe une relation économique entre l'élément couvert et l'instrument de couverture.

L'inefficacité doit être constatée au compte de résultat à chaque date d'arrêté.

Le traitement comptable des instruments financiers qualifiés d'instruments de couverture, et leur impact au compte de résultat et au bilan, est différencié en fonction du type de relation de couverture :

- pour les couvertures de flux de trésorerie et d'investissement net, la part efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est directement enregistrée en contrepartie des Autres éléments du résultat global. Pour les instruments dérivés de change, les variations de valeur temps des options et les variations de report/déport sont également enregistrées dans les Autres éléments du résultat global. Ces montants sont reclassés au compte de résultat symétriquement au mode de comptabilisation des éléments couverts, soit principalement en marge brute pour la part efficace des couvertures des opérations commerciales, et en résultat financier pour les couvertures d'opérations financières ainsi que la valeur temps des couvertures des opérations commerciales ;
- pour les couvertures de juste valeur, la composante couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur au titre du risque couvert. La variation de cette

juste valeur est enregistrée au compte de résultat et est compensée, à l'inefficacité près, par la comptabilisation en résultat des variations symétriques de juste valeur des instruments financiers utilisés en couverture.

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	Risque de taux	Risque de change	Option de conversion en titres	Autres risques de marché	2017
Dérivés Actifs	54,1	1,5	52,0	-	0,6	152,9
Non Courant	1,5	1,5	-	-	-	0,7
Juste valeur par le résultat	-	-	-	-	-	-
Couverture de flux de trésorerie	1,5	1,5	-	-	-	0,7
Couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Courant	52,6	-	52,0	-	0,6	152,2
Juste valeur par le résultat	31,7	-	31,7	-	-	7,0
Couverture de flux de trésorerie	16,8	-	16,2	-	0,6	129,3
Couverture de juste valeur	4,1	-	4,1	-	-	15,9
Dérivés Passifs	134,1	13,6	115,9	3,0	1,6	122,0
Non Courant	3,0	0,5	2,5	-	-	0,7
Juste valeur par le résultat	2,5	-	2,5	-	-	-
Couverture de flux de trésorerie	0,5	0,5	-	-	-	0,7
Couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Courant	131,1	13,1	113,4	3,0	1,6	121,3
Juste valeur par le résultat	35,9	-	35,9	-	-	10,0
Couverture de flux de trésorerie	86,2	13,1	73,1	-	-	91,2
Couverture de juste valeur	9,0	-	4,4	3,0	1,6	20,1
Total	(80,0)	(12,1)	(63,9)	(3,0)	(1,0)	30,9

26. RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et coûts directement liés aux activités du groupe Financière Pinault, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles et inhabituelles.

Le résultat opérationnel courant, défini au sens de la recommandation du Conseil National de la Comptabilité en date du 2 juillet 2009, est un agrégat intermédiaire qui doit permettre de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle de l'entreprise. Il correspond au résultat opérationnel avant prise en compte des dépréciations de goodwill, et des autres produits et charges opérationnels définis de la manière suivante :

- les résultats de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, d'actifs ou de participations opérationnels ;
- les coûts de restructurations et les coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs ;
- les éléments inhabituels correspondant à des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018			2017 (1)		
	Activités Luxe	Autres Activités	Total	Activités Luxe	Autres Activités	Total
Produits des activités ordinaires	13 665,2	1 275,9	14 941,1	10 816,0	1 349,6	12 165,6
Coûts des produits et services vendus	(3 467,0)	(290,1)	(3 757,1)	(2 899,8)	(235,7)	(3 135,5)
Marge brute	10 198,2	985,8	11 184,0	7 916,2	1 113,9	9 030,1
Charges de personnel et coûts des avantages au personnel	(2 080,4)	(446,6)	(2 527,0)	(1 797,8)	(422,7)	(2 220,5)
Autres produits et charges opérationnels courants	(4 174,0)	(463,6)	(4 637,6)	(3 427,6)	(574,6)	(4 002,2)
Résultat opérationnel courant	3 943,8	75,6	4 019,4	2 690,8	116,6	2 807,4
Autres produits et charges opérationnels non courants	(222,4)	(34,0)	(256,4)	(164,2)	(8,3)	(172,5)
Résultat opérationnel	3 721,4	41,5	3 763,0	2 526,6	108,3	2 634,9

(1) Les données présentées ont été retraitées de PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane et du pôle Assurance, conformément à la norme IFRS 5.

