

20



RÉSULTATS ANNUELS



19

Résultats annuels 2016

SOMMAIRE

| | |
|---|----|
| I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE AU 31 DÉCEMBRE 2016 | 2 |
| II. RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉ..... | 3 |
| 1 Activités du Groupe | 3 |
| 2 Analyse des résultats annuels consolidés | 4 |
| 3 Situation financière et trésorerie | 7 |
| 4 Facteurs de risques et incertitudes | 8 |
| III. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016..... | 9 |
| Comptes de résultats consolidés | 10 |
| Résultat global consolidé | 12 |
| Bilans consolidés..... | 14 |
| Tableaux de flux de trésorerie consolidés..... | 16 |
| Variations des capitaux propres consolidés..... | 18 |
| Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2016..... | 19 |
| IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS 2016 | 92 |

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE AU 31 DECEMBRE 2016

Conseil de Surveillance

PRESIDENT

Louis Gallois

VICE-PRESIDENTS

Jack Azoulay (désigné sur proposition de l'Etat)

Marie-Hélène Peugeot Roncoroni (représentant permanent d'Etablissements Peugeot Frères)

Zhu Yanfeng (représentant permanent de Dongfeng Motor (Hong Kong) International Co. Ltd.)

MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Geoffroy Roux de Bézieux (membre référent)

Catherine Bradley

Pamela Knapp

Jean-François Kondratiuk (représentant des salariés)

Helle Kristoffersen

Liu Weidong

Robert Peugeot (représentant permanent de FFP)

Henri Philippe Reichstul

Anne Valleron (représentant des salariés actionnaires)

Florence Verzelen (représentant permanent de SOGEPA)

CENSEURS

Frédéric Banzet

Aymeric Ducrocq

Wei Wenqing

M. Bruno Bézard a démissionné de son mandat de membre du Conseil de Surveillance avec effet au 30 juin 2016.

Directoire

PRÉSIDENT

Carlos Tavares

MEMBRES DU DIRECTOIRE

Jean-Baptiste Chasseloup de Chatillon

Maxime Picat

Jean-Christophe Quémard

Sur proposition du Président du Directoire, le Conseil de Surveillance a approuvé l'intégration de M. Maxime Picat au sein du Directoire au 1er septembre 2016, en remplacement de M. Grégoire Olivier qui a été nommé à la tête de la nouvelle direction des Services de Mobilité.

II. RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉ

1. ACTIVITES DU GROUPE

1.1. Aperçu des activités commerciales

Les ventes du Groupe PSA progressent pour la 3^{ème} année consécutive

- En 2016, progression des ventes de 5,8 %, à 3 146 000 unités¹.
- L'offensive produit du plan Push to Pass est lancée pour les marques PEUGEOT et CITROËN.
- Lancements commerciaux réussis pour les nouveaux SUV PEUGEOT 3008, Expert et Traveller, la nouvelle CITROËN C3, les nouveaux Jumpy et SpaceTourer.
- DS Automobiles consolide ses bases de marque premium.

Dans le cadre de l'exécution de son plan stratégique de croissance rentable « Push to Pass », le Groupe PSA a lancé en 2016 le début d'une offensive produit mondiale qui prévoit 121 lancements régionaux d'ici 2021.

Tous les produits lancés sont des succès commerciaux sur leurs segments de marché :

Parfaite illustration du dynamisme de la marque PEUGEOT qui progresse de 12,3% en 2016, le nouveau SUV PEUGEOT 3008 totalise plus de 60 000 commandes en seulement trois mois et dépasse de 70% ses objectifs de commande 2016 fixés avant le lancement. Lancé dans une trentaine de pays, le déploiement dans toutes les régions se poursuit sur le 1^{er} trimestre 2017. En France, il est déjà leader du segment C-SUV sur les trois derniers mois de l'année. Le nouveau SUV PEUGEOT 3008 illustre parfaitement la montée en gamme de la marque PEUGEOT, avec 86% des commandes réalisées sur les niveaux de finition supérieurs, Allure, GT-Line et GT. PEUGEOT poursuit son internationalisation avec 43% de ses ventes mondiales réalisées hors Europe, en hausse de 4 points par rapport à 2015.

Le nouveau SUV PEUGEOT 4008 lancé en novembre 2016 en Chine et fabriqué dans la nouvelle usine de Chengdu dédiée aux SUV, atteint 120% de ses objectifs. Il a déjà enregistré 11 500 commandes dont plus de 40% sur les finitions haut de gamme en moins de six semaines de commercialisation.

La nouvelle CITROËN C3, avec déjà près de 40 000 ventes depuis son lancement en novembre, permet aux ventes de C3 d'enregistrer un bond de 63% au 4^{ème} trimestre avec un mix commande très élevé de près de 50% sur le plus haut niveau de finition et de 75% sur les versions bi-ton. Ces choix font parfaitement écho aux valeurs de différenciation et de bien-être au cœur du positionnement de CITROËN.

Avec une gamme renouvelée en 12 mois, la marque DS s'installe progressivement dans le segment premium. DS 3 se place dans le top 3 des meilleures ventes des citadines berlines premium en Europe, DS 4 Crossback, le baroudeur chic, représente 34% des ventes du duo DS 4 & DS 4 Crossback, et 81% des ventes de DS 5 sont des versions haut de gamme.

Le Groupe étend par ailleurs son offensive produit sur le segment des véhicules utilitaires, avec le lancement de 7 nouvelles versions des PEUGEOT Expert et CITROËN Jumpy en 2016 dont le lancement des versions VP PEUGEOT Traveller et CITROËN SpaceTourer.

En Europe, les ventes du Groupe représentent 1 930 000 véhicules et progressent de 3,6% en 2016.

En Chine et Asie du Sud-Est, dans un contexte concurrentiel intense, les ventes du Groupe sont en baisse de 16%, avec 618 000 ventes.

Dans la région Moyen-Orient et Afrique, le Groupe PSA double ses ventes en 2016 avec 383 500 véhicules¹. En moins d'un an, le Groupe a concrétisé son retour en Iran avec la signature de deux accords de joint-ventures : PEUGEOT avec Iran Khodro, partenaire historique de la marque, et CITROËN avec SAIPA.

En Amérique Latine, les ventes du Groupe sont en croissance de 17,1%, avec 183 900 véhicules.

En Eurasie, le contexte économique est toujours fortement dégradé, notamment en Russie, et les ventes du Groupe reculent de 12,6%, à 10 500 ventes dans un marché en recul de 12,5%.

Sur la région Inde et Pacifique, au Japon, le Groupe accélère en 2016 avec une croissance de 20,6% réalisant ainsi son meilleur résultat depuis 2007.

¹ Dont 233 000 véhicules produits en Iran sous licence Peugeot en 2016 suite à l'accord final de joint-venture signé avec Iran Khodro le 21 juin 2016

1.2. Ventes mondiales consolidées

Les ventes mondiales consolidées par marques et par zones géographiques ainsi que par modèles sont mises à disposition sur le site internet du Groupe PSA (www.groupe-psa.com).

2. ANALYSE DES RESULTATS ANNUELS CONSOLIDÉS

Le Groupe est géré en trois secteurs d'activité principaux décrits en Note 3 des Etats financiers consolidés au 31 décembre 2016. Les événements postérieurs à la clôture sont présentés en Note 18 des Etats financiers.

2.1. Résultat net du Groupe

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2016 | Variation |
|--|------------------|------------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 54 676 | 54 030 | (646) |
| Résultat Opérationnel Courant | 2 733 | 3 235 | 502 |
| % du Chiffre d'affaires | 5,0% | 6,0% | |
| Produits et charges opérationnels non courants | (757) | (624) | 133 |
| Résultat opérationnel | 1 976 | 2 611 | 635 |
| Résultat financier | (642) | (268) | 374 |
| Impôts sur les résultats | (706) | (517) | 189 |
| Résultat net des sociétés mises en équivalence | 437 | 128 | (309) |
| Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat* | 137 | 195 | 58 |
| Résultat net consolidé | 1 202 | 2 149 | 947 |
| Résultat net, part du Groupe | 899 | 1 730 | 831 |

* y compris les 'Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat'

2.2. Chiffre d'affaires du Groupe

Le tableau ci-après indique le chiffre d'affaires consolidé par activité :

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2016 | Variation |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Automobile | 37 514 | 37 066 | (448) |
| Faurecia | 18 770 | 18 710 | (60) |
| Autres activités et éliminations* | (1 608) | (1 746) | (138) |
| Chiffre d'affaires du Groupe | 54 676 | 54 030 | (646) |

* Y compris les activités de Banque PSA Finance non concernées par le partenariat signé avec Santander Consumer Finance

Le **chiffre d'affaires de la division Automobile** recule de -1,2% par rapport à 2015, sous l'effet de l'impact défavorable des taux de change (-3,8%) et de la baisse des ventes à partenaires (-1,5%). La hausse des volumes (+2,3%) et l'amélioration des prix nets (+2,0%) compensent partiellement ce retrait.

A taux de change constant, le **chiffre d'affaires Groupe** est en hausse de +2,1% par rapport à 2015, celui de la division Automobile est en hausse de 2,7%.

2.3. Résultat opérationnel courant du Groupe

Le tableau ci-après indique le Résultat Opérationnel Courant par secteur d'activité

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2016 | Variation |
|--|------------------|------------------|------------|
| Automobile | 1 871 | 2 225 | 354 |
| Faurecia | 830 | 970 | 140 |
| Autres activités et éliminations* | 32 | 40 | 8 |
| Résultat Opérationnel Courant du Groupe | 2 733 | 3 235 | 502 |

* Y compris les activités de Banque PSA Finance non concernées par le partenariat signé avec Santander Consumer Finance

En 2016, la **marge opérationnelle courante de la division Automobile**, correspondant au Résultat opérationnel courant de la division Automobile rapporté au chiffre d'affaires de la division Automobile, est de 6%, contre 5% en 2015. La marge opérationnelle courante du Groupe est également de 6% contre 5% en 2015.

La hausse du **Résultat Opérationnel Courant de la division Automobile**, de +19%, provient de l'amélioration de la performance de l'entreprise (+802 millions d'euros), dans un environnement opérationnel défavorable (-448 millions d'euros).

- L'effet négatif de l'**environnement opérationnel de la division Automobile** provient de l'effet « change et autres » nettement négatif pour -838 millions d'euros, compte tenu de la dépréciation de la livre sterling et du peso argentin essentiellement. Ces effets sont partiellement compensés par l'amélioration des marchés pour +331 millions d'euros, principalement en Europe, et la baisse du coût des matières et autres coûts externes pour +59 millions d'euros.
- L'amélioration de la **performance de l'activité Automobile** provient de la réduction des coûts de production et des coûts fixes pour +863 millions d'euros, ainsi que de l'effet prix et enrichissement produit pour +365 millions d'euros et de l'effet mix produits positif pour +89 millions d'euros. Ces effets sont partiellement compensés par l'évolution des parts de marché et du mix pays (-255 millions d'euros), ainsi que par l'effet d'activation des dépenses de recherche et développement (-51 millions d'euros) et par d'autres effets (-209 millions d'euros).

Le **Résultat opérationnel courant de Faurecia** s'élève à 970 millions d'euros, en hausse de 140 millions d'euros.

2.4. Autres éléments constitutifs du résultat net du Groupe

Les **produits et charges opérationnels non courants** représentent une charge nette de -624 millions d'euros contre -757 millions d'euros en 2015. Ils intègrent principalement les frais de rationalisation de la division Automobile pour -456 millions d'euros – principalement en Europe pour -408 millions d'euros et en Amérique latine pour -37 millions d'euros – et du Groupe Faurecia pour 90 millions d'euros.

Le **résultat financier** du Groupe s'élève à -268 millions d'euros, soit une amélioration de +374 millions d'euros par rapport à 2015. Cf. Note 11 des Etats Financiers consolidés au 31 décembre 2016.

La **charge d'impôt sur les résultats** ressort à -517 millions d'euros en 2016 contre -706 millions d'euros en 2015. Cf. Note 13 des Etats Financiers consolidés au 31 décembre 2016.

Le **résultat net des sociétés mises en équivalence** s'élève à 128 millions d'euros en 2016 contre 437 millions d'euros en 2015.

La contribution des sociétés en partenariat avec Dongfeng (DPCA et DPCS) représente 242 millions d'euros, en baisse de 108 millions d'euros. Celle de Changan PSA Automobiles Co., Ltd (CAPSA) est négative de -292 millions d'euros en 2016 contre -50 millions d'euros en 2015. Cette baisse intègre la constatation en 2016 d'une dépréciation des titres mis en équivalence de cette société de 87 millions d'euros, une dépréciation du prêt consenti par le Groupe de 27 millions d'euros, et la constitution d'une provision de 149 millions d'euros. Cf note 10.3 des Etats Financiers consolidés au 31 décembre 2016.

La contribution des sociétés communes du partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance est de 181 millions d'euros en progression de +69 millions d'euros. Cf. Note 10.3 des Etats financiers consolidés au 31 décembre 2016.

Le **résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat**, y compris les « Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat », s'élève à 195 millions. Il s'agit essentiellement du résultat de l'activité Automotive Exteriors de Faurecia jusqu'à sa cession pour 174 millions d'euros.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 1 730 millions d'euros et progresse de 831 millions d'euros. Le **résultat net par action** est à 2,16 euros par action contre 1,14 euros par action en 2015. Et le **résultat net dilué par action** s'élève à 1,93 euros par action contre 0,96 euros par action en 2015.

Le versement d'un **dividende** de 0,48 euros par action sera soumis au vote de la prochaine Assemblée Générale. La date de détachement du dividende interviendrait le 15 mai 2017 et la date de mise en paiement le 17 mai 2017.

2.5. Banque PSA Finance

Les résultats à 100% des activités de financement sont présentés ci-dessous.

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2016 | Variation |
|---|------------------|------------------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 1 601 | 1 405 | (196) |
| Produit Net bancaire | 1 065 | 1 026 | (39) |
| Coût du risque* | 0,33% | 0,24% | -0,09pt |
| Résultat Opérationnel Courant | 514 | 571 | 57 |
| Taux de pénétration | 29,9% | 30,8% | 0,9 pt |
| Nombre de nouveaux contrats (location et financement) | 731 701 | 767 848 | 36 147 |

* En pourcentage des encours nets moyens

2.6. Faurecia

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2016 | Variation |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 18 770 | 18 710 | (60) |
| Résultat Opérationnel Courant | 830 | 970 | 140 |
| % de Chiffre d'affaires | 4,4% | 5,2% | |
| Résultat opérationnel | 765 | 864 | 99 |
| Produits et (frais) financiers nets | (150) | (163) | (13) |
| Résultat net consolidé | 503 | 706 | 203 |
| Free Cash Flow | 191 | 1 011 | 820 |
| Position financière nette | (1 026) | (475) | 551 |

Pour une information plus détaillée sur Faurecia, veuillez-vous reporter à son rapport annuel disponible sur www.faurecia.com.

2.7. Perspectives

Perspectives de marché

En 2017, le Groupe prévoit un marché automobile stable en Europe, Amérique latine et Russie et en hausse de +5 % en Chine.

Objectifs opérationnels relevés

Les nouveaux objectifs du plan Push to Pass sont:

- une marge opérationnelle courante² moyenne supérieure à 4,5 % pour la division Automobile sur la période 2016-2018 et une cible à 6 % en 2021 ;
- une croissance de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe entre 2015 et 2018³, en visant 15 % supplémentaires d'ici 2021³.

² Résultat Opérationnel Courant rapporté au Chiffre d'affaires

³ A taux de change constants (2015)

3. SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

3.1. Position financière nette et sécurité financière des activités industrielles et commerciales

La position financière nette des activités industrielles et commerciales est définie et détaillée en Note 11 des Etats financiers consolidés au 31 décembre 2016 du Groupe.

La **position financière nette des activités industrielles et commerciales** représente au 31 décembre 2016 une situation de trésorerie nette de 6 813 millions d'euros, et progresse de 2 253 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Au sein de cette position financière nette positive, Faurecia a une dette nette de 475 millions d'euros au 31 décembre 2016, contre une dette nette de 1 026 millions d'euros à fin décembre 2015.

Le Groupe a poursuivi la gestion active de sa dette en 2016 en procédant notamment à des rachats partiels d'emprunts obligataires par Peugeot S.A. en juin 2016 pour 496 millions d'euros, ainsi qu'au remboursement anticipé par Faurecia d'un emprunt à échéance décembre 2016 pour un montant de 490 millions d'euros. Par ailleurs, Peugeot S.A. a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance avril 2023. Faurecia a fait de même pour un montant de 700 millions d'euros à échéance juin 2023.

La **sécurité financière** des activités industrielles et commerciales s'élève au 31 décembre 2016 à 16 974 millions d'euros contre 15 552 millions d'euros au 31 décembre 2015, avec 12 774 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie, placements financiers, actifs financiers courants et non courants et 4 200 millions d'euros de lignes de crédit non tirées (Cf. Note 11.4 des Etats financiers consolidés au 31 décembre 2016).

3.2. Free Cash Flow des activités industrielles et commerciales

Le *Free Cash Flow* des activités industrielles et commerciales est défini en Note 15 des Etats financiers consolidés au 31 décembre 2016.

Le **Free Cash Flow** généré sur la période est de 2 698 millions d'euros, dont 1 011 millions d'euros de contribution de Faurecia.

Le *Free Cash Flow* de la période provient notamment de :

- 5 097 millions d'euros de flux générés par les opérations courantes ;
- -631 millions d'euros de flux liés aux restructurations ;
- 471 millions d'euros d'amélioration du besoin en fonds de roulement, dont 389 millions d'euros sur les dettes fournisseurs, 291 millions d'euros sur les créances clients, et -365 millions d'euros sur les stocks. Le niveau de stocks de véhicules neufs est présenté ci-après ;
- -2 673 millions d'euros de flux d'investissements et de recherche et développement capitalisés (dont +604 millions d'euros générés par la cession de l'activité Automotive Exteriors de Faurecia) contre -2 692 millions d'euros en 2015. Les dépenses totales engagées de recherche et développement sont en augmentation en 2016 par rapport à 2015 et sont présentées en Note 4.3 des Etats financiers consolidés au 31 décembre 2016 ;
- 434 millions d'euros de dividendes reçus des activités de financement.

Stock de véhicules neufs du Groupe et du réseau indépendant :

| (en milliers d'unités) | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Groupe | 99 | 107 | 107 |
| Réseau indépendant | 307 | 243 | 232 |
| TOTAL | 406 | 350 | 339 |

En dehors du *Free Cash Flow*, les mouvements de la position financière nette représentent -445 millions d'euros. Ils correspondent essentiellement aux écarts de conversion de -196 millions d'euros, aux dividendes versés aux minoritaires de Faurecia pour -123 millions d'euros ainsi qu'aux flux de trésorerie des activités destinées à être cédées pour -255 millions d'euros. Enfin, l'exercice de bons de souscriptions d'actions a contribué à l'amélioration de la position financière nette à hauteur de 330 millions d'euros.

3.3. Financements et Ressources de liquidités des activités de financement

Les financements et ressources de liquidités des activités de financement sont détaillés en Notes 12.4 et 12.5 des Etats financiers consolidés au 31 décembre 2016.

4. FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Principaux facteurs de risques propres au Groupe et à son activité

Le Groupe conduit ses activités dans un environnement soumis à de profondes évolutions tant au niveau technologique, que dans les modes de consommation et des nouveaux entrants dans le monde automobile. Il est, dès lors, exposé à des risques dont la matérialisation pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives. Dans ses différents métiers, le Groupe PSA veille à ce que les risques inhérents à ses activités soient maîtrisés. L'identification des risques, leur évaluation et celle des dispositifs de contrôle associés sont menées en continu par les différentes directions opérationnelles du Groupe, en France comme à l'étranger, et font l'objet d'un reporting annuel au Comité exécutif (Faurecia ayant son propre dispositif). Les principaux facteurs de risques spécifiques auxquels le Groupe peut être exposé sont décrits de façon exhaustive dans le Document de Référence 2016 (chapitre 1.4) qui sera publié en avril 2017 et comprennent notamment :

- **Les risques opérationnels**

Ils comprennent les risques liés à l'environnement économique et géopolitique du Groupe, notamment en Grande-Bretagne où le Groupe est soumis aux accords de libre-échanges et aux évolutions des monnaies (en 2016, les ventes du Groupe y représentent 243 600 véhicules). La variation brute de 1 point de la livre sterling par rapport à l'euro a un impact de l'ordre de 25 millions d'euros sur le résultat opérationnel courant de la division Automobile. L'impact long terme d'une sortie du Royaume Uni de l'Union Européenne dépendra des conditions de sortie et de ses conséquences, non connues à ce jour. Existente aussi les risques liés au développement, au lancement et à la vente de nouveaux véhicules (par exemple mix essence / diesel), les risques liés à l'apparition de nouveaux business modèles issus des nouvelles mobilités, les risques clients et concessionnaires, les risques matières premières, les risques fournisseurs, les risques industriels, les risques environnementaux, les risques liés à la santé et à la sécurité au travail, les risques liés aux coopérations, les risques liés au partenariat stratégique avec Dongfeng et les risques liés aux systèmes d'information.

- **Les risques relatifs aux marchés financiers**

Le Groupe est exposé à des risques de liquidité, de taux d'intérêt et de taux de change, de contrepartie et de crédit, ainsi qu'à d'autres risques de marchés liés notamment aux variations des prix des matières premières. En ce qui concerne la gestion des risques, principalement assurée par la Direction Financière, les risques identifiés et la politique suivie par le Groupe pour gérer ces risques sont précisés dans la Note 11.7 aux États financiers consolidés au 31 décembre 2016.

- **Les risques relatifs à Banque PSA Finance**

Ils comprennent notamment le risque d'activité, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie ainsi que le risque de concentration et le risque opérationnel. (Voir la Note 12.5 aux États financiers consolidés au 31 décembre 2016).

- **Les risques juridiques et contractuels**

Ces risques comprennent notamment : les procédures judiciaires et d'arbitrage, les risques légaux liés aux litiges anti-concurrence, les risques réglementaires, les covenants de crédits, les risques liés aux engagements de retraites et indemnités de fin de carrière, les risques liés aux droits de propriété intellectuelle et les engagements hors bilan. (Voir Note 16 aux États financiers consolidés au 31 décembre 2016).

III. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016

Sommaire

| | |
|---|----|
| Comptes de résultats consolidés | 10 |
| Résultat global consolidé | 12 |
| Bilans consolidés | 14 |
| Tableaux de flux de trésorerie consolidés | 16 |
| Variations des capitaux propres consolidés | 18 |
| Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2016 | 19 |

Les comptes consolidés du Groupe PSA sont présentés au titre des deux exercices 2016 et 2015. L'exercice 2014 est consultable dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 mars 2015 sous le numéro D.15-0215.

