2011

PSA GROUPE

BANQUE PSA FINANCE

RAPPORT SEMESTRIEL

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Olivier Bourges
Président

Rémy Bayle
Administrateur

Carlos Tavares
Administrateur

Michel Philippin
Administrateur
Président du comité d'audit et des risques

François Pierson
Administrateur
Membre du comité d'audit et des risques

PEUGEOT S.A.
Administrateur
Représentant permanent :
Jean-Baptiste Chasseloup de Chatillon
Membre du comité d'audit et des risques

AUTOMOBILES PEUGEOT
Administrateur
Représentant permanent :
Jean-Philippe Imparato

DIRECTION GENERALE

Rémy Bayle
Administrateur
Directeur Général

Arnaud du Teilhet de Lamothe
Directeur Général Délégué

COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

Ernst & Young audit
Mazars

COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS

PICARLE et associés
Guillaume Potel

Situation au 24 juillet 2017

BANQUE PSA FINANCE

Société anonyme au capital de 177 408 000 euros

Siège social - 68, avenue Gabriel Péri – 92230 Gennevilliers
R.C.S. Nanterre 325 952 224 - Siret 325 952 224 00021
Code APE 6419Z
Code interbancaire 13168N

www.banquepsafinance.com
Tél. : + 33 (1) 46 39 66 33
Immatriculée auprès du registre des intermédiaires en assurances (ORIAS) sous le n° 07 008 501, consultable au www.orias.fr.

1 RAPPORT DE GESTION 1

1.1 Chiffres clés 2
1.2 Activités de Banque PSA Finance et son évolution 3
1.3 Analyse des résultats opérationnels 8
1.4 Situation Financière 15
1.5 Facteurs de risque et gestion des risques 19
1.6 Contrôle interne 20
1.7 Faits marquants et événements postérieurs à la clôture 21

2 COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2017 23

2.1 Bilan consolidé 24
2.2 Compte de résultat consolidé 25
2.3 Résultat net et produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres 26
2.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés et des interêts minoritaires 27
2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés 28
2.6 Notes aux états financiers consolidés 29
2.7 Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 56

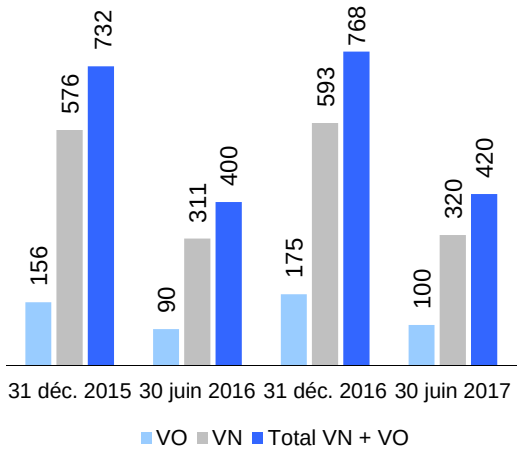
Déclaration de la personne responsable du rapport semestriel 2017 58

1 RAPPORT DE GESTION

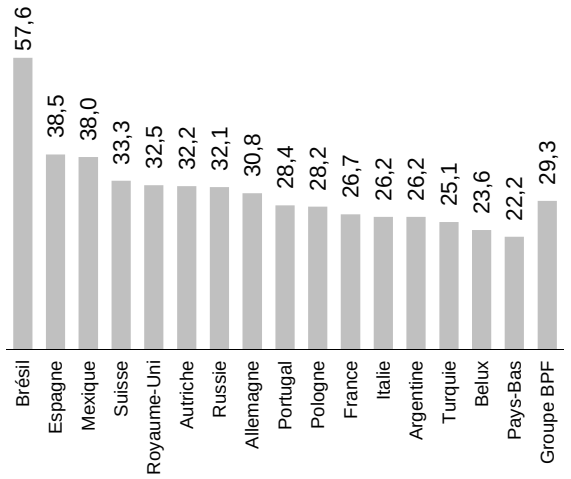
1.1	Chiffres clés	2
1.2	Activités de Banque PSA Finance et son évolution	3
1.2.1	Définitions des concepts du rapport de gestion	3
1.2.2	Résumé des informations financières	3
1.2.3	Activités des principales entités opérationnelles du Groupe Banque PSA Finance	6
1.3	Analyse des résultats opérationnels	8
1.3.1	Les ventes de véhicules Peugeot, Citroën et DS au premier semestre 2017	8
1.3.2	Activité commerciale de Banque PSA Finance	8
1.3.3	Résultats des opérations	13
1.4	Situation Financière	15
1.4.1	Actifs	15
1.4.2	Dépréciations sur créances douteuses	16
1.4.3	Politique de refinancement	16
1.4.4	Sécurité de la liquidité	17
1.5.5	Notations de crédits	17
1.5.6	Fonds propres et exigences de fonds propres	17
1.5	Facteurs de risque et gestion des risques	19
1.6	Contrôle interne	20
1.6.1	Le dispositif de contrôle permanent	20
1.6.2	Le dispositif de contrôle périodique	20
1.6.3	La surveillance du dispositif par les organes délibérant et exécutif	20
1.6.4	La base organisationnelle du contrôle interne de la Banque	20
1.7	Faits marquants et événements postérieurs à la clôture	21

1.1 Chiffres clés

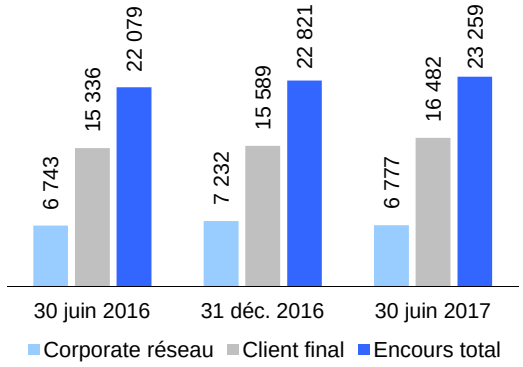
EVOLUTION DES VEHICULES FINANCES A LA CLIENTELE FINALE *(en milliers de véhicules)*



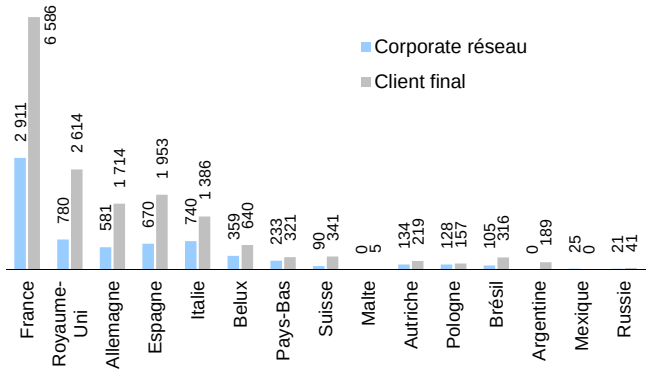
TAUX DE PENETRATION PAR PAYS (%) AU 30 JUIN 2017
(Financements VN / Immatriculations VN du Groupe PSA)



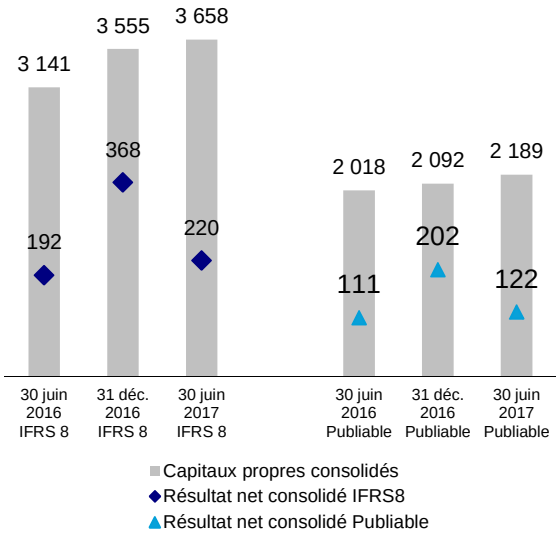
EVOLUTION DES ENCOURS PAR SEGMENT DE CLIENTELE (IFRS 8) *(en millions d'euros)*



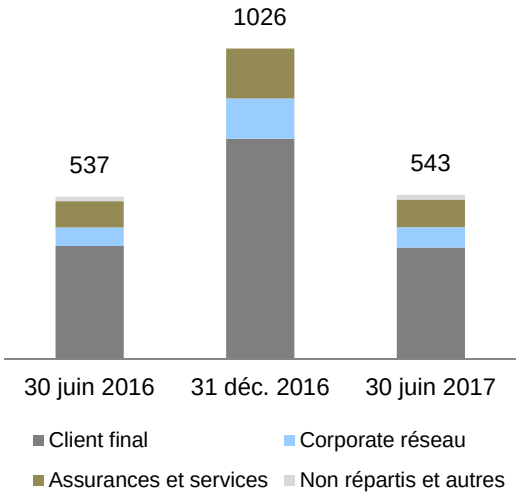
ENCOURS PAR PAYS (IFRS 8) AU 30 JUIN 2017 *(en millions d'euros)*



EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT NET (IFRS 8 ET PUBLIABLE) *(en millions d'euros)*



EVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE (IFRS 8) *(en millions d'euros)*



1.2 Activités de Banque PSA Finance et son évolution

1.2.1 Définitions des concepts du rapport de gestion

Le rapport de gestion s'articule autour de deux modes de communication :

Le premier présente les **résultats financiers publiables** correspondant aux comptes consolidés dans lesquels sont **mises en équivalence** les sociétés du périmètre de la coopération entre Banque PSA Finance (nommé ci-après « BPF ») et Santander ainsi que la société en Chine Dongfeng Peugeot Citroën Auto Finance Co.. Pour les données du compte de résultat au 30 juin 2016, il s'agit des résultats financiers publiables au format IFRS 5 car toutes les entités en partenariat avec Santander n'avaient pas encore été créées (on peut voir dans les rapports précédents les déclassements liés à la norme IFRS 5).

Le deuxième présente les résultats financiers au **format IFRS 8 – information sectorielle** avec une **consolidation à 100%** des activités du partenariat avec Santander et la neutralisation de certaines charges et produits comme le retraitement en fonds propres du purchase price allocation (-8 millions d'euros en fonds propres au 30 juin 2017 dans les comptes publiables). Les informations en format IFRS 8 conduisent à présenter les comptes dans un format identique à celui qui existait précédemment à la mise en œuvre du partenariat avec Santander ; il s'agit d'une vision de gestion.

La note 22 des comptes consolidés donne plus de précisions sur le passage entre la norme au format IFRS 8 et les comptes publiables.

Par ailleurs, un niveau de détail complémentaire a été apporté sur les données d'activité : celles-ci sont toujours présentées en global, mais un détail est présenté pour les données des entités du périmètre de la coopération entre BPF et Santander (11 pays européens : France, Royaume-Uni, Espagne, Suisse, Italie, Belgique, Pays-Bas, Allemagne, Autriche, Pologne et Portugal ; et Brésil).

Enfin, sauf indication contraire, pour les données d'activité, les chiffres présentés dans le rapport de gestion excluent les activités de la Chine.

1.2.2 Résumé des informations financières

Le résumé historique des informations financières consolidées qui suit provient des comptes consolidés de BPF inclus dans ce présent rapport semestriel, qui a été préparé dans le respect des standards « IFRS » (*International Financial Reporting Standards*) adoptés par les pays de l'Union Européenne. Les comptes consolidés ont été validés par les commissaires aux comptes, Ernst & Young audit et Mazars en 2016 et 2017.

FINANCEMENTS CONSENTIS AU COURS DE LA PERIODE (PRODUCTION)

				dont périmètre coopération Santander[1]		
	30 juin 2017	**30 juin 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**30 juin 2016**	**Variation en %**
Financements à la clientèle finale (VN, VO)						
Nombre de véhicules financés	419 500	400 338	+ 4,8	389 108	374 344	+ 3,9
Montant des financements consentis *(en millions d'euros, hors agios)*	4 855	4 440	+ 9,3	4 688	4 329	+ 8,3
Financements des stocks des réseaux automobiles						
Nombre de véhicules financés	855 788	881 745	- 2,9	848 098	858 373	- 1,2
Montant des financements de véhicules *(en millions d'euros)*	17 784	17 433	+ 2,0	17 656	16 988	+ 3,9
Montant des financements de pièces de rechange et autres *(en millions d'euros)*	1 375	1 583	- 13,1	1 353	1 529	- 11,6
Activité d'assurance et services						
Nombre de contrats assurances et services mis en place	835 357	824 827	+ 1,3	769 766	765 731	+ 0,5

[1] - Pays concernés par la coopération avec SCF en Europe (11 pays européens : France, Royaume-Uni, Espagne, Suisse, Italie, Belgique, Pays-Bas, Allemagne, Autriche, Pologne et Portugal) ainsi que le Brésil.

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)	*Publiable*[1]			*IFRS 8*[1]		
Actif	**30 juin 2017**	**31 déc. 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**31 déc. 2016**	**Variation en %**
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	474	389	+ 21,9	511	361	+ 41,6
Prêts et créances sur les établissements de crédit	200	223	- 10,3	1 294	1 311	- 1,3
Prêts et créances sur la clientèle	345	346	- 0,3	23 259	22 821	+ 1,9
Actifs d'impôts différés	13	16	- 18,8	67	65	+ 3,1
Autres actifs	1 780	1 761	+ 1,1	1 641	1 520	+ 8,0
Total de l'actif	**2 812**	**2 735**	**+ 2,8**	**26 772**	**26 078**	**+ 2,7**
Passif	**30 juin 2017**	**31 déc. 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**31 déc. 2016**	**Variation en %**
Dettes envers les établissements de crédit	146	126	+ 15,9	12 596	12 320	+ 2,2
Dettes représentées par un titre	258	286	- 9,8	5 662	5 675	- 0,2
Autres passifs	219	231	- 5,2	4 856	4 528	+ 7,3
Capitaux propres	2 189	2 092	+ 4,6	3 658	3 555	+ 2,9
Total du passif	**2 812**	**2 735**	**+ 2,8**	**26 772**	**26 078**	**+ 2,7**

1 Les éléments de passage du bilan au format IFRS 8 au bilan publiable se retrouvent dans la note 22.1 des comptes consolidés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	*Publiable*[1]			*IFRS 8*[1]		
	30 juin 2017	**30 juin 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**30 juin 2016**	**Variation en %**
Produit net bancaire	31	40	- 22,5	543	537	+ 1,1
Charges générales d'exploitation et assimilées[2]	-13	-33	- 60,6	-203	-224	- 9,4
Coût du risque	-3	0	+ 0,0	-28	-16	+ 75,0
Résultat d'exploitation	**15**	**7**	**+ 114,3**	**312**	**297**	**+ 5,1**
Résultat des entités mises en équivalence[3]	113	87	+ 29,9	10	7	+ 42,9
Autre résultat hors exploitation[4]	0	-12	- 100,0	0	-3	- 100,0
Résultat avant impôts	**128**	**82**	**+ 56,1**	**322**	**301**	**+ 7,0**
Impôts sur les bénéfices	-6	-6	+ 0,0	-102	-109	- 6,4
Résultat net des activités poursuivies	**122**	**76**	**+ 60,5**	**220**	**192**	+ 14,6
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat ou cédées	**0**	**35**	**- 100,0**	**0**	**0**	+ 0,0
Résultat net	**122**	**111**	**+ 9,9**	**220**	**192**	**+ 14,6**

[1] - Les éléments de passage au compte de résultat du format IFRS 8 au format publiable se retrouvent dans la note 22.2 des comptes consolidés. Pour les données du compte de résultat au 30 juin 2016, il s'agit des résultats financiers publiables au format IFRS 5.

[2] - Y compris les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles, et les gains et pertes sur actifs immobilisés.

[3] - Sociétés communes avec le groupe Santander mises en équivalence dans les comptes publiables : France, Royaume-Uni, Espagne, Suisse, Italie, Pays-Bas, Belgique, Allemagne, Autriche, Brésil et Pologne. La Chine dans le cadre du partenariat avec Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles et Dongfeng Motor Group est mise en équivalence depuis 2006, dans les comptes publiables et au format IFRS 8.

[4] - Y compris les charges de la dette non transférée des activités destinées à être reprises en partenariat en IFRS 5 pour les données au 30 juin 2016.

PRODUIT NET BANCAIRE PAR PORTEFEUILLE

(en millions d'euros)	*Publiable*			*IFRS 8*		
	30 juin 2017	**30 juin 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**30 juin 2016**	**Variation en %**
Client final	8	10	- 20,0	368	373	- 1,3
dont Retail				*345*	*347*	*- 0,6*
dont Corporate hors réseau et assimilés				*23*	*26*	*- 11,5*
Corporate réseau	1	1	+ 0,0	68	62	+ 9,7
Assurances et services (y compris coût net de refinancement)	15	28	- 46,4	91	87	+ 4,6
Non répartis et autres[1]	7	1	+ 600,0	16	15	+ 6,7
Total	**31**	**40**	**- 22,5**	**543**	**537**	**+ 1,1**

[1] - Représente principalement l'ajustement du coût de refinancement, reflétant le fait que les charges d'intérêt sont distribuées par segment de clientèle selon les niveaux moyens de refinancement, et avec l'hypothèse que les prêts sont refinancés à 100% par endettement.

ENCOURS DE FINANCEMENT

PAR SEGMENT DE CLIENTELE

(en millions d'euros)	*Publiable*			*IFRS 8*		
	30 juin 2017	**31 déc. 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**31 déc. 2016**	**Variation en %**
Corporate réseau	53	60	- 11,7	6 777	7 232	- 6,3
Client final	292	286	+ 2,1	16 482	15 589	+ 5,7
dont Retail	269	273	- 1,5	15 158	14 241	+ 6,4
dont Corporate hors réseau et assimilés	23	13	+ 76,9	1 324	1 348	- 1,8
Total des prêts et créances sur la clientèle	**345**	**346**	**- 0,3**	**23 259**	**22 821**	**+ 1,9**

PAR REGION

(en millions d'euros)	*Publiable*			*IFRS 8*		
	30 juin 2017	**31 déc. 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**31 déc. 2016**	**Variation en %**
France[1]	(8)	(8)		9 497	9 216	+ 3,0
Europe de l'Ouest (hors France)	48	42	+ 14,3	12 780	12 589	+ 1,5
Pologne	29	47	- 38,3	285	254	+ 12,2
Amérique Latine	214	184	+ 16,3	635	680	- 6,6
Russie	62	81	- 23,5	62	82	- 24,4
Total	**345**	**346**	**- 0,3**	**23 259**	**22 821**	**+ 1,9**

[1] - Les encours négatifs dans les comptes publiables sont liés à une écriture comptable de netting avec des comptes courants PSAI.

1.2.3 Activités des principales entités opérationnelles du Groupe Banque PSA Finance

1.2.3.1 Présentation

Étroitement associée à la politique commerciale des marques Peugeot, Citroën et DS, Banque PSA Finance, contrôlée directement à 100% par des sociétés du Groupe PSA, assure dans 18 pays, avec des partenaires dans la plupart de ces pays, la distribution d'offres de financement et de services pour favoriser les ventes des véhicules par les réseaux des trois marques.

BPF, via ses entités opérationnelles locales :

- assure aux réseaux des marques le financement de leurs stocks de véhicules neufs et occasions, de pièces de rechange, ainsi que d'autres financements tels que le besoin de fonds de roulement ;
- propose aux clients, particuliers ou entreprises, une gamme complète de financements, de services et, en France et en Allemagne, de produits d'épargne.