Pour l'exercice 2018, les autres produits et charges opérationnels non courants regroupent essentiellement :

- la dépréciation d'un écart d'acquisition chez Ulysse Nardin et de la marque Brioni au sein des Autres Maisons à hauteur de 88,3 millions d'euros, sans impact sur la trésorerie du Groupe ;
- la dépréciation d'un écart d'acquisition chez Courrèges à hauteur de 28,2 millions d'euros
- les dépréciations d'actifs pour 52,1 millions d'euros, principalement au sein des Maisons du pôle Couture et Maroquinerie ;
- les coûts de restructurations industrielles et commerciales pour 53,2 millions d'euros, concernant essentiellement les Maisons du pôle Couture et Maroquinerie.

Pour l'exercice 2017, les autres produits et charges opérationnels non courants regroupent :

- de dépréciations d'une marque et de certains écarts d'acquisition au sein des autres marques de Luxe (Ulysse Nardin, Sowind et Brioni) à hauteur de 115 millions d'euros. Ces dépréciations sont sans impact sur la trésorerie du Groupe ;
- de dépréciations d'actifs pour 33,5 millions d'euros, principalement au sein des Activités Luxe ;
- d'une plus-value sur un immeuble commercial pour 31,2 millions d'euros ;
- de coûts de restructurations industrielles et commerciales pour 28,8 millions d'euros, concernant essentiellement les Activités Luxe.
- des coûts de restructuration et de dépréciation des actifs corporels pour 12,9 millions d'euros chez Christie's.

27. CHARGES FINANCIERES NETTES

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018			2017 (1)		
	Activités Luxe	Autres activités	Total	Activités Luxe	Autres activités	Total
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6,4	(0,5)	5,9	4,4	0,4	4,8
Coût de l'endettement financier brut	(83,8)	(127,1)	(210,9)	(115,1)	(116,2)	(231,3)
Coût de l'endettement financier net	(77,4)	(127,7)	(205,0)	(110,7)	(115,8)	(226,5)
Dividendes reçus	-	5,9	5,9	-	0,1	0,1
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	(0,3)	(3,9)	(4,2)	(6,3)	(1,5)	(7,8)
Gains et pertes sur passifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-	-	-	-	-
Différence nette de change	(6,2)	4,9	(1,3)	(3,7)	(2,1)	(5,8)
Gains et pertes sur dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture	-	-	-	0,8	-	0,8
Effets de l'actualisation des actifs et passifs	(2,1)	-	(2,1)	(2,1)	-	(2,1)
Part inefficace des couvertures de flux de trésorerie	(89,8)	-	(89,8)	(79,3)	-	(79,3)
Autres produits / (charges) financiers	(31,5)	64,2	32,7	(18,9)	221,6	202,7
Autres produits et charges financiers	(129,9)	71,1	(58,8)	(109,5)	218,1	108,6
Charges financières nettes	(207,3)	(56,5)	(263,8)	(220,2)	102,3	(117,9)

(1) Les données présentées ont été retraitées de PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane et du pôle Assurance, conformément à la norme IFRS 5.

28. IMPOTS SUR LES BENEFICES

La charge d'impôts sur les bénéfices correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigé des impôts différés. Ceux-ci résultent des différences temporelles existantes entre la valeur comptable inscrite au bilan et la valeur fiscale des actifs et passifs.

Le groupe Financière Pinault comptabilise les impôts différés selon la méthode bilancielle du report variable. Les actifs nets d'impôts différés sont limités, pour chaque entité fiscale, au montant des passifs d'impôts différés enregistrés, sauf si la probabilité d'imputation de ces actifs d'impôts sur des résultats fiscaux passés ou futurs est probable.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés et sont classés au bilan en actifs et passifs non courants.

La charge d'impôts sur les bénéfices s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2018	2017 (1)
Résultat courant avant impôts	3 499,2	2 517,0
Charge d'impôt courant	1 073,2	759,0
Charge / (produit) d'impôt différé	(190,5)	(159,0)
Charge totale d'impôts	882,7	600,0
Taux effectif d'imposition	25,2%	23,8%

La progression du taux d'impôt effectif sur le résultat est liée, pour une large part, à une profonde refonte en cours des organisations et des flux au sein du Groupe.

Par ailleurs, dans le cadre de l'enquête fiscale ouverte à Milan en 2017, une équipe d'audit des autorités fiscales italiennes a finalisé un audit fiscal et a remis le 25 janvier 2019 un rapport selon lequel Luxury Goods International (LGI), une filiale suisse de Kering, aurait exercé en Italie des activités qui auraient dû donner lieu au paiement d'impôts sur les sociétés en Italie, ce que Kering conteste.