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | 2016 | | | Total |
|--|-----------|---|--------------------------|--------------|---------------|
| | | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | |
| Activités poursuivies | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 4,1 | 53 884 | 161 | (15) | 54 030 |
| Coûts des biens et services vendus | | (43 599) | (125) | 15 | (43 709) |
| Frais généraux et commerciaux | | (5 136) | (35) | - | (5 171) |
| Frais de recherche et de développement | 4,3 | (1 915) | - | - | (1 915) |
| Résultat opérationnel courant | | 3 234 | 1 | - | 3 235 |
| Produits opérationnels non courants | 4.4 - 7.3 | 117 | - | - | 117 |
| Charges opérationnelles non courantes | 4.4 - 7.3 | (741) | - | - | (741) |
| Résultat opérationnel | | 2 610 | 1 | - | 2 611 |
| Produits financiers | | 298 | 4 | - | 302 |
| Charges financières | | (570) | - | - | (570) |
| Résultat financier | 11,2 | (272) | 4 | - | (268) |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées | | 2 338 | 5 | - | 2 343 |
| Impôts courants | | (588) | (8) | - | (596) |
| Impôts différés | | 90 | (11) | - | 79 |
| Impôts sur les résultats | 13 | (498) | (19) | - | (517) |
| Résultat net des sociétés mises en équivalence | 10,3 | (67) | 195 | - | 128 |
| Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat | 2,3 | - | (10) | - | (10) |
| Résultat net des activités poursuivies | | 1 773 | 171 | - | 1 944 |
| <i>Dont part du groupe</i> | | 1 358 | 167 | - | 1 525 |
| Activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat | | | | | |
| Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat | | 174 | 31 | - | 205 |
| Résultat net consolidé | | 1 947 | 202 | - | 2 149 |
| <i>Dont part du groupe</i> | | 1 532 | 198 | - | 1 730 |
| <i>Dont part des minoritaires</i> | | 415 | 4 | - | 419 |
| <i>(en euros)</i> | | | | | |
| Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (Note 14.2) | | | | | 1,90 |
| Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (Note 14.2) | | | | | 2,16 |
| Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 14.2) | | | | | 1,70 |
| Résultat net - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 14.2) | | | | | 1,93 |

| (en millions d'euros) | Notes | 2015 | | | Total |
|--|-----------|---|--------------------------|--------------|---------------|
| | | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | |
| Activités poursuivies | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 4,1 | 54 426 | 267 | (17) | 54 676 |
| Coûts des biens et services vendus | | (44 372) | (154) | 17 | (44 509) |
| Frais généraux et commerciaux | | (5 467) | (109) | - | (5 576) |
| Frais de recherche et de développement | 4,3 | (1 858) | - | - | (1 858) |
| Résultat opérationnel courant | | 2 729 | 4 | - | 2 733 |
| Produits opérationnels non courants | 4.4 - 7.3 | 141 | 2 | - | 143 |
| Charges opérationnelles non courantes | 4.4 - 7.3 | (900) | - | - | (900) |
| Résultat opérationnel | | 1 970 | 6 | - | 1 976 |
| Produits financiers | | 295 | (7) | - | 288 |
| Charges financières | | (937) | 7 | - | (930) |
| Résultat financier | 11,2 | (642) | - | - | (642) |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées | | 1 328 | 6 | - | 1 334 |
| Impôts courants | | (342) | (19) | - | (361) |
| Impôts différés | | (345) | - | - | (345) |
| Impôts sur les résultats | 13 | (687) | (19) | - | (706) |
| Résultat net des sociétés mises en équivalence | 10,3 | 314 | 123 | - | 437 |
| Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat | 2,3 | - | (114) | - | (114) |
| Résultat net des activités poursuivies | | 955 | (4) | - | 951 |
| <i>Dont part du groupe</i> | | 665 | (17) | - | 648 |
| Activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat | | | | | |
| Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat | | 72 | 179 | - | 251 |
| Résultat net consolidé | | 1 027 | 175 | - | 1 202 |
| <i>Dont part du groupe</i> | | 737 | 162 | - | 899 |
| <i>Dont part des minoritaires</i> | | 290 | 13 | - | 303 |

(en euros)

| | |
|--|------|
| Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (Note 14.2) | 0,82 |
| Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (Note 14.2) | 1,14 |
| Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 14.2) | 0,70 |
| Résultat net - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 14.2) | 0,96 |

RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

| <i>(en millions d'euros)</i> | 2016 | | |
|--|--------------|--------------------------------|--------------|
| | Avant impôt | Produit (charge) d'impôt | Après impôt |
| Résultat net consolidé | 2 666 | (517) | 2 149 |
| Éléments recyclables par résultat | | | |
| Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs | 53 | (19) | 34 |
| • dont évaluation reprise en résultat net | 63 | (10) | 53 |
| • dont évaluation directe par capitaux propres | (10) | (9) | (19) |
| Réévaluation à la juste valeur des titres "disponibles à la vente" | 11 | (2) | 9 |
| • dont évaluation reprise en résultat net | - | - | - |
| • dont évaluation directe par capitaux propres | 11 | (2) | 9 |
| Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger | (52) | - | (52) |
| Total des autres éléments du résultat global recyclables par résultat | 12 | (21) | (9) |
| Éléments non recyclables par résultat | | | |
| Écart actuariel des retraites | 37 | (1) | 36 |
| Total des autres éléments du résultat global | 49 | (22) | 27 |
| • dont part des sociétés mises en équivalence | (78) | - | (78) |
| Résultat global consolidé | 2 715 | (539) | 2 176 |
| • dont part des actionnaires de Peugeot S.A. | | | 1 762 |
| • dont part des minoritaires | | | 414 |

Les produits et charges comptabilisés en résultat global correspondent à toutes les variations de capitaux propres résultant de transactions avec les tiers non actionnaires.

| <i>(en millions d'euros)</i> | 2015 | | |
|--|--------------|--------------------------------|--------------|
| | Avant impôt | Produit (charge) d'impôt | Après impôt |
| Résultat net consolidé | 1 908 | (706) | 1 202 |
| Éléments recyclables par résultat | | | |
| Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs | (48) | 12 | (36) |
| • dont évaluation reprise en résultat net | 24 | (7) | 17 |
| • dont évaluation directe par capitaux propres | (72) | 19 | (53) |
| Réévaluation à la juste valeur des titres "disponibles à la vente" | 8 | (1) | 7 |
| • dont évaluation reprise en résultat net | 8 | (1) | 7 |
| • dont évaluation directe par capitaux propres | - | - | - |
| Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger | 71 | - | 71 |
| Total des autres éléments du résultat global recyclables par résultat | 31 | 11 | 42 |
| Éléments non recyclables par résultat | | | |
| Écarts actuariels des retraites | 219 | (60) | 159 |
| Total des autres éléments du résultat global | 250 | (49) | 201 |
| • dont part des sociétés mises en équivalence | 105 | - | 105 |
| Résultat global consolidé | 2 158 | (755) | 1 403 |
| • dont part des actionnaires de Peugeot S.A. | | | 1 063 |
| • dont part des minoritaires | | | 340 |

BILANS CONSOLIDÉS

ACTIF

| | | 31 décembre 2016 | | | |
|--|--------|---|-----------------------------|--------------|---------------|
| (en millions d'euros) | Notes | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | Total |
| Activités poursuivies | | | | | |
| Écarts d'acquisition | 7.1 | 1 513 | 1 | - | 1 514 |
| Immobilisations incorporelles | 7.1 | 5 393 | 61 | - | 5 454 |
| Immobilisations corporelles | 7.2 | 11 291 | 2 | - | 11 293 |
| Titres mis en équivalence | 10 | 1 487 | 1 527 | - | 3 014 |
| Autres actifs financiers non courants | 11.5.A | 685 | 37 | - | 722 |
| Autres actifs non courants | 8.1 | 1 368 | 7 | - | 1 375 |
| Actifs d'impôts différés | 13 | 574 | 19 | - | 593 |
| Total des actifs non courants | | 22 311 | 1 654 | - | 23 965 |
| Actifs d'exploitation | | | | | |
| Prêts et créances des activités de financement | 12.3.A | - | 346 | - | 346 |
| Titres de placement des activités de financement | | - | 103 | - | 103 |
| Stocks | 5.1 | 4 347 | - | - | 4 347 |
| Clients des activités industrielles et commerciales | 5.2 | 1 560 | - | (19) | 1 541 |
| Impôts courants | 13 | 148 | 16 | - | 164 |
| Autres débiteurs | 5.3.A | 1 763 | 92 | (4) | 1 851 |
| | | 7 818 | 557 | (23) | 8 352 |
| Actifs financiers courants | 11.5.A | 629 | - | (1) | 628 |
| Placements financiers | 11.5.B | 110 | - | - | 110 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 11.5.C | 11 576 | 530 | (8) | 12 098 |
| Total des actifs courants | | 20 133 | 1 087 | (32) | 21 188 |
| Total des actifs des activités poursuivies | | 42 444 | 2 741 | (32) | 45 153 |
| Total des actifs des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat | | | | | |
| | | - | - | - | - |
| Total actif | | 42 444 | 2 741 | (32) | 45 153 |

PASSIF

| | | 31 décembre 2016 | | | |
|--|-------|---|-----------------------------|--------------|---------------|
| (en millions d'euros) | Notes | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | Total |
| Capitaux propres | | | | | |
| Capital social | 14 | | | | 860 |
| Actions propres | | | | | (238) |
| Réserves et résultats nets - Part du groupe | | | | | 12 035 |
| Intérêts minoritaires | | | | | 1 961 |
| Total des capitaux propres | | | | | 14 618 |
| Activités poursuivies | | | | | |
| Passifs financiers non courants | 11.6 | 4 526 | - | - | 4 526 |
| Autres passifs non courants | 8.2 | 3 288 | - | - | 3 288 |
| Provisions non courantes | 9 | 1 429 | - | - | 1 429 |
| Passifs d'impôts différés | 13 | 880 | 15 | - | 895 |
| Total des passifs non courants | | 10 123 | 15 | - | 10 138 |
| Passifs d'exploitation | | | | | |
| Dettes des activités de financement | 12.4 | - | 430 | (9) | 421 |
| Dettes non transférées des activités de financement destinées à être reprises en partenariat | | - | - | - | - |
| Provisions courantes | 9 | 3 249 | 125 | - | 3 374 |
| Fournisseurs d'exploitation et comptes associés | | 9 352 | - | - | 9 352 |
| Impôts courants | 13 | 169 | 3 | - | 172 |
| Autres créanciers | 5.3.B | 5 366 | 74 | (23) | 5 417 |
| | | 18 136 | 632 | (32) | 18 736 |
| Passifs financiers courants | 11.6 | 1 661 | - | - | 1 661 |
| Total des passifs courants | | 19 797 | 632 | (32) | 20 397 |
| Total des passifs des activités poursuivies ⁽¹⁾ | | 29 920 | 647 | (32) | 30 535 |
| Total des passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat | | | | | |
| | | - | - | - | - |
| Total passif | | | | | 45 153 |

⁽¹⁾ hors capitaux propres

| | Notes | 31 décembre 2015 | | | Total |
|--|--------|---|--------------------------|--------------|---------------|
| | | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | |
| Activités poursuivies | | | | | |
| Écarts d'acquisition | 7.1 | 1 381 | 1 | - | 1 382 |
| Immobilisations incorporelles | 7.1 | 4 705 | 64 | - | 4 769 |
| Immobilisations corporelles | 7.2 | 10 893 | 1 | - | 10 894 |
| Titres mis en équivalence | 10 | 1 656 | 981 | - | 2 637 |
| Autres actifs financiers non courants | 11.5.A | 669 | 42 | (2) | 709 |
| Autres actifs non courants | 8.1 | 1 072 | 11 | - | 1 083 |
| Actifs d'impôts différés | 13 | 550 | 31 | - | 581 |
| Total des actifs non courants | | 20 926 | 1 131 | (2) | 22 055 |
| Actifs d'exploitation | | | | | |
| Prêts et créances des activités de financement | 12.3.A | - | 468 | (10) | 458 |
| Titres de placement des activités de financement | | - | 96 | - | 96 |
| Stocks | 5.1 | 3 996 | - | - | 3 996 |
| Clients des activités industrielles et commerciales | 5.2 | 1 624 | - | (69) | 1 555 |
| Impôts courants | 13 | 116 | 12 | (9) | 119 |
| Autres débiteurs | 5.3.A | 1 716 | 131 | (9) | 1 838 |
| | | 7 452 | 707 | (97) | 8 062 |
| Actifs financiers courants | 11.5.A | 570 | - | (456) | 114 |
| Placements financiers | 11.5.B | 352 | - | - | 352 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 11.5.C | 10 465 | 486 | (55) | 10 896 |
| Total des actifs courants | | 18 839 | 1 193 | (608) | 19 424 |
| Total des actifs des activités poursuivies | | 39 765 | 2 324 | (610) | 41 479 |
| Total des actifs des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat | | | | | |
| | | 616 | 7 048 | (33) | 7 631 |
| Total actif | | 40 381 | 9 372 | (643) | 49 110 |

| | Notes | 31 décembre 2015 | | | Total |
|--|-------|---|--------------------------|--------------|---------------|
| | | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | |
| Capitaux propres | | | | | |
| Capital social | 14 | | | | 808 |
| Actions propres | | | | | (238) |
| Réserves et résultats nets - Part du groupe | | | | | 9 985 |
| Intérêts minoritaires | | | | | 1 664 |
| Total des capitaux propres | | | | | 12 219 |
| Activités poursuivies | | | | | |
| Passifs financiers non courants | 11.6 | 4 267 | - | - | 4 267 |
| Autres passifs non courants | 8.2 | 3 487 | - | - | 3 487 |
| Provisions non courantes | 9 | 1 278 | - | - | 1 278 |
| Passifs d'impôts différés | 13 | 952 | 17 | - | 969 |
| Total des passifs non courants | | 9 984 | 17 | - | 10 001 |
| Passifs d'exploitation | | | | | |
| Dettes des activités de financement | 12.4 | - | 525 | (171) | 354 |
| Dettes non transférées des activités de financement destinées à être reprises en partenariat | | - | 2 604 | (305) | 2 299 |
| Provisions courantes | 9 | 3 044 | 153 | - | 3 197 |
| Fournisseurs d'exploitation et comptes associés | | 8 858 | - | (9) | 8 849 |
| Impôts courants | 13 | 167 | 6 | (9) | 164 |
| Autres créanciers | 5.3.B | 4 806 | 117 | (43) | 4 880 |
| | | 16 875 | 3 405 | (537) | 19 743 |
| Passifs financiers courants | 11.6 | 3 229 | - | (14) | 3 215 |
| Total des passifs courants | | 20 104 | 3 405 | (551) | 22 958 |
| Total des passifs des activités poursuivies ⁽¹⁾ | | 30 088 | 3 422 | (551) | 32 959 |
| Total des passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat | | | | | |
| | | 401 | 3 623 | (92) | 3 932 |
| Total passif | | | | | 49 110 |

⁽¹⁾ hors capitaux propres

TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

| (en millions d'euros) | Notes | 2016 | | | Total |
|---|--------|---|--------------------------|--------------|----------------|
| | | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | |
| Résultat net des activités poursuivies | | 1 773 | 171 | - | 1 944 |
| Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat | | - | 11 | - | 11 |
| Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie : | | | | | |
| • Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur | 15.2 | 2 477 | 20 | - | 2 497 |
| • Dotations nettes aux provisions | | (31) | (28) | - | (59) |
| • Variation des impôts différés | | (93) | 5 | - | (88) |
| • Résultats sur cessions et autres | | (139) | (7) | - | (146) |
| Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus | | 355 | (102) | - | 253 |
| Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement | | 76 | (1) | - | 75 |
| Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location | | 48 | - | - | 48 |
| Marge brute d'autofinancement | | 4 466 | 69 | - | 4 535 |
| Variations du besoin en fonds de roulement | 5.4.A | 471 | 1 287 | 177 | 1 935 |
| Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies ⁽¹⁾ | | 4 937 | 1 356 | 177 | 6 470 |
| Cessions de sociétés consolidées et de titres de participation | | 608 | 202 | - | 810 |
| Augmentation de capital et acquisitions de sociétés consolidées et de titres de participation | | (349) | (71) | - | (420) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 242 | 1 | - | 243 |
| Investissements en immobilisations corporelles ⁽²⁾ | 7.2.B | (2 106) | (1) | - | (2 107) |
| Investissements en immobilisations incorporelles ⁽³⁾ | 7.1.B | (1 449) | (18) | - | (1 467) |
| Variation des fournisseurs d'immobilisations | | 237 | - | - | 237 |
| Autres | | 144 | - | 10 | 154 |
| Flux liés aux investissements des activités poursuivies | | (2 673) | 113 | 10 | (2 550) |
| Dividendes versés : | | | | | |
| • Intragroupe | | 434 | (434) | - | - |
| • Nets reçus des activités destinées à être reprises en partenariat | | - | 120 | - | 120 |
| • Aux minoritaires des filiales intégrées | | (123) | (11) | - | (134) |
| Augmentation de capital et des primes | | 332 | (5) | - | 327 |
| (Acquisitions) Cessions d'actions propres | | - | - | - | - |
| Variations des autres actifs et passifs financiers | 11.3.B | (1 548) | - | (443) | (1 991) |
| Autres | | - | - | (4) | (4) |
| Flux des opérations financières des activités poursuivies | | (905) | (330) | (447) | (1 682) |
| Flux liés aux dettes non transférées des activités de financement reprises en partenariat ⁽⁴⁾ | | - | (2 615) | 305 | (2 310) |
| Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat ⁽⁴⁾ | | (255) | 1 097 | 1 | 843 |
| Mouvements de conversion | | (93) | 16 | - | (77) |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées ou reprises en partenariat | | 1 011 | (363) | 46 | 694 |
| Trésorerie nette au début de l'exercice | | 10 453 | 893 | (54) | 11 292 |
| Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies | 15.1 | 11 464 | 530 | (8) | 11 986 |

⁽¹⁾ Hors flux liés aux dettes non transférées des activités de financement destinées à être reprises en partenariat.

⁽²⁾ Dont pour les activités industrielles et commerciales, 666 millions d'euros pour la division Équipement automobile et 1 440 millions d'euros pour la division Automobile.

⁽³⁾ Dont pour les activités industrielles et commerciales, 78 millions d'euros hors recherche et développement pour la division Automobile.

⁽⁴⁾ Le détail des flux de trésorerie liés aux activités de financement reprises en partenariat est présenté en Note 15.4.

| (en millions d'euros) | Notes | 2015 | | | Total |
|---|--------|---|--------------------------|--------------|----------------|
| | | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | |
| Résultat net des activités poursuivies | | 955 | (4) | - | 951 |
| Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat | | - | 114 | - | 114 |
| Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie : | | | | | |
| • Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur | 15.2 | 2 482 | 10 | - | 2 492 |
| • Dotations nettes aux provisions | | 273 | 57 | - | 330 |
| • Variation des impôts différés | | 353 | (60) | - | 293 |
| • Résultats sur cessions et autres | | 184 | 7 | - | 191 |
| Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus | | 41 | (123) | - | (82) |
| Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement | | 84 | 21 | 1 | 106 |
| Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location | | 118 | - | - | 118 |
| Marge brute d'autofinancement | | 4 490 | 22 | 1 | 4 513 |
| Variations du besoin en fonds de roulement | 5.4.A | 942 | 6 538 | 40 | 7 520 |
| Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies ⁽¹⁾ | | 5 432 | 6 560 | 41 | 12 033 |
| Cessions de sociétés consolidées et de titres de participation | | 31 | (83) | - | (52) |
| Augmentation de capital et acquisitions de sociétés consolidées et de titres de participation | | (120) | (25) | - | (145) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 88 | 2 | - | 90 |
| Investissements en immobilisations corporelles ⁽²⁾ | 7.2.B | (1 622) | (1) | - | (1 623) |
| Investissements en immobilisations incorporelles ⁽³⁾ | 7.1.B | (1 327) | (18) | - | (1 345) |
| Variation des fournisseurs d'immobilisations | | 134 | - | - | 134 |
| Autres | | 124 | - | 111 | 235 |
| Flux liés aux investissements des activités poursuivies | | (2 692) | (125) | 111 | (2 706) |
| Dividendes versés : | | | | | |
| • Intragroupe | | 918 | (918) | - | - |
| • Nets reçus des activités destinées à être reprises en partenariat | | - | 88 | - | 88 |
| • Aux minoritaires des filiales intégrées | | (85) | - | - | (85) |
| Augmentation de capital et des primes | | 199 | - | - | 199 |
| (Acquisitions) Cessions d'actions propres | | - | - | - | - |
| Variations des autres actifs et passifs financiers | 11.3.B | (1 676) | - | 142 | (1 534) |
| Autres | | - | - | - | - |
| Flux des opérations financières des activités poursuivies | | (644) | (830) | 142 | (1 332) |
| Flux liés aux dettes non transférées des activités de financement reprises en partenariat ⁽⁴⁾ | | - | (8 234) | (5) | (8 239) |
| Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat ⁽⁴⁾ | | 42 | 938 | (218) | 762 |
| Mouvements de conversion | | (112) | (19) | 3 | (128) |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées ou reprises en partenariat | | 2 026 | (1 710) | 74 | 390 |
| Trésorerie nette au début de l'exercice | | 8 427 | 2 603 | (128) | 10 902 |
| Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies | 15.1 | 10 453 | 893 | (54) | 11 292 |

⁽¹⁾ Hors flux liés aux dettes non transférées des activités de financement destinées à être reprises en partenariat.

⁽²⁾ Dont pour les activités industrielles et commerciales, 620 millions d'euros pour la division Équipement automobile et 1 002 millions d'euros pour la division Automobile.

⁽³⁾ Dont pour les activités industrielles et commerciales, 85 millions d'euros hors recherche et développement pour la division Automobile.

⁽⁴⁾ Le détail des flux de trésorerie liés aux activités de financement reprises en partenariat est présenté en Note 15.4.

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| <i>(en millions d'euros)</i> | Écarts d'évaluation - Part du groupe | | | | | | | Capitaux propres - part du groupe | Capitaux propres - intérêts minoritaires | Total des capitaux propres |
|--|--------------------------------------|--------------------|---|----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|--|---|----------------------------------|
| | Capital social | Actions propres | Réserves hors écarts d'évaluation | Couverture des flux futurs | Titres "disponibles à la vente" | Écarts actuariels sur retraites | Écarts de conversion | | | |
| Au 31 décembre 2014 | 783 | (296) | 9 053 | 8 | 2 | (227) | (52) | 9 271 | 1 147 | 10 418 |
| Produits et charges comptabilisés en capitaux propres | - | - | 899 | (36) | 7 | 145 | 48 | 1 063 | 340 | 1 403 |
| Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions | - | - | 10 | - | - | - | - | 10 | 5 | 15 |
| Variations de périmètre et autres | - | - | (101) | - | - | - | - | (101) | 95 | (6) |
| Augmentation de capital | 25 | - | 287 | - | - | - | - | 312 | 161 | 473 |
| Actions propres | - | 58 | (58) | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes versés par les autres sociétés | - | - | - | - | - | - | - | - | (84) | (84) |
| Au 31 décembre 2015 | 808 | (238) | 10 090 | (28) | 9 | (82) | (4) | 10 555 | 1 664 | 12 219 |
| Produits et charges comptabilisés en capitaux propres | - | - | 1 730 | 34 | 9 | 51 | (62) | 1 762 | 414 | 2 176 |
| Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions | - | - | 8 | - | - | - | - | 8 | 10 | 18 |
| Remboursement d'obligations convertibles en actions | - | - | (4) | - | - | - | - | (4) | (5) | (9) |
| Variations de périmètre et autres | - | - | (4) | - | - | - | - | (4) | 9 | 5 |
| Augmentation de capital | 52 | - | 278 | - | - | - | - | 330 | 15 | 345 |
| Actions propres | - | - | 10 | - | - | - | - | 10 | (13) | (3) |
| Dividendes versés par les autres sociétés | - | - | - | - | - | - | - | - | (133) | (133) |
| Au 31 décembre 2016 | 860 | (238) | 12 108 | 6 | 18 | (31) | (66) | 12 657 | 1 961 | 14 618 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016

| | |
|--|----|
| Note 1 - Principes comptables et indicateurs de performance..... | 20 |
| Note 2 - Périmètre de consolidation..... | 21 |
| Note 3 - Information sectorielle..... | 25 |
| Note 4 - Résultat opérationnel | 28 |
| Note 5 - Besoin en fonds de roulement des activités industrielles et commerciales | 32 |
| Note 6 - Charges et avantages au personnel..... | 34 |
| Note 7 - Immobilisations incorporelles et corporelles | 41 |
| Note 8 - Autres actifs et passifs non courants | 47 |
| Note 9 - Provisions courantes et non courantes | 48 |
| Note 10 - Titres mis en équivalence | 48 |
| Note 11 - Financement et instruments financiers – Activités industrielles et commerciales..... | 54 |
| Note 12 - Financement et instruments financiers – Activités de financement..... | 72 |
| Note 13 - Impôts sur les résultats..... | 78 |
| Note 14 - Capitaux propres et résultat par action..... | 82 |
| Note 15 - Notes annexes aux tableaux de flux de trésorerie consolidés | 85 |
| Note 16 - Engagements donnés hors bilan et passifs éventuels | 87 |
| Note 17 - Transactions avec les parties liées..... | 87 |
| Note 18 - Événements postérieurs à la clôture | 88 |
| Note 19 - Honoraires des commissaires aux comptes..... | 88 |
| Note 20 - Liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2016 | 89 |

Préambule

Les comptes consolidés de l'exercice 2016 y compris les Notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 16 février 2017, la Note 18 tenant compte des événements survenus jusqu'au Conseil de Surveillance du 22 février 2017.

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES ET INDICATEURS DE PERFORMANCE

1.1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE APPLIQUÉ

Les comptes consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2016¹. Les normes IFRS non adoptées par l'Union européenne étant sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe, ils sont donc également conformes au référentiel IFRS.

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

Les nouveaux textes du référentiel IFRS qui seront applicables pour les exercices à venir, sous réserve de leur adoption par l'Union européenne, sont les suivants :

| | Nouveaux textes | Première application requisse par l'IASB aux exercices ouverts à compter du | Impacts |
|------------------------|---|--|-------------------------------|
| IFRIC 22 | « <i>Transactions en monnaie étrangère et contrepartie payée d'avance</i> » | 01.01.2018 ² | Impacts en cours d'analyse |
| Clarifications IFRS 15 | « <i>Clarifications IFRS 15</i> » | 01.01.2018 ² | Impacts en cours d'analyse |
| IFRS 9 | « <i>Instruments financiers</i> » | 01.01.2018 | Impacts en cours d'analyse |
| IFRS 15 | « <i>Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients</i> » | 01.01.2018 | Impacts en cours d'analyse |
| IFRS 16 | « <i>Contrats de Location</i> » | 01.01.2019 ² | Impacts en cours d'analyse |

Concernant IFRS 15, le Groupe a procédé à l'analyse de l'essentiel de ses contrats. Les principaux impacts sont attendus sur la division Équipement automobile. En effet à partir de 2018 (date d'application d'IFRS 15), Faurecia pourrait avoir la qualité d'agent sur les ventes de monolithes, réduisant ainsi le chiffre d'affaires reconnu. Dès lors, si Faurecia devait être qualifié d'agent dans le cadre de ces transactions sur les monolithes, l'impact aux bornes de Faurecia serait de l'ordre de -3 milliards d'euros, et légèrement inférieur aux bornes du Groupe PSA. Par ailleurs, les études sont en cours d'analyse pour les normes IFRS 16 (applicable au 1^{er} janvier 2019 sous réserves d'adoption par l'Union européenne) et IFRS 9 (applicable au 1^{er} janvier 2018).

1.2. UTILISATIONS D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

La préparation des états financiers en accord avec les principes comptables IFRS, requiert de la part de la Direction, la prise en compte d'estimations et d'hypothèses pour la détermination des montants comptabilisés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que de certaines informations données en Notes annexes sur les actifs et passifs éventuels.

Les estimations et hypothèses retenues sont celles que la Direction considère comme les plus pertinentes et réalisables dans l'environnement du Groupe et en fonction des retours d'expérience disponibles. Elles font l'objet de revues périodiques.

Compte tenu du caractère incertain inhérent à ces modes de valorisation, les montants définitifs peuvent s'avérer différents de ceux initialement estimés.

¹ Le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

² non encore adoptée par l'Union Européenne

Dans le cadre de la préparation des comptes annuels 2016, le Groupe a porté une attention particulière aux postes comptables :

- valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels de la division Automobile (cf. Note 7.3),
- provisions (notamment pour restructuration, engagements de retraite, garantie des véhicules neufs et litiges) (cf. Note 4.4.B, Note 6.1 et Note 9),
- actifs d'impôts différés (cf. Note 13),
- programmes d'incitation aux ventes (cf. Note 4.1.A),
- valeurs résiduelles des véhicules vendus avec clause de rachat (cf. Note 7.2.C et Note 8.2).