Le plus souvent, l'offre commerciale de BPF associe aux financements des assurances et des services afin de mieux répondre aux attentes croissantes de solutions de mobilité des clients particuliers ou entreprises.

L'organisation de BPF et les modes de gouvernance mis en place avec ses différents partenaires garantissent que les décisions d'octroi de financements sont totalement indépendantes des trois marques et du réseau de distribution.

La politique de partenariat de BPF s'est accélérée depuis 2015, essentiellement avec la mise en œuvre de la coopération avec le Groupe Santander dans 11 pays d'Europe et au Brésil. Au 30 juin 2017, 17 implantations locales sur les 18 que compte BPF sont structurées sous forme de partenariat en association avec des acteurs bancaires ou industriels.

Ainsi, sur ses principaux marchés, Banque PSA Finance exerce ses activités :

<u>Sous forme de sociétés communes</u> :

- Avec Santander Consumer Finance (SCF) en Europe (Allemagne, Autriche, Belgique / Luxembourg, Espagne, France, Italie, Pays-Bas, Pologne, Royaume-Uni, Suisse) et avec Banco Santander Brasil au Brésil.
  La mise en place de ces sociétés communes a commencé en février 2015 et s'est terminée fin 2016. Le périmètre de ces sociétés couvre 98,5% des encours de BPF (format IFRS 8) au 30 juin 2017. Depuis son démarrage, cette opération a significativement renforcé la compétitivité des marques du Groupe PSA, permettant une meilleure pénétration du marché du financement automobile. Elle permet de dynamiser et pérenniser les activités de financement du Groupe grâce à des offres compétitives réservées aux marques et à leurs clients.
  Hors activité de financement, deux filiales communes entre BPF et SCF ont démarré à Malte le 1er mai 2015 en tant que compagnies d'assurance.
  Toutes ces sociétés du partenariat avec Santander sont détenues à 50% par BPF et à 50% par SCF, de façon directe ou indirecte, et sont consolidées chez BPF par mise en équivalence.
- En Chine avec le constructeur automobile Dongfeng Motor Group et avec Dongfeng Peugeot Citroën Automotive (DPCA) à travers la société Dongfeng Peugeot Citroën Auto Finance Co. (DPCAFC) qui est détenue au 30 juin 2017 à 25% par BPF, à 50% par DPCA et à 25% par Dongfeng Motor Group.
- En Argentine avec BBVA pour l'activité bancaire de détail et avec BNP pour la nouvelle activité d'assurance qui a démarré en 2017.

<u>Sous forme de partenariat avec des groupes bancaires de premier plan</u> :

- En Turquie avec TEB / CETELEM.
- Au Mexique avec BNP PARIBAS.
- Au Portugal avec Santander Consumer Finance (partenariat commercial).

<u>Seule</u> :

- En Russie, que ce soit pour l'activité bancaire ou la nouvelle activité de leasing qui a démarré en 2017.

Dans le cadre du développement de l'activité du Groupe PSA et de BPF en Chine, BPF poursuit son assistance à Changan PSA Automobiles (CAPSA), joint-venture à 50/50 entre Chang'An et le Groupe PSA, et constructeur-distributeur de la marque DS en Chine.

Enfin, en Asie-Pacifique (principalement au Japon, Corée et Australie) BPF poursuit également son assistance auprès des marques et des importateurs dans le cadre du développement de leurs activités.

1.2.3.2 Offre de Produits et Services

L'offre de solutions de financement, d'assurances et de services de BPF comprend :

- ***Le financement au client final (85% des encours à la clientèle au format publiable et 71% des encours à la clientèle au format IFRS 8 au 30 juin 2017)***. L'offre aux particuliers, petites et moyennes entreprises et clients corporate hors réseau et assimilés se compose d'un ensemble de solutions incluant des ventes à crédit pour l'achat de véhicules neufs et d'occasion, d'une variété de solutions de location avec ou sans option d'achat et désormais d'une offre de services de mobilité.

- ***Le financement aux corporate réseau (15% des encours à la clientèle au format publiable et 29% des encours à la clientèle au format IFRS 8 au 30 juin 2017)***. Les concessionnaires des réseaux Peugeot, Citroën et DS ont à leur disposition des solutions de financement de leur stock de Véhicules Neufs, de Véhicules d'Occasion et de pièces détachées, ainsi que d'autres types de financement tels que celui de leur besoin en fonds de roulement.

- ***Les assurances et les services***. Destinée à la clientèle finale et corporate réseau, une gamme étendue de produits d'assurances et services est proposée tels que les assurances liées au financement comme l'assurance décès, chômage, invalidité, les assurances complémentaires permettant de mieux protéger le véhicule, les assurances liées au véhicule comme l'assurance automobile et des services liés aux véhicules et à la mobilité comme par exemple l'extension de garantie, le contrat de maintenance ou des prestations d'assistance.

- ***Epargne grand public.*** L'activité d'épargne grand public est présente en France et en Allemagne et est constituée de livrets d'épargne et de Comptes à Terme Fixes. La proportion des encours, tous pays confondus, est de 85% pour les livrets d'épargne et 15% pour les Comptes à Terme. Les résultats très satisfaisants de cette activité au niveau européen confirment la pertinence du dispositif mis en place autour de l'économie réelle. Le succès commercial rencontré prouve également la confiance des épargnants dans les perspectives de développement du Groupe PSA et de BPF. Cette activité est intégralement intégrée dans le périmètre du partenariat avec SCF en France et en Allemagne.

1.2.3.3 Couverture géographique

Les activités de financement à la clientèle finale sont réalisées dans 18 pays (Chine incluse) ce qui représente une couverture d'environ 93% des ventes de véhicules assemblés par Peugeot, Citroën et DS au 30 juin 2017 (hors véhicules produits en Iran sous licence Peugeot au 1er semestre 2017 suite à l'accord final de joint-venture signé avec Iran Khodro le 21 juin 2016). Les marchés les plus importants sont la France, la Chine, les autres pays de l'Europe de l'Ouest (principalement le Royaume-Uni, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne), le Brésil et l'Argentine.

1.3 Analyse des résultats opérationnels

1.3.1 Les ventes de véhicules Peugeot, Citroën et DS au premier semestre 2017

L'offensive produit du plan Push to Pass est lancée, les ventes mondiales sont en hausse de 2,3% à fin juin 2017 avec 1 580 000 unités commercialisées au premier semestre 2017.

L'offensive se poursuit au second semestre 2017 avec la commercialisation de la nouvelle PEUGEOT 308 dès le mois de septembre et de deux nouveaux modèles SUV pour CITROËN : C3 Aircross en Europe et C5 Aircross en Chine. La commercialisation du SUV DS 7 CROSSBACK débutera en octobre dans le réseau dédié DS en Europe.

En Europe, le Groupe PSA enregistre une hausse des immatriculations de 4% et un volume de ventes à 1 036 000 véhicules sur le 1er semestre 2017.

Dans la région Moyen Orient et Afrique, le Groupe PSA poursuit sa croissance rentable en totalisant 277 900 ventes, avec notamment la progression des ventes au Maroc (+5%) et en Turquie (+5%). Le Groupe PSA consolide également sa position en Iran à travers la création de 2 JV maintenant opérationnelles.

En Chine et Asie du Sud-Est, dans un contexte concurrentiel difficile, le Groupe PSA change son modèle économique et commercial en relation avec le réseau et les partenaires des deux JV DPCA et CAPSA. Dans ce cadre, le Groupe PSA a signé le 7 juin un accord renforçant sa collaboration avec ChangAn Automobile pour accélérer le développement de la marque DS en Chine.

En Amérique Latine, les ventes du Groupe sont en croissance de 8,5%, avec 96 300 véhicules dans un environnement de plus en plus compétitif et concurrentiel.

Sur la région Eurasie, les ventes du Groupe PSA progressent de 26,4% grâce au dynamisme des marques PEUGEOT (+41,1%) et CITROËN (+10,5 %), notamment sur un marché ukrainien qui connait un rebond significatif. En attendant le lancement en Russie au 2ème semestre de la nouvelle génération PEUGEOT Expert et Traveller, CITROËN Jumpy et SpaceTourer, les ventes VUL du Groupe progressent de 18%.

La région Inde Pacifique est marquée par la bonne performance du Groupe PSA au Japon (+ 11,1%). La croissance dans la région est portée par la marque Citroën (+52,8%) notamment grâce au nouveau C4 Picasso, et à C4 Cactus en Corée et au Japon.

IMMATRICULATIONS GROUPE PSA (AU PERIMETRE BPF, HORS CHINE)

	Immatriculations du groupe PSA (VP + VU)[1]		
Région	**30 juin 2017**	**30 juin 2016**	**Variation en %**
France	398 125	383 244	3,9%
Europe Occidentale (hors France)	559 604	541 460	3,4%
Europe Centrale et Orientale	18 211	31 748	-42,6%
Amérique Latine	79 915	72 172	10,7%
Reste du Monde	33 329	30 580	9,0%
Total	**1 089 184**	**1 059 204**	**2,8%**

[1] Véhicules particuliers et utilitaires légers

1.3.2 Activité commerciale de Banque PSA Finance

1.3.2.1 Activité de financement à la clientèle finale

Au 1er semestre, dans un contexte fortement concurrentiel, BPF a stabilisé sa pénétration par rapport au premier semestre 2016.

Concernant les volumes, BPF enregistre une hausse du nombre de contrats VN PSA de +2,9% sur son marché éligible, lui-même en progression de +2,8%.

La forte progression des offres fidélisantes (contrats de vente à crédit Ballon, location avec option d'achat et location longue durée) observée sur les 3 dernières années s'est poursuivie. Ce type d'offres représente à présent 53,6% de la production B2C sur le périmètre de la coopération, +2,9 points par rapport à l'année dernière, démontrant la volonté de BPF

d'accompagner les marques dans leur stratégie visant à favoriser un renouvellement plus rapide.

Au premier semestre 2017, à l'exception de la Chine, les immatriculations sont en évolution positive : le G5 (France, Royaume-Uni, Allemagne, Espagne et Italie) progresse de +2,9%, croissance plus forte pour le M5 (Belgique, Suisse, Autriche, Pays-Bas et Portugal) avec +7,6% (hausse des immatriculations dans la plupart des pays). Concernant l'Amérique Latine, une hausse de +10,7% est à noter avec +23,1% pour l'Argentine et une baisse de -9,9% pour le Brésil. Dans un contexte toujours difficile en Russie, les ventes PSA ont progressé de 6% au premier semestre.

Le marché chinois connaît un repli de -38% mais représente 189 500 véhicules et constitue le second marché après la France pour PSA.

Au global, BPF enregistre une augmentation des volumes de financements VN/VO de +4,8%. En 2017, la stratégie commerciale met l'accent sur le B2B avec le lancement progressif de Free2Move Lease et sur le VO. Concernant ce dernier point, les volumes sont en forte progression +11,3% sur le premier semestre.

La production en montant des nouveaux financements pour les particuliers et les petites et moyennes entreprises augmente de +9,3% entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2017. Le montant des financements retail de véhicules neufs a progressé de +9,5% au premier semestre 2017 et pour les véhicules d'occasion, la production est également en forte hausse avec +15,9%. Pour le segment Corporate hors réseau et assimilés, la production en montant VN et VO a baissé de -4,1% en raison d'un moindre volume réalisé sur les Loueurs Courte Durée (LCD) notamment en Espagne où la rentabilité de ce type d'opérations est limitée.

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS CLIENT FINAL VN PSA ET TAUX DE PENETRATION

	Financements de véhicules neufs PSA (VP + VU)[1]			Taux de pénétration de Banque PSA Finance (en %)		
Région	**30 juin 2017**	**30 juin 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**30 juin 2016**	**Variation en points**
France	106 276	106 161	0,1%	26,7	27,7	-1,0
Europe Occidentale (hors France)	170 926	167 767	1,9%	30,5	31,0	-0,4
Europe Centrale et Orientale	5 130	8 792	-41,7%	28,2	27,7	0,5
Amérique Latine	28 665	18 915	51,5%	35,9	26,2	9,7
Reste du Monde	8 671	9 048	-4,2%	26,0	29,6	-3,6
Total	**319 668**	**310 683**	**2,9%**	**29,3**	**29,3**	**0,0**

[1] Véhicules particuliers et utilitaires légers

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS CLIENT FINAL, VN ET VO, PAR PORTEFEUILLE CLIENTELE

(en nombre de contrats)	**30 juin 2017**	**30 juin 2016**	**Variation en %**
Financement Retail	393 764	373 355	+ 5,5
dont VN	294 387	283 974	+ 3,7
dont VO	99 377	89 381	+ 11,2
Financement Corporate hors réseau et assimilés	25 736	26 983	- 4,6
dont VN	25 420	26 810	- 5,2
dont VO	316	173	+ 82,7
Financement Client Final	**419 500**	**400 338**	**+ 4,8**
dont VN	319 807	310 784	+ 2,9
dont VO	99 693	89 554	+ 11,3

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016	Variation en %	dont périmètre coopération Santander 30 juin 2017	dont périmètre coopération Santander 30 juin 2016	dont périmètre coopération Santander Variation en %
Financement Retail	4 482	4 051	+ 10,6	4 330	3 943	+ 9,8
dont VN	3 628	3 314	+ 9,5	3 491	3 220	+ 8,4
dont VO	854	737	+ 15,9	839	723	+ 16,0
Financement Corporate hors réseau et assimilés	373	389	- 4,1	360	386	- 6,7
Financement Client Final	**4 855**	**4 440**	+ 9,3	**4 690**	**4 329**	+ 8,3

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS CLIENT FINAL, VN ET VO, PAR REGION

(en nombre de contrats)	30 juin 2017	30 juin 2016	Variation en %
France	147 159	146 078	+ 0,7
Europe de l'Ouest (hors France)	222 082	211 153	+ 5,2
Europe Centrale et Orientale	5 967	9 749	- 38,8
Amérique Latine	33 224	21 922	+ 51,6
Reste du Monde	11 068	11 436	- 3,2
Total	**419 500**	**400 338**	**+ 4,8**
Dont coopération	**389 108**	**374 344**	**+ 3,9**

A. Financement des véhicules neufs

Au premier semestre 2017, BPF a financé 319 668 véhicules neufs PSA. Durant cette période, le taux de pénétration global de la Banque s'est établi à 29,3% à fin juin 2017. Le maintien d'une performance élevée a été réalisé grâce à l'amélioration de la compétitivité et à l'étroite collaboration avec les marques de Groupe PSA.

La performance du G5 est en retrait de 0,9 point par rapport au premier semestre 2016 avec notamment une baisse de la performance en Grande-Bretagne liée à un marché éligible plus restreint. La nouvelle politique commerciale mise en place en Allemagne se traduit par une augmentation de la pénétration de 1,3 point. Les performances continuent de progresser en Espagne pour atteindre 38,5%.

Sur les pays du M5, la pénétration est en hausse de 1,1 point avec une nette progression sur l'Autriche +4,5 points, sur la Suisse +2 points et sur la Belgique +0,4 point.

En Amérique Latine, dans un marché en forte progression, en Argentine, la pénétration progresse de 12,4 points et s'établit à 26,2%, la baisse des conditions de refinancement depuis le début de l'année ayant permis de redéfinir les actions promotionnelles. Parallèlement, avec une animation renforcée du plan d'épargne, la pénétration globale (crédit + plan d'épargne) de l'Argentine atteint 54,4%. Au Brésil, la compétitivité des actions proposées permet d'atteindre un niveau historique de 57,6% soit +11,2 points malgré un contexte économique défavorable.

B. Financement des véhicules d'occasion

Les volumes de contrats de financement VO augmentent fortement de +11,3% par rapport au premier semestre 2016 confirmant ainsi la tendance positive observée en 2016. L'activité de financement VO de BPF est concentrée sur cinq pays : France, Allemagne, Royaume-Uni, Espagne et Italie qui représentent 85,4% de la production totale BPF.

Cette progression s'appuie sur une amélioration des performances en Grande-Bretagne de +33,8% avec le développement de l'activité sur les grands groupes de distribution mais aussi sur le succès remporté par le produit ballon VO.

La poursuite d'opérations très compétitives en Espagne et en Italie a permis des hausses de respectivement 4,7% et 19,5%. Une refonte du

dispositif commercial a été lancée en Allemagne au cours du 1er trimestre 2017 avec une nouvelle politique en termes de tarification, rémunération et synergies Wholesale qui devrait se traduire par des volumes en hausse au second semestre.

Parmi les progressions observées, il faut noter une augmentation en Suisse +17,2%, en Argentine de +103% avec la mise en place d'offres plus compétitives liés à la baisse des coûts de refinancement et à une animation spécifique sur les points de vente les plus importants, au Brésil +12,6% et en Turquie +62%.

Cette croissance des volumes est réalisée en maintenant une politique axée sur la maitrise du risque avec une application toujours sélective des critères d'acceptation et de la profitabilité.

1.3.2.2 Activité de financement à la clientèle corporate réseau

BPF a financé les concessionnaires pour un total de 855 788 véhicules à fin juin 2017, en retrait de 2,9% par rapport à la situation à fin juin 2016. Les montants financés correspondant à ces véhicules sont eux en hausse de 2,0% liée au lancement de nouveaux véhicules.

Les montants financés pour les pièces de rechange sont en forte baisse de -13,1% due au nouveau schéma de distribution des pièces de rechange avec la création de « hubs ».

Le tableau ci-dessous présente les nouveaux financements accordés aux concessionnaires au premier semestre 2016 et au premier semestre 2017.

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS SUR LE SEGMENT CORPORATE RESEAU

				dont périmètre coopération Santander		
	30 juin 2017	**30 juin 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**30 juin 2016**	**Variation en %**
En nombre de véhicules	**855 788**	**881 745**	**- 2,9**	**848 098**	**858 373**	**- 1,2**
En montant (*en millions d'euros*)	**19 160**	**19 015**	**+ 0,8**	**19 009**	**18 517**	**+ 2,7**
dont véhicules	17 784	17 433	+ 2,0	17 656	16 988	+ 3,9
dont pièces de rechange et autres	1 375	1 583	- 13,1	1 353	1 529	- 11,5

La répartition géographique des volumes de véhicules financés pour les concessionnaires montre une baisse des volumes financés en Grande-Bretagne non compensée par les augmentations notables en France, Italie et Espagne. On observe une baisse des volumes financés au Brésil. Il faut aussi tenir compte du changement de périmètre en Europe de l'Est.

1.3.2.3 Activités de financement en Chine

BPF via DPCAFC (captive de financement de DPCA) a entamé sa transformation au travers de sa mission de fournisseur de services de mobilité en Chine pour mieux répondre aux attentes des marques Peugeot, Citroën et DS, des réseaux et des clients. Cette transformation s'inscrit dans le cadre d'une nouvelle offensive produits des marques sur le segment très porteur en Chine des SUV (fin 2016 : 4008, juin 2017 : 5008, 2ème semestre 2017 : C5 Aircross).

L'encours total de DPCAFC atteint 1 914 millions d'euros à fin juin 2017 contre 2 220 millions d'euros à fin 2016, soit un recul de -13,8% dont -4,9 points liés à l'effet change. La baisse de l'encours est liée à l'activité de financement corporate réseau sous l'effet du ralentissement des facturations des marques, l'encours client final VN demeurant malgré tout en croissance à taux de change constant (+5,5%).