Le rapport d'audit en question porte sur les résultats des années 2011 à 2017 et le montant estimé d'impôts pouvant être réclamés s'élève à environ 1 400 millions d'euros. Ce rapport d'audit doit désormais être examiné au sein des autorités fiscales italiennes par le service chargé d'évaluer les conclusions du rapport, et qui prendra sa décision finale. Kering conteste les conclusions du rapport d'audit tant sur leurs fondements que les montants. Kering est confiant quant à l'issue de la procédure en cours et continuera de collaborer pleinement, en toute transparence, avec l'administration fiscale italienne pour faire valoir tous ses droits.

À ce stade de la procédure, Kering ne dispose pas des éléments suffisants permettant de comptabiliser une provision comptable spécifique correspondant à une estimation fiable du risque de redressement encouru. Le Groupe opère par ailleurs un suivi rigoureux de ses positions fiscales et maintient une approche prudente dans l'appréciation de ses passifs fiscaux, notamment pour ceux se rapportant à sa politique de prix de transfert.

La variation des déficits reportables, n'ayant pas conduit à la comptabilisation d'impôts différés actifs, peut être résumée de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2018	2017 (1)
Au 1er janvier	4 903,6	4 610,1
Déficits créés au titre de l'exercice	231,4	573,4
Déficits imputés sur l'exercice	(300,4)	(30,8)
Déficits prescrits dans l'exercice	-	(78,7)
Variation de périmètre et de change	(402,5)	(170,4)
Au 31 décembre	4 432,0	4 903,6

Rationalisation de la charge d'impôt

L'écart entre le taux normal d'imposition et le taux effectif d'imposition du Groupe s'analyse ainsi :

En % du résultat avant impôt	2018	2017 ⁽¹⁾
Taux d'impôt en France	34,4%	34,4%
Effet de l'imposition des filiales étrangères	-20,9%	-19,6%
Taux d'impôt théorique	13,5%	14,8%
Effets des éléments taxés au taux réduit	0,1%	-1,0%
Effets des différences permanentes	3,1%	-1,5%
Effets des différences temporelles non comptabilisées	0,0%	-2,4%
Création/ (utilisation) des reports fiscaux déficitaires nette de l'effet des intégrations fiscales	-2,4%	1,9%
Autres	11,0%	12,1%
Taux effectif d'imposition	25,2%	23,8%

(1) Les données présentées ont été retraitées de PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane et du pôle Assurance, conformément à la norme IFRS 5.

29. RESULTAT NET DES ACTIVITES ABANDONNEES

Le résultat des activités abandonnées regroupe en 2018 les activités de Puma, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane, Tal et ACHP.

Le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession se présentent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2018	2017
Produits des activités ordinaires	1 951,8	4 667,1
Coût des ventes	(979,7)	(2 444,9)
Marge brute	972,1	2 222,2
Charges de personnel	(275,2)	(645,8)
Autres produits et charges opérationnels courants	(561,3)	(1 326,5)
Résultat opérationnel courant	135,6	249,9
Autres produits et charges opérationnels non courants	(175,8)	(78,1)
Résultat opérationnel	(40,2)	171,8
Charges financières (nettes)	(26,4)	(22,8)
Résultat avant impôt	(66,6)	149,0
Impôts sur le résultat	(28,7)	(39,5)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(0,9)	1,6
Résultat net sur cession des activités abandonnées	1 181,3	(6,1)
Résultat net	1 085,1	105,0
Dont part du Groupe	437,6	17,1
Dont part des minoritaires	647,5	87,9
(en millions d'euros)	2018	2017
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(193,8)	256,9
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(63,6)	(121,4)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	98,1	(30,8)
Incidence des variations des cours du change	2,6	(8,1)
Flux net de trésorerie	(156,7)	96,6
Trésorerie d'ouverture et variation des flux intragroupes	(229,5)	(6,9)
Flux nets liés aux activités abandonnées (1)	(386,2)	89,7

(1) ligne présentée dans le tableau des flux de trésorerie consolidés

Au 31 décembre 2018, le résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession inclut une plus-value nette de 1 181 millions d'euros liée à la distribution de Puma.

30. SECTEURS OPERATIONNELS

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 « Secteurs Opérationnels », l'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. La Direction Générale représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

Un secteur opérationnel est une composante distincte du groupe Financière Pinault, engagée dans la fourniture de produits ou services et exposée à des risques et une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs opérationnels.

Les informations relatives aux secteurs opérationnels présentés suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés et décrites dans les notes aux états financiers.

Les secteurs retenus au nombre de cinq, correspondent à l'organisation du Groupe par Pôle.