1.3. INDICATEURS DE PERFORMANCE

Le Groupe présente dans sa communication financière des indicateurs de performance qui ne sont pas en lecture directe dans les états de synthèse des comptes consolidés. Les principaux indicateurs définis dans les notes annexes sont les suivants :

- Résultat opérationnel courant par secteurs (cf. Note 3.1 et Note 4),
- Free Cash Flow et Free Cash Flow opérationnel (cf. Note 15.5),
- Position financière nette (cf. Note 11.3),
- Sécurité financière (cf. Note 11.4),

NOTE 2 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1. PRINCIPES COMPTABLES

A. Principes de consolidation

(1) Méthodes de consolidation

Le nom générique PSA Groupe est utilisé pour désigner l'ensemble du Groupe constitué par la société mère Peugeot S.A. et toutes ses filiales.

Peugeot S.A. et les sociétés dans lesquelles elle exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont intégrées globalement.

Les sociétés dans lesquelles Peugeot S.A. exerce directement ou indirectement une influence notable sont mises en équivalence.

En application d'IFRS 11, les partenariats qualifiés d'opérations conjointes sont comptabilisés à hauteur des quotes-parts d'actifs, de passifs, de produits et de charges contrôlés par le Groupe. Une opération conjointe peut être réalisée à travers un simple contrat ou à travers une entité juridique contrôlée conjointement. Les partenariats qui donnent uniquement un contrôle sur l'actif net, qualifiés de coentreprises, sont consolidés selon la méthode de la mise en équivalence.

Les titres des sociétés remplissant les critères de consolidation et qui ne sont pas consolidées n'auraient pas dans leur ensemble une incidence significative sur les états financiers consolidés. Ces titres sont inscrits en titres de participation conformément aux principes généraux décrits en Note 11.8.

Toutes les transactions significatives réalisées entre les sociétés consolidées ainsi que les profits internes sont éliminés.

Les résultats d'une filiale, qu'ils soient positifs ou négatifs, sont entièrement alloués entre la part Groupe et la part hors-Groupe selon les pourcentages d'intérêt respectifs. De ce fait, en cas de résultats négatifs et d'absence d'accord de prise en charge des pertes d'une filiale, les intérêts minoritaires peuvent devenir négatifs.

(2) Variations de périmètre aboutissant au contrôle exclusif

Les regroupements d'entreprises intervenus après le 1^{er} janvier 2010 sont comptabilisés suivant la méthode de l'acquisition, conformément à **IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises »**.

Les actifs identifiables, passifs et passifs éventuels de l'acquéreur sont comptabilisés à leur juste valeur en date d'acquisition dès lors qu'ils respectent les critères de comptabilisation d'IFRS 3 révisée. Les écarts d'acquisition résiduels représentent les flux de trésorerie attendus des synergies post acquisition au-delà des actifs et des passifs reconnus lors de la première intégration. Les frais de transaction sont comptabilisés immédiatement en charges lorsqu'ils sont encourus.

En cas d'ajustement de prix dans les 12 mois suivants la date d'acquisition, l'évaluation initiale provisoire est ajustée en contrepartie du goodwill. Tout ajustement ultérieur est comptabilisé en dette ou en créance en contrepartie du résultat du Groupe.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis, conformément à la norme **IAS 36 « Dépréciation d'actifs »**. Ils font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an (cf. Note 7.3).

(3) Écarts d'acquisition sur sociétés mises en équivalence

Les écarts d'acquisition se rapportant à des sociétés mises en équivalence représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres, majoré des coûts directement attribuables à l'acquisition, et la part du Groupe dans la juste valeur de leurs actifs et passifs identifiables à la date de prise de participation. Ces écarts d'acquisition sont inclus dans la valeur des « Titres mis en équivalence ». Ils sont testés par le biais du test de valeur effectué sur les titres.

(4) Autres variations de périmètre

Toute variation de pourcentage d'intérêt impliquant la perte du contrôle d'une entité est comptabilisée en produits et charges opérationnels non courant (si le montant est significatif) comme une cession de l'intégralité de l'entité immédiatement suivie d'un investissement dans la participation conservée.

Les opérations ne remettant pas en cause la détention du contrôle sont en revanche considérées comme des transactions entre actionnaires et se traduisent par une nouvelle répartition des capitaux propres entre la part du groupe et la part hors-groupe, y compris les frais de transaction.

B. Méthodes de conversion

(1) Conversion des états financiers des filiales étrangères

(a) Cas général

La devise fonctionnelle du Groupe est l'euro qui est également retenu comme devise de présentation des comptes consolidés. Les filiales ont très généralement pour devise de fonctionnement leur monnaie locale, dans laquelle est libellé l'essentiel de leurs transactions. Leur bilan est converti au taux de clôture. Leur compte de résultat est converti mois par mois au taux moyen de chaque mois. Les différences résultant de la conversion des états financiers de ces filiales sont enregistrées en écart de conversion inclus dans les capitaux propres consolidés. Les écarts d'acquisition sur ces filiales sont comptabilisés dans leur monnaie de fonctionnement.

(b) Cas particuliers

Certaines filiales, hors zone Euro, réalisent l'essentiel de leurs transactions en Euro ou en US Dollars, qui est alors reconnu comme leur devise de fonctionnement. Les éléments non monétaires sont convertis au cours historique et les éléments monétaires au cours de clôture. Les différences résultant de la conversion des états financiers de ces filiales sont enregistrées immédiatement en résultat.

Le Groupe n'opère pas dans des pays à forte inflation au sens de la norme **IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères »**.

(2) Opérations en devises

En application de la norme IAS 21, les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties par la filiale dans sa monnaie de fonctionnement au cours du jour de la transaction.

Les éléments monétaires du bilan sont réévalués au cours de clôture à chaque arrêté comptable. Les écarts de réévaluation correspondants sont enregistrés :

- en résultat opérationnel courant pour les transactions commerciales de toutes les sociétés et pour les opérations de financement du groupe Banque PSA Finance ;
- en produits sur prêts et placements ou en charges de financement pour les transactions financières réalisées par les sociétés industrielles et commerciales.

2.2. COMPOSITION DU GROUPE

Le Groupe est constitué de la société holding Peugeot S.A. cotée sur Euronext et de ses filiales consolidées conformément à la Note 2.1.

Le Groupe est géré en trois secteurs principaux (cf. Note 3):

- la division Automobile qui regroupe principalement les activités de conception, de fabrication et de commercialisation des voitures particulières et véhicules utilitaires des marques Peugeot, Citroën et DS. Elle comprend majoritairement des filiales détenues à 100 %, mais également des filiales sous contrôle conjoint pour la production de véhicules ou d'organes en Europe et pour les activités industrielles et commerciales en Chine. Ces filiales sous contrôle conjoint sont consolidées conformément à IFRS 11 (cf. Note 2.1) ;
- la division Équipement automobile, constituée du groupe Faurecia spécialisé dans les métiers des systèmes d'intérieur (*Interior Systems*), des sièges d'automobile (*Automotive Seating*), et des technologies de contrôle des émissions (*Clean Mobility*). Faurecia est coté sur Euronext. Peugeot S.A. détient au 31 décembre 2016 46,33 % du capital de Faurecia et 62,94 % des droits de vote qui lui assure le contrôle exclusif. L'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs de Faurecia n'aurait pas d'incidence sur le contrôle exclusif par le Groupe ;
- la division activités de Financement, qui correspond au groupe Banque PSA Finance, assure le financement des ventes aux clients des marques Peugeot, Citroën et DS ainsi que celui de leurs réseaux de distribution. Banque PSA Finance a le statut d'établissement financier. En 2014, Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance ont signé un accord-cadre en vue de la constitution d'un partenariat dont le périmètre a été étendu en juin 2015 (cf. Note 1.1 des états financiers consolidés 2015) qui couvre l'essentiel de l'activité de Banque PSA Finance. En 2016, la totalité des partenariats avec Santander sont devenus effectifs dans onze pays européens et sont dorénavant consolidés par mise en équivalence (cf. Note 2.3).

Les autres activités du Groupe sont regroupées dans le secteur « Autres activités » qui inclut notamment la société holding Peugeot S.A. et des participations minoritaires dans le groupe Gefco ainsi que dans Peugeot Scooters (société Peugeot Motocycles) consolidées par mise en équivalence.

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|------------|------------|
| Intégration globale | | |
| Sociétés industrielles et commerciales | 278 | 295 |
| Sociétés de financement | 18 | 36 |
| | 296 | 331 |
| Opérations conjointes | | |
| Sociétés industrielles et commerciales | 3 | 3 |
| Mise en équivalence | | |
| Sociétés industrielles et commerciales | 50 | 49 |
| Sociétés de financement | 29 | 19 |
| | 79 | 68 |
| Nombre de sociétés à la clôture | 378 | 402 |

PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE

A l'exception des opérations liées au partenariat avec Santander (cf. Note 2.3.A), les principales variations du périmètre de consolidation sur l'exercice sont les suivantes.

La société Mister Auto acquise le 31 mars 2015 a été consolidée dans les comptes du Groupe au 1^{er} janvier 2016.

En décembre 2016, le Groupe a pris le contrôle exclusif de la société Aramis en acquérant la totalité du capital. La société est consolidée au 31 décembre 2016. L'allocation du prix d'acquisition est provisoire et sera finalisée dans les douze mois qui suivent la date d'acquisition.

Ces deux opérations ont conduit à constater 146 millions d'euros de marques et 124 millions d'euros d'écart d'acquisition.

Le Groupe PSA et Iran Khodro ont signé le 21 juin 2016 l'accord final de joint-venture en vue de produire des véhicules de dernière génération en Iran. Cette joint-venture, dont le capital est réparti à 50/50, est sous le contrôle conjoint des deux partenaires. Elle est mise en équivalence dans les comptes du Groupe.

2.3. ACTIFS ET ACTIVITÉS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS OU REPRIS EN PARTENARIAT

En application de la norme IFRS 5, un actif immobilisé ou un groupe d'actifs et de passifs directement liés (activité), est considéré comme destiné à être cédé ou repris en partenariat quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente à un tiers ou à une société non contrôlée dont le Groupe est partenaire, et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif ou l'activité doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable.

Ces actifs ou activités destinés à être cédés ou repris en partenariat sont évalués au plus bas de la valeur comptable et du prix de cession estimé, nets des coûts directement liés à la cession. Les actifs immobilisés concernés, cessent d'être amortis à compter de la date à laquelle ces actifs ou l'activité à laquelle ils appartiennent sont considérés par le Groupe comme remplissant les critères de classement en actifs destinés à être cédés ou repris en partenariat.

Les actifs immobilisés et les actifs et passifs des activités destinés à être cédés ou reprises en partenariat sont présentés sur des lignes distinctes des autres actifs et passifs du Groupe : « Actifs des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat » et « Passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat ».

Les éléments du résultat net, du tableau de flux de trésorerie et des autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres relatifs à des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat sont présentés distinctement dans les états financiers consolidés pour toutes les périodes présentées.

Ces principes ont été appliqués au partenariat avec Santander et à l'activité *Automotive Exteriors* en 2015.

A. PARTENARIAT AVEC SANTANDER

Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance (Santander CF) ont annoncé le 10 juillet 2014 la signature d'un accord-cadre sur la constitution d'un partenariat qui porte sur onze pays en Europe.

En 2015, le partenariat a été mis en œuvre en France, au Royaume-Uni, en Espagne, en Suisse à Malte, et a été étendu aux activités brésiliennes.

Le partenariat avec Santander a été finalisé en 2016 à travers la mise en place des sociétés communes de financement dans les sept derniers pays couverts par le partenariat :

- L'Italie en janvier 2016 ;
- La Belgique en mai 2016 ;
- Le Brésil en août 2016 ;
- Les Pays-Bas en février 2016 ;
- L'Allemagne et l'Autriche en juillet 2016 ;
- La Pologne en octobre 2016.

A fin 2016, outre le Brésil, les onze pays européens concernés par le partenariat sont opérationnels, à travers onze sociétés communes et un partenariat commercial au Portugal. Le périmètre européen concerné représente 94% de l'encours de Banque PSA Finance à fin 2015.

L'effet de la mise en œuvre du partenariat avec Santander sur 2016 est présenté dans le tableau suivant :

| | Au 31 décembre 2015 publié | Mise en œuvre du partenariat en Italie, Pays-Bas, Belgique, Allemagne, Autriche, Brésil et Pologne | | | Réduction des capitaux propres par versement de dividendes | | Autres variations de la période | Au 31 décembre 2016 publié |
|---|----------------------------|--|---|----------------------------------|--|----------------|---------------------------------|----------------------------|
| | | Déconsolidation et mise en équivalence | Remboursement du financement par les JV | Restructuration du refinancement | propre par versement de dividendes | | | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | | |
| Prêts et créances des activités de financement | 468 | - | - | - | - | (122) | | 346 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 486 | 191 | 2 250 | (135) | (440) | (1 822) | | 530 |
| Titres mis en équivalence | 981 | 455 | - | - | - | 91 | | 1 527 |
| Titres de placement des activités de financement | 96 | - | - | - | - | 7 | | 103 |
| Autres actifs courants et non courants | 293 | (7) | - | - | - | (51) | | 235 |
| Total des actifs des activités poursuivies | 2 324 | 639 | 2 250 | (135) | (440) | (1 897) | | 2 741 |
| Total des actifs des activités destinées à être reprises en partenariat | 7 048 | (6 510) | - | - | - | (538) | | - |
| Total actif | 9 372 | (5 871) | 2 250 | (135) | (440) | (2 435) | | 2 741 |
| Dettes des activités de financement | 525 | - | - | - | - | (95) | | 430 |
| Autres passifs courants et non courants | 293 | - | - | - | - | (76) | | 217 |
| Dettes non transférées des activités de financement | 2 604 | - | - | (135) | - | (2 469) | | - |
| Total des passifs des activités poursuivies | 3 422 | - | - | (135) | - | (2 640) | | 647 |
| Total des passifs des activités destinées à être reprises en partenariat | 3 623 | (5 871) | 2 250 | - | - | (2) | | - |
| Total passif ⁽¹⁾ | 7 045 | (5 871) | 2 250 | (135) | - | (2 642) | | 647 |

⁽¹⁾ Hors capitaux propres

La sortie des actifs et passifs des filiales reprises en joint-venture sur l'exercice 2016 – cf. ci-dessus – (6 510 millions d'euros et 5 871 millions d'euros) ont pour contrepartie la trésorerie reçue de Santander pour l'acquisition des titres (191 millions d'euros) et la valeur des joint-ventures conservés par le Groupe (455 millions d'euros).

Le remboursement par les joint-ventures de leurs financements qui étaient assurés par le Groupe s'est élevé à 2 250 millions d'euros.

Les dettes externes de refinancement du Groupe ont été remboursées sur l'exercice pour 135 millions d'euros.

Les capitaux propres ont été réduits par distribution de dividendes d'un montant de 440 millions d'euros payés, dont 434 millions d'euros part du Groupe.

B. CESSION PAR FAURECIA DE L'ACTIVITE AUTOMOTIVE EXTERIORS

La 14 décembre 2015, Faurecia a signé avec Plastic Omnium un protocole portant sur la cession de son activité *Automotive Exteriors*. Le détail des reclassements au compte de résultats consolidés, du bilan consolidés et au tableau de flux de trésorerie consolidés des activités industrielles et commerciales de l'exercice 2015 est présenté dans la Note 3.3.B aux états financiers consolidés 2015.

Le 29 juillet 2016, Faurecia a finalisé la cession de l'activité *Automotive Exteriors* à Plastic Omnium pour une valeur d'entreprise de 665 millions d'euros. L'engagement pris par l'acheteur pour répondre aux demandes de la Commission européenne n'a pas eu d'impact sur la cession de l'activité par Faurecia, ni sur le montant de la transaction.

Conformément au contrat de cession, le processus de détermination d'éventuels ajustements de prix sur la base des comptes d'*Automotive Exteriors* à la date de l'opération est en cours, et fait l'objet d'une expertise contradictoire initiée par Plastic Omnium.

Au 31 décembre 2016, le résultat des activités destinées à être cédées de 174 millions d'euros (cf. Note 3.1) comprend outre le résultat de l'activité cédée jusqu'à sa date de cession, la plus-value de cession de 134 millions d'euros déduction faite de la dépréciation de l'écart d'acquisition de 15 millions d'euros comptabilisé chez Peugeot S.A.

NOTE 3 - INFORMATION SECTORIELLE

En application d'*IFRS 8 « Secteurs opérationnels »*, les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la Direction pour l'évaluation de la performance des différentes divisions. Le résultat sectoriel de référence est le Résultat Opérationnel Courant.

La définition des secteurs d'activité est développée dans la Note 2.2.

Pour le reporting interne, la division activités de Financement demeure présentée à 100 %. Elle correspond à la consolidation par intégration globale de toutes les entités détenues en propre ou en partenariat avant impact IFRS 5. La colonne « réconciliation » effectue le lien avec la présentation dans le compte de résultat consolidé.

3.1. SECTEURS D'ACTIVITÉ

Chacune des colonnes du tableau ci-dessous, reprend les chiffres propres de chaque secteur, compris comme une entité indépendante. La colonne "Éliminations et non affecté" regroupe les éliminations internes au Groupe, ainsi que les montants non affectés par secteur permettant de réconcilier les données sectorielles avec les états financiers du Groupe. Faurecia et Banque PSA Finance établissant des comptes consolidés publiés, la présentation du résultat de leur secteur va jusqu'au résultat net. Pour les autres secteurs, du fait d'une gestion commune de la trésorerie et de l'impôt dans certains pays, seuls le résultat opérationnel et le résultat net des sociétés mises en équivalence sont présentés pour chaque secteur.

Toutes les relations commerciales interactivités sont établies sur une base de prix de marché.

La colonne 100% de la division Equipement automobile correspond aux données avant application de la norme IFRS 5.

La colonne 100% de la division activités de Financement correspond aux données avant application de la norme IFRS 5 et en 2016 avec intégration globale des sociétés en partenariat avec Santander.

| 2016 <i>(en millions d'euros)</i> | Automobile | Équipement automobile | Autres activités | Financement | | Éliminations et non affecté ⁽¹⁾ | Total |
|--|----------------|-----------------------|------------------|--------------|----------------|--|----------------|
| | | | | 100% | Réconciliation | | |
| Chiffre d'affaires net | | | | | | | |
| - de l'activité (hors groupe) | 37 065 | 16 819 | - | 1 263 | (1 117) | - | 54 030 |
| - ventes inter-activités (groupe) | 1 | 1 891 | 112 | 142 | - | (2 146) | - |
| Total ⁽²⁾ | 37 066 | 18 710 | 112 | 1 405 | (1 117) | (2 146) | 54 030 |
| Résultat opérationnel courant | 2 225 | 970 | 39 | 571 | (570) | - | 3 235 |
| Produits opérationnels non courants | 109 | 7 | 1 | - | - | - | 117 |
| Frais de rationalisation des structures | (456) | (90) | (1) | - | - | - | (547) |
| Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres | (143) | - | - | - | - | - | (143) |
| Autres charges opérationnelles non courantes | - | (23) | (28) | (2) | 2 | - | (51) |
| Résultat opérationnel | 1 735 | 864 | 11 | 569 | (568) | - | 2 611 |
| Produits sur prêts, titres de placements et trésorerie | | 10 | | - | - | 85 | 95 |
| Charges de financement | | (147) | | - | - | (188) | (335) |
| Produits à caractère financier | | 12 | | (9) | 13 | 191 | 207 |
| Charges à caractère financier | | (38) | | (1) | 1 | (197) | (235) |
| Résultat financier | - | (163) | - | (10) | 14 | (109) | (268) |
| Impôts sur les résultats | | (189) | | (206) | 187 | (309) | (517) |
| Résultat net des sociétés mises en équivalence | (93) | 20 | 6 | 15 | 180 | - | 128 |
| Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat | - | - | - | - | (10) | - | (10) |
| Résultat net des activités poursuivies | | 532 | | 368 | (197) | | 1 944 |
| Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat | - | 174 | - | - | 31 | - | 205 |
| Résultat net consolidé | | 706 | | 368 | (166) | | 2 149 |
| Investissements (hors ventes avec clause de rachat) | 2 481 | 1 074 | - | 39 | (20) | | 3 574 |
| Dotations aux amortissements | (1 895) | (661) | - | (24) | 4 | | (2 576) |

⁽¹⁾ La colonne "Éliminations et non affecté" comprend les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Financement" et les autres secteurs (127 millions d'euros).

⁽²⁾ Dont pour la division Automobile, chiffre d'affaires de l'activité constructeur : 35 948 millions d'euros.

En 2016 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 1 026 millions d'euros. Le coût du risque de ce même exercice s'élève à 52 millions d'euros.

En 2016 après application d'IFRS 5, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 161 millions d'euros. Le coût du risque de ce même exercice s'élevait à 5 millions d'euros.

| 2015 <i>(en millions d'euros)</i> | Automobile | Équipement automobile | Autres activités | Financement | | Éliminations et non affecté ⁽¹⁾ | Total |
|--|---------------|-----------------------|------------------|--------------|----------------|--|---------------|
| | | | | 100% | Réconciliation | | |
| Chiffre d'affaires net | | | | | | | |
| - de l'activité (hors groupe) | 37 510 | 16 915 | 1 | 1 246 | (996) | - | 54 676 |
| - ventes inter-activités (groupe) | 4 | 1 855 | 109 | 355 | - | (2 323) | - |
| Total ⁽²⁾ | 37 514 | 18 770 | 110 | 1 601 | (996) | (2 323) | 54 676 |
| Résultat opérationnel courant | 1 871 | 830 | 28 | 514 | (510) | - | 2 733 |
| Produits opérationnels non courants | 130 | 11 | - | 2 | - | - | 143 |
| Frais de rationalisation des structures | (734) | (57) | (2) | (4) | 4 | - | (793) |
| Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres | (88) | (5) | - | - | - | - | (93) |
| Autres charges opérationnelles non courantes | - | (14) | - | (21) | 21 | - | (14) |
| Résultat opérationnel | 1 179 | 765 | 26 | 491 | (485) | - | 1 976 |
| Produits sur prêts, titres de placements et trésorerie | - | 5 | - | - | - | 182 | 187 |
| Charges de financement | - | (182) | - | - | - | (357) | (539) |
| Produits à caractère financier | - | 59 | - | (2) | (5) | 49 | 101 |
| Charges à caractère financier | - | (32) | - | 6 | 1 | (366) | (391) |
| Résultat financier | - | (150) | - | 4 | (4) | (492) | (642) |
| Impôts sur les résultats | - | (186) | - | (148) | 129 | (501) | (706) |
| Résultat net des sociétés mises en équivalence | 302 | 13 | (1) | 11 | 112 | - | 437 |
| Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat | - | - | - | - | (114) | - | (114) |
| Résultat net des activités poursuivies | - | 442 | - | 358 | (362) | - | 951 |
| Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat ⁽¹⁾ | - | 61 | 11 | - | 179 | - | 251 |
| Résultat net consolidé | - | 503 | - | 358 | (183) | - | 1 202 |
| Investissements (hors ventes avec clause de rachat) | 2 018 | 931 | - | 33 | (14) | - | 2 968 |
| Dotations aux amortissements | (2 007) | (612) | - | (21) | 4 | - | (2 636) |

⁽¹⁾ La colonne "Éliminations et non affecté" comprend les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Financement" et les autres secteurs (338 millions d'euros).

⁽²⁾ Dont pour la division Automobile, chiffre d'affaires de l'activité constructeur : 36 535 millions d'euros.

En 2015 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 1 065 millions d'euros. Le coût du risque de ce même exercice s'élève à 69 millions d'euros.

En 2015 après application d'IFRS 5, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 113 millions d'euros. Le coût du risque de ce même exercice s'élève à 1 million d'euros.

3.2. ZONES GÉOGRAPHIQUES

Les indicateurs donnés par zones géographiques sont le chiffre d'affaires ventilé par zone de commercialisation à la clientèle et les immobilisations corporelles ventilées par zone d'implantation des sociétés consolidées.

| <i>(en millions d'euros)</i> | Europe ⁽¹⁾ | Eurasie | Chine et Asie du Sud-Est | Inde Pacifique | Amérique Latine | Moyen Orient & Afrique | Amérique du Nord | Total |
|------------------------------|-----------------------|---------|--------------------------|----------------|-----------------|------------------------|------------------|--------|
| 2016 | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 38 959 | 339 | 3 191 | 916 | 3 781 | 2 323 | 4 521 | 54 030 |
| Immobilisations corporelles | 9 686 | 160 | 407 | 118 | 472 | 62 | 388 | 11 293 |
| 2015 | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 38 704 | 348 | 3 724 | 922 | 3 616 | 2 638 | 4 724 | 54 676 |
| Immobilisations corporelles | 9 467 | 142 | 361 | 90 | 373 | 54 | 407 | 10 894 |

⁽¹⁾ Dont France :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 2016 | 2015 |
|------------------------------|--------|--------|
| Chiffre d'affaires | 12 992 | 12 653 |
| Immobilisations corporelles | 5 614 | 5 479 |

NOTE 4 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le Résultat Opérationnel correspond au résultat¹ avant prise en compte du résultat financier, des impôts sur les résultats et du résultat net des sociétés mises en équivalence.

Le Groupe utilise le Résultat Opérationnel Courant comme principal indicateur de performance. Ce résultat opérationnel courant s'entend avant prise en compte des autres produits et charges opérationnels non courants définis de manière limitative comme correspondant aux éléments d'importance significative, inhabituels, anormaux et peu fréquents, qui n'entrent pas dans la performance récurrente de l'entreprise.