La pénétration sur client final VN atteint en effet un niveau record sur le premier semestre 2017 et s'établit à 35,8%, soit +8,6 pts par rapport à l'année 2016 témoignant du recours croissant de la clientèle chinoise au crédit automobile et de l'attractivité des campagnes de financement organisées avec DPCA principalement. Cette performance est aussi atteinte en proposant notamment de nouveaux produits innovants fidélisants tels que le crédit ballon avec option d'achat ou de renouvellement (8,8% de la production en juin 2017) qui viennent renforcer le développement de nouveaux canaux de distribution online (accord de partenariat signé fin 2015 entre DPCAFC et Alibaba (Tmall)).

Le tableau ci-dessous présente les grands agrégats de la production et des encours de la filiale chinoise.

FINANCEMENTS EN CHINE

	30 juin 2017	30 juin 2016	Variation en %
Financements à client final *(y compris locations)*			
Nombre de véhicules financés *(VN et VO)*	72 258	72 974	- 1,0
Montant des financements consentis *(en millions d'euros, hors agios)*	702	630	+ 11,4
Financements Corporate réseau			
Nombre de véhicules financés	92 345	191 359	- 51,7
Montant des financements consentis *(en millions d'euros, y compris les pièces de rechange)*	1 562	2 691	- 42,0

Encours *(en millions d'euros)*	30 juin 2017	31 déc. 2016	Variation en %
Financements à client final	1 534	1 538	- 0,3
Financements Corporate réseau	380	682	- 44,4
Total des encours	**1 914**	**2 220**	**- 13,8**

BPF en Chine poursuit également son assistance à la marque DS depuis fin 2015 dans le cadre de l'accord commercial tripartite entre PSA Wuhan Management (initialement PSA Shanghai Management), CAPSA et Chang'An Auto Finance Co. (initialement China South Group Finance). La pénétration sur client final VN résultant de cet accord atteint 25,1% au premier semestre 2017, soit +4,3 points par rapport à l'année 2016.

L'accord de coopération signé fin 2016 entre DPCAFC et CAPSA/DS couvrant les financements et services corporate réseau et client final de la marque DS vient compléter ce dispositif.

1.3.2.4 Activités d'Assurance et de Services

La marge des prestations d'assurance et de services (hors coût net de refinancement) s'établit à fin juin 2017 à 91 millions d'euros au format IFRS 8, à comparer aux 87 millions d'euros au format IFRS 8 au 30 juin 2016. Cette marge se compose des commissions de vente et de renouvellement de produit d'assurance ainsi que des résultats techniques de PSA Insurance.

La marge sur prestations de services d'assurance (produits dits « Make ») a contribué au résultat pour 71 millions d'euros au premier semestre 2017, contre 67 millions d'euros au premier semestre 2016 (au format IFRS 8). Les primes acquises au format IFRS 8 se sont élevées à 99 millions d'euros, en hausse de 15 millions d'euros par rapport à fin juin 2016.

La marge sur les autres prestations d'assurance et de services (produits dits « Buy ») s'élève à 20 millions d'euros au format IFRS 8 à fin juin 2016, comme c'était le cas à fin juin 2016 (au format IFRS 8).

PRODUIT NET BANCAIRE SUR PRESTATIONS D'ASSURANCES ET DE SERVICES

	IFRS 8		
(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016	Variation en %
Marge sur prestations de services d'assurance	71	67	+ 6,0
Marge sur autres prestations de services[1]	20	20	+ 0,0
Eléments autres	0	0	+ 0,0
Total	**91**	**87**	**+ 4,6**

1 - Après élimination des transactions intra segments qui sont principalement les commissions payées par PSA Insurance à d'autres entités du groupe.

1.3.2.5 Activités d'épargne grand public

L'activité d'épargne grand public permet à BPF d'être présente sur le marché de l'épargne en ligne, tout en diversifiant ses sources de financement. Les produits Livrets et Comptes à Terme Fixe s'adressent uniquement aux épargnants particuliers majeurs résidant fiscalement dans le pays.

La France, dont l'activité d'épargne a été transférée de BPF à la société commune française PSA Banque France en 2015, s'est caractérisée par une forte propension à attirer de nouveaux clients et à fidéliser les clients existants, en particulier grâce au succès du compte à terme et au positionnement « Economie réelle ». En effet, les encours au 30 juin 2017 sont nettement supérieurs à ceux du 31 décembre 2016 (1 771 millions d'euros au 30 juin 2017 dont 342 millions d'euros de Comptes à Terme, contre 1 570 millions d'euros à fin décembre 2016).

En Allemagne, dans le périmètre du partenariat, les encours de l'activité épargne ont quant à eux légèrement baissé de 26 millions d'euros depuis le début de l'année et s'élèvent désormais à 1 124 millions d'euros à fin juin 2017 (contre 1 150 millions d'euros à fin décembre 2016). Le Compte à Terme représente 102 millions d'euros soit 9% de l'encours à fin juin 2017.

Enfin, en décembre 2016, l'activité d'épargne en Belgique a été cédée à Arkea Direct Bank.

ACTIVITE D'EPARGNE

	IFRS8		
	30 juin 2017	**31 déc. 2016**	**Variation en %**
Encours Final (*en millions €*)	**2 895**	**2 720**	+ 6,4
dont France	1 771	1 570	+ 12,8
dont Allemagne	1 124	1 150	- 2,3

	30 juin 2017	**31 déc. 2016**	**Variation en %**
Nombre de contrats en vie	105 695	105 635	+ 0,1
Encours moyen par contrat (*en milliers €*)	27	26	+ 3,8

1.3.3 Résultats des opérations

RESULTAT NET

(en millions d'euros)	***Publiable*[1]**			***IFRS 8*[1]**		
	30 juin 2017	**30 juin 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**30 juin 2016**	**Variation en %**
Produit net bancaire	31	40	- 22,5	543	537	+ 1,1
Charges générales d'exploitation et assimilées[2]	-13	-33	- 60,6	-203	-224	- 9,4
Coût du risque	-3	0	+ 0,0	-28	-16	+ 75,0
Résultat d'exploitation	**15**	**7**	**+ 114,3**	**312**	**297**	**+ 5,1**
Résultat des entités mises en équivalence[3]	113	87	+ 29,9	10	7	+ 42,9
Autre résultat hors exploitation[4]	0	-12	- 100,0	0	-3	- 100,0
Résultat avant impôts	**128**	**82**	**+ 56,1**	**322**	**301**	**+ 7,0**
Impôts sur les bénéfices	-6	-6	+ 0,0	-102	-109	- 6,4
Résultat net des activités poursuivies	**122**	**76**	**+ 60,5**	**220**	**192**	+ 14,6
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat ou cédées	**0**	**35**	**- 100,0**	**0**	**0**	+ 0,0
Résultat net	**122**	**111**	**+ 9,9**	**220**	**192**	**+ 14,6**

[1] - Les éléments de passage au compte de résultat du format IFRS 8 au format publiable se retrouvent dans la note 22.2 des comptes consolidés. Pour les données du compte de résultat au 30 juin 2016, il s'agit des résultats financiers publiables au format IFRS 5.

[2] - Y compris les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles, et les gains et pertes sur actifs immobilisés.

[3] - Sociétés communes avec le groupe Santander mises en équivalence dans les comptes publiables : France, Royaume-Uni, Espagne, Suisse, Italie, Pays-Bas, Belgique, Allemagne, Autriche, Brésil et Pologne. La Chine dans le cadre du partenariat avec Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles et Dongfeng Motor Group est mise en équivalence depuis 2006, dans les comptes publiables et au format IFRS 8.

[4] - Y compris les charges de la dette non transférée des activités destinées à être reprises en partenariat en IFRS 5 pour les données au 30 juin 2016.

1.3.3.1 Produit Net Bancaire

Le produit net bancaire au format publiable s'élève à 31 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 40 millions d'euros au 30 juin 2016, soit une baisse de 9 millions d'euros, expliquée principalement par l'arrêt de l'activité en Europe Centrale à fin juin 2016. Le produit net bancaire au format IFRS 8 est en légère hausse à 543 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 537 millions d'euros au 30 juin 2016.

1.3.3.2 Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation et assimilées au format publiable ont atteint 13 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 33 millions d'euros au 30 juin 2016. Elles ont atteint 203 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 224 millions au 30 juin 2016 au format IFRS 8. Ces évolutions s'expliquent principalement par la diminution des frais sur l'entité centrale, liés à la mise en place de la coopération avec Santander en 2016, à la reprise de provision sur un risque fiscal devenu sans objet et à la baisse des assiettes de calcul de certaines taxes.

1.3.3.3 Coût du risque

Le coût du risque est ressorti au 30 juin 2017 à 3 millions d'euros au format publiable et à 28 millions d'euros au format IFRS 8, soit 0,25% des encours nets moyens, contre 0 millions d'euros au format publiable et 16 millions d'euros au format IFRS 8 au 30 juin 2016, soit 0,15% des encours nets moyens.

Le coût du risque sur l'activité retail (particuliers, petites et moyennes entreprises) de BPF s'est élevé à 26 millions d'euros au 30 juin 2017 au format IFRS 8 (0,35% des encours nets moyens retail). Hors effet de la provision pour le risque de remboursements anticipés réalisée en Angleterre qui depuis fin 2016 est incluse dans le coût du risque retail, celui-ci s'élève à 18 millions d'euros (0,24% des encours nets moyens), soit très proche du coût du risque de 2016 (15 millions d'euros au format IFRS 8 au premier semestre 2016, soit 0,22% des encours nets moyens retail). La qualité du portefeuille se maintient dans la plupart des pays à un niveau très bas, la politique sélective du risque ayant été poursuivie au cours du 1er semestre 2017.

1.3.3.4 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation s'élève à 15 millions d'euros au format publiable et à 312 millions d'euros au format IFRS 8, en progression par rapport aux 297 millions d'euros au format IFRS 8 au 30 juin 2016.

1.3.3.5 Résultat Net Consolidé

Le résultat net consolidé ressort à 122 millions d'euros au format publiable et à 220 millions d'euros au format IFRS 8 à fin juin 2017. L'écart de 98 millions d'euros entre ces deux résultats (cf. note 22.2 des comptes consolidés) est lié principalement à la prise en compte, au format publiable uniquement, du retraitement en fonds propres de la dépréciation d'un purchase price allocation (+5 millions d'euros à fin juin 2017 en format publiable) et de la mise en équivalence des JVs en partenariat avec Santander (-103 millions d'euros).

1.4 Situation Financière

1.4.1 Actifs

1.4.1.1 Généralités

Les actifs au 30 juin 2017 s'élèvent à un total de 2 812 millions d'euros au format publiable et à un total de 26 772 millions d'euros au format IFRS 8, en hausse de 2,7% ou 0,7 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2016 au format IFRS 8, du fait principalement de la hausse des prêts et créances sur clientèle (+0,4 milliard d'euros).

1.4.1.2 Encours de Crédit

Les encours de crédits (ventes à crédit et contrats de location) s'élèvent au 30 juin 2017 à 345 millions d'euros au format IFRS 5 et à 23 259 millions d'euros au format IFRS 8, en hausse de 1,9% ou 0,4 milliard d'euros par rapport à fin 2016. En IFRS 8, si les prêts à la clientèle finale ont augmenté de 5,7%, les financements aux corporate réseau ont diminué de -6,3%.

ENCOURS DE FINANCEMENT PAR SEGMENT DE CLIENTELE

(en millions d'euros)	*Publiable*			*IFRS 8*		
	30 juin 2017	**31 déc. 2016**	**Variation en %**	**30 juin 2017**	**31 déc. 2016**	**Variation en %**
Corporate réseau	53	60	- 11,7	6 777	7 232	- 6,3
Client final	292	286	+ 2,1	16 482	15 589	+ 5,7
dont Retail	269	273	- 1,5	15 158	14 241	+ 6,4
dont Corporate hors réseau et assimilés	23	13	+ 76,9	1 324	1 348	- 1,8
Total des prêts et créances sur la clientèle	**345**	**346**	**- 0,3**	**23 259**	**22 821**	**+ 1,9**

ENCOURS DE FINANCEMENT PAR REGION

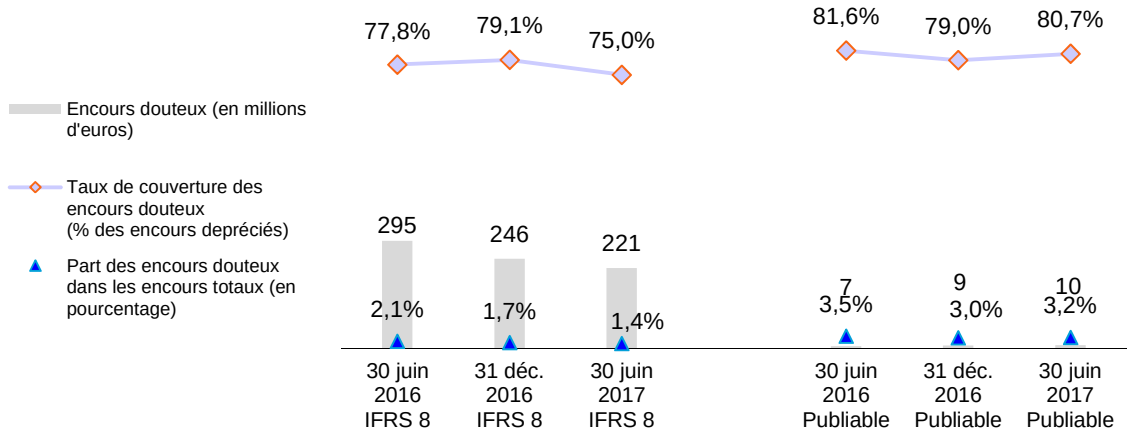
	Publiable						*IFRS 8*					
	30 juin 2017			**31 décembre 2016**			**30 juin 2017**			**31 décembre 2016**		
(en millions d'euros)	Corpo.	Client final	Total	Corpo.	Client final	Total	Corpo.	Client final	Total	Corpo.	Client final	Total
France [1]		(8)	(8)		(8)	(8)	2 911	6 586	9 497	3 016	6 200	9 216
Europe de l'Ouest (hors France)	2	46	48	5	37	42	3 587	9 193	12 780	3 901	8 688	12 589
Pologne	5	24	29	8	39	47	128	157	285	124	130	254
Amérique Latine	25	189	214	18	166	184	130	505	635	162	518	680
Russie	21	41	62	29	52	81	21	41	62	29	53	82
Total	**53**	**292**	**345**	**60**	**286**	**346**	**6 777**	**16 482**	**23 259**	**7 232**	**15 589**	**22 821**

[1] - Les encours négatifs en IFRS 5 sont liés à une écriture comptable de netting avec des comptes courants PSAI.

1.4.2 Dépréciations sur créances douteuses

L'encours de créances douteuses a poursuivi son amélioration au format IFRS 8 grâce au portefeuille de crédit générant peu d'entrées, plus que compensées par les récupérations sur créances douteuses anciennes restant soutenues et des passages en pertes sociales se produisant sur un horizon plus rapproché.

CRÉANCES DOUTEUSES SUR LE PORTEFEUILLE RETAIL



1.4.3 Politique de refinancement

Le 10 juillet 2014, BPF et Santander Consumer Finance (SCF et ses affiliés) ont signé un accord-cadre de partenariat entre les deux groupes dans 11 pays. Ce partenariat prend la forme de sociétés communes ou d'accords commerciaux. En août 2016, le partenariat entre Banque PSA Finance et le Groupe Santander s'est également étendu au Brésil.

A partir des dates de démarrage, le financement nécessaire aux sociétés communes n'est plus sous la responsabilité de BPF. Le dernier démarrage a eu lieu le 1er octobre 2016. BPF assure ainsi depuis uniquement le financement des activités poursuivies (pays hors périmètre de l'accord-cadre avec SCF et hors Brésil : principalement l'Argentine, le Mexique et la Russie).

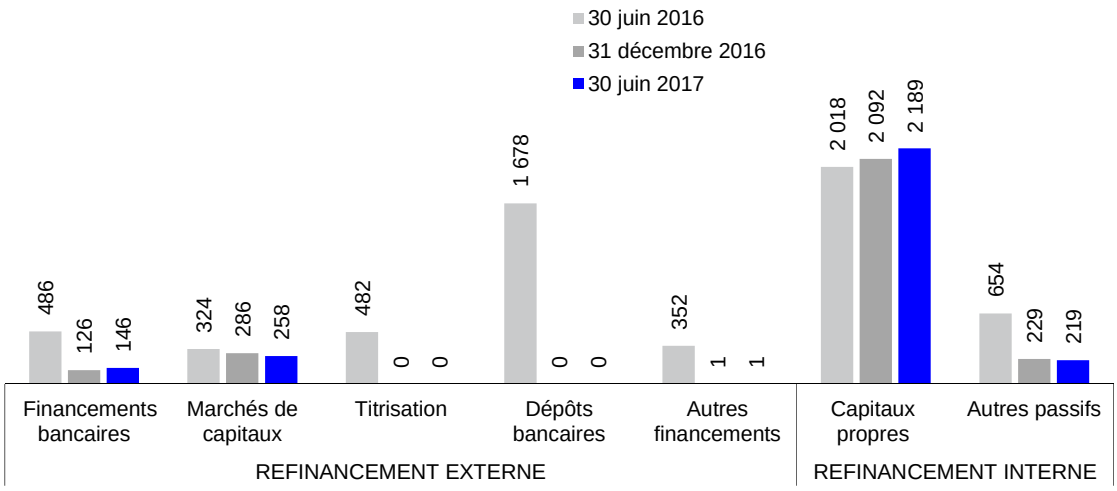
Banque PSA Finance s'appuie sur une structure de capital et un ratio de fonds propres conforme aux exigences réglementaires, confortés par la qualité des actifs de la banque.

Son financement est assuré avec la plus large diversification des sources de liquidité possible, une adéquation entre les échéances des ressources de financement et celles de ses encours de crédit.

Au 30 juin 2017, subsiste principalement au bilan de Banque PSA Finance la source de financement obligataire et quelques lignes bancaires hors zone Euro.

Le graphique ci-après montre une ventilation des modes de financement par source, aux dates du 30 juin 2016, 31 décembre 2016 et 30 juin 2017.

SOURCES DE FINANCEMENT *(en millions d'euros)*
(HORS LIGNES DE CREDIT BANCAIRES CONFIRMEES NON TIREES)



1.4.4 Sécurité de la liquidité

BPF recherche constamment le compromis optimal entre la sécurité en termes de liquidité, qui demeure la priorité, et une optimisation de ses coûts de financement.

Au 30 juin 2017, la réserve de liquidité (liquidités placées disponibles) représentait 535 millions d'euros (cf. note 17.2 des comptes consolidés) dont un total d'actifs liquides de grande qualité « high quality liquid assets » de 50 millions d'euros, avant pondération pour le calcul du « Liquidity Coverage Ratio » (LCR).

Par ailleurs, au 30 juin 2017, BPF détient des facilités de crédit engagées inutilisées à hauteur de 307 millions d'euros (cf. note 17.2 des comptes consolidés). Ces facilités bancaires ne portent pas de covenants ou de restrictions excédant les pratiques de marchés, avec toutefois les trois éléments notables suivants pouvant entraîner leur annulation :

- la perte de la détention directe ou indirecte par PSA de la majorité des actions BPF ;
- la perte par BPF de son statut bancaire ;
- le non-respect d'un ratio de fonds propre Common Equity Tier One pour un minimum de 11%.