Ils sont définis comme suit :

- Pôle Luxe qui regroupe les marques de luxe du groupe dont Gucci, Bottega Veneta et Saint-Laurent Paris entre autres.
- Pôle Enchère qui est essentiellement représenté par Christie's
- Pôle Vin qui regroupe les vignobles du groupe
- Pôle Croisière représenté par Le Ponant
- Pôle Holdings et autres qui regroupe les holdings et les activités dont le CA n'est pas encore significatif au vu du Groupe.

La mesure de la performance de chaque secteur opérationnel, utilisée par le principal décideur opérationnel, est basée sur le résultat opérationnel courant.

Les dotations courantes aux amortissements et provisions sur actif opérationnel non courant correspondent aux dotations nettes aux amortissements et provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles comptabilisées dans le résultat opérationnel courant.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles correspondent aux acquisitions brutes d'immobilisations y compris décalage de trésorerie et hors investissement d'immobilisations en contrat de location-financement.

Les actifs sectoriels non courants se composent des goodwill, des marques et autres immobilisations incorporelles, des immobilisations corporelles et des autres actifs non courants.

Les actifs sectoriels se composent des actifs sectoriels non courants, des stocks, des créances clients et des autres actifs courants.

Les passifs sectoriels se composent des impôts différés passifs sur les marques, des dettes fournisseurs et des autres passifs courants.

Informations par secteur d'activité

Les principaux agrégats du Groupe répartis par secteur d'activité s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Luxe	Vente aux enchères	Vins	Croisières	Holdings et autres	Total consolidé
2018						
Produits des activités ordinaires	13 246,7	777,6	60,6	197,0	659,1	14 941,1
- Hors Groupe	13 246,7	777,6	60,6	197,0	659,1	14 941,1
- Groupe	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel courant	4 191,0	96,5	33,2	20,9	(322,2)	4 019,4
Dotations courantes aux amort. et dépréciations sur actifs opérationnels non courants	407,5	43,3	4,8	31,2	124,0	610,8
Autres charges opérationnelles courantes sans contrepartie en trésorerie	(315,6)	-	-	-	246,8	(68,8)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles brutes	610,3	36,4	4,6	269,4	338,1	1 258,8
Actifs sectoriels	14 949,5	2 112,0	695,1	1 040,5	4 568,5	23 365,6
Passifs sectoriels	4 278,4	1 374,3	7,4	180,2	1 234,6	7 074,9
2017 (1)						
Produits des activités ordinaires	10 513,3	786,2	58,2	177,0	630,9	12 165,6
- Hors Groupe	10 513,3	786,2	58,2	177,0	630,9	12 165,6
- Groupe	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel courant	2 895,2	120,6	34,3	33,6	(276,4)	2 807,3
Dotations courantes aux amort. et dépréciations sur actifs opérationnels non courants	356,4	44,0	3,9	20,3	189,7	614,3
Autres charges opérationnelles courantes sans contrepartie en trésorerie	(144,8)	-	-	-	120,2	(24,6)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles brutes	471,0	28,2	3,3	60,7	416,6	979,8
Actifs sectoriels	13 942,0	2 377,2	360,5	690,7	10 540,9	27 911,3
Passifs sectoriels	3 531,8	1 735,6	5,6	107,8	2 987,4	8 368,2

(1) Les données présentées ont été retraitées de PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane et du pôle Assurance, conformément à la norme IFRS 5.

Informations par zone géographique

Les principaux agrégats du Groupe répartis par zone géographique s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Europe de l'Ouest	Amérique du Nord	Japon	Pays matures	Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique	Amérique du Sud	Asie-Pacifique (hors Japon)	Pays émergents	Total consolidé
2018									
Produits des activités ordinaires	5 215,0	3 079,9	1 157,9	9 452,8	728,0	186,2	4 574,1	5 488,3	14 941,1
2017 (1)									
Produits des activités ordinaires	4 477,0	2 396,2	961,5	7 834,7	630,3	147,1	3 553,5	4 330,9	12 165,6

(1) Les données présentées ont été retraitées de PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane et du pôle Assurance, conformément à la norme IFRS 5.