En pratique, les autres produits et charges opérationnels non courants comprennent principalement les éléments suivants qui font l'objet, le cas échéant, d'une description spécifique en note annexe (cf. Note 4.4) :

- les frais de rationalisation et les coûts liés aux départs anticipés de personnel,
- les variations de pertes de valeurs d'actifs non courants issues des tests de valeur d'Unité Génératrice de Trésorerie et celles relatives aux contrats onéreux correspondants,
- les plus-values de cession de biens immobiliers et dépréciations de biens immobiliers destinés à être cédés.

▪ **Frais généraux et commerciaux**

Les frais généraux et commerciaux comprennent les frais généraux de structure, les moyens commerciaux indirects et la garantie.

4.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

A. Principes comptables

(1) Activités industrielles et commerciales

(a) Division Automobile

Le chiffre d'affaires comprend essentiellement les ventes de biens et services, constituées en particulier par les ventes et locations de véhicules.

Conformément à la norme **IAS 18 « Produits des activités ordinaires »**, les ventes de véhicules neufs sont comptabilisées en chiffre d'affaires à la date de transfert des risques et avantages liés à la propriété. Celle-ci correspond généralement à la date de leur mise à disposition à des concessionnaires indépendants ou à celle de la livraison pour les ventes directes à la clientèle finale.

Les refacturations de charges effectuées dans le cadre d'opérations pour lesquelles le Groupe est considéré comme un simple intermédiaire ne sont pas reconnues en chiffre d'affaires. Il en est de même des ventes de matières premières, pièces et organes mécaniques aux sous-traitants et destinés à être rachetés sans marge.

Lorsque les ventes de véhicules neufs sont assorties d'une option de reprise à un prix convenu (contrats de ventes avec clause de rachat), elles ne sont pas enregistrées en chiffre d'affaires lors de la livraison des véhicules, mais comptabilisées comme des locations, dès lors qu'il est probable que cette option sera exercée. Ce principe s'applique :

- quelle que soit la durée de la garantie de rachat accordée ;
- que ces ventes soient réalisées directement avec la clientèle finale ou financées par Banque PSA Finance et ses filiales.

La différence entre le prix de vente du véhicule neuf et le prix de rachat convenu est reconnue linéairement comme un loyer sur la durée du contrat. Le véhicule objet du contrat est immobilisé pour son coût de revient, et amorti linéairement sur la durée du contrat, sous déduction de sa valeur résiduelle, correspondant à sa valeur de revente estimée comme véhicule d'occasion. L'éventuel bénéfice complémentaire de cession finale est constaté sur la période sur laquelle intervient la vente du véhicule d'occasion. Si la marge nette globale est une perte, elle est provisionnée dès la conclusion du contrat avec clause de rachat.

Programmes d'incitation aux ventes

Les coûts des programmes, décidés ou à venir, sont déduits des résultats sur la période de l'enregistrement des ventes. Ils sont provisionnés sur la base de l'historique des trois derniers mois, pays par pays. Ceux d'entre eux dont le montant variable est lié au chiffre d'affaires sont enregistrés en diminution de celui-ci.

Le Groupe réalise certaines opérations promotionnelles sous forme de bonifications d'intérêts sur des crédits accordés à des conditions inférieures aux conditions habituelles du marché. La charge correspondante est constatée lors de la vente.

¹ Résultat des activités poursuivies, hors les « autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat »

(b) Division Équipement automobile

Dans la division Équipement automobile, des études sont engagées et des outillages spécifiques sont fabriqués ou achetés en vue de produire des pièces ou des modules pour un programme dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client.

Les conditions de reconnaissance des produits des activités ordinaires définies par IAS 18 ne sont pas réunies lorsque les études et les outillages sont payés au fur et à mesure des livraisons de pièces, sans garantie du client sur le financement intégral des dépenses réalisées. Dans ce cas, les études et les outillages ne peuvent pas être considérés comme vendus. Les études sont comptabilisées en immobilisations incorporelles (cf. Note 4.3.A) et les outillages en immobilisations corporelles (cf. Note 7.2.A).

En cas de paiement garanti contractuellement par le client, les coûts encourus pour les études et les outillages sont enregistrés en stocks de travaux en cours. Le chiffre d'affaires est constaté au rythme des étapes techniques validées par le client.

(2) Activités de Financement

Les sociétés de financement du Groupe et les sociétés de financement en partenariat ont pour activité le financement des réseaux commerciaux et des ventes à la clientèle finale de l'activité automobile. Les financements sont réalisés sous la forme de crédits classiques ou d'opérations de crédit-bail, de locations avec option d'achat ou de locations longue durée. Les revenus financiers dégagés sur ces financements des ventes sont comptabilisés dans leurs comptes sur la durée des crédits selon une méthode actuarielle qui permet de constater un taux d'intérêt constant sur la période.

Le chiffre d'affaires au compte de résultat du Groupe se limite à celui des activités qui ne sont pas transférées ou destinées à être transférées aux sociétés en partenariat avec Santander. Le chiffre d'affaires présenté à 100 % en Note 3.1 regroupe l'ensemble de ces activités de financement.

B. Chiffres clefs

| <i>(en millions d'euros)</i> | 2016 | 2015 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Ventes de biens | 52 526 | 53 062 |
| Prestations de services | 1 358 | 1 364 |
| Activités de Financement | 146 | 250 |
| Total | 54 030 | 54 676 |

Les ventes de biens sont composées essentiellement de ventes de véhicules, de pièces, d'organes et de composants automobiles.

Les prestations de services incluent principalement les activités d'atelier du réseau de distribution détenu par le Groupe ainsi que les activités de location de véhicules, tels que définies en Note 7.2.C.

Le chiffre d'affaires des activités de Financement est composé principalement des produits d'intérêts bruts, primes d'assurance et autres produits bruts.

4.2. COÛTS OPÉRATIONNELS COURANTS PAR NATURE

Ventilés par nature, les coûts opérationnels courants comprennent notamment les frais de personnel et les dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles explicités ci-dessous. Les autres coûts opérationnels courants sont suivis par division de façon appropriée à chacune d'elles, ce qui ne permet pas une présentation homogène par nature au niveau Groupe.

Frais de personnel

Les frais de personnel de l'effectif inscrit des sociétés du Groupe comptabilisés dans le Résultat Opérationnel Courant se ventilent comme suit :

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Automobile ⁽¹⁾ | (4 641) | (4 999) |
| Équipement automobile ⁽²⁾ | (3 059) | (3 036) |
| Financement ⁽³⁾ | (9) | (10) |
| Autres activités | (70) | (97) |
| Total | (7 779) | (8 142) |

⁽¹⁾ Dont 4 109 millions d'euros de frais de personnel pour l'activité constructeur (4 390 millions d'euros en 2015).

⁽²⁾ en 2016, 225 millions d'euros de frais de personnel ont été déclassés en activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat (352 millions d'euros en 2015).

⁽³⁾ en 2016, 17 millions d'euros de frais de personnel ont été déclassés en activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat (75 millions d'euros en 2015).

Le Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE), d'un montant de 96 millions d'euros au 31 décembre 2016 (108 millions d'euros au 31 décembre 2015), a été porté en déduction des frais de personnel.

Le détail des charges et avantages au personnel est présenté en Note 6.

Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles

Les amortissements inclus dans le résultat opérationnel courant concernent les actifs suivants :

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Frais de développement | (825) | (778) |
| Autres immobilisations incorporelles | (100) | (95) |
| Outillages spécifiques | (650) | (651) |
| Autres immobilisations corporelles | (1 001) | (1 112) |
| Total | (2 576) | (2 636) |

4.3. FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

A. Principes comptables

Les frais de recherche et développement comprennent les coûts des activités scientifiques, techniques, de propriété industrielle, d'enseignement et de transmission des connaissances nécessaires pour assurer le développement, la production ou la mise en œuvre, et la commercialisation de matériaux, dispositifs, produits, procédés, systèmes ou services nouveaux ou substantiellement améliorés.

En application de la norme **IAS 38 « Immobilisations incorporelles »**, les frais de développement sont immobilisés comme des actifs incorporels dès que l'entreprise peut notamment démontrer :

- son intention et sa capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise ;
- et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

La valeur brute des frais de développement activés inclut les coûts d'emprunt (cf. Note 11.2.A).

Les charges de l'exercice intègrent les frais de recherche, les frais d'études et de développement non activés en application des critères ci-avant, ainsi que la dotation aux amortissements des frais de développement activés.

(1) Division Automobile

Les frais de développement des véhicules et organes mécaniques (moteurs et boîtes de vitesses), supportés entre le jalon d'engagement du projet (correspondant au choix du style pour les véhicules), et le passage en production de présérie en ligne, sont enregistrés en immobilisations incorporelles. Ces frais sont amortis à partir de l'accord de fabrication en série sur leur durée d'utilité plafonnée à sept ans pour les véhicules et dix ans pour les organes et modules. Les dépenses immobilisées incluent notamment le coût des personnels affectés aux projets, le coût des prototypes et les prestations externes facturées au titre du projet considéré. Ces dépenses excluent tous les coûts indirects imputables aux activités de recherche et développement notamment les loyers, les amortissements des bâtiments et les coûts d'utilisation des systèmes informatiques. Par ailleurs, les dépenses immobilisées incluent la part des dépenses de développement supportée par le Groupe dans le cadre des coopérations (l'autre part étant refacturée aux partenaires). En général, les dépenses de développement facturées au Groupe par ses partenaires de coopérations sont aussi immobilisées si elles répondent aux critères d'activation. L'ensemble des coûts de développement organes destinés à répondre aux nouvelles normes antipollution est suivi par projet et immobilisé.

(2) Division Équipement automobile

Des études sont engagées pour chaque programme dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client. Les études sont parfois payées au fur et à mesure des livraisons de pièces, sans garantie du client sur le financement intégral des dépenses réalisées. Dans ce cas, les coûts encourus entre l'acceptation par le client de la proposition commerciale et la mise en production série des pièces ou modules en question, sont enregistrés en immobilisations incorporelles. Ces coûts sont amortis au rythme des livraisons de pièces au client, avec un minimum cumulé chaque année correspondant à un amortissement linéaire sur cinq ans. En cas de paiement garanti contractuellement par le client, les coûts encourus sont enregistrés en stocks de travaux en cours.

B. Frais de recherche et développement nets

| (en millions d'euros) | Notes | 2016 | 2015 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Total des dépenses engagées ⁽¹⁾ | | (2 361) | (2 249) |
| Frais de développement activés ⁽²⁾ | | 1 267 | 1 163 |
| Frais non activés | | (1 094) | (1 086) |
| Amortissement des frais de développement activés | 7.1 | (821) | (772) |
| Total | | (1 915) | (1 858) |

⁽¹⁾ Dont 437 millions d'euros pour Faurecia (374 millions d'euros en 2015).

⁽²⁾ En complément à ces frais, sont activés des frais financiers au titre de la norme IAS 23 révisée "Coûts d'emprunts" (cf. note 11.2.A).

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont nets des subventions reçues.

4.4. PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

| (en millions d'euros) | Notes | 2016 | 2015 |
|--|-------|--------------|--------------|
| Résultat de cession de biens immobiliers | | 101 | 47 |
| Reprise sur perte de valeur des UGT, sur contrats onéreux et autres produits de la division Automobile | 7.3.B | 10 | 86 |
| Autres produits opérationnels non courants hors division Automobile | | 6 | 10 |
| Produits opérationnels non courants | | 117 | 143 |
| Perte de valeur des UGT, provisions pour contrats onéreux et autres charges de la division Automobile | 7.3.B | (143) | (88) |
| Perte de valeur des UGT des autres secteurs | 7.3.C | - | (5) |
| Frais de rationalisation des structures | 4.4.B | (547) | (793) |
| Autres charges opérationnelles non courantes hors division Automobile | | (51) | (14) |
| Charges opérationnelles non courantes | | (741) | (900) |

A. Test de valeur des UGT, provisions pour contrats onéreux et autres dépréciations

Le détail des tests de valeur, des provisions pour contrats onéreux et autres dépréciations est présenté en Note 7.3.

B. Frais de rationalisation des structures

Les frais de rationalisation concernent pour l'essentiel des coûts de réduction des effectifs.

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Automobile | (456) | (734) |
| Équipement automobile | (90) | (57) |
| Autres activités | (1) | (2) |
| Total | (547) | (793) |

Division Automobile

Les frais de rationalisation de la division Automobile s'élèvent à 456 millions d'euros sur l'exercice 2016. Ils correspondent essentiellement à la reconnaissance des plans de restructuration des sites industriels du Groupe en Europe (DAEC, PREC, PSE et plans seniors) à hauteur de 350 M€, et à la réorganisation commerciale du Groupe en Europe pour 58 M€. Les autres charges de restructuration concernent notamment les filiales du Groupe en Amérique Latine à hauteur de 37 millions d'euros.

Division Équipement automobile (groupe Faurecia)

En 2016, les frais de rationalisation du groupe Faurecia s'élèvent à 90 millions d'euros, comprenant des coûts de restructuration pour 88 millions d'euros, principalement en Allemagne, aux Etats-Unis et en France.

NOTE 5 - BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

5.1. STOCKS

Conformément à la norme **IAS 2 « Stocks »**, les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation.

Leur coût est déterminé selon la méthode du "premier entré - premier sorti". Il incorpore l'ensemble des frais variables directs et indirects de production, et les frais fixes dans la limite de la capacité normative de production de chaque site de fabrication.

La valeur nette de réalisation des stocks destinés à être vendus est le prix de vente estimé en tenant compte des conditions de marché et le cas échéant de sources d'information externes, diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente (moyens commerciaux variables directs, frais de remise en l'état non facturés aux clients pour les véhicules et autres biens d'occasion...).

Au sein de la division Équipement automobile, dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client, des études sont engagées et des outillages spécifiques sont fabriqués ou achetés en vue de produire des pièces ou des modules pour un programme. En cas de paiement garanti contractuellement par le client, les coûts encourus pour les études et les outillages sont enregistrés en stocks de travaux en cours et le chiffre d'affaires est constaté au rythme des étapes techniques validées par le client.

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | | | 31/12/2015 | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Valeur brute | Provision | Valeur nette | Valeur brute | Provision | Valeur nette |
| Matières premières et approvisionnements | 807 | (140) | 667 | 787 | (135) | 652 |
| Produits semi-ouvrés et encours | 949 | (31) | 918 | 779 | (30) | 749 |
| Marchandises et véhicules d'occasion | 911 | (110) | 801 | 796 | (108) | 688 |
| Produits finis et pièces de rechange | 2 107 | (146) | 1 961 | 2 058 | (151) | 1 907 |
| Total | 4 774 | (427) | 4 347 | 4 420 | (424) | 3 996 |

5.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

Les créances des sociétés industrielles et commerciales font l'objet d'une provision pour dépréciation dans la mesure où le Groupe estime être en risque de ne pas recouvrer ces créances. Les indices de perte de valeur probable qui conduisent le Groupe à s'interroger sur ce point sont : l'existence de litiges non résolus, l'ancienneté des créances ou les difficultés financières importantes du débiteur.

Conformément à IAS 39, le Groupe décomptabilise les créances dont les droits contractuels aux flux de trésorerie ont été transférés, de même que substantiellement tous les risques et avantages attachés à ces créances. Dans le cadre de l'analyse de transfert des risques, le risque de dilution est ignoré dès lors qu'il est défini et circonscrit (et en particulier correctement distingué du risque de retard de paiement). Les cessions de créances avec recours possible contre le cédant en cas de défaillance de paiement du débiteur ne sont pas décomptabilisées. Les coûts de cession de créances sont enregistrés en résultat financier.

Cette règle s'applique également dans la présentation sectorielle aux créances de la division Automobile cédées aux sociétés de l'activité de financement du Groupe et aux sociétés de financement en partenariat.

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|--------------|--------------|
| Clients et effets en portefeuille | 1 726 | 1 796 |
| Provisions pour créances douteuses | (166) | (172) |
| Position aux bornes des activités industrielles et commerciales | 1 560 | 1 624 |
| Élimination des opérations avec les activités de Financement | (19) | (69) |
| Total | 1 541 | 1 555 |

Les opérations de cessions de créances à des institutions financières sont décrites en note 11.6.F.

5.3. AUTRES DÉBITEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

A. Autres débiteurs

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|--------------|--------------|
| États et collectivités publiques hors impôts sur les sociétés ⁽¹⁾ | 908 | 982 |
| Personnel | 38 | 40 |
| Fournisseurs débiteurs | 196 | 167 |
| Instruments dérivés | 41 | 72 |
| Charges constatées d'avance | 361 | 298 |
| Débiteurs divers | 219 | 157 |
| Total | 1 763 | 1 716 |

⁽¹⁾ Le Groupe a cédé en 2016 ses créances sur l'Etat au titre du Crédit d'Impôt Recherche France pour 35 millions d'euros, ainsi que celles relatives au Crédit d'impôt pour l'Emploi et la Compétitivité pour 87 millions d'euros (cf. Note 11.6.F).

B. Autres créditeurs

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|--------------|--------------|
| États et collectivités publiques hors impôts sur les sociétés | 660 | 673 |
| Personnel | 1 019 | 997 |
| Organismes sociaux | 354 | 404 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 597 | 361 |
| Clients créditeurs | 1 569 | 1 369 |
| Instruments dérivés ⁽¹⁾ | 17 | 56 |
| Produits constatés d'avance | 800 | 544 |
| Créditeurs divers | 350 | 402 |
| Total | 5 366 | 4 806 |

⁽¹⁾ Ce poste correspond à la juste valeur des instruments acquis par le Groupe pour se prémunir contre les risques de change sur ses créances et dettes d'exploitation réalisées ou planifiées. L'échéancier de ces instruments est indiqué dans la note 11.7.A "Gestion des risques financiers".

5.4. VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

A. Détail des flux de trésorerie d'exploitation

| <i>(en millions d'euros)</i> | 2016 | 2015 |
|---|-------------|------------|
| (Augmentation) Diminution des stocks | (365) | (14) |
| (Augmentation) Diminution des clients | 291 | 76 |
| Augmentation (Diminution) des fournisseurs | 389 | 863 |
| Variation des impôts | 4 | (11) |
| Autres variations | 152 | 28 |
| | 471 | 942 |
| <i>Flux vers les activités de financement</i> | <i>(38)</i> | <i>12</i> |
| Total | 433 | 954 |

B. Détail de la variation des postes du besoin en fonds de roulement

(1) Détail par nature

| 2016 | Ouverture | Clôture |
|---|--------------|--------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | | |
| Stocks | (3 996) | (4 347) |
| Clients | (1 624) | (1 560) |
| Fournisseurs | 8 858 | 9 352 |
| Impôts | 51 | 21 |
| Autres débiteurs | (1 716) | (1 763) |
| Autres créanciers | 4 806 | 5 366 |
| | 6 379 | 7 069 |
| <i>Flux vers les activités de financement</i> | 23 | (15) |
| Total | 6 402 | 7 054 |

(2) Evolution

| <i>(en millions d'euros)</i> | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| À l'ouverture de l'exercice | 6 379 | 5 070 |
| Déclassement IFRS 5 | - | (131) |
| Flux d'exploitation | 484 | 1 137 |
| Flux d'investissement | 400 | 138 |
| Changement de périmètre et autre | 1 | 62 |
| Écart de conversion | (164) | 79 |
| Réévaluation par capitaux propres | (31) | 24 |
| Total à la clôture | 7 069 | 6 379 |

La variation des actifs et passifs d'exploitation au tableau de flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2016, 471 millions d'euros, correspond aux flux d'exploitation, 484 millions d'euros, majorés des différences de change de +51 millions d'euros, minorés de la variation de la part inefficace des options de change de -45 millions d'euros et des autres variations de -19 millions d'euros.

| <i>(en millions d'euros)</i> | 2016 | 2015 |
|--|------------|--------------|
| Flux d'exploitation des activités industrielles et commerciales | 484 | 1 137 |
| Différences de change | 51 | (130) |
| Variation de la part inefficace des options de change | (45) | (101) |
| Autres variations | (19) | 36 |
| Variation des actifs et passifs d'exploitation au Tableau de flux de trésorerie consolidé | 471 | 942 |

NOTE 6 - CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL

6.1. ENGAGEMENT DE RETRAITES

Les salariés du Groupe sont susceptibles de percevoir, en complément des allocations de retraite conformes aux législations en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés qui les emploient, des suppléments de retraite et des indemnités de départ à la retraite. Le Groupe offre ces avantages à travers, soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

Pour les régimes à cotisations définies, les cotisations de l'exercice sont enregistrées en charges.

Conformément à la norme **IAS 19 « Avantages au personnel »**, dans le cadre des régimes de prestations définies, les engagements de retraites et assimilés sont évalués par des actuaires indépendants, suivant la méthode des unités de

crédits projetées. L'évaluation de l'engagement intègre principalement des hypothèses de date de départ à la retraite, d'augmentation de salaire et de taux de rotation du personnel, ainsi qu'un taux d'actualisation financière et un taux d'inflation.

Pour les principaux régimes, ces évaluations sont effectuées deux fois par an pour les clôtures semestrielles et annuelles, et tous les trois ans pour les autres régimes, sauf lorsque des modifications d'hypothèses ou de fortes modifications de données démographiques nécessitent des chiffrages à une fréquence plus rapprochée.

Des gains et pertes actuariels sont générés par des changements d'hypothèses ou des écarts d'expérience (écart entre le projeté et le réel) sur les engagements ou sur les actifs financiers du régime. Ces écarts actuariels sont comptabilisés en « produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres » qui sont non recyclables dans le compte de résultat.

En cas de modification des avantages accordés par un régime, les effets des changements de régimes de retraite sont intégralement comptabilisés en résultat opérationnel de la période au cours de laquelle ils sont intervenus, en « coût des services passés ».

Pour chaque plan à prestations définies, le Groupe comptabilise une provision égale aux engagements, nets de la juste valeur des actifs financiers du régime.

Lorsque les plans font l'objet d'une couverture de financement minimale pouvant générer des surplus de fonds, ces actifs sont reconnus au bilan en application d'IFRIC 14.

Ainsi, la charge nette de l'exercice des retraites à prestations définies correspond à la somme :

- du coût des services rendus et passés (en Résultat opérationnel)
- et de la charge de désactualisation de l'engagement nette du produit de rendement des actifs de couverture du plan (en Produits ou Charges à caractère financier). Ces deux composantes (désactualisation et rendement des actifs) sont déterminées sur la base du taux d'actualisation des engagements.

Les autres engagements sociaux et assimilés qui font l'objet d'une provision sont :

- pour les filiales françaises et étrangères, le versement de primes liées à l'ancienneté ;
- pour certaines filiales implantées aux Etats-Unis d'Amérique, la couverture des frais médicaux.

A. Description des régimes

Les salariés du Groupe bénéficient dans certains pays de compléments de retraites qui sont versés annuellement aux retraités ou d'indemnités de départ à la retraite qui sont versées en une fois au moment du départ à la retraite. Le Groupe offre ces avantages à travers, soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies. Dans le cadre des régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autres obligations que le paiement de ses cotisations. La charge correspondant aux cotisations versées est prise en compte en résultat sur l'exercice. Pour les régimes à prestations définies, les principaux pays concernés sont la France et le Royaume-Uni.

En France, les régimes à prestations définies, encore en vigueur, concernent :

- les indemnités de départ en retraite prévues par les conventions collectives,
- le régime de retraites complémentaires des ingénieurs et cadres pour la partie non externalisée en 2002 qui garantit un niveau de retraites, tous régimes confondus égal au maximum à 60 % des derniers salaires (2 500 allocataires),
- le régime de l'ancienne filiale du groupe Chrysler en France (Talbot), régime fermé en 1981 qui couvre 12 000 allocataires à fin 2016 et,
- le régime d'allocation de complément Citroën (ACC), régime fermé, qui couvre 4 100 allocataires à fin 2016.

Les membres des organes de Direction bénéficiaient d'un régime de retraite supplémentaire à prestations définies garantissant un complément de retraite, représentant au maximum 30 % de la rémunération de référence. Sur proposition du Président du Directoire, le Conseil de Surveillance de Peugeot S.A. a validé en décembre 2015 le principe de mettre fin à ce régime. Un nouveau système de retraite à cotisations définies a été mis en place à compter du 1^{er} janvier 2016. Ainsi l'entreprise ne garantit plus un certain niveau de retraite mais verse un montant annuel directement lié aux résultats du Groupe et à sa performance (cf. Note 6.3).

Ce changement de régime a généré en 2015 un produit de 34 millions d'euros au titre de la reprise de provision, nette du coût de passage d'un dispositif à l'autre. Le Directoire a décidé de redistribuer sous forme d'intéressement à l'ensemble des salariés cette somme de 34 millions d'euros, comptabilisée en charge en 2015.

Au Royaume-Uni, il existe quatre régimes à prestations définies gérés dans le cadre de "trusts". Ces régimes sont fermés aux salariés embauchés postérieurement à mai 2002. Ils couvrent au 31 décembre 2016, 18 800 bénéficiaires dont 600 salariés, 7 100 anciens salariés non encore à la retraite et 11 100 allocataires. Ils garantissent un niveau de retraites qui équivaut au maximum à 66 % des derniers salaires.

Le dispositif de retraite supplémentaire dont bénéficient les cadres du groupe Faurecia en France est constitué d'un régime additif à prestations définies qui garantit une rente en fonction de la tranche C du salaire. Un régime additif spécifique pour les membres du comité exécutif titulaires d'un contrat de travail avec Faurecia S.A. ou l'une de ses filiales, à prestations définies pour les membres français et à cotisations définies pour les membres étrangers, a été mis en place en 2015. Il garantit un niveau de rente annuelle déterminé sur la base du salaire de référence en fonction du résultat opérationnel du groupe et du budget approuvés par le conseil d'administration.