1.4.5 Notations de crédits

Compte tenu de la mise en place progressive des joint-ventures avec Santander Consumer Finance, et du renforcement induit du financement des activités, Banque PSA Finance a décidé début 2016 de ne plus solliciter de rating auprès des agences de notations.

1.4.6 Fonds propres et exigences de fonds propres

Au 6 avril 2009, BPF a obtenu de la Commission Bancaire (devenue « ACPR », Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) l'autorisation d'utiliser les approches internes « avancées » du risque de crédit (« IRBA », Internal Rating Based Advanced) pour le calcul des exigences de fonds propres réglementaires sur le portefeuille retail ainsi que les approches internes « fondation » du risque de crédit (« IRBF », Internal Rating Based Foundation) pour le portefeuille corporate.

Néanmoins, la mise en œuvre de la coopération de Banque PSA Finance avec le groupe Santander en 2015 et 2016 a significativement modifié le périmètre et le mode de calcul des exigences minimales en fonds propres, et plus globalement du ratio CET1. Ainsi, depuis décembre 2016, l'approche notation interne n'est plus utilisée par Banque PSA Finance pour la détermination des actifs pondérés.

Dans le cadre de l'application de la réglementation Bâle III, BPF confirme une position financière robuste. Au 31 mars 2017, le ratio de solvabilité Bâle III au titre du pilier I atteignait ainsi 47%. Les fonds propres prudentiels Bâle III ressortaient à 452 millions d'euros, et les exigences de fonds propres s'établissaient à 78 millions d'euros.

EXIGENCE DE FONDS PROPRES

(en millions d'euros)	**31 mar. 2017**	**31 déc. 2016**
Risque de crédit		
Méthode standard	69	58
dont exigences de fonds propres liées aux titres de participation des entités non consolidées ou mises en équivalence	*20*	*15*
Méthode de Notation Interne Fondation (IRBF)	0	0
Méthode de Notation Interne Avancée (IRBA)	0	0
s/s total	**69**	**58**
EFP au titre du risque opérationnel (méthode standard)	9	9
EFP au titre du risque de change (titres participation hors Zone Euro)	0	0
Total des Exigences de Fonds Propres "Bâle" (A)	**78**	**67**
Base équivalent risques : (A)/0,08=(B)	975	838
Fonds propres prudentiels "Bâle" (C)	**452**	**310**
dont Complément de perte attendue vs dépréciation comptable IFRS	**0**	**0**
dont Déduction des titres de participation des entités non consolidées ou mises en équivalence (part non imputée au calcul des exigences de fonds propres)	**1 539**	**1 552**
Taux "Bâle" : (C)/(B)	**47%**	**37%**

L'ensemble des données nécessaires à la modélisation et aux calculs du risque de crédit sont issues des applicatifs de gestion. Ces derniers, sur les sept marchés précédemment couverts par des modèles internes (pour BPF ou au sein de la coopération avec Santander), alimentent les bases communes de risques qui permettent un suivi homogène de l'ensemble des paramètres de risque de BPF.

Les informations issues des bases de risques alimentent l'outil central de gestion des fonds propres. Parallèlement, certaines données comptables sont également intégrées à cet outil central. Après une phase de réconciliation des données de gestion et comptables, les exigences en fonds propres sont calculées à partir de l'outil précité et les états réglementaires sont produits.

1.5 Facteurs de risque et gestion des risques

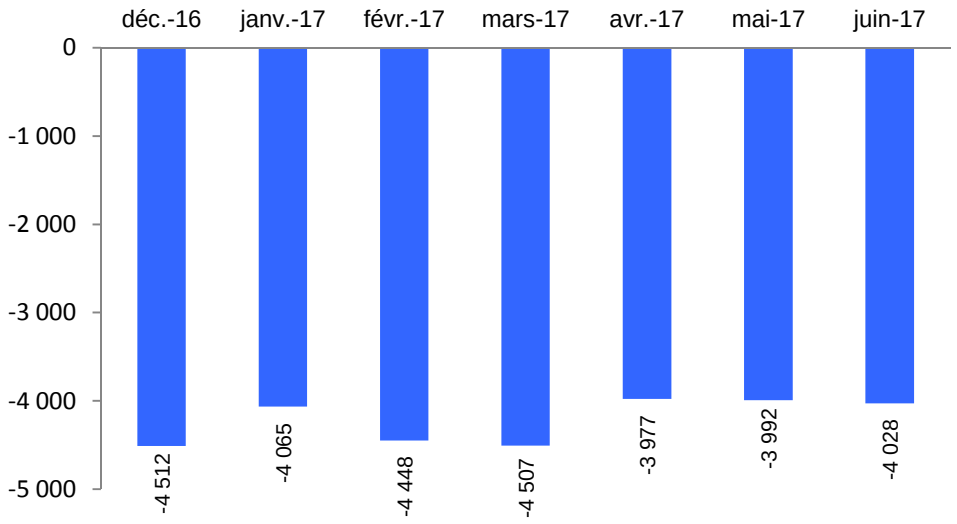
Les principaux facteurs de risque auxquels BPF peut être exposée, ainsi que les méthodes appliquées en matière de mesure, de maîtrise et de surveillance des risques, sont présentés dans le rapport annuel 2016 (chapitre 1.6 « Facteurs de risque et gestion des risques ») et comprennent notamment :

- Le risque d'activité ;
- Le risque de crédit des portefeuilles retail et corporate ;
- Les risques financiers et le risque de marché qui comprennent le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt du portefeuille des crédits, le risque de contrepartie et le risque de change ;
- Les risques liés aux opérations de titrisation ;
- Le risque de concentration qui est abordé sous trois angles : la concentration individuelle des crédits en portefeuille, la concentration sectorielle des clients corporate flotte et entreprises hors corporate flotte et la concentration des refinancements bancaires accordés à BPF ;
- Les risques opérationnels, de non-conformité et de réputation ;
- Les risques spécifiques à l'activité des sociétés d'assurance et services ;
- La corrélation entre BPF et son actionnaire.

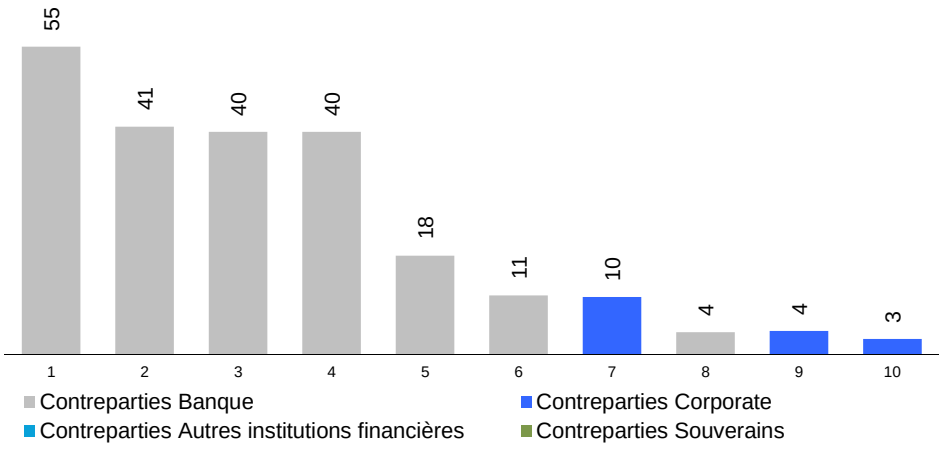
Les facteurs de risque ainsi que leurs modes de gestion sont identiques à ceux décrits dans le rapport annuel 2016.

Les chiffres de sensibilité de BPF à une hausse des taux sont présentés ci-dessous avec une nouvelle approche du risque de taux (exclusion des fonds propres, et sensibilité à une hausse des taux de 2% au lieu de 1%).

SENSIBILITE A UNE HAUSSE DES TAUX DE 2% *(en milliers d'euros)*



LES 10 PRINCIPALES EXPOSITIONS PONDEREES EN MATIERE DE RISQUE DE CREDIT
(Montants exprimés en millions d'euros, hors Groupe PSA)



1.6 Contrôle interne

Conformément à l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne des Banques et établissements de crédit, le dispositif de contrôle interne mis en œuvre par BPF, et maintenu après le démarrage du partenariat avec Santander, s'articule autour des fonctions du contrôle permanent et du contrôle périodique, et d'un premier niveau de responsabilité qui a pour cadre les unités opérationnelles.

BPF a défini une charte de contrôle interne qui fixe les organisations, les moyens, les champs d'action et les missions, ainsi que les modalités de fonctionnement du dispositif de contrôle de la Banque.

1.6.1 Le dispositif de contrôle permanent

1.6.1.1 Les contrôles de premier niveau, socle du dispositif de contrôle interne

Ces contrôles se situent au sein des structures opérationnelles. Les contrôles y sont exercés par l'ensemble des salariés dans le cadre de leurs activités quotidiennes, en application de procédures intégrant les divers contrôles à effectuer, ou par des agents dédiés à ces fonctions au sein même de ces structures. Les contrôles de premier niveau font l'objet d'une surveillance par les organes du contrôle permanent.

1.6.1.2 Le contrôle permanent

Les différentes missions du contrôle de second niveau sont organisées sur la base d'une cartographie des risques maintenue par la fonction de gestion des risques de la Banque, autour de trois pôles :

- contrôle de la conformité ;
- contrôle des activités opérationnelles et informatiques ;
- contrôle des risques opérationnels comptables, de refinancement et de trésorerie.

Elles portent sur les entités opérationnelles, y compris assurance, et les structures centrales. Il est précisé que :

- les activités opérationnelles des « joint-ventures » du partenariat avec Santander sont contrôlées par les corps de contrôle de second niveau de ces JV dans un cadre et sous la surveillance des fonctions centrales des deux actionnaires.
- un dispositif d'auto certification des contrôles de premier niveau par les opérationnels est graduellement déployé.

1.6.2 Le dispositif de contrôle périodique

Le contrôle périodique, contrôle de troisième niveau, vérifie la conformité des opérations, le niveau de risque, le respect des procédures et l'efficacité du contrôle permanent. Il est exercé par les équipes d'audit sous forme de missions ponctuelles conduites selon un plan triennal couvrant l'ensemble des organisations et entités de la Banque, y compris la sous-traitance.

1.6.3 La surveillance du dispositif par les organes délibérant et exécutif

Le dispositif de contrôle interne est suivi par les organes délibérant et exécutif : le Conseil d'Administration (notamment au moyen des travaux du comité d'audit et des risques, qui se réunit au moins quatre fois par an) et le comité de direction de BPF, notamment par la tenue de comités dédiés.

Des réunions régulières entre le Président du comité d'audit et des risques et les représentants des contrôles périodiques et permanents et de la gestion des risques sont organisées, sans la présence de la direction de BPF.

L'organe exécutif est responsable de la définition et de la mise en œuvre du dispositif de contrôle interne. Il en surveille le bon fonctionnement et veille à l'adéquation des missions et des moyens.

1.6.4 La base organisationnelle du contrôle interne de la Banque

Les processus de contrôle s'appuient sur un ensemble de contrôles réguliers qui s'exercent au moyen de délégations applicables aux entités opérationnelles ainsi qu'aux directions centrales. Ces délégations concernent notamment les opérations bancaires et financières, les accords de crédit, les conditions appliquées à la clientèle, les nouveaux produits et les engagements de dépenses.

Dans le cadre du comité d'audit et des risques trimestriel ou dans le cadre de comités opérationnels, réunis régulièrement au niveau des directions centrales ou des entités opérationnelles, les

principales orientations de la Banque sont précisées et mises en œuvre.

Ces comités spécifiques concernent notamment :

- les risques de crédit, où sont examinées les évolutions des impayés et des pertes, analysées les performances des outils de sélection du risque pour les portefeuilles retail et entreprise (flottes et réseaux de distribution) ;
- les dossiers de financement des réseaux et des flottes d'entreprises selon le niveau de délégation ;
- les évolutions du dispositif Bâle II ;
- les marges, produits et processus ;
- le suivi du refinancement, et de la gestion des risques de liquidité, taux et change de la Banque ;
- le suivi de la politique de sécurité en matière informatique ;
- les travaux de la conformité.

1.7 Faits marquants et événements postérieurs à la clôture

Les faits marquants du premier semestre 2017 sont détaillés dans la note 1 des comptes consolidés.

Les événements postérieurs à la clôture sont eux décrits dans la note 23 des comptes consolidés.

2

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2017

2.1. Bilan consolidé 24

2.2. Compte de résultat consolidé 25

2.3. Résultat net et produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres 26

2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires 27

2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés 28

2.6. Notes aux états financiers consolidés 29

2.7. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 56

2.1 Bilan consolidé

(en millions d'euros)	*Notes*	**30.06.2017**	**31.12.2016**
Actif			
Caisse, banques centrales, CCP	*3*	54	58
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	*4*	474	389
Instruments dérivés de couverture	*5*	1	5
Actifs financiers disponibles à la vente		2	5
Prêts et créances sur les établissements de crédit	*6*	200	223
Prêts et créances sur la clientèle	*7, 20*	345	346
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		-	-
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		-	-
Actifs d'impôts courants	*21.1*	15	13
Actifs d'impôts différés	*21.1*	13	16
Comptes de régularisation et actifs divers	*8*	102	89
Participations dans les entreprises mises en équivalence	*9*	1 544	1 527
Immobilisations corporelles		2	2
Immobilisations incorporelles		59	61
Ecarts d'acquisition		1	1
Total des actifs des activités poursuivies		**2 812**	**2 735**
Total des actifs des activités destinées à être reprises en partenariat (ou cédées)		**-**	**-**
Total de l'actif		**2 812**	**2 735**

(en millions d'euros)	*Notes*	**30.06.2017**	**31.12.2016**
Passif			
Banques centrales, CCP		-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		-	-
Instruments dérivés de couverture		1	1
Dettes envers les établissements de crédit	*10*	146	126
Dettes envers la clientèle	*11*	8	4
Dettes représentées par un titre	*12*	258	286
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		13	15
Passifs d'impôts courants	*21.1*	7	-
Passifs d'impôts différés	*21.1*	4	12
Comptes de régularisation et passifs divers	*13*	81	73
Provisions techniques des contrats d'assurance	*14.1*	89	88
Provisions		16	38
Dettes subordonnées		-	-
Total des passifs des activités poursuivies		**623**	**643**
Total des passifs transférés des activités destinées à être reprises en partenariat (ou cédées)		**-**	**-**
Capitaux propres		**2 189**	**2 092**
- Capitaux propres part du groupe		2 173	2 071
- Capital et réserves liées		835	835
- Réserves consolidées		1 483	1 373
- *dont résultat net - part du groupe*		*110*	*98*
- Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		(145)	(137)
- *dont résultat net - part du groupe (part des éléments recyclés par résultat)*		*9*	*100*
- Intérêts minoritaires		16	21
Total du passif		**2 812**	**2 735**

2.2 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	*Notes*	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Intérêts nets sur opérations financières avec la clientèle		**41**	**32**	**41**
- Intérêts et produits au coût amorti	*18*	37	36	72
- Variation de juste valeur des crédits couverts en risque de taux		-	-	1
- Intérêts des instruments financiers de couverture		-	(3)	(2)
- Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture		-	(1)	(2)
- Intérêts et charges assimilées		-	(1)	(2)
- Autres produits et charges		4	1	(26)
Intérêts et produits nets de placements		**-**	**1**	**1**
- Intérêts et dividendes sur titres de placements		-	1	1
- Variation de juste valeur des titres avec option juste valeur		-	-	-
- Gains / pertes sur opérations des portefeuilles de placement		-	-	-
- Frais d'acquisition		-	-	-
Coût net de refinancement		**(24)**	**(19)**	**(36)**
- Intérêts et produits sur opérations interbancaires		1	2	4
- Intérêts sur emprunts auprès des établissements de crédits		(14)	(11)	(26)
- Intérêts sur dettes représentées par un titre		(10)	(9)	(18)
- Intérêts sur comptes d'épargne sur livret		-	-	-
- Charges sur engagements de financement reçus		(1)	(8)	(9)
- Variation de juste valeur du refinancement couvert en risque de taux		2	-	10
- Intérêts des instruments financiers de couverture		4	10	16
- Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture		(6)	-	(10)
- Variation de juste valeur du refinancement avec option juste valeur		-	-	-
- Frais d'émission		-	(3)	(3)
Gains et pertes nets sur opérations de trading		**(1)**	**(2)**	**(3)**
- Opérations de taux		-	-	(1)
- Opérations de change		(1)	(2)	(2)
Gains et pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente		**-**	**-**	**-**
Marge sur prestations de services d'assurance	*14.2*	**13**	**22**	**28**
- Primes acquises		44	58	104
- Charges de prestations		(31)	(36)	(76)
Marge sur autres prestations de services		**2**	**6**	**10**
- Produits		2	6	10
- Charges		-	-	-
Produit Net Bancaire		**31**	**40**	**41**
Charges générales d'exploitation	*19*	**(6)**	**(25)**	**(14)**
- Personnel		(4)	(4)	(9)
- Autres charges générales d'exploitation		(2)	(21)	(5)
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles		**(7)**	**(8)**	**(21)**
Gains ou pertes sur titres de participation et autres actifs immobilisés		**-**	**-**	**-**
Résultat brut d'exploitation		**18**	**7**	**6**
Coût du risque	*20*	(3)	-	(5)
Résultat d'exploitation		**15**	**7**	**1**
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	*9*	113	87	195
Variation de valeur des écarts d'acquisition		-	-	-
Charges des engagements sociaux		-	-	-
Produits des engagements sociaux		-	-	-
Autres éléments hors exploitation		-	4	4
Charges de la dette non transférée des activités destinées à être reprises en partenariat		-	(16)	(16)
Résultat avant impôt		**128**	**82**	**184**
Impôt sur les bénéfices	*21.2*	(6)	(6)	(13)
Résultat net des activités poursuivies		**122**	**76**	**171**
- dont part du groupe		*119*	*70*	*163*
- dont intérêts minoritaires		*3*	*6*	*8*
Résultat brut des activités destinées à être reprises en partenariat (ou cédées)		-	57	53
Impôt sur le résultat des activités destinées à être reprises en partenariat (ou cédées)	*21.2*	-	(22)	(22)
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat (ou cédées)		**-**	**35**	**31**
- dont part du groupe		*-*	*39*	*35*
- dont intérêts minoritaires		*-*	*(4)*	*(4)*
Résultat net		**122**	**111**	**202**
- dont part du groupe		*119*	*109*	*198*
- dont intérêts minoritaires		*3*	*2*	*4*
Résultat net des activités poursuivies – part du groupe – par action (en euros)		*10,7*	*6,3*	*14,6*
Résultat net – part du groupe - par action (en euros)		*10,7*	*9,8*	*17,8*

2.3 Résultat net et produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

(en millions d'euros)	30.06.2017 Avant impôts	30.06.2017 Impôts	30.06.2017 Après impôts	30.06.2016 Avant impôts	30.06.2016 Impôts	30.06.2016 Après impôts	31.12.2016 Avant impôts	31.12.2016 Impôts	31.12.2016 Après impôts
Résultat net	128	(6)	**122**	139	(28)	**111**	237	(35)	**202**
- dont intérêts minoritaires			*3*			*2*			*4*
Eléments recyclables par résultat									
Réévaluation des instruments dérivés de couverture (1)	(2)	1	**(1)**	2	-	**2**	1	-	**1**
- dont évaluation reprise en résultat net	-	-	**-**	-	-	**-**	-	-	**-**
- dont évaluation directe par capitaux propres	*(2)*	*1*	***(1)***	*2*	-	***2***	*1*	-	***1***
Ecart de conversion	(5)	-	**(5)**	31	-	**31**	35	-	**35**
- dont activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	**-**	*32*	-	***32***	-	-	**-**
OCI des coentreprises	(13)	-	**(13)**	(26)	-	**(26)**	(29)	-	**(29)**
Total des éléments recyclables par résultat	(20)	1	**(19)**	7	-	**7**	7	-	**7**
- dont intérêts minoritaires			*(2)*			*(3)*			*(4)*
Eléments non recyclables par résultat									
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	-	-	**-**	-	-	**-**	-	-	**-**
OCI des coentreprises	3	(1)	**2**	(2)	-	**(2)**	6	(1)	**5**
Total des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(17)	-	**(17)**	5	-	**5**	13	(1)	**12**
- dont intérêts minoritaires			*(2)*			*(3)*			*(4)*
Total Résultat et produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	111	(6)	**105**	144	(28)	**116**	250	(36)	**214**
- dont part du groupe			*104*			*117*			*214*
- dont intérêts minoritaires			*1*			*(1)*			*-*

(1) Dont -1,6 millions d'euros au titre du "basis spread" des cross currency swaps de couverture au 30 juin 2017 (1,4 million d'euros au 30 juin 2016 et 1 million d'euros au 31 décembre 2016).