Réconciliation des actifs et passifs sectoriels

Le total des actifs sectoriels se réconcilie de la manière suivante dans le total des actifs du Groupe :

(en millions d'euros)	2018	2017
Ecarts d'acquisition	4 449,3	5 390,0
Autres immobilisations incorporelles	7 707,6	11 426,9
Immobilisations corporelles	3 915,0	3 454,4
Autres actifs non courants	69,3	49,7
Stocks	4 155,5	3 728,2
Portefeuille de placements du pôle Assurance	-	49,8
Créances clients	1 977,8	2 733,6
Actifs de réassurance et d'assurance	-	17,0
Autres actifs courants	1 091,1	1 061,7
Actifs sectoriels	23 365,6	27 911,3
Portefeuille dans les sociétés mises en équivalence	3 029,0	108,4
Actifs financiers non courants	665,7	613,0
Actifs d'impôts différés	825,3	1 031,3
Créances d'impôts exigibles	118,0	103,1
Autres actifs financiers courants	10,7	7,1
Dérivés	54,1	152,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 691,0	2 755,5
Actifs détenus en vue de la vente	599,6	(0,0)
Total actif	31 359,0	32 682,6

Le total des passifs sectoriels se réconcilie de la manière suivante dans le total des passifs du Groupe :

(en millions d'euros)	2018	2017
Passifs d'impôts différés sur les marques	1 520,9	2 625,4
Provisions techniques du pôle Assurance	0,0	49,1
Dettes fournisseurs	2 377,8	2 999,3
Autres passifs non courants	81,6	88,9
Autres passifs courants	3 094,6	2 605,5
Passifs sectoriels	7 074,9	8 368,2
Capitaux propres	12 633,2	12 816,3
Emprunts et dettes financières à long terme	7 895,4	8 682,7
Dérivés non courants	3,0	0,7
Provisions non courantes	172,5	247,6
Autres passifs d'impôts différés	72,7	99,6
Emprunts et dettes financières à court terme	1 546,0	1 325,9
Dérivés courants	131,1	121,3
Provisions courantes	265,8	194,5
Dettes d'impôts exigibles	1 320,1	825,8
Passifs liés à des actifs destinés à la vente	244,2	0,0
Total passif	31 359,0	32 682,6

31. EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHE ET INSTRUMENTS FINANCIERS

31- 1 Gestion des risques de taux et de devise

Le Groupe utilise divers instruments financiers pour réduire son exposition aux risques de change et de taux. Il s'agit d'instruments cotés sur des marchés organisés ou de gré à gré négociés avec des contreparties de premier plan.

Ces instruments, dérivés de change et de taux, sont inscrits au bilan en valeur de marché. La valeur de marché a été fournie par les établissements financiers contreparties aux transactions ou calculée à l'aide de méthodes standards de valorisation intégrant les conditions de marché en date de clôture.

Politique de gestion de l'exposition aux risques de change

Les contrats d'achats ou de ventes à terme et les options sur devises sont les instruments généralement utilisés pour la couverture du risque de change.

L'encours notionnel global au 31 décembre 2018 se décompose de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2018	2017
Changes à terme et swaps de change	(5 142,1)	(2 898,9)
Options de change - tunnels	(160,7)	(406,7)
Options de change - achats	(92,1)	(13,5)
Total	(5 394,9)	(3 319,1)

Politique de gestion de l'exposition aux risques de taux d'intérêt

La gestion des risques de taux d'intérêt, visant à encadrer les frais financiers, est assurée principalement par le biais de contrats de swaps et d'options.

L'encours notionnel global au 31 décembre 2018 et par échéance se décompose de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2018	2017
Swaps prêteurs "taux fixes"	-	400,0
Swaps emprunteurs "taux fixes"	2 141,7	2 204,3
Autres instruments de taux d'intérêts	-	-
Total	2 141,7	2 604,3

(en millions d'euros)	2019	2020	2021	2022	Au-delà
Swaps prêteurs "taux fixes"	-	-	-	-	-
Swaps emprunteurs "taux fixes"	2 141,7	243,9	531,5	250,7	408,5
Total	2 141,7	243,9	531,5	250,7	408,5

Analyse de la sensibilité au risque de taux d'intérêt

Compte tenu des informations sur l'encours de la dette brute, détaillé dans la « note 20 – Dettes financières », et de sa répartition entre taux fixe et taux variable après prise en compte des instruments dérivés, une variation instantanée de 50 points de base des taux d'intérêts aurait un impact en année pleine de 14,7 millions d'euros sur le résultat consolidé avant impôt, hors ajustement de juste valeur liée aux dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture au 31 décembre 2018.

Au 31 décembre 2017, cet effet avait été estimé à 15,7 millions d'euros pour une variation instantanée de 50 points de base des taux d'intérêts.

La base de variation de 50 points de base est jugée conforme aux niveaux relatifs de taux constatés à la date d'arrêté.