B. Hypothèses retenues

| | Zone euro | Royaume-Uni |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Taux d'actualisation | | |
| 2016 | 1,50 % | 2,80 % |
| 2015 | 2,30 % | 3,85 % |
| Taux d'inflation | | |
| 2016 | 1,80 % | 3,25 % |
| 2015 | 1,80 % | 3,00 % |
| Duration moyenne (en années) | | |
| 2016 | 12 | 14 |
| 2015 | 11 | 16 |

A chaque clôture, le Groupe détermine son taux d'actualisation sur la base des taux les plus représentatifs du rendement des obligations d'entreprises de première catégorie avec une durée équivalente à celle de ses engagements.

Les obligations d'entreprises de première catégorie sont des obligations qui ont atteint l'un des deux plus hauts degrés de classification d'une agence de notation reconnue (par exemple, AA ou AAA selon Moody's, ou Standard & Poor's).

Les hypothèses de taux d'augmentation des salaires correspondent, pour chaque pays, à la somme des hypothèses d'inflation et de prévisions d'augmentations individuelles. En France, l'hypothèse retenue est une augmentation de l'inflation majorée d'une augmentation individuelle selon l'âge du salarié. Au Royaume-Uni, l'hypothèse retenue est une augmentation de l'inflation majorée de 1 %.

Les hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et d'âge de départ à la retraite tiennent compte des conditions propres à chaque pays.

Sensibilité aux hypothèses : une variation de 0,25 point du taux d'actualisation et du taux d'inflation sur la France et le Royaume-Uni entraînerait les variations des engagements suivantes :

| | Taux d'actualisation +0,25% | Taux d'inflation +0,25% |
|-------------|-----------------------------|-------------------------|
| France | -2,83% | 2,02% |
| Royaume-Uni | -3,36% | 3,04% |

Une augmentation (diminution) de 1 % du rendement attendu sur les actifs de couverture des retraites aurait conduit à une augmentation (diminution) du produit financier annuel constaté sur l'exercice 2016 de 9 millions d'euros sur la France et 27 millions d'euros sur le Royaume-Uni.

En 2012, le Groupe a mis en place pour le Royaume-Uni un swap de taux logé dans le fonds de retraite, permettant de faire varier l'actif de couverture en fonction des variations de l'engagement au taux d'actualisation.

C. Informations sur les actifs financiers en couverture des engagements

Les engagements de retraite font l'objet d'une couverture partielle par des fonds dédiés.

L'allocation des fonds est la suivante :

| | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
| | Actions | Obligations | Actions | Obligations |
| France | 17 % | 83 % | 15 % | 85 % |
| Royaume-Uni | 19 % | 81 % | 20 % | 80 % |

La juste valeur des actions et obligations est de niveau 1 en 2016 et 2015.

Les rendements réels des fonds, gérés par le Groupe en France et les Trusts de retraite au Royaume-Uni sur 2016, ont été de +4,60 % sur les fonds français et de +15,70 % sur les fonds du Royaume-Uni. En France, il s'agit, pour les actions, de portefeuilles de gestion indicielle représentatifs de l'indice MSCI EMU Euro et d'indices internationaux tandis que la gestion obligataire est composée d'obligations gouvernementales de premier plan dans l'Union européenne (minimum *investment grade*), d'une poche d'obligations d'entreprises européennes de rating minimum A et d'une poche d'obligations gouvernementales européennes indexées sur l'inflation.

Au Royaume-Uni, 40 % de la gestion action suivent l'évolution de l'indice *FTSE All Share Index*. Les 60 % restant suivent l'évolution d'indices actions internationaux en Europe, aux Etats-Unis et au Japon notamment. 79 % de la gestion obligataire sont composés d'une poche d'obligations gouvernementales en livres sterling indexées sur l'inflation. Les 21 % restant couvrent essentiellement des obligations d'entreprises de rating minimum A.

En France, le Groupe est libre de décider des contributions qu'il verse dans les fonds. Aucune décision n'a été prise pour les versements qui seraient réalisés en 2017.

Au Royaume Uni, le montant de la contribution patronale annuelle hors Faurecia s'élève à 29 millions de livres sterling (33 millions d'euros) en 2016. Elle est estimée à 27 millions de livres sterling (31 millions d'euros) au titre de 2017, ce montant étant susceptible de modifications compte tenu des négociations prévues sur 2017.

D. Évolution sur l'exercice

▪ Hors obligation de financement minimum (IFRIC 14)

| (en millions d'euros) | 2016 | | | | 2015 | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | France | Royaume-Uni | Autres pays | Total | France | Royaume-Uni | Autres pays | Total |
| Engagements pour services rendus | | | | | | | | |
| À l'ouverture de l'exercice : Valeur actuelle | (1 564) | (2 096) | (670) | (4 330) | (1 872) | (2 090) | (763) | (4 725) |
| Impact du déclassement des engagements portant sur des activités destinés à être repris en partenariat | - | - | - | - | 15 | - | 3 | 18 |
| Coût des services rendus | (43) | (10) | (16) | (69) | (59) | (16) | (52) | (127) |
| Actualisation de l'année | (36) | (71) | (17) | (124) | (34) | (79) | (20) | (133) |
| Prestations servies sur l'exercice | 89 | 82 | 46 | 217 | 80 | 96 | 70 | 246 |
| Écarts actuariels : | | | | | | | | |
| • en valeur | (95) | (316) | (43) | (454) | 180 | 107 | 82 | 369 |
| • en % des engagements à l'ouverture | 6,1 % | 15,1 % | 6,4 % | 10,5 % | 9,6 % | 5,1 % | 10,7 % | 7,8 % |
| Écart de conversion | - | 313 | 1 | 314 | - | (119) | (8) | (127) |
| Variations de périmètre et autres | - | - | - | - | - | (3) | - | (3) |
| Effets des fermetures et modifications de régimes | 29 | - | 4 | 33 | 126 | 8 | 18 | 152 |
| À la clôture de l'exercice : Valeur actuelle | (1 620) | (2 098) | (695) | (4 413) | (1 564) | (2 096) | (670) | (4 330) |
| Actifs financiers de couverture | | | | | | | | |
| À l'ouverture de l'exercice : Juste valeur | 932 | 2 657 | 285 | 3 874 | 1 043 | 2 566 | 285 | 3 894 |
| Impact du déclassement des actifs de couverture portant sur des activités destinés à être repris en partenariat | - | - | - | - | (1) | - | - | (1) |
| Rendement normatif des fonds | 23 | 94 | 7 | 124 | 19 | 98 | 7 | 124 |
| Écarts actuariels : | | | | | | | | |
| • en valeur | 18 | 475 | 7 | 500 | (41) | (105) | (5) | (151) |
| • en % des engagements à l'ouverture | 1,9 % | 17,9 % | 2,5 % | 12,9 % | 3,9 % | 4,1 % | 1,8 % | 3,9 % |
| Écart de conversion | - | (403) | - | (403) | - | 150 | 4 | 154 |
| Dotations employeur | 20 | 36 | 12 | 68 | 10 | 44 | 17 | 71 |
| Prestations servies sur l'exercice | (94) | (82) | (41) | (217) | (98) | (96) | (23) | (217) |
| À la clôture de l'exercice : Juste valeur | 899 | 2 777 | 270 | 3 946 | 932 | 2 657 | 285 | 3 874 |

E. Réconciliation des postes de bilan

| (en millions d'euros) | 2016 | | | | 2015 | | | |
|--|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | France | Royaume- Uni | Autres pays | Total | France | Royaume- Uni | Autres pays | Total |
| Valeur actuelle des engagements pour services rendus | (1 620) | (2 098) | (695) | (4 413) | (1 564) | (2 096) | (670) | (4 330) |
| Juste valeur des actifs financiers de couverture | 899 | 2 777 | 270 | 3 946 | 932 | 2 657 | 285 | 3 874 |
| (Provisions) actifs nets reconnus au bilan avant obligation de financement minimum (IFRIC 14) | (721) | 679 | (425) | (467) | (632) | 561 | (385) | (456) |
| Provision pour obligation de financement minimum (IFRIC14) | - | (39) | - | (39) | - | (38) | - | (38) |
| (Provisions) actifs nets reconnus au bilan | (721) | 640 | (425) | (506) | (632) | 523 | (385) | (494) |
| Dont provisions (Note 9.2) | (747) | (63) | (425) | (1 235) | (656) | (38) | (397) | (1 091) |
| Dont actifs | 26 | 703 | - | 729 | 24 | 561 | 12 | 597 |
| Part des régimes non fondés | 0,0 % | 0,0 % | 9,6 % | 1,5 % | 2,1 % | 0,0 % | 10,3 % | 2,4 % |

F. Charges comptabilisées

Ces charges sont comptabilisées :

- en "Frais généraux et commerciaux" pour le coût des services rendus,
- en "Produits ou en charges opérationnels non courants" pour les effets liés principalement aux restructurations,
- en "Produits ou en charges à caractère financier" pour respectivement le rendement normatif des fonds et l'actualisation des droits acquis.

Les charges de retraite sont ventilées pour chaque exercice comme suit :

| (en millions d'euros) | 2016 | | | | 2015 | | | |
|---|-------------|-----------------|----------------|-------------|-----------|-----------------|----------------|-----------|
| | France | Royaume- Uni | Autres pays | Total | France | Royaume- Uni | Autres pays | Total |
| Coût des services rendus | (43) | (10) | (16) | (69) | (59) | (16) | (52) | (127) |
| Actualisation des droits acquis | (36) | (71) | (17) | (124) | (34) | (79) | (20) | (133) |
| Rendement normatif des fonds | 23 | 94 | 7 | 124 | 19 | 98 | 7 | 124 |
| Effet des fermetures et modifications de régimes | 29 | - | 4 | 33 | 126 | 8 | 18 | 152 |
| Total (avant provision pour obligation de financement minimum) | (27) | 13 | (22) | (36) | 52 | 11 | (47) | 16 |
| Variation de provision pour obligation de financement minimum (IFRIC14) | - | 4 | - | 4 | - | (8) | - | (8) |
| Total | (27) | 17 | (22) | (32) | 52 | 3 | (47) | 8 |

6.2. PAIEMENT FONDÉ SUR LES ACTIONS

Des options d'achat et de souscription d'actions, ainsi que des actions gratuites, sont accordées aux dirigeants et à certains salariés du Groupe dans le cadre de plans dénoués en instruments de capitaux propres. La comptabilisation de ces plans est effectuée conformément à la norme **IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions »**.

A. Options d'achat d'actions par certains salariés

(1) Caractéristiques des plans

Aucun plan n'a été octroyé de 2009 à 2016. Les anciens plans d'achat d'actions à prix unitaire convenu consentis au profit de certains membres du personnel salarié et de certains dirigeants et mandataires sociaux de la société et de ses filiales ont les caractéristiques suivantes :

| | Date de décision du Directoire | Date de maturité | Date d'expiration | Nombre de bénéficiaires à l'origine | Prix d'exercice en euros | Nombre d'options accordées |
|-----------|--------------------------------------|---------------------|----------------------|---|-----------------------------|----------------------------------|
| Plan 2008 | 22/08/2008 | 22/08/2011 | 19/08/2016 | 194 | 21,58 | 1 345 000 |

Au 31 décembre 2016, le cours de l'action est de 15,50 euros.

(2) Évolution du nombre d'options en cours de validité

Pour l'ensemble de ces plans, l'évolution du nombre d'options (actions de 1 euro) en cours de validité est la suivante :

| | 2016 | | 2015 | |
|---|------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|
| | Nombre | PMP ⁽¹⁾ (en euros) | Nombre | PMP ⁽¹⁾ (en euros) |
| En circulation en début de période | 1 569 581 | 24,5 | 2 942 961 | 29,7 |
| Expirées pendant la période | (1 569 581) | 24,5 | (1 373 380) | 35,7 |
| En circulation en fin de période | - | - | 1 569 581 | 24,5 |
| Exerçables en fin de période | - | - | 1 569 581 | 24,5 |

⁽¹⁾ : Prix Moyen Pondéré d'exercice des options

Le détail des options attribuées et non radiées à la clôture est le suivant :

| (en nombre d'options) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------|------------------|
| Plan 2008 | - | 1 569 581 |
| Total à la clôture de l'exercice | - | 1 569 581 |

(3) Charges de personnel générées par les plans d'options

Les plans d'options en cours tant chez Peugeot S.A. que Faurecia n'ont pas généré de charges de personnel.

B. Actions gratuites

(1) Plan d'attribution d'actions gratuites chez Peugeot S.A.

(a) Plan d'attribution d'actions gratuites 2015

▪ Caractéristiques du plan

Faisant suite à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire le 24 avril 2013 et à celle du Conseil de Surveillance du 17 février 2015, le Directoire de Peugeot S.A. a adopté un plan d'attribution d'actions gratuites sous condition de performance en date du 27 février 2015. Ce plan porte sur un nombre maximal de 2 465 300 actions. Cette attribution est soumise à une condition de présence au sein du Groupe à l'issue de la période d'acquisition. Pour les résidents fiscaux en France, les actions gratuites de performance seront définitivement acquises par les bénéficiaires au 31 mars 2017 et devront être conservées jusqu'au 31 mars 2019. Pour les autres bénéficiaires, la période d'acquisition s'étendra jusqu'au 31 mars 2019 et aucune période de conservation n'est imposée par la suite.

L'acquisition définitive est soumise à des conditions de performance en termes de free cash-flow opérationnel (FCF) des sociétés industrielles et commerciales 2014-2016 cumulé, de position financière nette des sociétés industrielles et commerciales en 2016 et de résultat opérationnel courant (ROC) de la division Automobile en 2016.

▪ Charges de personnel générées par le plan d'actions gratuites

Ce plan porte sur un nombre total maximal au 31 décembre 2016 de 2 351 496 actions attribuables qui donneront lieu à la remise d'actions propres.

La juste valeur des actions octroyées est évaluée à 15,47 euros pour le calcul de la charge relative aux résidents français et à 13,49 euros pour les autres bénéficiaires.

La charge de personnel associée à ce plan évaluée selon IFRS 2 s'élève à 16,6 millions d'euros pour l'exercice, hors charges sociales.

(b) Plan d'attribution d'actions gratuites 2016

▪ Caractéristiques du plan

Faisant suite à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire le 27 avril 2016 et à celle du Conseil de Surveillance du 27 avril 2016, le Directoire de Peugeot S.A. a adopté un plan d'attribution d'actions gratuites sous condition de performance en date du 2 juin 2016. Ce plan porte sur un nombre maximal de 2 200 000 actions. Cette attribution est soumise à une condition de présence au sein du Groupe à l'issue de la période d'acquisition. L'acquisition définitive est soumise à deux conditions de performance en termes de pourcentage du résultat opérationnel courant (ROC) moyen de la division Automobile sur la période 2016-2018 et de croissance de chiffre d'affaires du Groupe entre 2015 et 2018 à taux de change constant.

Compte tenu des objectifs et des dates de notification aux bénéficiaires le 3 et 16 juin 2016, les actions seront acquises en deux parts égales, sous condition de présence au 3 et 16 juin 2019 et au 3 et 16 juin 2020.

▪ **Charges de personnel générées par le plan d'actions gratuites**

Ce plan porte sur un nombre total maximal au 31 décembre 2016 de 1 655 162 actions attribuables qui donneront lieu à la remise d'actions propres.

Pour le calcul de la charge de personnel, la juste valeur moyenne pondérée des actions notifiées le 3 juin est évaluée à 11,89 euros et celle des actions notifiées le 16 juin 2016 à 10,65 euros.

La charge de personnel associée à ce plan évaluée selon IFRS 2 s'élève à 3,3 millions d'euros pour l'exercice, hors charges sociales.

(2) Plan d'attribution d'actions gratuites chez Faurecia

Faurecia a initié en 2010 une politique d'attribution d'actions gratuites au profit des cadres exerçant des fonctions de direction dans les sociétés du groupe. Ces attributions sont soumises à une condition de présence et à une condition de performance.

Le montant net enregistré en produit sur l'exercice est une charge de 17,8 millions d'euros contre une charge de 9,9 millions d'euros en 2015.

Le détail des plans d'attribution d'actions gratuites au 31 décembre 2016 est présenté dans le tableau suivant :

| Conseil d'administration du : | (en nombre d'actions) | Nombre maximum d'actions gratuites attribuables ⁽¹⁾ en cas : | |
|-------------------------------|-----------------------|---|------------------------------|
| | | d'atteinte de l'objectif | de dépassement de l'objectif |
| 24/07/2013 | | 745 000 | 968 500 |
| 28/07/2014 | | 629 700 | 818 610 |
| 23/07/2015 | | 624 628 | 811 931 |
| 25/07/2016 | | 742 161 | 965 485 |

⁽¹⁾ Net des actions gratuites attribuables radiées

A la suite de l'atteinte de la condition de performance des plans précédents, 478 400 titres ont été attribués en 2012 et 226 200 en 2014. La condition de performance du quatrième plan attribué par le conseil du 23 juillet 2012 n'a pas été atteinte.

6.3. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

La Direction exécutive du Groupe est assurée par le Directoire. Les membres du Directoire, avec les autres membres de la Direction Générale, constituent le Comité Exécutif. Les membres de ce Comité constituent les organes de direction du Groupe.

Les rémunérations ci-dessus s'entendent hors charges sociales. Les montants des rémunérations allouées aux membres des organes de direction, incluant les parts variables provisionnées, sont provisoires.

En 2016, la rémunération fixe des membres du Directoire est restée constante.

| (en millions d'euros) | Notes | 2016 | 2015 |
|---|-------|------|------|
| Nombre de membres du Comité Exécutif à la clôture | | 18 | 17 |
| Rémunérations fixes, variables et autres avantages à court terme (hors retraites) | | 17,2 | 15,7 |
| Charge résultant de l'évaluation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions ⁽¹⁾ | 6,2 | 6,9 | 4,2 |

⁽¹⁾ Il s'agit de la quote-part de charge IFRS 2 de l'exercice pour les membres du Directoire et les autres membres du Comité Exécutif.

Par ailleurs, la charge constatée en 2016 au titre de l'abondement relatif au nouveau régime de retraites à cotisations définies se monte pour les membres du Directoire et les autres membres du Comité Exécutif à 4,2 millions d'euros et se compose de 2,1 millions d'euros versés à un fonds de retraite et 2,1 millions d'euros versés en numéraire aux bénéficiaires (compte tenu d'un dispositif reposant sur une fiscalisation à l'entrée). La charge constatée en 2015 au titre des services rendus pour l'ancien régime de retraites à prestations définies se monte à 5,6 millions d'euros, avant reprise de provision liée à la fermeture de ce régime.

Le changement de régime de retraite a généré en 2015 pour l'ensemble des ayants droits un produit de 34 millions d'euros au titre de la reprise de provision, nette du coût de passage d'un dispositif à l'autre. Le Directoire a redistribué à l'ensemble des salariés les économies ainsi réalisées. Cette redistribution est venue en complément des dispositifs précédent de rémunération et d'association aux résultats du Groupe, et a été comptabilisée en charge en 2015 (cf. Note 6.1.A).

Les actions de performances attribuées en 2015 et en 2016, ainsi que les options d'achat d'actions de la société Peugeot S.A. attribuées aux membres des organes de Direction par le passé et qui sont toujours exerçables à la clôture de l'exercice présenté, sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

| (en nombre d'options) | 2016 | 2015 |
|---|-----------|---------|
| Actions de performance détenues à la clôture | 1 585 000 | 865 000 |
| Options d'achat d'actions détenues à la clôture | - | 168 601 |

Par ailleurs, les membres des organes de Direction n'ont bénéficié d'aucun avantage à long terme en dehors du régime de retraite supplémentaire et des attributions gratuites d'actions évoqués ci-dessus, ni d'autres formes de paiements directs en action, ni d'indemnités de fin de contrat en tant que dirigeant.

NOTE 7 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont enregistrées au coût amorti sous déductions des pertes de valeur en application d'IAS 36 (cf. Note 7.3).

7.1. ÉCARTS D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

A. Principes comptables

Les principes comptables relatifs aux écarts d'acquisition sont décrits en Note 2.1.A.(3) et ceux relatifs aux frais de recherche et développement en Note 4.3.1.(A).

▪ Autres immobilisations incorporelles produites ou acquises, hors frais d'études et de développement

Les coûts de développement des logiciels informatiques à usage interne, pour la part relative aux coûts internes ou externes affectés directement à la création ou à l'amélioration des performances, sont portés à l'actif du bilan lorsqu'il est probable que ces dépenses généreront des avantages économiques futurs. L'ensemble de ces coûts est amorti linéairement sur la durée d'utilité estimée des logiciels, qui varie de quatre à douze ans. Les autres coûts d'acquisition et de développement des logiciels sont immédiatement portés en charges.

Les autres immobilisations incorporelles (brevets essentiellement) sont amorties sur le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à la durée d'utilité prévue, sans excéder vingt ans.

B. Évolution de la valeur nette comptable

| 31/12/2016 (en millions d'euros) | Écarts d'acquisition | Frais de développement | Logiciels et autres | Immobilisations incorporelles |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------------|
| À l'ouverture de l'exercice | 1 382 | 4 352 | 417 | 4 769 |
| Acquisitions et augmentations ⁽¹⁾ | - | 1 365 | 102 | 1 467 |
| Dotations | - | (825) | (100) | (925) |
| Pertes de valeur | - | (47) | 2 | (45) |
| Sorties | - | (19) | (2) | (21) |
| Changement de périmètre et autres | 127 | 13 | 176 | 189 |
| Écart de conversion | 5 | 21 | (1) | 20 |
| À la clôture de l'exercice | 1 514 | 4 860 | 594 | 5 454 |

⁽¹⁾ dont 92 millions d'euros de frais financiers activés au titre de la norme IAS 23 révisée "Coûts d'emprunts" (cf. Note 11.2.A).

| 31/12/2015 (en millions d'euros) | Écarts d'acquisition | Frais de développement | Logiciels et autres | Immobilisations incorporelles |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------------|
| À l'ouverture de l'exercice | 1 506 | 3 957 | 391 | 4 348 |
| Déclassement IFRS 5 | (125) | (25) | (3) | (28) |
| Acquisitions et augmentations ⁽¹⁾ | - | 1 239 | 106 | 1 345 |
| Dotations | - | (778) | (95) | (873) |
| Pertes de valeur | - | (58) | 5 | (53) |
| Sorties | - | (1) | (3) | (4) |
| Changement de périmètre et autres | (15) | 1 | 13 | 14 |
| Écart de conversion | 16 | 17 | 3 | 20 |
| À la clôture de l'exercice | 1 382 | 4 352 | 417 | 4 769 |

⁽¹⁾ dont 75 millions d'euros de frais financiers activés au titre de la norme IAS 23 révisée "Coûts d'emprunts".

C. Détail des écarts d'acquisition à la clôture de l'exercice

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Valeur nette | | |
| UGT division Automobile | 124 | - |
| UGT Faurecia | 172 | 172 |
| UGT au sein de Faurecia | 1 218 | 1 210 |
| Total | 1 514 | 1 382 |

Les tests de perte de valeur des écarts d'acquisition affectés aux UGT du secteur Équipement automobile sont commentés en Note 7.3.

7.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

A. Principes comptables

(1) Valeur brute

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », la valeur brute des immobilisations corporelles correspond à leur coût d'acquisition ou de production. Elle ne fait l'objet d'aucune réévaluation.

Les dépenses immobilisées incluent la part d'outillages spécifiques supportée par le Groupe dans le cadre des coopérations nette des refacturations aux partenaires.

Le coût des emprunts est inclus dans le coût des immobilisations nécessitant un minimum de 12 mois de préparation avant leur mise en service (cf. Note 11.2.A).

Les subventions d'équipement sont enregistrées en déduction de la valeur brute des immobilisations au titre desquelles elles ont été reçues.

Les frais d'entretien sont enregistrés en charges dès qu'ils sont encourus.

Les immobilisations données en location comprennent les véhicules loués à des particuliers par les sociétés du Groupe et les véhicules vendus avec clause de rachat, retraités selon les principes énoncés en Note 4.1.(1)(a).

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location financement, telles que définies par la norme IAS 17 « Contrats de location », sont présentées à l'actif pour la valeur actualisée des paiements fermes ou la valeur de marché si elle est inférieure. La dette correspondante est inscrite en passifs financiers. Ces immobilisations sont amorties selon le mode et les durées d'utilité décrits ci-dessous.

(2) Amortissement

(a) Cas général

L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition ou de production, sous déduction le cas échéant d'une valeur résiduelle. Sauf cas particuliers, notamment celui des véhicules donnés en location par le Groupe, les valeurs résiduelles sont nulles. La durée d'amortissement des différentes catégories d'immobilisations est fondée sur leurs durées d'utilité estimées, dont les principales sont les suivantes :

| | (en années) |
|--|-------------|
| Constructions | 20 - 30 |
| Matériels et outillages | 4 - 16 |
| Matériels informatiques | 3 - 4 |
| Matériels de transport et de manutention | 4 - 7 |
| Agencements et installations | 10 - 20 |

(b) Outillages spécifiques

Dans la division Automobile, les outillages spécifiques sont amortis sur la durée de vie estimée des modèles correspondants, qui est généralement plus courte que la durée de vie technique des matériels concernés, en raison de la cadence de remplacement des modèles.

Dans la division Équipement automobile, ils sont amortis au rythme des livraisons de pièces au client avec un minimum cumulé chaque année correspondant à un amortissement linéaire sur cinq ans.

Les durées d'utilité sont revues périodiquement, notamment dans le cas de décisions d'arrêt de fabrication d'un véhicule ou d'un organe mécanique.