2.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires

	Capital et réserves liées (1)				Ecarts d'évaluation - Part du groupe						
(en millions d'euros)	Capital	Primes d'émission, d'apport et de fusion	Réserve légale et autres réserves	Réserves consolidées	Réévaluation des instruments dérivés de couverture	Ecarts actuariels sur engagements de retraite	Ecart de conversion	OCI des coentreprises	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres consolidés
Au 31 déc. 2015	**177**	**340**	**318**	**1 713**	**(3)**	**(4)**	**(259)**	**13**	**2 295**	**32**	**2 327**
Distribution de dividendes par :											
- Banque PSA Finance				(419)					(419)		(419)
- les autres sociétés									-	(6)	(6)
Résultat net				105	-	6	-	(2)	109	2	111
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				-	2	-	34	(28)	8	(3)	5
Autre				(1)	-	-	-	-	(1)	1	-
Au 30 juin 2016	**177**	**340**	**318**	**1 398**	**(1)**	**2**	**(225)**	**(17)**	**1 992**	**26**	**2 018**
Distribution de dividendes par :											
- Banque PSA Finance				(15)					(15)		(15)
- les autres sociétés									-	-	-
Résultat net				(7)	-	(2)	98	-	89	2	91
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				-	(1)	-	5	4	8	(1)	7
Effet d'une variation du pourcentage d'intérêt (2)				(5)					(5)	(5)	(10)
Autre				2	-	-	-	-	2	(1)	1
Au 31 déc. 2016	**177**	**340**	**318**	**1 373**	**(2)**	**-**	**(122)**	**(13)**	**2 071**	**21**	**2 092**
Distribution de dividendes par :											
- Banque PSA Finance				-					-		-
- les autres sociétés									-	(6)	(6)
Résultat net				110	-	-	9	-	119	3	122
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				-	(1)	-	(5)	(11)	(17)	(2)	(19)
Autre				-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2017	**177**	**340**	**318**	**1 483**	**(3)**	**-**	**(118)**	**(24)**	**2 173**	**16**	**2 189**

Le capital social de 177 millions d'euros, intégralement libéré, est composé de 11 088 000 actions émises. Il n'y a pas eu de mouvement sur la période.

(1) Comprend le capital, les primes et les réserves de la société mère.

(2) Rachat par Banque PSA Finance des titres de PSA Assurance SAS détenus par Peugeot S.A., faisant passer le taux d'intérêt part du groupe de 94,12% à 100%.

2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Résultat net des activités poursuivies, part du groupe	**119**	**70**	**163**
Retraitement des charges de la dette non transférée des activités destinées à être reprises en partenariat, net d'impôt	-	11	11
Elimination des résultats sans effet sur la trésorerie :			
- Intérêts minoritaires inclus dans les résultats des filiales consolidées	3	6	8
- Résultat net des entreprises mises en équivalence, net des dividendes reçus	(47)	(12)	(107)
- Variation des autres provisions et amortissements	(13)	(3)	(8)
- Variation des impôts différés	(5)	1	6
- Résultats sur cessions	(1)	(4)	(4)
Marge brute d'autofinancement	**56**	**69**	**69**
Augmentation/Diminution liée à des			
- prêts et créances sur les établissements de crédit	(6)	1 245	1 470
- dettes envers les établissements de crédit	32	(564)	(701)
Variation des créances sur la clientèle	(24)	34	(40)
Augmentation/Diminution liée à des			
- dettes envers la clientèle	5	71	(156)
- actifs financiers à la juste valeur par résultat	10	18	262
- passifs financiers à la juste valeur par résultat	-	(1)	(2)
- instruments dérivés de couverture	3	1	9
- dettes représentées par un titre	(26)	-	239
Variation des autres actifs d'exploitation	2	56	58
Variation des autres passifs d'exploitation	9	(21)	148
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	**61**	**908**	**1 356**
Acquisitions de filiales	-	(17)	(71)
Cessions de filiales	1	43	202
(Augmentation) / Diminution de capital	4	-	(5)
Acquisitions d'immobilisations	(11)	(5)	(19)
Cessions d'immobilisations	7	-	1
Effet des variations de périmètre	2	-	-
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	**3**	**21**	**108**
Dividendes versés au Groupe PSA	-	(219)	(434)
Dividendes versés aux minoritaires	-	(5)	(11)
Augmentation / (Diminution) de capital	-	-	-
Dividendes nets reçus des activités destinées à être reprises en partenariat	-	51	120
Total flux net de trésorerie lié aux opérations financières	**-**	**(173)**	**(325)**
Charges de la dette non transférée des activités destinées à être reprises en partenariat, net d'impôt	-	(11)	(11)
Variation des passifs liés au financement des activités destinées à être reprises en partenariat	-	(2 247)	(2 604)
Total flux net de trésorerie lié au financement des activités destinées à être reprises en partenariat	**-**	**(2 258)**	**(2 615)**
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	-	35	31
Variation des actifs et des passifs des activités destinées à être reprises en partenariat	-	1 217	1 186
Dividendes nets versés des activités destinées à être reprises en partenariat	-	(51)	(120)
Total flux net de trésorerie des activités destinées à être reprises en partenariat	**-**	**1 201**	**1 097**
Effets des variations de cours de change	(1)	9	16
Variation de la trésorerie	**63**	**(292)**	**(363)**
Trésorerie à l'ouverture	**530**	**893**	**893**
Caisse, Banques centrales, CCP	58	182	182
- dont activités destinées à être reprises en partenariat	-	*28*	*28*
Titres de placement qualifiés en tant qu'équivalent trésorerie	249	340	340
Comptes courants et prêts au jour le jour	223	347	347
- dont activités destinées à être reprises en partenariat	-	*280*	*280*
Créances à terme qualifiés en tant qu'équivalent trésorerie	-	24	24
Trésorerie à la clôture	**593**	**601**	**530**
Caisse, Banques centrales, CCP	54	70	58
- dont activités destinées à être reprises en partenariat	-	60	-
Titres de placement qualifiés en tant qu'équivalent trésorerie	344	278	249
Comptes courants et prêts au jour le jour	195	236	223
- dont activités destinées à être reprises en partenariat	-	155	-
Créances à terme qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie	-	17	-

2.6 Notes aux états financiers consolidés

Notes annexes

Note 1	Faits marquants de la période et structure du Groupe	**30**
Note 2	Principes comptables	**31**
Note 3	Caisse, banques centrales, CCP	**33**
Note 4	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	**33**
Note 5	Instruments dérivés de couverture - actifs	**34**
Note 6	Prêts et créances sur les établissements de crédit	**35**
Note 7	Prêts et créances sur la clientèle	**35**
Note 8	Comptes de régularisation et actifs divers	**36**
Note 9	Participations dans les entreprises mises en équivalence	**37**
Note 10	Dettes envers les établissements de crédit	**42**
Note 11	Dettes envers la clientèle	**42**
Note 12	Dettes représentées par un titre	**42**
Note 13	Comptes de régularisation et passifs divers	**43**
Note 14	Activités d'assurance	**43**
Note 15	Instruments financiers à terme	**44**
Note 16	Juste valeur des actifs et passifs financiers	**45**
Note 17	Autres engagements	**46**
Note 18	Intérêts et produits au coût amorti	**47**
Note 19	Charges générales d'exploitation	**47**
Note 20	Coût du risque	**48**
Note 21	Impôt sur les bénéfices	**49**
Note 22	Information sectorielle	**51**
Note 23	Evénements postérieurs à la clôture	**55**

Note 1 Faits marquants de la période et structure du Groupe

A. Faits marquants de la période

Annonce du partenariat stratégique entre Banque PSA Finance et BNP Paribas Personal Finance, en lien avec l'acquisition conjointe des activités financières d'Opel/Vauxhall.

Dans le cadre de l'alliance étendue entre le Groupe PSA et la filiale de GM, Opel, qui a été annoncée le 06 Mars 2017, Groupe PSA et BNP Paribas ont convenus d'acquérir conjointement les sociétés captives de financement d'Opel/Vauxhall et de conclure un partenariat stratégique de long terme autour des marques Opel et Vauxhall.

Les Conseils d'Administration ou de Surveillance des deux entreprises ont approuvé l'accord de partenariat. L'opération devrait être clôturée au quatrième trimestre 2017, sous réserve des autorisations réglementaires et anti-trust.

B. Evolution du périmètre

En janvier 2017, Banque PSA Finance a procédé à la dissolution de sa filiale à 100% PSA Assurance SAS via une opération de transmission universelle de patrimoine (TUP). Cette opération est sans impact sur les comptes consolidés du groupe Banque PSA Finance.

En janvier 2017, la nouvelle filiale en assurance PCA Compañía de Seguros S.A., exerçant son activité en Argentine, a été intégrée globalement dans les comptes consolidés de Banque PSA Finance.

En février 2017, la filiale PSA Financial Hungaria Zrt., structure non significative et en cours de liquidation, a été déconsolidée sans impact significatif dans les comptes consolidés du groupe Banque PSA Finance.

En mars 2017, la nouvelle filiale Russe détenue à 100%, Peugeot Citroën Leasing, exerçant une activité de leasing, a été intégrée globalement dans les comptes consolidés de Banque PSA Finance.

Note 2 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2016.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2016, à l'exception de l'application des nouveaux textes obligatoires : cf. ci-après le paragraphe « Nouveaux textes d'application obligatoire au 1er janvier 2017 ».

En application du Règlement européen CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales à partir du 1er janvier 2005, le groupe Banque PSA Finance a établi ses comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne et d'application obligatoire à cette date.

Au 30 juin 2017, la présentation des comptes consolidés du groupe Banque PSA Finance est effectuée selon les préconisations de l'ANC (Autorité des Normes Comptables) formalisées dans le cadre de la recommandation N°2013-04 du 7 novembre 2013, qui sera remplacée par la recommandation ANC N°2017-02 du 2 juin 2017 relative au format des comptes consolidés des établissements du secteur bancaire selon les normes comptables internationales à partir du 1er janvier 2018.

Le référentiel IFRS comprend les IFRS, les IAS (International Accounting Standard), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) et SIC (Standing Interpretations Committee).

Nouveaux textes IFRS et interprétations IFRIC d'application obligatoire à l'exercice ouvert le 1er janvier 2017

Les nouveaux textes d'application obligatoire au 1er janvier 2017 et appliqués par le groupe Banque PSA Finance sont les suivants :

- **Amendements à IAS 7 – Etat des flux de trésorerie : Disclosure Initiative**

Les amendements posent comme principe qu'une entité doit fournir des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les modifications intervenues dans les passifs inclus dans ses activités de financement, que ces modifications proviennent ou non des flux de trésorerie.

- **Amendements à IAS 12 - Impôts sur le résultat : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes**

Les amendements publiés visent à clarifier les dispositions concernant la comptabilisation des actifs d'impôts différés relatifs aux instruments de dette évalués à la juste valeur, afin de répondre à la diversité de la pratique.

- Amendements à IFRS 12 - Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités

Ces amendements correspondent à la clarification du champ d'application des dispositions relatives aux informations à fournir et font partie améliorations annuelles des normes IFRS du cycle 2014-2016.

Ces textes n'ont pas d'impact significatif au niveau du groupe Banque PSA Finance.

Nouveaux textes IFRS et interprétations IFRIC non applicables obligatoirement en Union européenne à l'exercice ouvert le 1er janvier 2017

L'impact potentiel des textes publiés par l'IASB ou l'IFRIC ainsi que des projets comptables de l'IASB ou l'IFRIC d'application obligatoire en Union européenne aux exercices ouverts après le 1er janvier 2017, non encore adoptés par l'Union européenne est en cours d'analyse, et notamment :

- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients. Cette norme a été publiée dans sa version définitive par l'IASB en mai 2014. La date d'application obligatoire prévue par l'IASB est le 1er janvier 2018 sous réserve d'adoption par l'Union européenne. La norme IFRS 15 pose les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux contrats conclus avec des clients. Sont exclus les contrats qui relèvent de normes spécifiques : les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. Par conséquent, la majorité des revenus de Banque PSA Finance sont exclus du périmètre de cette nouvelle norme. S'agissant des autres cas, il n'y a pas de modification significative attendue concernant les modalités de comptabilisation actuelles (commissions d'apporteurs notamment) pour Banque PSA Finance.

- IFRS 9 – Instruments financiers, qui vise à remplacer IAS 39 – Instruments financiers. Cette norme, publiée par l'IASB en juillet 2014, a été adoptée par l'Union européenne le 22 novembre 2016.

La norme IFRS 9 regroupe les 3 phases qui ont constitué le projet :

- classification et l'évaluation des instruments financiers,
- dépréciation des actifs financiers et
- couverture des instruments financiers.

Les améliorations apportées par IFRS 9 incluent :

- une approche logique et unique pour la classification et l'évaluation des actifs financiers qui reflète le modèle économique dans le cadre duquel ils sont gérés, ainsi que leurs flux de trésorerie contractuels,
- un modèle unique de dépréciation, prospectif, fondé sur les « pertes attendues »,
- une approche sensiblement réformée de la comptabilité de couverture.

Les informations en annexe sont aussi renforcées. L'objectif global est d'améliorer l'information des investisseurs.

IFRS 9 est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Une application anticipée est autorisée. Le groupe n'envisage pas d'en faire usage.

Les travaux d'analyse des impacts de la phase 1 de la norme IFRS 9 pour Banque PSA Finance ont été initiés en juin 2016. Le projet relatif à l'analyse des impacts de la phase 2 de la norme IFRS 9 pour Banque PSA Finance a été lancé en octobre 2016. Les travaux relatifs à la phase 3 ont été initiés en 2017. Ces travaux sont réalisés en collaboration avec Santander sur le périmètre du partenariat entre Banque PSA Finance et Santander.

- IFRS 16 – **Contrats de location**. Pendant plus de 10 ans, l'IASB a travaillé sur la refonte de la norme IAS 17 qui régit la comptabilisation des actifs loués, tant en crédit-bail / location financière, qu'en location opérationnelle, dans une optique de convergence avec le FASB. Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié le texte définitif de la norme IFRS 16. Cette norme ne devrait pas générer d'impact significatif pour Banque PSA Finance en tant que bailleur ; car le texte de la norme converge en effet avec les dispositions actuelles d'IAS 17. Des impacts sont cependant attendus pour les états financiers de certains des clients de Banque PSA Finance, les preneurs devant fournir de nouvelles informations en annexe.

IFRS 17 - Contrats d'assurance

A l'issue de près de vingt ans de travaux, la norme IFRS 17 sur les contrats d'assurance a été publiée le 18 mai 2017 par l'IASB. Sous réserve d'adoption par l'Union Européenne, elle entrera en vigueur en 2021, en lieu et place de l'actuelle norme IFRS 4. Si la rédaction de la norme est désormais achevée, le travail d'interprétation ne fait que débuter, sous l'égide du Transition Resource Group (TRG) constitué à cette fin par l'IASB.

Cette nouvelle norme comptable fonde la valorisation des contrats d'assurance sur une évaluation prospective des engagements des assureurs. Une telle approche suppose un recours accru à des modèles complexes, alimentés par des hypothèses nombreuses, et pourrait nécessiter des changements importants des modèles, outils et processus existants.

Les travaux d'analyse des impacts pour Banque PSA Finance sont actuellement en cours.

Les autres textes sont sans impacts significatifs sur le groupe Banque PSA Finance.

Note 3 Caisse, banques centrales, CCP

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Caisse et CCP	-	-
Banques centrales (1)	54	58
- *dont réserves obligatoires auprès de la Banque de France*	-	-
Total	**54**	**58**

(1) *Les dépôts sur les comptes de banques centrales font partie de la réserve de liquidité du groupe Banque PSA Finance (cf. Note 17.2).*

Note 4 Actifs financiers à la juste valeur par résultat

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Titres de placement	474	389
- OPCVM	433	329
- OPCVM qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie (1)	344	249
- OPCVM détenues par les sociétés d'assurance	89	80
- Certificats de dépôt et bons du Trésor	-	-
- Obligations émises par les fonds de titrisation en joint-venture avec Santander	41	60
- *dont obligations détenues par les sociétés d'assurance*	*23*	*23*
Ecart de réévaluation des titres de placement	-	-
Titres de placement comptabilisés en juste valeur par résultat	**474**	**389**
- *dont créances rattachées*	-	*1*
Instruments de couverture de change	**-**	**-**
Produits à recevoir sur instruments financiers à terme de trading	**-**	**-**
Juste valeur des instruments financiers à terme de trading	**-**	**-**
Total	**474**	**389**

La juste valeur est déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables sur les marchés (niveau 2), à l'exception des placements en OPCVM réévalués à la valeur de liquidation publiée (niveau 1).

(1) *Les OPCVM, qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie, font partie de la réserve de liquidité du groupe Banque PSA Finance (cf. Note 17.2).*

Note 5 Instruments dérivés de couverture - actifs

5.1 Analyse par nature

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Comptes d'ajustement sur engagements en devises (1)	**42**	**60**
- dont entreprises liées	-	*1*
Produits à recevoir sur swaps de couverture	**3**	**4**
- dont entreprises liées	-	-
Juste valeur positive des swaps de couverture	**13**	**21**
- des emprunts	-	-
- des EMTN/BMTN	13	21
- dont au titre du "basis spread" des cross currency swaps de couverture	*(5)*	*(3)*
- des obligations	-	-
- des encours clientèle (Vente à crédit, Location avec option d'achat et Location longue durée)	-	-
- des EMTN à taux variable (Cash Flow Hedge)	-	-
Compensation de la juste valeur positive avec les appels de marge reçus	**(57)**	**(80)**
Total	**1**	**5**

La juste valeur est déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables sur les marchés (niveau 2).