31- 2 Gestion des autres risques de marché

Politique de gestion du risque de liquidité

Le Groupe optimise la gestion de la liquidité à travers différentes actions supervisées soit au niveau de la maison-mère par la Direction générale, soit au niveau des filiales à l'aide de leur reporting financier propre, pouvant être résumées de la façon suivante :

- diversification des sources de financements : le Groupe procède à des émissions sur les marchés de titres à court terme et à des émissions sur les marchés obligataires. Il dispose de droits à tirages non utilisés sur des lignes de crédit confirmées auprès des différentes contreparties de premier plan.
- analyse de la maturité : le Groupe bénéficie d'une répartition homogène des échéances contractuelles de ses passifs financiers.
- liquidité des placements : les équivalents de trésorerie comprennent des OPCVM, des certificats de trésorerie et des dépôts à terme de moins de 3 mois.
- gestion des covenants : les financements bancaires prévoient des clauses d'engagement et de défauts habituelles, négociées avec chacune de ses contreparties. L'ensemble de ces clauses n'a pas fait l'objet de rupture au 31 décembre 2018 et il n'existe pas de risque de défaut prévisible à cet égard.

Politique de gestion du risque de crédit

Les transactions du Groupe sur les produits dérivés ont pour seul objet de réduire son exposition globale aux risques de devise, de taux d'intérêt et de fluctuations des cours de bourse naissant de ses activités normales ; elles sont limitées aux marchés organisés ou à des opérations de gré à gré avec des opérateurs de premier plan, sans risque de contrepartie.

Compte tenu du grand nombre de clients répartis dans plusieurs types d'activités, il n'y a pas de concentration du risque de crédit sur les créances détenues par le Groupe. De façon générale, le Groupe considère qu'il n'est pas exposé à un risque de crédit particulier.

31- 3 Hiérarchie de juste valeur par classe d'instruments financiers

Le Groupe distingue trois catégories d'instruments financiers à partir des deux modes de valorisation utilisés (prix cotés et techniques de valorisation) et s'appuie sur cette classification, en conformité avec les normes comptables internationales, pour exposer les caractéristiques des instruments financiers comptabilisés au bilan à la juste valeur par résultat en date d'arrêté :

Catégorie de niveau 1 : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif ;

Catégorie de niveau 2 : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres de marché observables ;

Catégorie de niveau 3 : instruments financiers dont l'évaluation à la juste valeur fait appel à des techniques de valorisation reposant sur des paramètres non observables (paramètres dont la valeur résulte d'hypothèses ne reposant pas sur des prix de transactions observables sur les marchés sur le même instrument ou sur des données de marché observables disponibles en date de clôture) ou qui ne le sont que partiellement.

Le tableau ci-dessous ne reprend pas les instruments financiers enregistrés au bilan à leur coût amorti, essentiellement constitués des dettes bancaires, des dettes fournisseurs, des créances clients et de la trésorerie.

(en millions d'euros)	2018	Hiérarchie des justes valeurs		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actif non courant				
Actifs financiers non courants	200,5	38,6	38,8	123,1
Actif courant				
Portefeuille de placements du pôle Assurance	-	-	-	-
Actifs financiers courants	52,6	-	52,6	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	530,0	-	530,0	-
Total actif	783,1	38,6	621,4	123,1
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières à long terme	-	-	-	-
Autres passifs et dérivés non courants	3,0	-	3,0	-
Passif courant				
Autres passifs et dérivés courants	111,1	-	111,1	-
Total passif	114,1	-	114,1	-

(en millions d'euros)	2017	Hiérarchie des justes valeurs		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actif non courant				
Actifs financiers non courants	246,9	56,6	20,5	169,8
Actif courant				
Portefeuille de placements du pôle Assurance	49,8	25,6	21,0	3,2
Actifs financiers courants	148,5	-	148,5	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	547,8	-	547,8	-
Total actif	993,0	82,2	737,8	173,0
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières à long terme	-	-	-	-
Autres passifs et dérivés non courants	0,7	-	0,7	-
Passif courant				
Autres passifs et dérivés courants	114,1	-	111,1	3,0
Total passif	114,8	-	111,8	3,0

32. ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Les engagements donnés s'analysent comme suit :

	Sûretés réelles données	Avals, cautions et garanties données	Autres engagements donnés	Total
Engagements hors-bilan 2017 (1)	3 311,2	56,5	4 035,6	7 403,3
Etablissements de crédit, banques	3 515,2	6,0	-	3 521,2
Taxes douanières	-	37,1	-	37,1
Contrats de locations simples	-	-	4 249,7	4 249,7
Garanties de passif	-	-	361,2	361,2
Autres	-	7,5	218,2	225,7
Engagements hors-bilan 2018	3 515,2	50,6	4 829,1	8 394,9

(1) Les données présentées ont été retraitées de PUMA, Stella McCartney, Volcom, Christopher Kane et du pôle Assurance, conformément à la norme IFRS 5.