B. Détail des immobilisations corporelles

L'évolution de la valeur nette comptable est la suivante :

| 31/12/2016 | Terrains et constructions | Matériel et outillages | Véhicules donnés en location ⁽²⁾ | Matériel de transport et de manutention | Agencements, installations et autres | Encours | Total |
|--|---------------------------|------------------------|---|---|--------------------------------------|--------------|-----------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | |
| Valeur nette | | | | | | | |
| À l'ouverture de l'exercice | 2 174 | 4 712 | 2 570 | 21 | 269 | 1 148 | 10 894 |
| Acquisitions et augmentations ⁽¹⁾ | 127 | 787 | - | 8 | 22 | 1 190 | 2 134 |
| Dotations aux amortissements | (218) | (1 352) | (6) | (4) | (71) | - | (1 651) |
| Pertes de valeur | (4) | 120 | - | - | - | 4 | 120 |
| Sorties | (55) | (44) | - | (3) | (9) | - | (111) |
| Transferts et reclassements | 18 | 521 | - | - | 56 | (595) | - |
| Changement de périmètre et autres ⁽²⁾ | 70 | 357 | (8) | - | 38 | (497) | (40) |
| Écart de conversion | 4 | 21 | (81) | - | - | 3 | (53) |
| À la clôture de l'exercice | 2 116 | 5 122 | 2 475 | 22 | 305 | 1 253 | 11 293 |
| <i>Dont valeur brute</i> | <i>6 897</i> | <i>31 285</i> | <i>2 799</i> | <i>81</i> | <i>905</i> | <i>1 296</i> | <i>43 263</i> |
| <i>Dont amortissements et pertes de valeur</i> | <i>(4 781)</i> | <i>(26 163)</i> | <i>(324)</i> | <i>(59)</i> | <i>(600)</i> | <i>(43)</i> | <i>(31 970)</i> |

⁽¹⁾ Y compris immobilisations corporelles acquises en location financement pour un montant de 21 millions d'euros. Les frais financiers activés au titre de la norme IAS 23 révisée "Coûts d'emprunts" s'élèvent à 35 millions d'euros (cf. Note 11.2.A).

⁽²⁾ Le mouvement "Changement de périmètre et autres" du poste "Véhicules donnés en location" comprend les variations nettes de l'exercice (acquisitions diminuées des sorties).

| 31/12/2015 | Terrains et constructions | Matériel et outillages | Véhicules donnés en location ⁽²⁾ | Matériel de transport et de manutention | Agencements, installations et autres | Encours | Total |
|--|---------------------------|------------------------|---|---|--------------------------------------|--------------|-----------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | |
| Valeur nette | | | | | | | |
| À l'ouverture de l'exercice | 2 396 | 5 240 | 2 309 | 12 | 305 | 569 | 10 831 |
| Déclassement IFRS 5 | (71) | (151) | - | (2) | (11) | (18) | (253) |
| Acquisitions et augmentations ⁽¹⁾ | 62 | 456 | - | 16 | 25 | 1 083 | 1 642 |
| Dotations aux amortissements | (258) | (1 430) | (4) | (3) | (64) | - | (1 759) |
| Pertes de valeur | 18 | 186 | - | - | - | 1 | 205 |
| Sorties | (34) | (23) | - | (2) | (13) | - | (72) |
| Transferts et reclassements | 38 | 100 | - | (1) | (47) | (90) | - |
| Changement de périmètre et autres ⁽²⁾ | 25 | 306 | 237 | 1 | 73 | (404) | 238 |
| Écart de conversion | (2) | 28 | 28 | - | 1 | 7 | 62 |
| À la clôture de l'exercice | 2 174 | 4 712 | 2 570 | 21 | 269 | 1 148 | 10 894 |
| <i>Dont valeur brute</i> | <i>6 907</i> | <i>30 703</i> | <i>2 933</i> | <i>83</i> | <i>847</i> | <i>1 188</i> | <i>42 661</i> |
| <i>Dont amortissements et pertes de valeur</i> | <i>(4 733)</i> | <i>(25 991)</i> | <i>(363)</i> | <i>(62)</i> | <i>(578)</i> | <i>(40)</i> | <i>(31 767)</i> |

⁽¹⁾ Y compris immobilisations corporelles acquises en location financement pour un montant de 15 millions d'euros. Les frais financiers activés au titre de la norme IAS 23 révisée "Coûts d'emprunts" s'élèvent à 21 millions d'euros (cf. Note 11.2.A).

⁽²⁾ Le mouvement "Changement de périmètre et autres" du poste "Véhicules donnés en location" comprend les variations nettes de l'exercice (acquisitions diminuées des sorties).

C. Véhicules donnés en location

Les véhicules donnés en location pour un montant de 2 475 millions d'euros au 31 décembre 2016, comprennent les véhicules loués à des particuliers par les sociétés du Groupe et les véhicules vendus avec clause de rachat retraités selon les principes énoncés en Note 4.A.(1)(a).

7.3. PERTES DE VALEUR SUR ACTIFS IMMOBILISÉS

A. Principes comptables

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, examinés à chaque clôture. La valeur recouvrable est la plus grande valeur entre la valeur d'utilité et la valeur de marché. Le test de valeur consiste le plus souvent à estimer la valeur d'utilité de ces immobilisations. Cette valeur d'utilité est déterminée par référence à des flux futurs de trésorerie nets actualisés. Le test de valeur est effectué au minimum une fois par an pour les actifs à durée de vie indéfinie, qui sont essentiellement des écarts d'acquisition.

Pour ce test, les immobilisations sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Les UGT sont des ensembles d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, une perte de valeur est enregistrée en résultat de l'exercice. Elle est imputée en priorité sur les écarts d'acquisition.

La division Automobile regroupe des UGT Véhicules correspondant chacune à un modèle de véhicule. Les immobilisations qui sont rattachées à une UGT Véhicule comprennent les outillages et autres moyens industriels spécifiques servant à la fabrication d'un modèle et les frais de développement immobilisés liés à ce modèle (cf. Note 4.3.A.(1)). Les usines d'Amérique latine et de Russie comprennent les actifs corporels et incorporels propres à chacune de ces zones. L'UGT division Automobile inclut les actifs des UGT Véhicules et tous les autres actifs immobilisés de la division.

Dans la division Équipement automobile, une UGT correspond à un programme. Chaque UGT Programme inclut les immobilisations incorporelles et corporelles affectables à un contrat client. Les UGT ainsi définies sont regroupées en activités (Automotive Seating, Interior Systems, and Clean Mobility) auxquelles sont attribués les actifs de support et les écarts d'acquisition qui les concernent. L'UGT division Équipement automobile inclut les actifs des UGT des quatre activités ci-dessus, ainsi que l'écart d'acquisition Faurecia reconnu dans les comptes consolidés du Groupe.

B. Test de valeur des UGT et provisions pour contrats onéreux de la division Automobile

Les actifs de l'UGT division Automobile ainsi que ceux des usines d'Amérique latine, de Russie et des UGT Véhicule, ont fait l'objet au 31 décembre 2016 de tests de valeur. Ces tests reposent sur les meilleures estimations du Groupe.

UGT division Automobile

Le Groupe a effectué une mise à jour des données prévisionnelles utilisées pour effectuer le test de perte de valeur de l'UGT division Automobile de décembre 2016. Ce test s'est appuyé sur le dernier plan à moyen terme qui couvre les années 2017-2021 (PMT), et sur l'évaluation des principaux risques attachés à ce plan. La rentabilité retenue pour la détermination de la valeur terminale est cohérente avec la performance historique des activités automobiles du Groupe. Les prévisions des marchés automobiles retenues correspondent aux dernières estimations du Groupe qui s'appuient sur des prévisions externes.

Les flux ont été actualisés avec un taux après impôt de 9,5 % pour les années 2017-2021 et de 10,5 % pour la valeur terminale qui tient compte d'un taux de croissance à l'infini de 1 %. Ces taux sont inchangés par rapport à ceux retenus au 31 décembre 2015.

Les tests spécifiques réalisés sur les usines d'Amérique latine et de Russie ont également été actualisés sur la base du PMT 2017-2021. L'ensemble de ces tests conduit à constater sur l'exercice une perte de valeur complémentaire de 14 millions d'euros au titre des investissements de l'exercice réalisés en Russie. Elle est enregistrée en résultat opérationnel non courant.

Au 31 décembre 2016, compte-tenu des dépréciations antérieurement constatées, le total des dépréciations pour perte de valeur des usines d'Amérique latine et de Russie s'élève à un montant net de 478 millions d'euros.

Au 31 décembre 2016, compte-tenu des dépréciations antérieurement constatées, le total des dépréciations pour perte de valeur de l'UGT division Automobile s'élève à un montant net de 1 652 millions d'euros. Après ces dépréciations, la valeur nette comptable des actifs incorporels et corporels de la division Automobile s'élève à cette date à 10 801 millions d'euros.

Les sensibilités aux principales variations d'hypothèses sont les suivantes : la juste valeur des actifs serait inférieure à celle résultant du test de base de 373 millions d'euros avec un taux d'actualisation majoré de 0,5 %, de 312 millions d'euros avec un taux de croissance à l'infini limité à 0,5 %, de 1 426 millions d'euros avec un taux de marge opérationnelle réduit de 0,5 % sur l'année de référence de la valeur terminale et de 1 712 millions d'euros si les trois facteurs étaient combinés.

UGT Véhicules

Au 31 décembre 2016, le test sur les actifs dédiés aux UGT Véhicules ne génère pas de dépréciation.

Pour les UGT des véhicules produits en coopération, en complément des tests de perte de valeur sur les actifs, les engagements d'approvisionnement font l'objet de provisions pour pertes futures sur contrats lorsqu'ils dégagent des pertes prévisionnelles. La mise à jour des données relatives aux volumes et aux marges de ces véhicules ainsi qu'aux cours prévisionnels des devises d'achat ont conduit sur l'exercice à une reprise nette de provision pour perte sur contrats onéreux de 1 million d'euros. Au 31 décembre 2016, la provision s'élève à 48 millions d'euros.

D'autres reprises de provisions et produits ont été comptabilisés pour 9 millions d'euros, soit un total de 10 millions d'euros compte tenu de la reprise sur contrats onéreux de 1 million d'euros.

Sur l'exercice, 129 millions d'euros ont aussi été comptabilisés au titre des dotations aux provisions et autres charges de la division Automobile.

C. Test de valeur des UGT et autres dépréciations du groupe Faurecia

UGT au sein de Faurecia

La valeur comptable des UGT poursuivies a fait l'objet d'une comparaison avec le montant le plus élevé de la valeur de marché et la valeur d'utilité définie comme égale à la somme des flux futurs de trésorerie actualisés, issus des dernières prévisions, pour chacune des UGT (Plan à Moyen Terme établi pour la période 2017-2019, révisé en fin d'année 2016 avec les dernières hypothèses du budget 2017).

La principale hypothèse affectant la valeur d'utilité est le niveau de résultat opérationnel courant, notamment dans la valeur terminale. L'extrapolation des prévisions de la dernière année du Plan à Moyen Terme (2019), projetée à l'infini, est déterminée en appliquant un taux de croissance de 1,4 % (1,5 % en 2015). Les flux futurs ont été actualisés au taux après impôt de 9,0 % (9,5 % en 2015), déterminé par un expert indépendant.

Le test réalisé fin 2016 a permis de confirmer la valeur au bilan des écarts d'acquisition affectés aux UGT ci-dessous dont la valeur au bilan consolidé est présentée ci-dessous :

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| • Automotive Seating | 794 | 794 |
| • Clean Mobility | 376 | 370 |
| • Interior Systems | 48 | 46 |
| Total | 1 218 | 1 210 |

Les résultats des tests sont largement positifs et la sensibilité combinée à des variations d'hypothèses (+0,5 % du taux d'actualisation des flux de trésorerie, -0,5 % du taux de croissance à l'infini et -0,5 % du taux de résultat opérationnel courant de la valeur terminale) ne remettrait pas en cause la valorisation au bilan des écarts d'acquisition.

UGT Faurecia au sein du Groupe PSA

La valorisation boursière des titres Faurecia détenus par Peugeot S.A. s'élève au 31 décembre 2016 à 2 356 millions d'euros sur la base d'un cours de 36,835 euros, représentative des transactions entre minoritaires sans prise de contrôle. L'actif net de Faurecia dans les comptes du Groupe est valorisé à 1 488 millions d'euros (y compris l'écart d'acquisition de 172 millions d'euros enregistré par Peugeot S.A.). Aucune dépréciation n'est à constater.

7.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS ÉVENTUELS LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|--------------|--------------|
| Commandes fermes pour l'acquisition d'actifs immobilisés | 854 | 862 |
| Commandes d'études et assimilés | 33 | 61 |
| Engagements de réservation de capacités et assimilés | 53 | 106 |
| Engagements de location non résiliables | 1 473 | 1 693 |
| Total | 2 413 | 2 722 |

A. Engagements de réservation de capacités et assimilés

Pour accélérer son développement et réduire ses coûts, le Groupe a mis en œuvre des coopérations avec d'autres constructeurs portant sur le développement et/ou la production en commun d'organes mécaniques ou de véhicules. Ces accords permettent le partage des dépenses projet, apportant des économies d'échelles bénéfiques en termes de compétitivité.

Au titre de ces accords, le Groupe a pris des engagements de financement d'investissements en recherche et développement et outillages spécifiques ainsi que des engagements d'achats de volumes minimum issus des productions concernées. En cas de non enlèvement de ces volumes minimum contractuels, une quote-part des frais communs engagés par le partenaire au titre de la coopération restera à la charge du Groupe.

Le cas échéant, les conséquences défavorables de ces engagements sont traduites dans les comptes consolidés dès que la mise en jeu de telles clauses apparaît probable, sous forme de dépréciation d'actifs et, si nécessaire, de provisions pour charges.

Pour les contrats dont les productions sont réalisées par le partenaire du Groupe, les engagements de réservation de capacités et assimilés représentent les engagements pris sous déduction des provisions éventuellement constatées.

B. Commandes fermes pour l'acquisition d'actifs immobilisés

Ce poste inclut principalement les commandes d'achat d'immobilisations. Il inclut également l'engagement du Groupe vis à vis des deux Fonds d'Avenir Automobile (FAA - rang 1 et rang 2) destinés à soutenir les acteurs du secteur de l'équipement automobile. Le Groupe s'est engagé à porter sa contribution au FAA à hauteur d'une enveloppe globale de 204 millions d'euros. Au 31 décembre 2016, le Groupe a déjà versé 145 millions d'euros dans ces deux fonds.

C. Engagements de location non résiliables

| Échéancier | | |
|--|--------------|--------------|
| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
| 2016 | - | 290 |
| 2017 | 263 | 233 |
| 2018 | 209 | 205 |
| 2019 | 172 | 179 |
| 2020 | 148 | 164 |
| 2021 | 130 | 140 |
| 2022 | 107 | - |
| Années ultérieures | 444 | 482 |
| Total des engagements de location non résiliables | 1 473 | 1 693 |

Les contrats de locations simples sont contractés dans le cadre de l'activité courante du Groupe et consistent essentiellement en des locations de locaux commerciaux et de matériels de transports. Les termes de ces contrats reflètent les pratiques locales de chaque pays.

NOTE 8 - AUTRES ACTIFS ET PASSIFS NON COURANTS

8.1. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

| (en millions d'euros) | Notes | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------|--------------|--------------|
| Excédents versés sur engagements de retraite | 6.1.E | 729 | 597 |
| Titres de participation et parts du Fonds d'Avenir Automobile (FAA) | | 254 | 213 |
| Instruments dérivés ⁽¹⁾ | | 28 | - |
| Dépôts de garantie et autres | | 364 | 273 |
| Total | | 1 375 | 1 083 |

⁽¹⁾ Ce poste correspond à la part non courante des instruments dérivés sur risque matières.

Le Groupe détient une participation dans les fonds communs de placement à risques dénommés "Fonds d'Avenir Automobile" (FAA - rang 1 et rang 2). Le Groupe est engagé à hauteur de 204 millions d'euros dans ces deux fonds, dont 145 millions d'euros versés à ce jour. Ces parts, classées en "actifs disponibles à la vente" en application d'IAS 39, sont évaluées à leur juste valeur (cf. Note 11.8.C.(3)). Elles sont comptabilisées en "Autres actifs non courants" compte tenu de l'indisponibilité long terme de ces fonds.

Les difficultés rencontrées par le secteur de l'équipement automobile ont amené le Groupe à déprécier de 42 millions d'euros sa participation dans le FAA au 31 décembre 2016 sur la base de la valorisation communiquée par la Caisse des Dépôts et Consignations. Le Groupe estimant la dépréciation durable, l'a comptabilisée par résultat conformément au principe décrit en Note 11.8.C.(3).

Les nouvelles participations acquises en 2016 non consolidées représentent un investissement de 96 millions d'euros et concernent notamment le développement des activités du Groupe dans les nouveaux services.

8.2. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

| (en millions d'euros) | Notes | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|---------------|--------------|--------------|
| Dettes sur véhicules sous clause de rachat | 4.1.A.(1).(a) | 3 126 | 3 179 |
| Autres dettes à long terme | | 162 | 308 |
| Total | | 3 288 | 3 487 |

NOTE 9 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

PRINCIPES COMPTABLES

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation à la clôture à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution.

En application de l'interprétation IFRIC 21 « Prélèvements opérés par les autorités publiques », les taxes prélevées par les autorités publiques sont comptabilisées en date de leur fait générateur fiscal.

Les effets d'actualisation sont comptabilisés uniquement lorsqu'ils sont significatifs, sur la base d'un taux sans risque.

Garantie

Une provision est constituée pour couvrir le coût estimé de la garantie des véhicules et des pièces de rechange au moment de leur vente aux réseaux indépendants ou à la clientèle finale. Les produits résultant de la vente aux clients de contrats d'extension de garantie ou d'entretien sont reconnus sur la durée de la prestation fournie.

| | 31/12/2015 | Dotations | Utilisations | Reprises sans objet | Evaluation directe par capitaux propres | Variation de périmètres et autres | 31/12/2016 |
|---|--------------|--------------|----------------|---------------------|---|-----------------------------------|--------------|
| Retraites (Note 6.1) | 1 091 | 67 | (100) | (4) | 136 | 45 | 1 235 |
| Personnel hors retraites et Autres | 187 | 43 | (29) | (3) | (2) | (2) | 194 |
| Total des provisions non courantes | 1 278 | 110 | (129) | (7) | 134 | 43 | 1 429 |
| Garantie | 895 | 535 | (415) | (85) | - | (6) | 924 |
| Litiges commerciaux et fiscaux | 628 | 138 | (47) | (139) | - | 68 | 648 |
| Restructuration ⁽¹⁾ | 1 068 | 405 | (478) | - | - | 1 | 996 |
| Pertes futures sur contrats opérationnels | 304 | 285 | (298) | - | - | 151 | 442 |
| Autres | 302 | 147 | (42) | (39) | - | (4) | 364 |
| Total des provisions courantes | 3 197 | 1 510 | (1 280) | (263) | - | 210 | 3 374 |

⁽¹⁾ Les principales dotations aux provisions pour restructuration de l'exercice 2016 sont détaillées en Note 4.4.B.

Les reprises de provisions non courantes portent essentiellement sur les retraites. Ces reprises de provisions pour retraites devenues sans objet sont essentiellement liées à du personnel dont le coût du départ est provisionné dans le cadre des dispositifs d'adaptation des effectifs (cf. Note 4.4.B).

La provision pour garantie concerne notamment les ventes de véhicules neufs, dont la durée contractuelle est généralement de deux ans.

Elle correspond à l'ensemble des coûts de garantie estimés pour les véhicules et pièces de rechange vendus. Le remboursement facturé au titre des recours fournisseurs est comptabilisé à l'actif en "débiteurs divers" (cf. Note 5.3.A).

Les provisions pour litiges fiscaux concernent un ensemble de litiges principalement hors de France.

NOTE 10 - TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Le résultat des sociétés mises en équivalence comprend la quote-part du Groupe dans les résultats des sociétés concernées, et le cas échéant, la dépréciation des titres des sociétés mises en équivalence.

Les plus-values de cessions de titres de sociétés mises en équivalence sont enregistrées en Résultat Opérationnel.

Les sociétés mises en équivalence comprennent :

- les sociétés en partenariat avec Dong Feng Motor Group et Changan, situées en Chine,
- depuis 2015 les sociétés financières en partenariat avec Santander (cf. Note 2.3),
- les participations sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, essentiellement Gefco et depuis 2015 Peugeot Scooters.

10.1. ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'ÉQUIVALENCE

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|--------------|--------------|
| À l'ouverture de l'exercice | 2 637 | 1 666 |
| Dividendes et transferts de résultat ⁽¹⁾ | (381) | (356) |
| Quote-part du résultat net | 128 | 437 |
| Entrées en mise en équivalence ⁽²⁾ | 484 | 780 |
| Augmentation / (Diminution) de capital ⁽²⁾ | 42 | 47 |
| Variations de périmètre et autres | 188 | (41) |
| Écart de conversion | (84) | 104 |
| À la clôture de l'exercice | 3 014 | 2 637 |
| Dont écart d'acquisition Dong Feng Peugeot Citroën Automobile | 82 | 85 |
| Dont écart d'acquisition Dong Feng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd | 3 | 3 |
| Dont écart d'acquisition sur Gefco | 57 | 57 |

⁽¹⁾ Les dividendes et transferts de résultat 2016 comprennent 261 millions d'euros de dividendes nets distribués par les sociétés en coopération avec DPCA, part du Groupe, dont 14 millions d'euros de retenue à la source.

⁽²⁾ Concerne essentiellement les entreprises en partenariat avec Santander

10.2. QUOTE-PART DES CAPITAUX PROPRES DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

| (en millions d'euros) | Demier % de détention | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-----------------------|--------------|--------------|
| Coopération avec Dong Feng Motor Company : | | 1 192 | 1 258 |
| • Dong Feng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾ | 50 % | 1 043 | 1 067 |
| • Dong Feng Peugeot Citroën Automobile Sales Co | 50 % | 143 | 184 |
| • Dong Feng Peugeot Citroën International Co | 50 % | 6 | 7 |
| Coopération avec Changan : Changan PSA Automobiles Co., Ltd | 50 % | (177) | 120 |
| Autres | | 10 | 11 |
| Automobile | | 1 025 | 1 389 |
| Équipement automobile | | 115 | 97 |
| Gefco ⁽¹⁾ | 25 % | 153 | 146 |
| Peugeot Scooters | 49 % | 1 | 9 |
| Autres activités | | 154 | 155 |
| Activités industrielles et commerciales | | 1 294 | 1 641 |
| Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance | 50 % | 1 450 | 916 |
| Dong Feng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd ⁽¹⁾ | 25 % | 77 | 65 |
| Activités de financement | | 1 527 | 981 |
| Total | | 2 821 | 2 622 |

⁽¹⁾ Y compris écart d'acquisition (cf. note 10.1)

La quote-part des capitaux des sociétés mises en équivalence se décompose en 3 014 millions d'euros de quotes-parts de capitaux propres positives (2 637 millions au 31 décembre 2015) classées en "Titres mis en équivalence" et 193 millions d'euros de quotes-parts négatives classées en "Provisions non courantes" pour 166 millions d'euros (15 millions au 31 décembre 2015) et dépréciation de prêt pour 27 millions d'euros (cf. Note 10.3).

10.3. QUOTE-PART DES RÉSULTATS NETS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

| (en millions d'euros) | Dernier % de détention | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---------------------------|-------------|------------|
| Coopération avec Dong Feng Motor Company : | | 242 | 350 |
| • Dong Feng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾ | 50 % | 129 | 177 |
| • Dong Feng Peugeot Citroën Automobile Sales Co | 50 % | 113 | 173 |
| • Dong Feng Peugeot Citroën International Co | 50 % | - | - |
| Coopération avec Changan : Changan PSA Automobiles Co., Ltd | 50 % | (292) | (50) |
| Autres | | (43) | 2 |
| Automobile | | (93) | 302 |
| Équipement automobile | | 20 | 13 |
| Gefco ⁽¹⁾ | 25 % | 14 | 6 |
| Peugeot Scooters | 49 % | (8) | (7) |
| Autres activités | | 6 | (1) |
| Activités industrielles et commerciales | | (67) | 314 |
| Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance | 50 % | 181 | 112 |
| Dong Feng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd ⁽¹⁾ | 25 % | 14 | 11 |
| Activités de financement | | 195 | 123 |
| Total | | 128 | 437 |

⁽¹⁾ Y compris écart d'acquisition (cf. note 10.1)

La quote-part négative de résultat de la société Changan PSA Automobiles Co, Ltd revenant au Groupe PSA de 292 millions d'euros comprend la perte de l'exercice de 29 millions d'euros et 263 millions d'euros résultant du test de perte de valeur des actifs. Ce dernier a conduit à déprécier les titres de cette société mise en équivalence de 87 millions d'euros, le prêt consenti par le Groupe de 27 millions d'euros, et à constituer une provision de 149 millions d'euros.

Ce test repose sur les meilleures estimations du Groupe PSA. Les flux ont été actualisés avec un taux après impôt de 12,5 % pour les années 2017-2021 et de 13,5 % pour la valeur terminale qui tient compte d'un taux de croissance à l'infini de 1 %.

10.4. ÉLÉMENTS FINANCIERS CARACTÉRISTIQUES DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Les informations détaillées pour les principales sociétés mises en équivalence sont les suivantes.

A. Partenariat avec Dongfeng Motor Group dans les activités automobiles

Le Groupe PSA et Dongfeng Motor Group détiennent trois sociétés communes :

- Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA) basée à Wuhan faisant l'objet d'un contrôle conjoint et qualifiée comptablement de coentreprise. Elle a pour objet la production de véhicules des marques Dongfeng Peugeot, Dongfeng Citroën en Chine et Fengshen.
- Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Sales Co (DPCS) basée à Wuhan sur laquelle le Groupe exerce une influence notable. Elle a pour objet la commercialisation en Chine des véhicules produits par DPCA,
- Dongfeng Peugeot Citroën Automobile International Co (DPCI) basée à Singapour sur laquelle le Groupe exerce une influence notable. Elle a pour objet la commercialisation hors Chine dans la zone ASEAN des véhicules produits par DPCA.