(1) *Les comptes d'ajustement correspondent à la réévaluation des swaps de devises, qui couvrent les opérations de refinancement en devises. Cette variation de valeur sur les swaps de couverture des opérations en devises est compensée par la variation de valeur de la dette en devises couverte, réévaluée au cours de clôture (cf. "A. Positions de change opérationnelles" dans la Note 15).*

5.2 Compensation des swaps de couverture avec appel de marge - actifs

Pour 2017

(en millions d'euros)	Montant brut actif		Montant net actif avant compensation	Compensation avec les appels de marge reçus	Montant après compensation dans le bilan
Swaps gagnants	Jambe gagnante du swap	Jambe perdante du swap			
Comptes d'ajustement sur engagements en devises	**220**	**(178)**	**42**	**-**	**42**
- cross currency swap avec appel de marge	220	(178)	42	-	42
- autres instruments			-	-	-
Produits à recevoir	**3**	**-**	**3**	**-**	**3**
- swaps avec appel de marge	3	-	3	-	3
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Juste valeur positive	**206**	**(193)**	**13**	**-**	**13**
- swaps avec appel de marge	206	(193)	13	-	13
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Compensation	-	-	-	(57)	**(57)**
Total à l'actif	**429**	**(371)**	**58**	**(57)**	**1**
Appels de marge reçus sur swaps de couverture (en produits constatés d'avance - cf. Note 13)	-	-	57	(57)	**-**
Total au passif	**-**	**-**	**57**	**(57)**	**-**

Pour 2016

(en millions d'euros)	Montant brut actif		Montant net actif avant compensation	Compensation avec les appels de marge reçus	Montant après compensation dans le bilan
Swaps gagnants	Jambe gagnante du swap	Jambe perdante du swap			
Comptes d'ajustement sur engagements en devises	**238**	**(178)**	**60**	**-**	**60**
- cross currency swap avec appel de marge	237	(178)	59	-	59
- autres instruments	1	-	1	-	1
Produits à recevoir	**4**	**-**	**4**	**-**	**4**
- swaps avec appel de marge	4	-	4	-	4
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Juste valeur positive	**296**	**(275)**	**21**	**-**	**21**
- swaps avec appel de marge	296	(275)	21	-	21
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Compensation	-	-	-	(80)	**(80)**
Total à l'actif	**538**	**(453)**	**85**	**(80)**	**5**
Appels de marge reçus sur swaps de couverture (en produits constatés d'avance - cf. Note 13)	-	-	80	(80)	**-**
Total au passif	**-**	**-**	**80**	**(80)**	**-**

Note 6 Prêts et créances sur les établissements de crédit

Ventilation créances à vue / à terme

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Créances à vue	**195**	**223**
- Comptes ordinaires débiteurs	195	223
- dont affecté à la réserve de liquidité (1)	*137*	*167*
- dont détenus par les sociétés d'assurance	*52*	*49*
- dont entreprises liées	*44*	*40*
Créances à terme	**5**	**-**
- Créances à terme qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie (1)	-	-
- Autres créances à terme	5	-
Créances rattachées	**-**	**-**
Total	**200**	**223**

(1) *La part des comptes ordinaires débiteurs affectée à la réserve de liquidité et les créances à terme qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie font partie de la réserve de liquidité du groupe Banque PSA Finance (cf. Note 17.2).*

Note 7 Prêts et créances sur la clientèle

7.1 Ventilation des prêts et créances par type de financement

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Vente à crédit	**274**	**272**
Location avec option d'achat (1)	**4**	**5**
Capital restant dû et intérêts à recevoir	6	7
Intérêts non courus sur location avec option d'achat	(2)	(2)
Location longue durée (1)	**40**	**33**
Capital restant dû et intérêts à recevoir	44	37
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	44	37
Intérêts non courus sur location longue durée	(3)	(3)
Dépôts de garantie activité location	(1)	(1)
Financement de stocks aux Réseaux	**46**	**47**
Capital restant dû	46	47
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	46	47
Autres créances	**4**	**8**
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	4	8
Comptes ordinaires	**1**	**-**
- Entreprises liées	1	-
- Cash pooling (2) :		
- avant compensation	9	8
- compensation des activités poursuivies	(8)	(8)
- Autres	-	-
- Hors groupe	-	-
Eléments intégrés au coût amorti des prêts et créances sur la clientèle	**(24)**	**(19)**
- Etalement des coûts d'acquisition	2	2
- Etalement des frais de dossiers	(14)	(9)
- Etalement de la participation des marques et des réseaux	(12)	(12)
Total des créances au coût amorti	**345**	**346**

(1) *Banque PSA Finance ne détenant pas les risques et avantages liés à la propriété du véhicule, les opérations de location (location avec option d'achat et location longue durée) respectent les critères de la location financement et sont présentées comptablement comme des encours de crédit.*

(2) *Dans le cadre de l'accord de cash pooling avec PSA International, les montants actif et passif sont compensés selon IAS 32 (cf. Note 11).*

7.2 Ventilation des prêts et créances par segment

Pour 2017

(en millions d'euros)	Segment IFRS 8	Corporate Réseau (A - cf renvoi B Note 20.1)	Client final: Retail (B - cf renvoi A Note 20.1)	Client final: Corporate et assimilés (C - cf renvoi C Note 20.1)	Total au 30.06.2017
Type de financement					
Vente à crédit		-	272	2	274
Location avec option d'achat		-	2	2	4
Location longue durée		3	19	18	40
Financement de stocks aux Réseaux		46	-	-	46
Autres créances		4	-	-	4
Comptes ordinaires		-	-	1	1
Eléments intégrés au coût amorti		-	(24)	-	(24)
Total des encours par segment IFRS 8		**53**	**269**	**23**	**345**

Pour 2016

(en millions d'euros)	Segment IFRS 8	Corporate Réseau (A - cf renvoi B Note 20.1)	Client final: Retail (B - cf renvoi A Note 20.1)	Client final: Corporate et assimilés (C - cf renvoi C Note 20.1)	Total au 31.12.2016
Type de financement					
Vente à crédit		-	270	2	272
Location avec option d'achat		-	3	2	5
Location longue durée		5	19	9	33
Financement de stocks aux Réseaux		47	-	-	47
Autres créances		8	-	-	8
Comptes ordinaires		-	-	-	-
Eléments intégrés au coût amorti		-	(19)	-	(19)
Total des encours par segment IFRS 8		**60**	**273**	**13**	**346**

Note 8 Comptes de régularisation et actifs divers

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Débiteurs divers	**32**	**38**
- Entreprises liées	21	28
- dont activités d'assurance	*10*	*14*
- Hors groupe	11	10
Dividendes à recevoir des coentreprises avec Santander	**19**	**3**
- dont activités d'assurance	*3*	*3*
Etat et autres organismes sociaux	**19**	**14**
Produits à recevoir	**21**	**27**
- Entreprises liées	9	9
- Hors groupe	12	18
- dont activités d'assurance	*12*	*13*
Charges constatées d'avance	**2**	**2**
Autres comptes de régularisation	**9**	**5**
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	8	5
- dont activités d'assurance	*1*	-
Total	**102**	**89**

Note 9 Participations dans les entreprises mises en équivalence

9.1 Participations

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
A l'ouverture	**1 527**	**981**
Variations de périmètre	-	448
Augmentation de capital et apports en réserves	-	20
Diminution de capital	(4)	-
Quote-part du résultat net	113	195
Distribution de dividendes	(81)	(91)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	3	4
Ecart de conversion	(14)	(30)
A la clôture	**1 544**	**1 527**
- dont écart d'acquisition (1)	*2*	*3*

Tableau de variation par zones géographiques

	Europe	Brésil	Chine		
Partenariat avec	Santander CF	Santander	Dongfeng Peugeot Citroën	*dont écart d'acquisition (1)*	
(en millions d'euros)					**Total**
Au 31 décembre 2015	**916**		**65**	***3***	**981**
Variations de périmètre	148		-	-	148
Augmentation de capital et apports en réserves	15		-	-	15
Quote-part du résultat net	80		7	-	87
Distribution de dividendes	(75)		-	-	(75)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(3)		-	-	(3)
Ecart de conversion	(21)		(3)	-	(24)
Au 30 juin 2016	**1 060**		**69**	***3***	**1 129**
Variations de périmètre	262	38	-	-	300
Augmentation de capital et apports en réserves	5	-	-	-	5
Quote-part du résultat net	99	2	7	-	108
Distribution de dividendes	(16)	-	-	-	(16)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	7	-	-	-	7
Ecart de conversion	(9)	2	1	-	(6)
Au 31 décembre 2016	**1 408**	**42**	**77**	***3***	**1 527**
Diminution de capital	(4)	-	-	-	(4)
Quote-part du résultat net	101	2	10	-	113
Distribution de dividendes	(80)	(1)	-	-	(81)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	3	-	-	-	3
Ecart de conversion	(5)	(4)	(5)	*(1)*	(14)
Au 30 juin 2017	**1 423**	**39**	**82**	***2***	**1 544**

Les entités dans ces différentes zones géographiques sont des coentreprises conformément à l'application de la norme IAS 28 révisée et sont en conséquence mises en équivalence.

(1) *L'acquisition le 25 mai 2010 de 50% supplémentaires de la filiale chinoise Dongfeng Peugeot Citroën Auto Finance Company Ltd par PSA Finance Nederland B.V. a dégagé un écart d'acquisition de 56,7 millions de Yuan.*

La cession le 27 décembre 2012 de 25% de la filiale chinoise a réduit l'écart d'acquisition à 37,8 millions de Yuan et la cession en mars 2015 de 25% de la filiale chinoise a réduit l'écart d'acquisition à 18,8 millions de Yuan (2,4 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 2,6 millions d'euros au 31 décembre 2016).

L'écart d'acquisition est intégré à la valeur comptable de la participation, présentée sur la ligne "Participations dans les entreprises mises en équivalence".

9.2 Informations détaillées sur les Partenariats - Coentreprises

La plupart des coentreprises mises en place dans le cadre de l'accord de partenariat avec Santander CF ont procédé et procèdent à des opérations de titrisation. Les revenus perçus par les coentreprises comprennent l'essentiel des risques et avantages de ces fonds. En conséquence, elles consolident les fonds, qui se retrouvent ainsi indirectement mis en équivalence dans les comptes consolidés de Banque PSA Finance.

Les informations qui suivent sont données dans le cadre d'IFRS 12 :

9.2.1 Partenariat avec Santander CF en Europe
9.2.2 Partenariat avec Santander au Brésil
9.2.3 Partenariat avec Dongfeng Peugeot Citroën en Chine

9.2.1 Partenariat avec Santander CF en Europe

Le partenariat en Europe concerne les pays suivants :

FR	France	depuis février 2015
UK	Royaume-Uni	depuis février 2015
MT	Malte	depuis mai 2015
CH	Suisse	depuis octobre 2015
ES	Espagne	depuis octobre 2015
IT	Italie	depuis janvier 2016
NL	Pays-Bas	depuis février 2016
BE	Belgique	depuis mai 2016
AT	Autriche	depuis juillet 2016
DE	Allemagne	depuis juillet 2016
PL	Pologne	depuis octobre 2016

Pourcentage de mise en équivalence : 50%

Informations financières à 100% des comptes IFRS regroupés de ces entités

Eléments de Bilan

(en millions d'euros)	**30.06.2017**	**31.12.2016**
Prêts et créances sur la clientèle	22 483	21 954
Autres postes de l'Actif	2 613	2 419
Total de l'actif	**25 096**	**24 373**
Dettes de refinancement	17 514	17 174
Autres postes du Passif	4 736	4 383
Capitaux propres	2 846	2 816
Total du passif	**25 096**	**24 373**

Eléments de Résultat

(en millions d'euros)	**30.06.2017**	**30.06.2016**	**31.12.2016**
Produit Net Bancaire	**503**	**402**	**882**
Charges générales d'exploitation et assimilées	(182)	(151)	(323)
Résultat brut d'exploitation	**321**	**251**	**559**
Coût du risque (1)	(24)	(10)	(28)
Résultat d'exploitation	**297**	**241**	**531**
Impôt sur les bénéfices	(95)	(81)	(174)
Résultat net	**202**	**160**	**357**

(1) *cf. paragraphe "Complément sur le coût du risque des coentreprises" de la Note 22.2.*

Tableau de passage des capitaux propres de 100% à la mise en équivalence

(en millions d'euros)	Capitaux propres avant mise en équivalence	% de mise en équivalence	Quote-part mise en équivalence	Elimination situation nette (1)	Ecart d'acquisition	Capitaux propres après mise en équivalence	*dont écarts de conversion*
Au 31 décembre 2015	**1 833**	**50%**	**916**	**(782)**	**-**	**134**	***4***
Variations de périmètre	296		148	(186)		(38)	
Augmentation de capital et apports en réserves	30		15			15	
Résultat net de la période	160		80			80	
Distribution de dividendes	(150)		(75)			(75)	
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(6)		(3)			(3)	
Ecart de conversion	(42)		(21)			(21)	*(21)*
Au 30 juin 2016	**2 121**	**50%**	**1 060**	**(968)**	**-**	**92**	***(17)***
Variations de périmètre	523		262	(254)		8	
Augmentation de capital et apports en réserves	10		5	(15)		(10)	
Résultat net de la période	197		99			99	
Distribution de dividendes	(32)		(16)			(16)	
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	14		7			7	
Ecart de conversion	(17)		(9)			(9)	*(9)*
Au 31 décembre 2016	**2 816**	**50%**	**1 408**	**(1 237)**	**-**	**171**	***(26)***
Diminution de capital	(7)		(4)	4		-	
Résultat net de la période	202		101			101	
Distribution de dividendes	(161)		(80)			(80)	
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	5		3			3	
Ecart de conversion	(9)		(5)			(5)	*(5)*
Au 30 juin 2017	**2 846**	**50%**	**1 423**	**(1 233)**	**-**	**190**	***(31)***

(1) *Elimination de la situation nette à hauteur de la valeur des titres détenus par Banque PSA Finance et PSA Services Ltd.*

Eléments du bilan consolidé après mise en équivalence

(en millions d'euros)	**30.06.2017**	**31.12.2016**
Participations dans les entreprises mises en équivalence	1 423	1 408
Total de l'actif	**1 423**	**1 408**
Capitaux propres		
- Valeur historique des titres détenus (1)	1 233	1 237
- Réserves consolidées - part du groupe	190	171
- dont quote-part du résultat net mis en équivalence	*101*	*179*
Total du passif	**1 423**	**1 408**

(1) *Elimination de la situation nette à hauteur de la valeur des titres détenus par Banque PSA Finance et PSA Services Ltd.*

9.2.2 Partenariat avec Santander au Brésil

Le partenariat au Brésil a débuté en août 2016.

Pourcentage de mise en équivalence : 50%

Informations financières à 100% des comptes IFRS regroupés de ces entités

Eléments de Bilan

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Prêts et créances sur la clientèle	421	496
Autres postes de l'Actif	52	62
Total de l'actif	**473**	**558**
Dettes de refinancement	381	461
Autres postes du Passif	15	13
Capitaux propres	77	84
Total du passif	**473**	**558**

Eléments de Résultat

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Produit Net Bancaire	**18**	**13**
Charges générales d'exploitation et assimilées	(10)	(7)
Résultat brut d'exploitation	**8**	**6**
Coût du risque (1)	(1)	-
Résultat d'exploitation	**7**	**6**
Impôt sur les bénéfices	(3)	(2)
Résultat net	**4**	**4**

(1) cf. paragraphe "Complément sur le coût du risque des coentreprises" de la Note 22.2.

Tableau de passage des capitaux propres de 100% à la mise en équivalence

(en millions d'euros)	Capitaux propres avant mise en équivalence	% de mise en équivalence	Quote-part mise en équivalence	Elimination situation nette (1)	Ecart d'acquisition	Capitaux propres après mise en équivalence	*dont écarts de conversion*
Au 31 décembre 2016	**84**	**50%**	**42**	**(27)**	**-**	**15**	***2***
Résultat net de la période	4		2			2	
Distribution de dividendes	(3)		(1)			(1)	
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-		-			-	
Ecart de conversion	(8)		(4)			(4)	*(4)*
Au 30 juin 2017	**77**	**50%**	**39**	**(27)**	**-**	**12**	***(2)***

(1) Elimination de la situation nette à hauteur de la valeur des titres détenus par Banque PSA Finance et PSA Services Ltd.

Eléments du bilan consolidé après mise en équivalence

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Participations dans les entreprises mises en équivalence	39	42
Total de l'actif	**39**	**42**
Capitaux propres		
- Valeur historique des titres détenus (1)	27	27
- Réserves consolidées - part du groupe	12	15
- dont quote-part du résultat net mis en équivalence	*2*	*2*
Total du passif	**39**	**42**

(1) Elimination de la situation nette à hauteur de la valeur des titres détenus par Banque PSA Finance et PSA Services Ltd.

9.2.3 Partenariat avec Dongfeng Peugeot Citroën en Chine

Le partenariat en Chine concerne la filiale Dongfeng Peugeot Citroën Auto Finance Company Ltd.