33. REMUNERATION

Le montant global brut des rémunérations directes et indirectes de toute nature, perçues des sociétés françaises et étrangères s'élève en 2018 à 24 073 974 euros pour les membres de la direction (gérants) et à 12 732 076 euros pour les membres du conseil de surveillance.

La valorisation des rémunérations variables pluriannuelles attribuées au cours de l'exercice s'élève en 2018 à 18 631 905 euros pour les membres de la direction (gérants) et à 8 635 830 euros pour les membres du conseil de surveillance.

34. EFFECTIF

L'effectif moyen au sein des entreprises consolidées par intégration globale est de 33 335 personnes en 2018 contre 41 891 personnes en 2017.

35. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires des Commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux pris en charge par le Groupe au cours de l'exercice se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)		2018	
	KPMG	EY	
Certification et examen limitésemestriel des comptes individuels et consolidés			
- Société mère	125,6	1,90%	118,3 3,01%
- Filiales intégrées globalement	5 546,5	84,08%	268,4 6,82%
Sous-total	5 672,1	85,98%	386,7 9,83%
Services autres que la certification des comptes			
- Société mère	-	0,00%	25,0 0,64%
- Filiales intégrées globalement	924,7	14,02%	3 522,6 89,54%
Sous-total	924,7	14,02%	3 547,6 90,17%
TOTAL	6 596,8	100,00%	3 934,3 100,00%

36. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2018 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil de surveillance du 10 avril 2019.

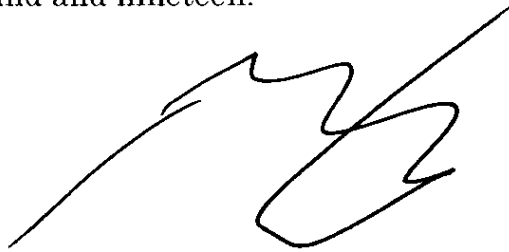
DE PINNA
NOTARIES

I, **Phillip Anthony JOURNEAUX** Notary Public of the City of London,
England, by Royal Authority duly admitted and sworn, practising in the
said City,

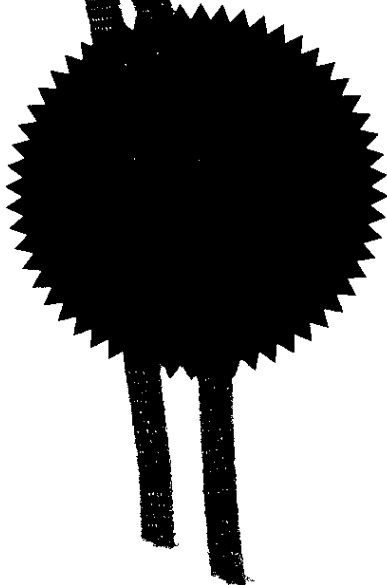
DO HEREBY CERTIFY AND ATTEST:

THAT the document hereunto annexed in the English language has
been produced by a professional translator, instructed by my firm, **De
Pinna Notaries**, as being a true and faithful translation of the
document in the French language likewise hereunto annexed.

IN TESTIMONY WHEREOF I have hereunto set my hand and affixed
my Seal of Office in the City of London, aforesaid this fourteenth day of
June in the year Two thousand and nineteen.



Phillip Anthony JOURNEAUX
Notary Public of London, England



KPMG S.A.

ERNST & YOUNG et Autres

Financière Pinault
Year ended December 31, 2018

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

KPMGS.A.
Tour Egho
2, avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris-La Défense

Statutory Auditor
Registered member of the compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 1444 4
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable (variable capital company)
438 476 913 Trade & Companies Register of Nanterre

Statutory Auditor
Registered member of the compagnie
égionale de Versailles

Financière Pinault

Year ended December 31, 2018

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

To the Annual General Meeting of Financière Pinault,

Opinion

In compliance with the task entrusted to us by your general meetings, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Financière Pinault for the year ended December 31, 2018, such as they are attached to this report.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of all individuals and entities included in the consolidation as at December 31, 2018 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Basis for Opinion

■ Audit Framework

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our responsibilities under those standards are further described in the *Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of our report.

■ Independence

We conducted our audit engagement in compliance with independence rules applicable to us, for the period from January 1, 2018 to the date of our report and specifically we did not provide any prohibited non-audit services referred to in the French Code of Ethics (*Code de déontologie*) for statutory auditors.

Justification of Assessments

In accordance with the requirements of Articles L. 823-9 and R. 823-7 of the French Commercial Code (*Code de commerce*) relating to the justification of our assessments, we inform you of the assessments that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period.