Une autre société qui sera chargée des activités communes de recherche et développement sous contrôle conjoint est en cours de création.

Les montants présentés ci-dessous constituent les comptes combinés de DPCA et de DPCS.

Éléments de résultat à 100 %

| | En millions d'euros | | En millions RMB | |
|---|---------------------|-------|-----------------|---------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Chiffre d'affaires | 7 455 | 9 864 | 54 795 | 68 991 |
| Résultat opérationnel courant | 524 | 828 | 3 858 | 5 805 |
| Résultat opérationnel | 568 | 843 | 4 181 | 5 903 |
| <i>Dont amortissements et dépréciations</i> | (299) | (297) | (2 202) | (2 076) |
| Résultat financier | 55 | 82 | 402 | 573 |
| Impôt | (138) | (225) | (1 015) | (1 568) |
| Résultat net des activités poursuivies | 485 | 700 | 3 568 | 4 908 |
| Résultat net des activités destinées à être cédées | - | - | - | - |
| Résultat net | 485 | 700 | 3 568 | 4 908 |
| Quote part PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence) | 242 | 350 | - | - |
| Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres | - | - | - | - |
| Autres informations | | | | |
| Dividende net reçu par le Groupe | 260 | 332 | - | - |

Éléments de bilan à 100 %

| | En millions d'euros | | En millions RMB | |
|---|---------------------|------------|-----------------|------------|
| | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
| Actif | | | | |
| Actifs non courants | 3 380 | 3 263 | 24 746 | 23 040 |
| Actifs courants | 2 826 | 3 258 | 20 700 | 23 000 |
| <i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i> | 1 224 | 1 880 | 8 957 | 13 271 |
| Passif | | | | |
| Passifs non courants (hors capitaux propres) | 287 | 210 | 2 103 | 1 482 |
| <i>Dont passifs financiers non courants</i> | 287 | 88 | 2 103 | 622 |
| Passifs courants | 3 711 | 3 977 | 27 166 | 28 081 |
| <i>Dont passifs financiers courants</i> | 22 | 194 | 164 | 1 367 |
| Capitaux Propres | 2 208 | 2 334 | 16 177 | 16 477 |

Tableau de passage

| | | |
|--------------------------------|-------|-------|
| Capitaux Propres | 2 208 | 2 334 |
| % de participation | 50% | 50% |
| Quote part de capitaux propres | 1 104 | 1 167 |
| Écart d'acquisition | 82 | 84 |
| Titres mis en équivalence | 1 186 | 1 251 |

B. Partenariat avec Changan

Le Groupe PSA et Changan détiennent depuis 2011 une société commune Changan PSA Automobile (CAPSA) basée à Shenzhen faisant l'objet d'un contrôle conjoint et qualifiée comptablement de coentreprise. Elle a pour objet la production et la commercialisation de véhicules de la marque DS en Chine. L'usine nouvellement créée a commencé sa production courant 2013.

Éléments de résultat à 100 %

| | En millions d'euros | | En millions RMB | |
|---|---------------------|------|-----------------|-------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Chiffre d'affaires | 368 | 498 | 2 702 | 3 486 |
| Résultat opérationnel courant | (22) | (74) | (161) | (516) |
| Résultat opérationnel | (488) | (71) | (3 561) | (496) |
| <i>Dont amortissements et dépréciations</i> | (464) | (32) | (3 383) | (224) |
| Résultat financier | (24) | (28) | (177) | (198) |
| Impôt | (72) | - | (529) | - |
| Résultat net des activités poursuivies | (584) | (99) | (4 267) | (694) |
| Résultat net des activités destinées à être cédées | - | - | - | - |
| Résultat net | (584) | (99) | (4 267) | (694) |
| Quote part PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence) | (292) | (50) | - | - |

| | | |
|---|---|---|
| Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres | - | - |
|---|---|---|

Autres informations

| | | |
|----------------------------------|---|---|
| Dividende net reçu par le Groupe | - | - |
|----------------------------------|---|---|

Éléments de bilan à 100 %

Les données au 31 décembre 2016 intègrent les pertes de valeur à 100 % présentées en Note 10.3.

| | En millions d'euros | | En millions RMB | |
|---|---------------------|------------|-----------------|------------|
| | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
| Actif | | | | |
| Actifs non courants | 388 | 980 | 2 847 | 6 918 |
| Actifs courants | 192 | 286 | 1 408 | 2 022 |
| <i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i> | 91 | 56 | 665 | 394 |
| Passif | | | | |
| Passifs non courants (hors capitaux propres) | 408 | 454 | 2 990 | 3 211 |
| <i>Dont passifs financiers non courants</i> | 408 | 454 | 2 990 | 3 211 |
| Passifs courants | 525 | 572 | 3 845 | 4 041 |
| <i>Dont passifs financiers courants</i> | 250 | 201 | 1 832 | 1 418 |
| Capitaux Propres | (353) | 240 | (2 580) | 1 688 |

Tableau de passage

| | | |
|--------------------------------|-------|-----|
| Capitaux Propres | (353) | 240 |
| % de participation | 50% | 50% |
| Quote part de capitaux propres | (177) | 120 |

C. Partenariat dans les activités de financement avec Santander et Dongfeng Motor Group

Les comptes combinés de toutes les sociétés en partenariat avec Santander sont présentés de manière résumée dans les tableaux ci-dessous.

Au 31 décembre 2016, le périmètre couvert par le partenariat avec Santander couvre onze pays européens ainsi que le Brésil (cf. Note 2.3).

Le partenariat avec Dongfeng Motor Group couvre les activités de financement en Chine.

Éléments de résultat à 100 %

| En millions d'euros | 2016 | | | | 2015 | | |
|---|------------|-----------|------------|--------------|------------|-----------|------------|
| | Europe | Brésil | Chine | Total | Europe | Chine | Total |
| Produit Net Bancaire | 882 | 13 | 116 | 1 011 | 549 | 95 | 644 |
| Charges générales d'exploitation et assimilées | (323) | (7) | (28) | (358) | (192) | (23) | (215) |
| Résultat brut d'exploitation | 559 | 6 | 88 | 653 | 357 | 72 | 429 |
| Coût du risque | (28) | - | (9) | (37) | (35) | (22) | (57) |
| Résultat d'exploitation | 531 | 6 | 79 | 616 | 322 | 50 | 372 |
| Impôt | (174) | (2) | (20) | (196) | (98) | (13) | (111) |
| Résultat net | 357 | 4 | 59 | 420 | 224 | 37 | 261 |
| Quote part PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence) | 179 | 2 | 14 | 195 | 112 | 11 | 123 |
| Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres | (3) | - | - | (3) | - | - | - |
| Autres informations | | | | | | | |
| Dividende net reçu par le Groupe | (92) | - | - | (92) | - | - | - |

Éléments de bilan à 100 %

| En millions d'euros | 31/12/2016 | | | | 31/12/2015 | | |
|------------------------------------|---------------|------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | Europe | Brésil | Chine | Total | Europe | Chine | Total |
| Prêts et créances sur la clientèle | 21 954 | 496 | 2 220 | 24 670 | 14 481 | 2 039 | 16 520 |
| Autre postes de l'actif | 2 419 | 62 | 101 | 2 582 | 1 577 | 101 | 1 678 |
| Total de l'actif | 24 373 | 558 | 2 321 | 27 252 | 16 058 | 2 140 | 18 198 |
| Dettes de financement | 17 174 | 461 | 1 357 | 18 992 | 12 107 | 1 255 | 13 362 |
| Autres postes du passif | 4 383 | 13 | 665 | 5 061 | 2 118 | 637 | 2 755 |
| Capitaux propres | 2 816 | 84 | 299 | 3 199 | 1 833 | 248 | 2 081 |
| Total du passif | 24 373 | 558 | 2 321 | 27 252 | 16 058 | 2 140 | 18 198 |

10.5. TRANSACTIONS AVEC LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Les transactions avec ces entreprises se font sur une base de prix de marché.

Les transactions de ventes et d'achats réalisées par le Groupe avec les sociétés mises en équivalence sont les suivantes pour les activités industrielles et commerciales :

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--|---------|---------|
| Ventes aux sociétés industrielles et commerciales ⁽¹⁾ | 857 | 1 369 |
| Ventes et cessions aux sociétés en partenariat avec Santander | 5 172 | 4 617 |
| Achats ⁽²⁾ | (2 043) | (1 846) |

⁽¹⁾ dont ventes aux sociétés en coopération avec DPCA pour 735 millions d'euros (1 217 millions d'euros en 2015) et à CAPSA pour 33 millions d'euros (69 millions d'euros en 2015).

⁽²⁾ dont achats à GEFCO pour 1 684 millions d'euros (1 729 millions d'euros en 2015).

Les dettes et créances vis-à-vis des sociétés mises en équivalence sont les suivantes :

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|------------------------------|------------|------------|
| Prêts à long terme | 51 | - |
| Prêts - part à moins d'un an | 27 | - |
| Créances d'exploitation | 315 | 282 |
| Dettes d'exploitation | (325) | (312) |

La nature des relations entre le Groupe PSA et les sociétés de financement demeure pour l'essentiel inchangée à la suite de l'entrée de Santander au capital des sociétés mises en partenariat.

NOTE 11 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS – ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

11.1. PRINCIPES COMPTABLES

Les principes d'évaluation des actifs et passifs financiers au sens des normes IAS 32 et IAS 39 sont décrits en Note 11.8.

11.2. RÉSULTAT FINANCIER

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--|--------------|--------------|
| Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie ⁽¹⁾ | 95 | 187 |
| Charges de financement | (335) | (539) |
| Autres produits à caractère financier | 203 | 108 |
| Autres charges à caractère financier | (235) | (398) |
| Résultat financier | (272) | (642) |

(1) Dont 85 millions d'euros pour la division Automobile et les autres activités (182 millions d'euros en 2015).

En 2016, les charges de financement comprennent une charge exceptionnelle de 65 millions d'euros au titre des rachats anticipés d'émissions obligataires par Peugeot S.A. (cf. Note 11.6.A).

A. Charges de financement

Les charges de financement correspondent aux charges engagées sous déduction de la part activée au titre des immobilisations en cours de développement.

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|---|--------------|--------------|
| Frais financiers | (447) | (600) |
| Résultat de change sur opérations financières et autres | (15) | (35) |
| Charges de financement engagées | (462) | (635) |
| <i>dont division Automobile et Autres activités</i> | <i>(311)</i> | <i>(449)</i> |
| Part activée des frais financiers sur emprunts | 127 | 96 |
| Total | (335) | (539) |

▪ Part activée des frais financiers sur emprunts

Les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles nécessitant au moins 12 mois de préparation avant leur mise en service sont intégrés à la valeur brute de ces actifs dits « qualifiés ». Les stocks du Groupe ne répondant pas à la définition d'un actif qualifié au sens de la norme **IAS 23 « Coûts d'emprunt »**, leur valeur brute n'est pas ajustée à ce titre.

Lorsqu'un actif qualifié est financé par un emprunt spécifique, le coût supplémentaire pris en compte dans sa valeur brute correspond aux intérêts effectivement comptabilisés sur la période, net des produits perçus sur les fonds non encore utilisés.

Lorsqu'un actif qualifié ne bénéficie pas d'un emprunt spécifique, le coût d'emprunt capitalisé correspond au taux d'endettement général moyen sur la période du secteur d'activité auquel est rattaché l'actif.

Charges de financement engagées, nettes des produits sur prêts, titres de placement et trésorerie

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|---|--------------|--------------|
| Charges de financement engagées | (462) | (635) |
| <i>dont division Automobile et Autres activités</i> | (311) | (449) |
| Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie | 95 | 187 |
| <i>dont division Automobile et Autres activités</i> | 85 | 182 |
| Total | (367) | (448) |
| <i>dont division Automobile et Autres activités</i> | (226) | (267) |

B. Autres produits et charges à caractère financier

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|---|--------------|--------------|
| Produits nets des actifs financiers sur engagements de retraite | 26 | 21 |
| Autres produits financiers | 177 | 87 |
| Produits à caractère financier | 203 | 108 |
| Charges nettes sur engagements de retraite | (27) | (30) |
| Variation de la part inefficace des instruments financiers | (45) | (101) |
| Autres frais financiers | (163) | (267) |
| Charges à caractère financier | (235) | (398) |

11.3. POSITION FINANCIÈRE NETTE (ENDETTEMENT NET) DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

L'endettement net des activités industrielles et commerciales est un indicateur financier non défini par les normes IFRS. Selon la définition du Groupe, il correspond aux passifs financiers, nets des actifs financiers qui sont donnés en garantie ou qui pourront être mobilisés pour le remboursement de ces passifs ainsi que ceux qui sont affectés à des dépenses spécifiques des sociétés industrielles et commerciales. Cette définition est inchangée depuis la première application des normes IFRS dans le Groupe. La part de ces actifs financiers non mobilisables rapidement n'est pas prise en compte dans la sécurité financière (cf. Note 11.4).

La ventilation des actifs et passifs financiers entre courants et non courants est déterminée par leur échéance à la date d'arrêté : inférieure ou supérieure à un an.

A. Composition de la position financière nette (endettement net)

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|--------------|--------------|
| Position aux bornes des sociétés industrielles et commerciales | | |
| Passifs financiers non courants | (4 526) | (4 267) |
| Passifs financiers courants | (1 661) | (3 229) |
| Autres actifs financiers non courants | 685 | 669 |
| Actifs financiers courants | 629 | 570 |
| Placements financiers | 110 | 352 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 11 576 | 10 465 |
| (Endettement net) Position financière nette aux bornes des sociétés industrielles et commerciales ⁽¹⁾ | 6 813 | 4 560 |
| Dont position hors groupe | 6 804 | 4 061 |
| Dont position vis-à-vis des sociétés de financement | 9 | 499 |
| ⁽¹⁾ dont division Automobile et autres activités | 7 288 | 5 586 |

B. Variation de la position financière nette (endettement net)

Le Groupe a poursuivi sa gestion du risque de liquidité telle que décrite dans la Note 11.7.A visant à une politique de refinancement proactive et de gestion prudente de la trésorerie.

Les sociétés industrielles et commerciales ont fortement augmenté leur position financière nette sur l'exercice en raison de l'accroissement des flux de trésorerie liés à l'exploitation excédant les investissements de l'exercice.

Les flux d'exploitation de l'année ont représenté une ressource de trésorerie de 4 937 millions d'euros, résultant d'une marge brute d'autofinancement positive de 4 466 millions d'euros et d'une diminution des actifs et passifs d'exploitation de 471 millions d'euros. Cette réduction est analysée en Note 5.4.A.

Les investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles se sont élevés à 3 076 millions d'euros. Les autres ressources d'investissement financement de l'année s'élèvent à 280 millions d'euros.

Les autres ressources financières de l'exercice ont été les suivantes :

- le dividende de Banque PSA Finance pour 434 millions d'euros, dont 273 millions d'euros de dividende exceptionnel consécutif à la mise en place du partenariat avec Santander ;
- des augmentations de capital consécutives notamment à la conversion de Bons de Souscription en Actions, pour un montant de 332 millions d'euros.

L'ensemble de ces flux ont conduit à une augmentation de la position financière nette de 2 907 millions d'euros qui se décompose de la manière suivante :

- une augmentation de la trésorerie de 1 359 millions d'euros ;
- une baisse de l'endettement net hors trésorerie de 1 548 millions d'euros détaillée ci-dessous :

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Augmentation des emprunts | 1 262 | 975 |
| Remboursement des emprunts et conversions d'obligations | (2 921) | (1 968) |
| (Augmentation) Diminution des actifs financiers non courants | (70) | (9) |
| (Augmentation) Diminution des actifs financiers courants | 160 | (283) |
| Augmentation (Diminution) des passifs financiers courants | 21 | (391) |
| | (1 548) | (1 676) |
| <i>Flux vers les activités de financement</i> | <i>(443)</i> | <i>142</i> |
| Total | (1 991) | (1 534) |

Les remboursements d'emprunts pour 2 921 millions d'euros comprennent notamment (cf. Note 11.6.A) :

- Le remboursement à l'échéance par Peugeot S.A. du solde des Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) pour un montant de 535 millions d'euros,
- Des rachats partiels d'emprunts obligataires par Peugeot S.A. effectués en juin 2016 pour un montant de 496 millions d'euros,
- Le remboursement aux échéances de mars et octobre 2016 par Peugeot S.A. de plusieurs emprunts obligataires pour un montant de 700 millions d'euros,
- Le remboursement d'emprunts par Faurecia pour un montant total de 490 millions d'euros.

Par ailleurs, les variations non cash ont représenté une baisse de l'endettement net du Groupe de 654 millions d'euros.

11.4. SÉCURITÉ FINANCIÈRE

La sécurité financière correspond à la trésorerie disponible, aux actifs financiers mobilisables rapidement et aux lignes de crédit non tirées.

Les actifs financiers courants et non courants pris en compte dans la sécurité financière s'élèvent respectivement à 585 millions d'euros (57 millions d'euros au 31 décembre 2015) et à 503 millions d'euros (478 millions d'euros au 31 décembre 2015), soit un total de 1 088 millions d'euros (535 millions d'euros au 31 décembre 2015).

| (en millions d'euros) | Notes | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|--------|---------------|---------------|
| Trésorerie ⁽¹⁾ | 11.5.C | 11 576 | 10 465 |
| Placements financiers | 11.5.B | 110 | 352 |
| Actifs financiers courants et non courants | | 1 088 | 535 |
| Total | | 12 774 | 11 352 |
| Lignes de crédit (non tirées) - hors Faurecia | | 3 000 | 3 000 |
| Lignes de crédit (non tirées) - Faurecia | | 1 200 | 1 200 |
| Total sécurité financière | | 16 974 | 15 552 |
| <i>dont Faurecia</i> | | <i>2 840</i> | <i>2 234</i> |

⁽¹⁾ dont 12 millions d'euros sur l'Argentine (318 millions d'euros au 31 décembre 2015).

▪ LIGNES DE CRÉDIT SYNDIQUÉES NON TIRÉES

Les sociétés industrielles et commerciales bénéficient, dans le cadre des lignes de crédits renouvelables dont les échéances s'échelonnent jusqu'en 2020, de possibilités d'emprunts complémentaires dans les limites suivantes :

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|--------------|--------------|
| Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie | 3 000 | 3 000 |
| Faurecia | 1 200 | 1 200 |
| Lignes de crédits confirmées non tirées | 4 200 | 4 200 |

La ligne Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie est à échéance novembre 2020 pour un montant de 2 000 millions d'euros, et novembre 2018 pour 17 millions d'euros, le solde de 983 millions d'euros étant à échéance novembre 2019.

Cette dernière tranche de 1 000 millions d'euros dispose d'une seconde option d'extension d'un an (novembre 2019 à novembre 2020), à la main des banques.

Le tirage de cette ligne est conditionné au respect :

- d'un niveau d'endettement net des sociétés industrielles et commerciales n'excédant pas 6 milliards d'euros,
- d'un ratio dettes nettes des sociétés industrielles et commerciales sur capitaux propres du Groupe inférieur à 1.

La dette nette des sociétés industrielles et commerciales est définie et présentée en Note 11.3. Les capitaux propres du Groupe sont ceux figurant sur la ligne « Total des capitaux propres » du passif.

Ces deux covenants étaient respectés au 31 décembre 2016.

Les possibilités d'emprunts complémentaires de Faurecia, indépendantes de celles de Peugeot S.A., résultent d'une ligne de crédit syndiqué signée le 15 décembre 2014, d'une seule tranche de 1 200 millions d'euros à échéance décembre 2019. Ce crédit a été renégocié le 24 juin 2016, afin d'en étendre la maturité à 5 ans à compter de cette date, soit le 24 juin 2021. Au 31 décembre 2016, cette facilité de crédit n'était pas tirée.

11.5. DÉTAIL DES ACTIFS FINANCIERS

A. Autres actifs financiers non courants et courants

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|--|--------------|------------|--------------|------------|
| | Non courants | Courants | Non courants | Courants |
| Prêts et créances | 285 | 627 | 269 | 562 |
| Actifs financiers classés en "juste valeur par résultat" | 380 | - | 348 | - |
| Instruments dérivés | 20 | 2 | 52 | 8 |
| Total des autres actifs financiers (valeurs nettes) | 685 | 629 | 669 | 570 |

B. Placements financiers

Les placements financiers sont les excédents de trésorerie dont la maturité résiduelle et l'intention de gestion sont inférieures à douze mois, pour un montant de 110 millions d'euros (352 millions d'euros au 31 décembre 2015).

C. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie correspond principalement aux liquidités sur compte courant bancaire et exclut les découverts bancaires. Les équivalents de trésorerie comprennent essentiellement les placements de trésorerie et les titres de créances négociables qui sont facilement convertibles en un montant de trésorerie connu, soumis à un risque négligeable de changement de valeur et détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme de moins de trois mois conformément à IAS 7.

Le poste "Trésorerie et équivalents de trésorerie" comprend les éléments suivants :

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---------------|---------------|
| Parts d'OPCVM et titres de créances négociables | 8 389 | 7 740 |
| Comptes courants bancaires et caisses | 3 187 | 2 725 |
| Total activités industrielles et commerciales | 11 576 | 10 465 |
| <i>Part déposée auprès des activités de Financement</i> | <i>(8)</i> | <i>(55)</i> |
| Total | 11 568 | 10 410 |

La trésorerie intègre les fonds en provenance notamment des passifs financiers contractés pour assurer les besoins de financement futurs (cf. Note 11.3.A).

Au 31 décembre 2016, les équivalents de trésorerie sont composés principalement d'OPCVM monétaires pour 6 494 millions d'euros, de dépôts bancaires et bons monétaires au jour le jour pour 1 223 millions d'euros et de billets de trésorerie pour 159 millions d'euros.

Ils constituent des "Fonds monétaires Court Terme" conformément à la définition du *Committee of European Securities Regulators* (CESR).

11.6. DÉTAIL DES PASSIFS FINANCIERS

| (en millions d'euros) | Valeur au bilan au 31/12/2016 | | Valeur au bilan au 31/12/2015 | |
|---|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
| | Coût amorti ou juste valeur | | Coût amorti ou juste valeur | |
| | Non courants | Courants | Non courants | Courants |
| Emprunts obligataires convertibles ⁽¹⁾ | - | - | 1 | 561 |
| Emprunts obligataires | 3 706 | 393 | 3 323 | 1 315 |
| Emprunts sur locations financement | 143 | 23 | 138 | 23 |
| Autres emprunts d'origine long terme | 674 | 251 | 803 | 472 |
| Autres financements à court terme et découverts bancaires | - | 981 | - | 853 |
| Instruments dérivés et autres | 3 | 13 | 2 | 5 |
| Total des passifs financiers | 4 526 | 1 661 | 4 267 | 3 229 |

⁽¹⁾ Le coût amorti de l'OCEANE s'entend après comptabilisation séparée en capitaux propres de l'option de conversion en actions.

A. Principales opérations de financement de l'exercice

La politique de gestion des risques financiers est décrite en Note 11.7.A.

Les principales opérations de l'exercice sont les suivantes :

▪ Emissions obligataires convertibles émises par les sociétés industrielles et commerciales

Peugeot S.A. a procédé au remboursement la totalité des Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) émises le 23 juin 2009 et arrivées à échéance le 4 janvier 2016, pour un montant de 535 millions d'euros.

Le 15 janvier 2016, Faurecia a procédé au remboursement par anticipation le solde des Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) émises le 18 septembre 2012 et à échéance du 1^{er} janvier 2018, pour un montant de 14 millions d'euros.

▪ Emissions obligataires et autres emprunts émis par les sociétés industrielles et commerciales (hors Faurecia)

En mars 2016, Peugeot S.A. a procédé au remboursement à l'échéance de l'emprunt obligataire 238 millions d'euros.

En avril 2016, Peugeot S.A. a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance avril 2023, assorti d'un coupon annuel de 2,375 %.

En juin 2016, Peugeot S.A. a procédé à des rachats partiels pour un montant total 496 millions d'euros :

- 75 millions d'euros concernant l'emprunt obligataire (378 millions d'euros) à échéance juillet 2017,
- 252 millions d'euros concernant l'emprunt obligataire (810 millions d'euros) à échéance mars 2018,
- 170 millions d'euros concernant l'emprunt obligataire (600 millions d'euros) à échéance janvier 2019.

En octobre 2016, Peugeot Citroën Automobiles a procédé au remboursement anticipé de la dernière échéance de 40 millions d'euros du prêt de la Banque Européenne d'Investissement de 200 millions d'euros à échéance juillet 2017.

En octobre 2016, Peugeot S.A. a procédé au remboursement à l'échéance des emprunts obligataires de 150 millions d'euros et de 312 millions d'euros.

En 2016, PCA Do Brasil a émis quatre emprunts obligataires pour 71 millions d'euros (186 millions de reais).

▪ Emissions obligataires et autres emprunts émis par les sociétés industrielles et commerciales (Faurecia)

En avril 2016, Faurecia a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 700 millions d'euros à échéance juin 2023, assorti d'un coupon annuel de 3,625 %.

En avril 2016, Faurecia a procédé au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire de 490 millions d'euros à échéance décembre 2016.