Pourcentage de mise en équivalence : 25%

Informations financières à 100%

Eléments de Bilan

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Prêts et créances sur la clientèle	1 914	2 220
Autres postes de l'Actif	133	101
Total de l'actif	**2 047**	**2 321**
Dettes de refinancement	1 161	1 357
Autres postes du Passif	566	665
Capitaux propres	320	299
Total du passif	**2 047**	**2 321**

Eléments de Résultat

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Produit Net Bancaire	**59**	**56**	**116**
Charges générales d'exploitation et assimilées	(13)	(15)	(28)
Résultat brut d'exploitation	**46**	**41**	**88**
Coût du risque	2	(4)	(9)
Résultat d'exploitation	**48**	**37**	**79**
Impôt sur les bénéfices	(9)	(8)	(20)
Résultat net	**39**	**29**	**59**

Tableau de passage des capitaux propres de 100% à la mise en équivalence

(en millions d'euros)	Capitaux propres avant mise en équivalence	% de mise en équivalence	Quote-part mise en équivalence	Elimination situation nette (1)	Ecart d'acquisition (2)	Capitaux propres après mise en équivalence	*dont écarts de conversion*
Au 31 décembre 2015	**248**	**25%**	**62**	**(33)**	**3**	**32**	***9***
Résultat net de la période	29		7			7	
Ecart de conversion	(11)		(3)			(3)	*(3)*
Au 30 juin 2016	**266**	**25%**	**66**	**(33)**	**3**	**36**	***6***
Résultat net de la période	30		7			7	
Ecart de conversion	3		1			1	*1*
Au 31 décembre 2016	**299**	**25%**	**74**	**(33)**	**3**	**44**	***7***
Résultat net de la période	39		10			10	
Ecart de conversion	(18)		(4)		(1)	(5)	*(5)*
Au 30 juin 2017	**320**	**25%**	**80**	**(33)**	**2**	**49**	***2***

(1) *Elimination de la situation nette à hauteur de la valeur des titres détenus par PSA Finance Nederland B.V.*

Eléments du bilan consolidé après mise en équivalence

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Participations dans les entreprises mises en équivalence (2)	82	77
Total de l'actif	**82**	**77**
Capitaux propres		
- Valeur historique des titres détenus (1)	33	33
- Réserves consolidées - part du groupe	49	44
- dont quote-part du résultat net mis en équivalence	*10*	*14*
Total du passif	**82**	**77**

(1) *Elimination de la situation nette à hauteur de la valeur des titres détenus par PSA Finance Nederland B.V.*

(2) *L'écart d'acquisition est intégré à la valeur comptable de la participation, présentée sur la ligne "Participations dans les entreprises mises en équivalence".*

Note 10 Dettes envers les établissements de crédit

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Dettes à vue hors groupe	**18**	**10**
- Comptes ordinaires créditeurs	16	8
- Comptes et emprunts financiers au jour le jour	2	2
- Autres sommes dues	-	-
Dettes rattachées	**-**	**-**
Dettes à terme hors groupe	**119**	**107**
- Bancaires classiques	119	107
Dettes rattachées	**9**	**9**
Total des dettes au coût amorti	**146**	**126**

Note 11 Dettes envers la clientèle

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Dettes à vue	**1**	**1**
- Comptes ordinaires		
- Comptes courants des sociétés du réseau		
- Hors groupe	-	-
- Cash pooling (1) :		
- avant compensation	8	8
- compensation des activités poursuivies	(8)	(8)
- Autres sommes dues à la clientèle		
- Hors groupe	1	1
Dettes rattachées	**-**	**-**
Dettes à terme	**7**	**3**
- Dette à terme Corporate (2)		
- Entreprises liées	1	2
- Autres dettes à terme		
- Hors groupe	6	1
Dettes rattachées	**-**	**-**
Total	**8**	**4**

(1) *Dans le cadre de l'accord de cash pooling avec PSA International (entreprise liée), les montants actif et passif sont compensés selon IAS 32 (cf. Note 7.1).*

(2) *Dans l'information sectorielle, la "Dette à terme Corporate" est présentée dans les "Dettes de refinancement" (cf. Note 22.1). Les intérêts et charges correspondants sont présentés au compte de résultat dans le "Coût net de refinancement".*

Note 12 Dettes représentées par un titre

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables	**254**	**281**
- EMTN, BMTN et assimilés	254	281
- CDN et BT	-	-
Dettes rattachées	**4**	**5**
Total des dettes au coût amorti	**258**	**286**

Note 13 Comptes de régularisation et passifs divers

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Dettes fournisseurs	**30**	**25**
- Entreprises liées (1)	27	21
- Hors groupe	3	4
Etat et autres organismes sociaux	**8**	**6**
Charges à payer	**23**	**25**
- Entreprises liées	9	12
- dont activités d'assurance	*2*	*2*
- Hors groupe	14	13
- dont activités d'assurance	*2*	*1*
Autres créditeurs divers	**16**	**10**
- Entreprises liées	7	8
- dont activités d'assurance	*7*	*8*
- Hors groupe	9	2
- dont activités d'assurance	*1*	*1*
Produits constatés d'avance	**3**	**7**
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	3	7
- dont appels de marge reçus sur swaps de couverture (2)	-	-
Autres comptes de régularisation	**1**	**-**
- Hors groupe	1	-
Total	**81**	**73**

(1) *Il s'agit principalement des véhicules et des pièces de rechange en cours de règlement aux marques du Groupe PSA.*

(2) *Les appels de marge reçus sur swaps de couverture ont été compensés avec la juste valeur positive pour 57 millions d'euros au 30 juin 2017, contre 80 millions d'euros au 31 décembre 2016 (cf. Note 5.2).*

Note 14 Activités d'assurance

14.1 Provisions techniques des contrats d'assurance

(en millions d'euros)	31.12.2016	Primes émises	Primes acquises	Sinistres payés	Sinistres survenus	30.06.2017
Provision pour Primes Non Acquises (PPNA)	9	41	(43)			**7**
Provision pour sinistre à payer (PSAP) :						
- Provision pour sinistres survenus déclarés	21			(6)	5	**20**
- Provision pour sinistres survenus connus tardivement (IBNR)	58			-	4	**62**
Provisions techniques	**88**	**41**	**(43)**	**(6)**	**9**	**89**

14.2 Résultat des activités d'assurance

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
+ Primes acquises	**44**	**58**	**104**
Primes émises	42	56	101
Variation des provisions PPNA	2	2	3
- Charges de prestations	**(31)**	**(36)**	**(76)**
Coût des sinistres	(6)	(9)	(14)
Variation des provisions hors PPNA	(3)	1	(8)
Autres produits (charges)	(22)	(28)	(54)
- dont entreprises liées	(20)	*(26)*	*(52)*
Marge sur prestations de services des activités d'assurance	**13**	**22**	**28**

Note 15 Instruments financiers à terme

Politique du groupe en matière de gestion des risques financiers

(cf. paragraphe "Risques financiers et risque de marché" du rapport de gestion)

Risque de taux :

La politique de la banque vise à neutraliser l'effet des variations de taux d'intérêt sur la marge opérationnelle de chaque entité du groupe par l'utilisation d'instruments financiers appropriés permettant d'assurer la convergence effective des structures de taux d'intérêt des actifs et des passifs.

En dehors du cross currency swap de 250 millions de dollars US couvrant l'EMTN émis de 250 millions de dollars US, le nominal des swaps de couverture de taux s'élève à un montant non significatif de 4,4 millions d'euros au 30 juin 2017.

Risque de change :

La politique suivie n'autorise pas de position de change. Entité par entité, les actifs et passifs sont adossés par l'utilisation d'instruments financiers appropriés.

Risque de contrepartie :

Les risques sont limités aux opérations sur produits dérivés négociées dans le cadre de contrats FBF ou ISDA et à des opérations de placement de liquidité à très court terme avec des contreparties de premier plan. La quasi-totalité des swaps (à plus de 99%) font l'objet de contrats avec appel de marge hebdomadaire. En ce qui concerne le risque de crédit sur la clientèle, se reporter à la Note 20.

Dans le cadre de sa politique de placement, Banque PSA Finance limite le risque au maximum. Les excédents de liquidité, en dehors de prêts interbancaires et de dépôts sur les comptes de banques centrales, sont exclusivement placés en certificats de dépôt à très court terme et dans des OPCVM.

Position de change résiduelle de Banque PSA Finance consolidée

A. Positions de change opérationnelles

Les couvertures sont réalisées à l'aide d'instruments fermes de change (cross currency swap, swap de devises, change à terme). La position résiduelle à fin juin 2017 est non significative (1 million d'euros au 30 juin 2017) comme à fin 2016.

Compte tenu de la politique de couverture, le résultat du groupe ne subira qu'un impact très limité en cas de forte variation des devises.

B. Positions de change structurelles

Les positions structurelles (Titres de participation des filiales, Dotation des succursales) et les résultats futurs ne font pas l'objet de couverture. La durée de l'activité de la filiale ou de la succursale étant indéterminée par définition, toute couverture représenterait une position nette ouverte sur le long terme.

(en millions d'euros)	ARS	CNY	GBP	HRK	HUF	MXN	PLN	RUB	TRY	USD (1)	TOTAL
Position de change au 30.06.2017	6	36	126	3	20	5	17	42		50	**305**
Rappel décembre 2016	*1*	*38*	*129*	*3*	*20*	*5*	*22*	*44*	*-*	*54*	***316***

(1) La position de change structurelle sur le dollar américain (USD) provient en 2017 du financement en dollars des titres de participation des filiales argentine et russe.

Note 16 Juste valeur des actifs et passifs financiers

	Juste valeur		Valeur au bilan		Ecart	
(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Actif						
Caisse, banques centrales, CCP	54	58	54	58	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (1)	474	389	474	389	-	-
Instruments dérivés de couverture (1)	1	5	1	5	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente (2)	2	5	2	5	-	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit (3)	200	223	200	223	-	-
Prêts et créances sur la clientèle	345	346	345	346	-	-
Passif						
Banques centrales, CCP	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat (1)	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés de couverture (1)	1	1	1	1	-	-
Dettes envers les établissements de crédit	146	126	146	126	-	-
Dettes envers la clientèle (3)	8	4	8	4	-	-
Dettes représentées par un titre	271	301	271	301	-	-

A l'exception des prêts et créances sur la clientèle et des dettes, la valeur au bilan est conservée : dans ce cas, la juste valeur est déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables sur les marchés (niveau 2), à l'exception des OPCVM réévalués à la valeur de liquidation publiée (niveau 1).

(1) *Les instruments comptabilisés à la juste valeur par résultat, ainsi que les instruments dérivés de couverture, sont évalués par application d'une technique de valorisation faisant référence à des taux cotés sur le marché interbancaire (Euribor,…) et à des cours de change fixés quotidiennement par la Banque Centrale Européenne.*

(2) *Les titres de participation non encore consolidés, comptabilisés en "Actifs disponibles à la vente", ont une juste valeur estimée à la valeur de la dernière transaction, qui correspond à l'acquisition des titres.*

(3) *Les prêts et créances sur les établissements de crédit, ainsi que les dettes envers la clientèle, sont à court terme et principalement à taux révisable, et ont en conséquence une juste valeur proche de leur coût amorti.*

Depuis 2016, le montant des prêts et créances sur la clientèle d'une part, et celui des dettes d'autre part, sont peu significatifs. En conséquence, la valeur au bilan est conservée.

Note 17 Autres engagements

17.1 Autres engagements

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Engagements de financement		
Engagements reçus d'établissements de crédit (1)	307	365
Engagements donnés en faveur d'établissements de crédit	-	-
Engagements donnés en faveur de la clientèle (2)	4	10
Engagements de garantie		
Cautions, avals, autres garanties reçus d'établissements de crédit	11	17
- garanties reçues sur encours clientèle	11	17
- garanties reçues sur titres détenus	-	-
- autres garanties reçues d'établissements de crédit	-	-
Garanties données en faveur d'établissements de crédit	4	4
Garanties données en faveur de la clientèle	40	42
- Banque PSA Finance	40	42
Autres engagements reçus		
Titres reçus en garantie	-	-

(1) *Il s'agit de lignes de crédit confirmées non tirées (cf. Note 17.2)*

(2) *Les engagements sur offres préalables de crédit à la clientèle sont pris en compte. Les autorisations de lignes de crédit accordées au réseau, révocables à tout moment, ne sont pas prises en compte, sauf contrats particuliers.*

Banque PSA Finance ne comptabilise pas les garanties reçues des clients, et n'en tient pas compte dans ses calculs d'exposition au risque de crédit.

17.2 Sécurité financière

La sécurité financière de Banque PSA Finance correspond à la réserve de liquidité et aux lignes de crédit confirmées non tirées

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016
Réserve de liquidité	**535**	**474**
- Dépôts sur les comptes de banques centrales (cf. Note 3)	54	58
- OPCVM qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie (cf. Note 4)	344	249
- Comptes ordinaires débiteurs (cf. Note 6)	137	167
Lignes de crédit confirmées non tirées	**307**	**365**
- Lignes de crédit bilatérales revolving (1)	280	360
- Autres lignes de crédit bancaire	27	5
Total	**842**	**839**

(1) *Constituent des engagements reçus de financement, principalement à long terme.*

17.3 Gestion du risque de liquidité

(cf. paragraphe "Politique de refinancement" du rapport de gestion)

Suite à la mise en place du partenariat avec Santander, le financement nécessaire aux sociétés communes n'est plus sous la responsabilité de Banque PSA Finance. Le dernier démarrage a eu lieu le 1er octobre 2016, Banque PSA Finance assure ainsi depuis uniquement le financement des activités poursuivies (pays hors périmètre de l'accord-cadre avec Santander CF et hors Brésil).

Banque PSA Finance recherche constamment le compromis optimal entre la sécurité en termes de liquidité et une optimisation de ses coûts de financement.

Son financement est assuré avec la plus large diversification des sources de liquidité possible, permettant une adéquation entre les échéances des ressources de financement et celles de ses encours de crédit.

Note 18 Intérêts et produits au coût amorti

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Ventes à crédit	**34**	**29**	**60**
- dont entreprises liées	*9*	*4*	*10*
Location avec option d'achat	**1**	**3**	**4**
- dont entreprises liées	-	-	-
Location longue durée	**1**	**2**	**4**
- dont entreprises liées	-	-	-
Financement de stocks aux Réseaux	**3**	**4**	**7**
- dont entreprises liées	*2*	*3*	*5*
Autres financements	**-**	**1**	**1**
- dont entreprises liées	-	*1*	*1*
Rémunérations des apporteurs	**(1)**	**(3)**	**(4)**
- Vente à crédit	(1)	(2)	(3)
- Location avec option d'achat	-	(1)	(1)
- Location longue durée	-	-	-
- dont entreprises liées		-	-
Autres coûts d'acquisition	**(1)**	**-**	**-**
Intérêts sur comptes ordinaires	**-**	**-**	**-**
Intérêts sur engagements de garantie	**-**	**-**	**-**
Total	**37**	**36**	**72**

Note 19 Charges générales d'exploitation

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Frais de personnel	**(4)**	**(4)**	**(9)**
- Rémunérations	(3)	(3)	(7)
- Charges sociales	(1)	(1)	(2)
- Intéressement et participation	-	-	-
Autres charges générales d'exploitation	**(2)**	**(21)**	**(5)**
- Charges externes	(51)	(69)	(108)
- dont entreprises liées	*(48)*	*(47)*	*(98)*
- Refacturation (1)	49	48	103
- dont activités destinées à être reprises en partenariat	-	*10*	*10*
- dont entreprises liées	*49*	*41*	*91*
Total	**(6)**	**(25)**	**(14)**

(1) *La refacturation se poursuit après la mise en place des partenariats avec Santander. Depuis fin 2016, toutes les coentreprises avec Santander sont opérationnelles.*

Note 20 Coût du risque

Les tableaux ci-après présentent le coût du risque par catégorie de clientèle, aucune autre perte significative de valeur n'ayant été constatée sur d'autres actifs financiers.

20.1 Coût du risque et évolution de l'encours

(en millions d'euros)	Bilan au 31.12.2016	Production nette et écart de conversion (1)(2)	Coût du risque au 30.06.2017	Bilan au 30.06.2017
Retail				
Créances saines sans impayés	277	1		278
Créances saines avec impayés	14	-		14
Dépôts de garantie	(1)	-		(1)
Créances douteuses	9	3	(2)	10
Encours brut	**299**	**4**	**(2)**	**301**
Dépréciations créances saines avec impayés	(1)	-	-	(1)
Dépréciations créances douteuses	(6)	-	(1)	(7)
Dépréciations	**(7)**	**-**	**(1)**	**(8)**
Eléments intégrés au coût amorti	**(19)**	**(5)**		**(24)**
Encours net (A - cf. renvoi B de la Note 7.2)	**273**	**(1)**	**(3)**	**269**
Récupérations sur créances amorties			-	-
Dépréciations sur engagements douteux			-	-
Coût du risque Retail	**(1)**		**(3)**	**(4)**
Corporate réseaux				-
Créances saines sans impayés	63	(7)		56
Créances saines avec impayés	-	-		-
Créances douteuses	8	(6)	-	2
Encours brut	**71**	**(13)**	**-**	**58**
Dépréciations créances saines	(4)	-	-	(4)
Dépréciations créances douteuses	(7)	6	-	(1)
Dépréciations	**(11)**	**6**	-	**(5)**
Eléments intégrés au coût amorti	**-**	**-**		**-**
Encours net (B - cf. renvoi A de la Note 7.2)	**60**	**(7)**	**-**	**53**
Récupérations sur créances amorties			-	-
Dépréciations sur engagements douteux			-	-
Coût du risque Corporate réseaux	**(4)**		**-**	**(4)**
Corporate et assimilés				-
Créances saines sans impayés	13	10		23
Créances saines avec impayés	-	-		-
Créances douteuses	-	-	-	-
Encours brut	**13**	**10**	**-**	**23**
Dépréciations créances saines	-	-	-	-
Dépréciations créances douteuses	-	-	-	-
Dépréciations	**-**	**-**	**-**	**-**
Eléments intégrés au coût amorti	**-**	**-**		**-**
Encours net (C - cf. renvoi C de la Note 7.2)	**13**	**10**	**-**	**23**
Récupérations sur créances amorties			-	-
Dépréciations sur engagements douteux			-	-
Coût du risque Corporate et assimilés			**-**	**-**
Encours total				-
Créances saines sans impayés	353	4		357
Créances saines avec impayés	14	-		14
Dépôts de garantie	(1)	-		(1)
Créances douteuses	17	(3)	(2)	12
Encours brut (2)	**383**	**1**	**(2)**	**382**
Dépréciations créances saines	(4)	-	-	(4)
Dépréciations créances saines avec impayés	(1)	-	-	(1)
Dépréciations créances douteuses	(13)	6	(1)	(8)
Dépréciations (2)	**(18)**	**6**	**(1)**	**(13)**
Eléments intégrés au coût amorti	**(19)**	**(5)**	**-**	**(24)**
Encours net	**346**	**2**	**(3)**	**345**
Récupérations sur créances amorties			-	
Dépréciations sur engagements douteux			-	
Total Coût du risque			**(3)**	

En ce qui concerne les créances soumises à dépréciation, le coût du risque est majoré du montant des intérêts facturés, qui restent en intérêts sur opérations avec la clientèle.

(1) L'écart de conversion est dû à la différence entre le taux de clôture appliqué aux bilans des sociétés hors zone euro et les taux moyens mensuels appliqués mois par mois aux éléments de résultat de ces mêmes sociétés.

(2) La déconsolidation de la filiale en Hongrie se traduit par une variation de -6 millions d'euros d'encours brut et de +6 millions d'euros de dépréciations.

20.2 Evolution du coût du risque

(en millions d'euros)	Retail	Corporate réseaux	Corporate et assimilés	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Créances saines avec ou sans impayés (1)						
Dotations pour dépréciations	-	-	-	-	-	(4)
Reprises de dépréciations	-	-	-	-	-	-
Créances douteuses						
Dotations pour dépréciations	(4)	-	-	(4)	(5)	(14)
Reprises de dépréciations	3	-	-	3	5	15
Engagements douteux						
Dotations pour dépréciations	-	-	-	-	-	-
Reprises de dépréciations	-	-	-	-	-	-
Pertes sur créances irrécupérables	(2)	-	-	(2)	-	(2)
Récupérations sur créances amorties	-	-	-	-	-	-
Coût du risque	**(3)**	**-**	**-**	**(3)**	**-**	**(5)**

La politique de gestion de crédit est décrite au paragraphe "Risque de crédit" du rapport de gestion.

(1) *- Pour le Retail, il s'agit de créances saines avec impayés.*
- Pour le Corporate, il s'agit uniquement de créances saines sans impayés, soumises à une dépréciation statistique.

20.3 Informations sur les arriérés de paiement non dépréciés

En ce qui concerne le Retail, les créances saines avec impayés sont systématiquement dépréciées (cf. renvoi (1) de la Note 20.2).
En ce qui concerne le Corporate, compte tenu de la dépréciation statistique sur le Corporate sain (cf. renvoi (1) de la Note 20.2), il n'y a pas d'encours sain Corporate avec impayés non dépréciés.

Note 21 Impôt sur les bénéfices

21.1 Evolution des postes de bilan

(en millions d'euros)	31.12.2016	Résultat	Capitaux propres	Règlements	Ecart de conversion et autres (1)	30.06.2017
Impôts courants						
Actif	13					15
Passif	-					(7)
Total	**13**	**(11)**	**-**	**6**	**-**	**8**
Impôts différés						
Actif	16					13
Passif	(12)					(4)
Total	**4**	**5**	**-**	**-**	**-**	**9**

(1) *L'écart de conversion est dû à la différence entre le taux de clôture appliqué aux bilans des sociétés hors zone euro et les taux moyens mensuels appliqués mois par mois aux éléments de résultat de ces mêmes sociétés.*

21.2 Charge d'impôts sur les résultats des sociétés intégrées

La charge de l'impôt courant est égale aux montants d'impôts sur les bénéfices dus aux administrations fiscales au titre de la période, en fonction des règles et des taux d'imposition en vigueur dans les différents pays.
Certaines différences entre les résultats fiscaux des sociétés et les résultats inclus en consolidation donnent lieu à la constatation d'impôts différés. Ces différences résultent principalement des règles retenues pour la comptabilisation des opérations de crédit-bail et de location longue durée, et des dépréciations des créances douteuses.
Les impôts différés sont déterminés selon la méthode comptable précisée dans le dernier paragraphe du chapitre A de la Note 2 qui traite de l'imposition différée.