These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on specific items of the consolidated financial statements.

- The Company carries out annual impairment tests on goodwill and assets with an indefinite useful life and also assesses whether there is any evidence of impairment of its long-term assets, as described in Note 3-5 "Impairment of Assets" to the consolidated financial statements. We examined the methods applied to implement these impairment tests as well as the cash flow forecasts and the assumptions used, and we checked that Notes 3-5, 4 and 5 to the consolidated financial statements provided appropriate information.
- The Company recognizes provisions to hedge tax risks, if applicable. We considered all the elements related to the ongoing procedures in our assessment of the recorded provisions as at December 31, 2018 and evaluated the reasonableness of these estimates at the closing date.
- The Company values its inventories at the lower of their cost and net realizable value and where appropriate may recognize an inventory allowance as disclosed in Note 11 to the consolidated financial statements. We assessed the methods used to value inventories acknowledging the industry, and the assumptions and implementing measures used to determine specific impairments. We verified that Note 11 to the consolidated financial statements contained the appropriate disclosures.

Specific Verifications

We also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verifications required by laws and regulations of the Group's information included in the management report.

We have no matters to report as to their fair presentation and their consistency with the consolidated financial statements.

Responsibilities of Management and Those Charged with Corporate Governance Concerning the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, necessary information related to going concern and using the going concern accounting policy unless it is expected to liquidate the Company or to cease operations.

The consolidated financial statements were approved by the managers.

Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our role is to issue a report on the consolidated financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with professional standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As specified in Article L. 823-10-1 of the French Commercial Code (*Code de commerce*), our statutory audit does not include assurance as to the viability of the Company or the quality of management of the affairs of the Company.

As part of an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France, the statutory auditor exercises professional judgment throughout the audit and furthermore:

- Identifies and assesses the risks of material misstatement in the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, designs and performs audit procedures responsive to those risks, and obtains audit evidence considered to be sufficient and appropriate to provide a basis for his opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtains an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control.
- Evaluates the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management in the consolidated financial statements.
- Assesses the appropriateness of management's use of the going concern accounting policy and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the audit evidence obtained up to the date of his audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern. If the statutory auditor concludes that a material uncertainty exists, there is a requirement to draw attention in the audit report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are not provided or are inadequate, he shall provide a qualified opinion or refuse to provide one.

- Evaluates the overall presentation of the consolidated financial statements and assesses whether these statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtains sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the individuals or entities or within the scope of consolidation to express an opinion on the consolidated financial statements. The statutory auditor is responsible for the direction, supervision and performance of the audit of the consolidated financial statements and for the opinion expressed on these consolidated financial statements.

Paris La Défense, May 23, 2019

The Statutory Auditors

KPMG S.A.

(signature)

Pascal Brouard

ERNST & YOUNG et Autres

(signature)

Pierre Bourgeois

KPMG S.A.

ERNST & YOUNG et Autres

Financière Pinault

Exercice clos le 31 décembre 2018

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

KPMG S.A.
Tour Egho
2, avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris-La Défense Cedex

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Financière Pinault

Exercice clos le 31 décembre 2018

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

A l'Assemblée Générale de la société Financière Pinault,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Financière Pinault relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Contenu de l'opinion

■ Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

■ Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justifications appréciables

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

- La société procède annuellement à des tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéterminée et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme selon les modalités décrites dans la note « 3-5 Dépréciation d'actifs » de l'annexe des comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et les hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes 3-5, 4 et 5 de l'annexe des comptes consolidés donnent une information appropriée.
- La société constitue des provisions pour couvrir, le cas échéant, les risques fiscaux. Nous avons examiné et pris en compte les éléments relatifs à ces procédures en cours dans notre appréciation des provisions enregistrées dans les comptes au 31 décembre 2018. Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations à la clôture.
- La société évalue ses stocks au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation et peut être amené à constater le cas échéant une dépréciation sur les stocks selon les modalités décrites dans la note 11 de l'annexe des comptes consolidés. Nous avons apprécié les méthodes utilisées pour l'évaluation des stocks au regard du secteur d'activité, ainsi que les hypothèses et les modalités d'application retenues pour déterminer les dépréciations spécifiques. Nous avons vérifié que la note 11 de l'annexe des comptes consolidés donne une information appropriée.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion des gérants.

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

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par les gérants.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou *résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.*

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Paris-La Défense, le 23 mai 2019

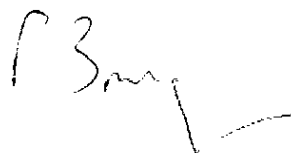
Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.



Pascal Brouard

ERNST & YOUNG et Autres



Pierre Bourgeois