Suite à la suppression de la contribution exceptionnelle de 10,7% visée à l'article 235 ter ZAA du code général des impôts, le taux d'imposition auquel est soumis Banque PSA Finance S.A en France est passé de 38% en 2015 à 34,43% depuis 2016.

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Impôts des activités poursuivies			
Impôts courants	**(11)**	**(4)**	**(7)**
Impôts différés	**5**	**(2)**	**(6)**
Impôts différés de la période	5	(2)	(6)
Actifs sur déficits non reconnus et pertes de valeur	-	-	-
Impôts des activités destinées à être reprises en partenariat			
Impôts courants et différés	-	(22)	(22)
Total	**(6)**	**(28)**	**(35)**

21.3 Preuve d'impôt du groupe Banque PSA Finance

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Résultat avant impôt des activités poursuivies	128	82	184
Résultat avant impôt des activités destinées à être reprises en partenariat	-	57	53
Neutralisation de la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(113)	(87)	(195)
Différences permanentes	2	(15)	32
Total imposable	**17**	**37**	**74**
Taux d'impôt légal en France pour la période	*34,4%*	*34,4%*	*34,4%*
Charge d'impôt théorique	**(6)**	**(13)**	**(25)**
Effet des différences de taux à l'étranger	-	2	2
Effet de variation de taux à l'étranger	-	-	-
Effet de la majoration provisoire du taux sur la France	-	-	-
Régularisation au titre de l'exercice antérieur	-	-	-
Litiges et redressements fiscaux	-	-	-
Autres	-	(1)	(6)
Impôt sur les bénéfices avant pertes de valeur sur actifs sur déficits reportables	**(6)**	**(12)**	**(29)**
Taux effectif d'impôt groupe	*35,8%*	*32,3%*	*38,6%*
Impôts différés actifs sur déficits reportables :			
- Dotation pour dépréciation (1)	-	(16)	(6)
- Reprise de dépréciation	-	-	-
Impôt sur les bénéfices	**(6)**	**(28)**	**(35)**

(1) cf. renvoi (2) de la Note 21.4.

21.4 Impôts différés actifs sur déficits reportables

(en millions d'euros)	31.12.2016	Nouveaux déficits générés	Utilisations de déficits	Dotation / Reprise pour dépréciations	Ecart de conversion et autres (1)	30.06.2017
Impôts différés actifs sur déficits reportables	47	-	(3)		(1)	43
Dépréciations (2)	(34)			-	1	(33)
Total	**13**	**-**	**(3)**	**-**	**-**	**10**

(1) L'écart de conversion est dû à la différence entre le taux de clôture appliqué aux bilans des sociétés hors zone euro et les taux moyens mensuels appliqués mois par mois aux éléments de résultat de ces mêmes sociétés.

(2) L'impôt différé actif sur le report déficitaire de Banque PSA Finance est intégralement déprécié, pour un montant de 32 millions d'euros à fin juin 2017.

Note 22 Information sectorielle

22.1 Eléments de Bilan

Pour 2017

	Activités de financement					
		Client final				
(en millions d'euros)	Corporate Réseau	Retail	Corporate et assimilés	Eléments non répartis	Assurances et services	Total au 30.06.2017
Actif						
Prêts et créances sur la clientèle	6 777	15 158	1 319		5	23 259
Placements			422	-	89	511
Prêts et créances sur les établissements de crédit			1 259	-	35	1 294
Autres postes de l'Actif				1 666	42	1 708
Total de l'actif						**26 772**
Passif						
Dettes de refinancement (1)	6 164	13 788	1 200	-	1	21 153
Dettes envers la clientèle (1)	241	50	45	-		336
Provisions techniques des contrats d'assurance					117	117
Autres postes du Passif				1 478	30	1 508
Capitaux propres				3 556	102	3 658
Total du passif						**26 772**

Pour 2016

	Activités de financement					
		Client final				
(en millions d'euros)	Corporate Réseau	Retail	Corporate et assimilés	Eléments non répartis	Assurances et services	Total au 31.12.2016
Actif						
Prêts et créances sur la clientèle	7 232	14 241	1 344		4	22 821
Placements			281	-	80	361
Prêts et créances sur les établissements de crédit			1 299	-	12	1 311
Autres postes de l'Actif				1 546	39	1 585
Total de l'actif						**26 078**
Passif						
Dettes de refinancement (1)	6 566	12 929	1 220	-	-	20 715
Dettes envers la clientèle (1)	237	44	43	-		324
Provisions techniques des contrats d'assurance					105	105
Autres postes du Passif				1 362	17	1 379
Capitaux propres				3 462	93	3 555
Total du passif						**26 078**

Les informations sectorielles sont présentées avant mise en équivalence des coentreprises en partenariat avec Santander et après élimination des opérations réciproques.

(1) Dans l'information sectorielle la "Dette à terme Corporate" est présentée dans les "Dettes de refinancement".

Tableau de passage du bilan de l'information sectorielle IFRS 8 au bilan publiable

Pour 2017

(en millions d'euros)	Bilan information sectorielle IFRS 8 au 30.06.2017	Différences de présentation IFRS 8 / Bilan publiable	Mise en équivalence des JV avec Santander (IFRS 3) (1)	Bilan publiable au 30.06.2017
Actif				
Prêts et créances sur la clientèle	23 259	(11)	(22 903)	345
Placements	511	-	(37)	474
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 294	-	(1 094)	200
Actifs d'impôts différés		67	(54)	13
Participations dans les entreprises mises en équivalence		82	1 462	1 544
Autres postes de l'Actif	1 708	(149)	(1 323)	236
Total de l'actif	**26 772**	**(11)**	**(23 949)**	**2 812**
Passif				
Dettes de refinancement	21 153	(21 153)		
Dettes envers les établissements de crédit		12 596	(12 450)	146
Dettes envers la clientèle	336	2 895	(3 223)	8
Dettes représentées par un titre		5 662	(5 404)	258
Provisions techniques des contrats d'assurance	117	-	(28)	89
Passifs d'impôts différés		265	(261)	4
Autres postes du Passif	1 508	(268)	(1 122)	118
Capitaux propres	3 658	(8)	(1 461)	2 189
Total du passif	**26 772**	**(11)**	**(23 949)**	**2 812**

Pour 2016

(en millions d'euros)	Bilan information sectorielle IFRS 8 au 31.12.2016	Différences de présentation IFRS 8 / Bilan publiable	Mise en équivalence des JV avec Santander (IFRS 3) (1)	Bilan publiable au 31.12.2016
Actif				
Prêts et créances sur la clientèle	22 821	(24)	(22 451)	346
Placements	361	-	28	389
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 311	-	(1 088)	223
Actifs d'impôts différés		66	(50)	16
Participations dans les entreprises mises en équivalence		77	1 450	1 527
Autres postes de l'Actif	1 585	(142)	(1 209)	234
Total de l'actif	**26 078**	**(23)**	**(23 320)**	**2 735**
Passif				
Dettes de refinancement	20 715	(20 715)		
Dettes envers les établissements de crédit		12 320	(12 194)	126
Dettes envers la clientèle	324	2 727	(3 047)	4
Dettes représentées par un titre		5 668	(5 382)	286
Provisions techniques des contrats d'assurance	105	-	(17)	88
Passifs d'impôts différés		264	(252)	12
Autres postes du Passif	1 379	(274)	(978)	127
Capitaux propres	3 555	(13)	(1 450)	2 092
Total du passif	**26 078**	**(23)**	**(23 320)**	**2 735**

(1) *Cf. Notes 9.2.1 (en Europe) et 9.2.2 (au Brésil).*

22.2 Eléments de Résultat

Au 30 juin 2017

(en millions d'euros)	Activités de financement						Total au 30.06.2017
		Client final					
	Corporate Réseau	Retail	Corporate et assimilés	Eléments non répartis	Instruments financiers de couverture (3)	Assurances et services	
Intérêts nets sur opérations financières avec la clientèle (au coût amorti) (1)	91	466	29	(4)	(11)	-	571
Intérêts et produits nets de placements	-	-	-	1		-	1
Coût net de refinancement (2) (3)	(23)	(121)	(6)	23	11	-	(116)
Gains et pertes nets sur opérations de trading				(4)		-	(4)
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente				-			-
Marge sur prestation de service d'assurance						71	71
Marge sur autres prestations de services						20	20
Produit net bancaire	**68**	**345**	**23**	**16**	**-**	**91**	**543**
Coût du Risque (A)	(3)	(26)	1				(28)
Résultat après coût du risque	**65**	**319**	**24**	**16**	**-**	**91**	**515**
Charges générales d'exploitation et assimilées				(199)		(4)	(203)
Résultat d'exploitation	**65**	**319**	**24**	**(183)**	**-**	**87**	**312**

Pour le premier semestre 2016

(en millions d'euros)	Activités de financement						Total au 30.06.2016
		Client final					
	Corporate Réseau	Retail	Corporate et assimilés	Eléments non répartis	Instruments financiers de couverture (3)	Assurances et services	
Intérêts nets sur opérations financières avec la clientèle (au coût amorti) (1)	93	481	35	(12)	(14)	-	583
Intérêts et produits nets de placements	-	-	-	9		-	9
Coût net de refinancement (2) (3)	(31)	(134)	(9)	20	14	-	(140)
Gains et pertes nets sur opérations de trading				(2)		-	(2)
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente				-			-
Marge sur prestation de service d'assurance						67	67
Marge sur autres prestations de services						20	20
Produit net bancaire	**62**	**347**	**26**	**15**	**-**	**87**	**537**
Coût du Risque (A)	(1)	(15)	-				(16)
Résultat après coût du risque	**61**	**332**	**26**	**15**	**-**	**87**	**521**
Charges générales d'exploitation et assimilées				(221)		(3)	(224)
Résultat d'exploitation	**61**	**332**	**26**	**(206)**	**-**	**84**	**297**
Dont Assurances						*64*	64

(A) ***Complément sur le coût du risque des coentreprises :***
En complément des principes comptables relatifs au coût du risque décrits dans la Note 2 du rapport annuel, des probabilités de défaut distinctes sont calculées pour les coentreprises en partenariat avec le groupe Santander en ce qui concerne les encours sains sans et avec impayés. Ce calcul est effectué selon les modalités définies par le guide méthodologique IAS 39 (paragraphes AG89 et AG90) définissant la notion de "pertes encourues mais non encore signifiées".

Les informations sectorielles sont présentées avant mise en équivalence des coentreprises en partenariat avec Santander et après élimination des opérations réciproques (et jusqu'à fin 2016 avant déclassement IFRS 5).

(1) *Les éléments non répartis sur ce poste concernent pour partie les variations de juste valeur des instruments financiers de couverture et des éléments couverts (inefficacité de la couverture selon IAS39) pour 7,5 millions d'euros au 30 juin 2017 (-7,1 millions d'euros au 30 juin 2016). Pour le reste, il s'agit des autres produits et charges clientèle.*

(2) *Les éléments non répartis sur ce poste correspondent à l'écart entre le coût net de refinancement comptable et le coût théorique de l'encours adopté par le contrôle de gestion, qui consiste à refinancer l'intégralité de l'encours, sans tenir compte des passifs éventuels (capitaux propres et autres passifs nets) afin de permettre, segment par segment, une analyse comparative des marges entre les différentes sociétés du périmètre.*

(3) *Conformément à la politique des coentreprises de couvrir le risque de taux sur les financements clientèle à taux fixe, le résultat d'intérêt dégagé par les swaps de couverture de ces financements est reporté dans le compte de résultat publiable dans les "Intérêts nets sur opérations financières avec la clientèle", sur la ligne "Intérêts des instruments financiers de couverture", non réparti par segment. Au contraire, le reporting de gestion est le reflet du pilotage des coentreprises. Ces dernières étant responsabilisées sur le taux d'entrée (fixe) des financements clientèle et la marge qui en découle, le management leur communique un coût net de refinancement swapé (à taux fixe). En conséquence, le résultat de ces mêmes swaps est intégré par le contrôle de gestion dans le coût net de refinancement ventilé par segment. Cela explique le reclassement de 11 millions d'euros au 30 juin 2017 entre "Coût net de refinancement" et "Intérêts nets sur opérations financières avec la clientèle" dans la colonne "Instruments financiers de couverture".*

Tableau de passage du compte de résultat de l'information sectorielle IFRS 8 au compte de résultat publiable

Au 30 juin 2017

(en millions d'euros)	Compte de résultat IFRS 8 au 30.06.2017	Différences de présentation IFRS 8 / Résultat publiable	Mise en équivalence de la part du Groupe dans les JV (1)	Compte de résultat publiable au 30.06.2017
Intérêts nets sur opérations financières avec la clientèle (au coût amorti)	571	7	(537)	41
Intérêts et produits nets de placements	1	-	(1)	-
Coût net de refinancement	(116)	-	92	(24)
Gains et pertes nets sur opérations de trading	(4)	-	3	(1)
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-
Marge sur prestation de service d'assurance	71	-	(58)	13
Marge sur autres prestations de services	20	-	(18)	2
Produit net bancaire	**543**	**7**	**(519)**	**31**
Charges générales d'exploitation	(194)	-	188	(6)
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles	(9)	-	2	(7)
Gains ou pertes sur titres de participation consolidables et autres actifs immobilisés	-	-	-	-
Résultat brut d'exploitation	**340**	**7**	**(329)**	**18**
Coût du Risque	(28)	-	25	(3)
Résultat d'exploitation	**312**	**7**	**(304)**	**15**
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	10	-	103	113
Variation de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-
Charges des engagements sociaux	-	-	-	-
Produits des engagements sociaux	-	-	-	-
Autres éléments hors exploitation	-	-	-	-
Charges de la dette non transférée des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-	-
Résultat avant impôt	**322**	**7**	**(201)**	**128**
Impôt sur les bénéfices	(102)	(2)	98	(6)
Résultat net des activités poursuivies	**220**	**5**	**(103)**	**122**
Résultat brut des activités destinées à être reprises en partenariat	-		-	-
Impôt sur le résultat des activités destinées à être reprises en partenariat	-		-	-
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	**-**	**-**	**-**	**-**
Résultat net	**220**	**5**	**(103)**	**122**

(1) Cf. Notes 9.2.1 (en Europe) et 9.2.2 (au Brésil).

Pour le premier semestre 2016

(en millions d'euros)	Compte de résultat IFRS 8 au 30.06.2016	Déclassements IFRS 5	Déclassement des charges de la dette non transférée	Impacts du partenariat avec Santander: Charge de la dette remboursée par anticipation	Impacts du partenariat avec Santander: Dépréciation disposal group	Impacts du partenariat avec Santander: Mise en équivalence de la part du Groupe dans les JV (1)	Compte de résultat IFRS 5 publié au 30.06.2016
Intérêts nets sur opérations financières avec la clientèle (au coût amorti)	583	(136)	-	-	-	(415)	32
Intérêts et produits nets de placements	9	(8)	-	-	-	-	1
Coût net de refinancement	(140)	36	16	-	-	69	(19)
Gains et pertes nets sur opérations de trading	(2)	-	-	-	-	-	(2)
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-
Marge sur prestation de service d'assurance	67	(2)	-	-	-	(43)	22
Marge sur autres prestations de services	20	(2)	-	-	-	(12)	6
Produit net bancaire	**537**	**(112)**	**16**	**-**	**-**	**(401)**	**40**
Charges générales d'exploitation	(213)	40	-	-	-	148	(25)
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles	(11)	1	-	-	-	2	(8)
Gains ou pertes sur titres de participation consolidables et autres actifs immobilisés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat brut d'exploitation	**313**	**(71)**	**16**	**-**	**-**	**(251)**	**7**
Coût du Risque	(16)	6	-	-	-	10	-
Résultat d'exploitation	**297**	**(65)**	**16**	**-**	**-**	**(241)**	**7**
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	7	-	-	-	-	80	87
Variation de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-
Charges des engagements sociaux	-	-	-	-	-	-	-
Produits des engagements sociaux	-	-	-	-	-	-	-
Autres éléments hors exploitation	(3)	7	-	-	-	-	4
Charges de la dette non transférée des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	(16)	-	-	-	(16)
Résultat avant impôt	**301**	**(58)**	**-**	**-**	**-**	**(161)**	**82**
Impôt sur les bénéfices	(109)	22	-	-	-	81	(6)
Résultat net des activités poursuivies	**192**	**(36)**	**-**	**-**	**-**	**(80)**	**76**
Résultat brut des activités destinées à être reprises en partenariat	-	58	-		(1)	-	57
Impôt sur le résultat des activités destinées à être reprises en partenariat	-	(22)	-		-	-	(22)
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	**-**	**36**	**-**	**-**	**(1)**	**-**	**35**
Résultat net	**192**	**-**	**-**	**-**	**(1)**	**(80)**	**111**

(1) *Cf. Notes 9.2.1 (en Europe) et 9.2.2 (au Brésil).*

Note 23 Evénements postérieurs à la clôture

Augmentation de capital de Banque PSA Finance de 270 millions d'euros en juillet 2017

Dans le cadre du partenariat avec BNP Paribas Personal Finance (cf. Note 1.A), Banque PSA Finance prévoit d'acquérir 50% des activités de financement d'Opel/Vauxhall. Le 3 juillet 2017, afin de financer une partie de cette opération, Banque PSA Finance a émis 1 388 246 actions pour réaliser une augmentation du capital social de 22,2 millions d'euros assortie d'une prime d'émission de 247,8 millions d'euros.

Il n'est survenu depuis le 30 juin 2017 et jusqu'au 24 juillet 2017, date d'examen des comptes par le Conseil d'Administration, aucun autre événement susceptible d'influer de manière significative sur les décisions économiques prises sur la base des présents états financiers.

2.7 Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Exercice clos le 30 juin 2017

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Banque PSA Finance, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Courbevoie et Paris-La Défense, le 25 juillet 2017

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS	ERNST & YOUNG Audit
Matthew Brown	Vincent Roty

Déclaration de la personne responsable du rapport semestriel 2017

Responsable du rapport semestriel

Rémy Bayle
Directeur Général de Banque PSA Finance S.A.

Attestation du responsable du rapport semestriel

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Banque PSA Finance S.A. et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion du présent document présente également un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière pendant les six premiers mois de l'exercice de Banque PSA Finance S.A. et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

J'ai obtenu des commissaires aux comptes un rapport dans lequel ils indiquent avoir procédé à l'examen limité des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble de ce document.

Rémy Bayle
Directeur Général de Banque PSA Finance S.A

PSA GROUPE

BANQUE PSA FINANCE

BANQUE PSA FINANCE
Société anonyme au capital de 177 408 000 €
Siège social : 68, avenue Gabriel Péri – 92230 Gennevilliers - France
R.C.S. Nanterre 325 952 224 – Siret 325 952 224 00021
Immatriculation ORIAS sous le n° 07 008 501, consultable sur www.orias.fr
Code APE 6419Z
Code interbancaire 13168N
Tél. : +33 1 46 39 66 33
www.banquepsafinance.com