B. Caractéristiques des emprunts obligataires et autres emprunts

| (en millions d'euros) | Valeur au bilan au 31/12/2016 | | Monnaie d'émission | Échéance |
|---|-------------------------------|------------|--------------------|-------------|
| | Non courants | Courants | | |
| Sociétés industrielles et commerciales (hors Faurecia) | | | | |
| Emprunt obligataire 2003 - 600 M€ | 840 | 10 | EUR | T3/2033 |
| Emprunt obligataire 2012 - 304 M€ | - | 311 | EUR | T3/2017 |
| Emprunt obligataire 2013 - 559 M€ | 557 | 34 | EUR | T1/2018 |
| Emprunt obligataire 2013 - 430 M€ | 428 | 27 | EUR | T1/2019 |
| Emprunt obligataire 2016 - 500 M€ | 496 | 9 | EUR | T2/2023 |
| Faurecia | | | | |
| Emprunt obligataire 2015 - 700 M€ | 693 | 1 | EUR | T2/2022 |
| Emprunt obligataire 2016 - 700 M€ | 692 | 1 | EUR | T2/2023 |
| Total emprunts obligataires | 3 706 | 393 | | |
| Sociétés industrielles et commerciales (hors Faurecia) - emprunts en euros | | | | |
| Emprunts BEI ⁽¹⁾ - 65 M€ (125 M€) | - | 13 | EUR | T4/2017 |
| Emprunts BEI - 300 M€ | 59 | 57 | EUR | 2017 à 2018 |
| Emprunts FDES ⁽¹⁾ - Zéro coupon | 24 | - | EUR | T1/2020 |
| Emprunts divers - Maroc | 3 | - | EUR | 2021 |
| Emprunts divers - Iran | - | 24 | EUR | T1 2017 |
| Emprunts divers - Espagne | 138 | 19 | EUR | 2017 à 2026 |
| Emprunts divers - Russie | 22 | 31 | EUR | 2017 à 2019 |
| Emprunts divers - France | 56 | - | EUR | 2021 |
| Sociétés industrielles et commerciales (hors Faurecia) - emprunts en devises | | | | |
| Emprunts divers - Brésil | 169 | 53 | BRL | 2018 à 2024 |
| Emprunts divers - Russie | 7 | 5 | RUB | T2/2019 |
| Autres emprunts | 8 | 6 | nc | nc |
| Faurecia | | | | |
| Autres emprunts | 188 | 43 | EUR | 2017 à 2023 |
| Total autres emprunts d'origine Long Terme | 674 | 251 | | |

⁽¹⁾ BEI : Banque Européenne d'Investissement ; FDES : Fonds de Développement Économique et Social.

C. Caractéristiques des autres financements à court terme et découverts bancaires

| (en millions d'euros) | Monnaie d'émission | Solde au bilan 31/12/2016 | Solde au bilan 31/12/2015 |
|---|--------------------|---------------------------|---------------------------|
| Billets de trésorerie | EUR | - | 31 |
| Crédits à court terme | N/A | 363 | 440 |
| Banques créditrices | N/A | 356 | 246 |
| Paiements émis ⁽¹⁾ | N/A | 112 | 12 |
| Dettes d'affacturage sur cessions non déconsolidantes | N/A | 150 | 124 |
| Total | | 981 | 853 |

⁽¹⁾ Il s'agit de paiements en attente de débit des comptes de banque, leur échéance correspondant aux jours bancaires non ouvrés.

D. Emprunts sur locations capitalisées

La valeur actualisée des loyers futurs des contrats de location financement, est la suivante par échéance :

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|------------|------------|
| Inférieur à 1 an | - | 43 |
| 1 à 5 ans | 94 | 43 |
| Années ultérieures | 79 | 82 |
| | 173 | 168 |
| Moins frais financiers inclus | (7) | (7) |
| Valeur actualisée des loyers futurs | 166 | 161 |
| Dont courant | 23 | 23 |
| Dont non courant | 143 | 138 |

E. Financement par cessions de créances

La division Automobile et le groupe Faurecia assurent une partie de leur financement par des contrats de cessions de créances commerciales à des établissements financiers. Le financement des créances sur les réseaux de distribution de la division Automobile auprès des sociétés financières en partenariat avec Santander s'élevé à 4 619 millions d'euros (2 573 millions d'euros en 2015), antérieurement financées par les filiales de Banque PSA Finance.

Les créances cédées sont décomptabilisées lorsqu'elles répondent aux critères décrits en Note 5.2.

Les autres financements par cessions de créances sont les suivants :

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|--|---|--|---|--|
| | Total cédé à des institutions financières hors groupe | Dont part cédée et maintenue à l'actif du groupe | Total cédé à des institutions financières hors groupe | Dont part cédée et maintenue à l'actif du groupe |
| Part financée par des établissements financiers tiers | | | | |
| <i>Part financée⁽¹⁾</i> | 2 266 | 83 | 1 934 | - |
| <i>- dont groupe Faurecia</i> | 864 | 27 | 665 | - |

⁽¹⁾ La part financée des créances correspond à celle qui a donné lieu à réception de trésorerie.

Peugeot S.A. a cédé et décomptabilisé sur l'exercice sa créance détenue sur l'État français au titre du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE), pour un total de 87 millions d'euros. La trésorerie reçue au 31 décembre 2016 s'élevé à 86 millions d'euros.

Par ailleurs, Faurecia a cédé et décomptabilisé sur l'exercice sa créance détenue sur l'État français au titre du crédit d'impôt recherche (CIR) 2015, pour un total de 35 millions d'euros. La trésorerie reçue au 31 décembre 2016 s'élevé à 34 millions d'euros.

Les opérations de cession de créances constituent des financements courants.

En dehors des opérations courantes de cession de créances, aucune opération ponctuelle n'a été réalisée en décembre 2016.

11.7. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

A. Politique de gestion des risques financiers

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est exposé à des risques de liquidité, ainsi qu'à des risques de taux, de contrepartie, de change et à d'autres risques de marché liés notamment aux variations des prix des matières premières et aux variations des marchés actions.

(1) Risque de liquidité

Compte tenu de l'environnement économique actuel, afin de répondre aux besoins généraux du Groupe et notamment de financer son activité et ses projets de développement, le Groupe a poursuivi une politique de financement proactive et diversifiée, et de gestion prudente des liquidités. La stratégie de financement est définie par le Directoire, et mise en œuvre sous l'impulsion du Directeur financier du Groupe avec la Direction du Corporate Finance et de la Trésorerie, puis présentée au Comité Financier et d'Audit du Conseil de Surveillance. Le comité mensuel de Trésorerie et de Change présidé par le Directeur financier du Groupe suit les prévisions de trésorerie et les besoins de financement du Groupe, les charges et produits financiers, ainsi que le niveau de sécurité financière. Le plan de financement est mis en œuvre par la Direction du Corporate Finance et de la Trésorerie.

Dans le cadre de cette politique, le Groupe :

- engage une gestion active de sa dette par des émissions ou rachats d'emprunts obligataires,
- a recours à des emprunts bancaires en France et à l'étranger,
- réalise des cessions de créances,
- met en place des lignes de crédit confirmées de sécurité financière,
- et le cas échéant, procède à l'émission d'emprunts obligataires convertibles.

Par ailleurs, le Groupe pourrait se financer par augmentation de capital.

Cette politique de financement lui permet de saisir des opportunités de marché pour se financer par anticipation et optimiser ainsi sa sécurité financière.

Au 31 décembre 2016, la position financière nette des sociétés industrielles et commerciales est de 6 813 millions d'euros contre une position financière nette de 4 560 millions d'euros au 31 décembre 2015. Le détail de la position financière nette est présenté en Note 11.3.A, et son évolution en Note 11.3.B. Les échéances de remboursement des passifs financiers sont présentées dans le tableau ci-après. En juin 2010, Peugeot S.A. a mis en place un programme EMTN d'une enveloppe de 5 milliards d'euros dont 1 792 millions d'euros ont été tirés à fin décembre 2016.

Au 31 décembre 2016, les sociétés industrielles et commerciales disposent d'une sécurité financière de 16 974 millions d'euros (cf. Note 11.4) contre 15 552 millions d'euros à fin décembre 2015.

Elle couvre l'ensemble des besoins de financement des douze prochains mois prévus à ce jour des activités industrielles et commerciales.

Échéancier contractuel des passifs financiers des activités industrielles et commerciales

Le tableau ci-après présente les flux de trésorerie contractuels non actualisés des passifs financiers et instruments dérivés. Ces flux comprennent les montants nominaux ainsi que les flux futurs d'intérêts contractuels. Les flux en devises et les flux variables ou indexés sont fixés sur la base des données de marchés à la clôture.

| 31/12/2016 (en millions d'euros) | Valeur actif | Valeur passif | Échéancier contractuel non actualisé | | | | | |
|--|--------------|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | > 5 ans |
| Passifs financiers | | | | | | | | |
| Emprunts obligataires - hors intérêts | | | | | | | | |
| Hors Faurecia | | (2 321) | - | (559) | (430) | - | - | (1 100) |
| Faurecia | | (1 385) | - | - | - | - | - | (1 400) |
| Autres emprunts à long terme - hors intérêts | | | | | | | | |
| Hors Faurecia | | (694) | (213) | (162) | (77) | (78) | (109) | (98) |
| Faurecia | | (231) | (40) | (32) | (7) | (132) | (7) | (10) |
| Total des emprunts obligataires et autres emprunts | | | | | | | | |
| Hors Faurecia | | (3 015) | (213) | (721) | (507) | (78) | (109) | (1 198) |
| Faurecia | | (1 616) | (40) | (32) | (7) | (132) | (7) | (1 410) |
| Total des intérêts sur emprunts obligataires et autres emprunts | | | | | | | | |
| Hors Faurecia | | (391) | (304) | - | - | - | - | - |
| Faurecia | | (2) | - | - | - | - | - | - |
| Instruments dérivés | | | | | | | | |
| Total des instruments dérivés | 89 | (51) | 16 | 6 | 14 | - | - | - |
| TOTAL | 89 | (5 075) | (541) | (747) | (500) | (210) | (116) | (2 608) |

Covenants

Les emprunts portés par les sociétés industrielles et commerciales hors Faurecia ne comportent pas de clauses spécifiques d'exigibilité anticipée liées à des notations de crédit minimales. Dans certains cas, les emprunts des sociétés industrielles et commerciales comportent des clauses imposant à la société emprunteuse de donner aux organismes prêteurs certaines garanties classiques dans le secteur Automobile. Il s'agit notamment :

- de clauses de "negative pledge" par lesquelles la société emprunteuse s'engage à ne pas conférer de sûretés réelles à des tiers. Ces clauses comportent néanmoins certaines exceptions,
- de clauses de "material adverse changes" en cas de changement négatif majeur dans les conditions économiques,
- de clauses de "pari passu" prévoyant que le prêteur bénéficie d'un traitement au moins égal à celui des autres créanciers,
- de clauses de "défauts croisés" qui stipulent qu'un cas de défaut avéré sur un emprunt impliquerait également l'exigibilité d'autres emprunts,
- d'obligations d'informations périodiques,
- de respect de la législation en vigueur,
- d'absence de changement de contrôle.

Par ailleurs, les emprunts octroyés par la Banque Européenne d'Investissement (BEI) sont conditionnés à la réalisation des projets qu'ils financent et impliquent, pour certains d'entre eux, le nantissement minimum d'actifs financiers.

Toutes les clauses sont respectées en 2016.

Le tirage de ligne de crédit syndiqué signée en avril 2014 pour un montant de 3 milliards d'euros (cf. Note 11.4) est conditionné au respect :

- d'un niveau de dette nette des sociétés industrielles et commerciales inférieur à 6 milliards d'euros,
- d'un ratio dette nette des sociétés industrielles et commerciales sur capitaux propres du Groupe inférieur à 1.

La dette nette des sociétés industrielles et commerciales est définie et présentée en Note 11.3. Les capitaux propres du Groupe sont ceux figurant sur la ligne « total des Capitaux Propres » du Passif.

La ligne de crédit syndiqué signée le 15 décembre 2014 par Faurecia, d'une seule tranche de 1 200 millions d'euros à échéance juin 2021 (cf. Note 11.4) ne contient qu'une seule clause restrictive en matière de ratios financiers.

| | | |
|-------------------------|---------|------|
| Dette Nette* / EBITDA** | maximum | 2,50 |
|-------------------------|---------|------|

* Endettement net consolidé

** Résultat Opérationnel Courant de Faurecia, majoré des dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles, correspondant aux 12 derniers mois.

Le respect de ce ratio conditionne la disponibilité du crédit. Au 31 décembre 2016, cette condition était respectée.

(2) Risque de taux

Les créances et dettes commerciales sont à court terme et leur valeur n'est pas affectée par le niveau des taux d'intérêts.

Les excédents et besoins de trésorerie des activités industrielles et commerciales, hors Équipement automobile, sont pour l'essentiel centralisés auprès du GIE PSA Trésorerie qui place les excédents nets sur les marchés financiers. Ces placements sont indexés sur des taux variables, ou sur des taux fixes.

L'endettement brut des sociétés industrielles et commerciales, hors Équipement automobile, correspond principalement à des ressources longues à taux fixe. La part à taux variable est de 2,1 %, calculé sur la base du nominal des emprunts.

Faurecia gère de façon autonome et centralisée la couverture du risque de taux. Cette gestion est mise en œuvre par la direction du financement et de la trésorerie de Faurecia, sous la responsabilité de sa Direction Générale. Les décisions de gestion sont prises au sein d'un comité de gestion des risques de marché qui se réunit mensuellement. Une partie significative de dette brute (crédit syndiqué lorsqu'il est tiré, emprunts à court terme, contrats de cession de créances, billets de trésorerie le cas échéant) étant à taux variable ou renouvelable, la politique de couverture mise en œuvre a pour objectif de limiter l'effet de la variation des taux courts sur le résultat du Groupe. Cette couverture se fait essentiellement au moyen de swaps de taux, en euros. Afin de tirer parti de taux historiquement bas, des couvertures de taux à 2 et 3 ans ont été mises en place pour couvrir contre une hausse des taux une part des intérêts d'emprunts à taux variable payables au cours de 2017 et du premier trimestre de 2018.

Depuis 2008, une partie des instruments dérivés de Faurecia sont qualifiés de couverture selon les règles définies par la norme IAS 39. Les autres instruments dérivés achetés par Faurecia, bien qu'ils correspondent économiquement à une couverture du risque de taux sur l'endettement financier, ne sont pas qualifiés de couverture au sens de la norme IAS 39.

La couverture de flux de trésorerie sur le risque de taux concerne exclusivement Faurecia.

La position nette de risque de taux pour les activités industrielles et commerciales est la suivante :

| 31/12/2016 | (en millions d'euros) | Du jour le jour à 1 an | De 2 à 5 ans | Supérieur à 5 ans | Total |
|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------|-------------------|---------|
| Total actifs | | Tx Fixe 824 | 109 | 386 | 1 319 |
| | | Tx Variable 11 490 | - | 50 | 11 540 |
| Total passifs | | Tx Fixe (736) | (1 351) | (2 806) | (4 893) |
| | | Tx Variable (1 077) | (36) | - | (1 113) |
| Position nette avant gestion | | Tx Fixe 88 | (1 242) | (2 420) | (3 574) |
| | | Tx Variable 10 413 | (36) | 50 | 10 427 |
| Instruments financiers dérivés | | Tx Fixe (79) | (436) | - | (515) |
| | | Tx Variable 79 | 436 | - | 515 |
| Position nette après gestion | | Tx Fixe 9 | (1 678) | (2 420) | (4 089) |
| | | Tx Variable 10 492 | 400 | 50 | 10 942 |

| 31/12/2015 | (en millions d'euros) | Du jour le jour à 1 an | De 2 à 5 ans | Supérieur à 5 ans | Total |
|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------|-------------------|---------|
| Total actifs | | Tx Fixe 354 | 145 | 427 | 926 |
| | | Tx Variable 11 025 | - | - | 11 025 |
| Total passifs | | Tx Fixe - | (2 382) | (1 686) | (4 068) |
| | | Tx Variable (3 266) | - | - | (3 266) |
| Position nette avant gestion | | Tx Fixe 354 | (2 237) | (1 259) | (3 142) |
| | | Tx Variable 7 759 | - | - | 7 759 |
| Instruments financiers dérivés | | Tx Fixe (470) | (61) | - | (531) |
| | | Tx Variable 531 | - | - | 531 |
| Position nette après gestion | | Tx Fixe (116) | (2 298) | (1 259) | (3 673) |
| | | Tx Variable 8 290 | - | - | 8 290 |

(3) Risque de contrepartie et risque de crédit

Pour la division Automobile, la solvabilité des clients fait l'objet d'une attention particulière. Les relations avec les réseaux de distribution des marques Peugeot et Citroën sont gérées dans le cadre des relations avec Banque PSA Finance décrite ci-dessous. Les paiements des autres clients font l'objet de mécanismes de sécurisation avec des contreparties de premier plan validées en Comité de Trésorerie.

Pour Faurecia, le risque de contrepartie porte essentiellement sur des grands constructeurs automobiles dont la solvabilité fait l'objet d'un suivi individualisé.

Les autres risques de contrepartie portent sur les placements de trésorerie et les opérations de produits dérivés de change, de taux ou de matières. Pour ces deux types d'opérations, ne sont retenus que des partenaires de premier plan validés en Comité de Trésorerie. Les risques sont encadrés par un dispositif de limites : leur montant et leur maturité sont plafonnés selon des critères intégrant notamment le résultat d'une analyse financière propre, la notation des agences et le montant des capitaux propres.

Les placements de trésorerie sont soit engagés directement sur des titres de créances de contreparties validées, soit dans des OPCVM ou des dépôts. Les placements en titres de créances négociables portent essentiellement sur des titres émis par des établissements financiers de premier plan, et dans une moindre mesure par des entreprises non financières. Le choix des OPCVM est limité par des minima de rating et des maxima de maturité des sous-jacents, et le montant des placements est plafonné en fonction de l'encours sous gestion.

Les opérations de produits dérivés sont négociées dans des accords cadres de l' "International Swaps and Derivatives Association" (ISDA) ou de la Fédération Bancaire Française (FBF), et font, pour les contreparties les plus actives, l'objet de procédures d'appels de marge ajustés toutes les semaines.

(4) Risque de change

Les sociétés industrielles et commerciales gèrent leurs positions de change sur les transactions en devises, avec pour objectif de couvrir les risques de fluctuation des parités monétaires. La gestion du risque de change de la division Automobile est centralisée pour l'essentiel au sein de PSA International S.A. (PSAI) sous la responsabilité de la Direction Générale. Dans le cadre de sa gestion, PSAI ne souscrit que des produits standards régis par les conventions internationales de l' "International Swaps and Derivatives Association" (ISDA).

Cette gestion consiste à minimiser les écarts de change comptables pour la division Automobile, avec une couverture systématique dès l'enregistrement des factures libellées en devises.

La gestion du risque de change est basée sur un principe de facturation des entités de production aux entités de commercialisation dans la monnaie locale de ces dernières (sauf cas exceptionnel ou contrainte réglementaire). Ces facturations inter-sociétés font également l'objet de couvertures de change à terme. Sauf exception, les prêts intragroupe en devise des sociétés de la division Automobile font également l'objet de couverture.

La politique de change intègre la couverture des flux futurs pour la division Automobile. Elle consiste à couvrir les principales expositions nettes des devises G10. Des règles de gouvernance et un processus décisionnel strict encadre ces couvertures. Elles sont qualifiées de **Cash Flow Hedge** au sens des normes comptables IAS 39. L'horizon maximum de ces couvertures est de 2 ans. Les ratios de couverture dépendent de la maturité.

Au 31 décembre 2016, la division Automobile détient des couvertures de flux futurs sur les devises suivantes : GBP, CHF et JPY.

Le Groupe n'a pas de couverture d'investissement net à l'étranger.

Dans le cadre de son activité propre, PSAI effectue dans des limites strictes et contrôlées, des transactions hors couverture sur des produits de change. Ces opérations, qui sont les seules de cette nature réalisées par les sociétés du Groupe ont des effets peu significatifs sur le résultat consolidé du Groupe.

La méthode utilisée pour détecter et gérer les risques de marché est celle de la Value at Risk (VAR) historique. Les données utilisées par la VAR historique sont les volatilités et les cours des différentes devises depuis début 2011. La VAR représente la perte potentielle maximale de notre portefeuille selon un niveau de confiance. Les niveaux de confiance mesurés sont de 95 % et de 99 %. Pour les deux niveaux de confiance, les résultats de la VAR historique sur le portefeuille existant au 31 décembre 2016 ont conclu à un impact non significatif sur le résultat du Groupe. Cette méthode suppose que la VAR future se comporte comme la VAR passée. Elle ne serait pas représentative de pertes dans le cas d'événements extrêmes.

Faurecia couvre de façon autonome et centralisée le risque de change de ses filiales, lié à leurs opérations commerciales, au moyen principalement d'opérations à terme ou optionnelles ainsi que de financement en devises. Cette gestion est mise en œuvre par la direction du financement et de la trésorerie de Faurecia, sous la responsabilité de sa Direction Générale. Les décisions de gestion sont prises au sein d'un comité de gestion des risques de marché qui se réunit mensuellement. Les transactions futures sont couvertes sur la base des flux prévisionnels établis lors de la préparation des budgets et validés par la direction. Les instruments dérivés contractés au titre de ces transactions futures sont qualifiés de **Cash Flow Hedge**, lorsqu'il existe une relation de couverture au sens de la norme IAS 39. Les filiales hors de la zone euro bénéficient de prêts intragroupe dans leur monnaie de fonctionnement. Ces prêts étant refinancés en euros, le risque de change est couvert au moyen de swaps

Exposition nette au risque de change des activités industrielles et commerciales pour les devises sur lesquelles des positions sont ouvertes au 31 décembre

La position nette des activités industrielles et commerciales dans les principales devises étrangères par rapport à l'euro est la suivante:

| 31/12/2016 (en millions d'euros) | GBP | JPY | USD | PLN | CHF | RUB | CZK | Autres | Total |
|---|-------------|--------------|------------|-------------|------------|-----------|--------------|-------------|--------------|
| Total actifs | 233 | 50 | 534 | 19 | 284 | 50 | 117 | 218 | 1 505 |
| Total passifs | (70) | (12) | (7) | (19) | (1) | (53) | (193) | (15) | (370) |
| Transactions futures | (34) | (105) | 89 | (60) | 289 | 13 | (50) | (104) | 38 |
| Exposition sur engagements de couverture de frais fixes | - | (55) | - | - | - | - | - | - | (55) |
| Position nette avant gestion | 129 | (122) | 616 | (60) | 572 | 10 | (126) | 99 | 1 118 |
| Instruments financiers dérivés | (148) | 67 | (588) | 55 | (572) | 6 | 43 | (112) | (1 249) |
| Position nette après gestion | (19) | (55) | 28 | (5) | - | 16 | (83) | (13) | (131) |

| 31/12/2015 (en millions d'euros) | GBP | JPY | USD | PLN | CHF | RUB | CZK | Autres | Total |
|---|------------|--------------|------------|------------|------------|-----------|-------------|-------------|--------------|
| Total actifs | 386 | 45 | 567 | 171 | 29 | 91 | 53 | 234 | 1 576 |
| Total passifs | (57) | (23) | (25) | (14) | - | - | (101) | (96) | (316) |
| Transactions futures | 469 | (130) | 70 | (135) | 140 | - | 37 | (131) | 320 |
| Exposition sur engagements de couverture de frais fixes | - | (106) | - | - | - | - | - | - | (106) |
| Position nette avant gestion | 798 | (214) | 612 | 22 | 169 | 91 | (11) | 7 | 1 474 |
| Instruments financiers dérivés | (797) | 108 | (611) | (29) | (169) | (91) | 20 | (43) | (1 612) |
| Position nette après gestion | 1 | (106) | 1 | (7) | - | - | 9 | (36) | (138) |

Dans l'hypothèse d'une variation de 5 % du cours de clôture de chacune des principales devises sur lesquelles les activités industrielles et commerciales ont une exposition au risque de change ouverte au 31 décembre 2016 (voir tableau ci-dessus), les incidences sur le résultat avant impôt et les incidences directes sur les capitaux propres seraient, respectivement, les suivantes :

| (en millions d'euros) | JPY / EUR | USD / EUR | PLN / EUR | USD / CAD | CZK / EUR | USD / DZD | CNY / USD | Autres |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Hypothèses de variation du couple devises | 5,0 % | 5,0 % | 5,0 % | 5,0 % | 5,0 % | 5,0 % | 5,0 % | 5,0 % |
| Impact sur le résultat avant impôt | - | - | 1 | 2 | 4 | 4 | 1 | 1 |
| Impact sur les capitaux propres | 3 | 3 | 4 | - | 2 | - | - | - |

La position nette des activités industrielles et commerciales dans les principales devises étrangères par rapport aux autres devises est la suivante :

| 31/12/2016 (en millions d'euros) | UAH / USD | USD / CAD | USD / BRL | USD / ARS | USD / DZD | CNY / USD |
|-------------------------------------|------------|-----------|-----------|--------------|-------------|-----------|
| Total actifs | - | - | 91 | 23 | - | 25 |
| Total passifs | (4) | - | (36) | (174) | (83) | - |
| Position nette avant gestion | (4) | - | 55 | (151) | (83) | 25 |
| Instruments financiers dérivés | - | - | (54) | 153 | - | - |
| Position nette après gestion | (4) | - | 1 | 2 | (83) | 25 |

| 31/12/2015 (en millions d'euros) | UAH / USD | USD / CAD | USD / BRL | USD / ARS | USD / DZD | JPY / RUB |
|-------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-----------|
| Total actifs | - | - | 158 | 189 | - | - |
| Total passifs | (1) | (11) | (41) | (254) | (86) | - |
| Transactions futures | - | (9) | - | - | - | - |
| Position nette avant gestion | (1) | (20) | 117 | (65) | (86) | - |
| Instruments financiers dérivés | - | 22 | (108) | 174 | - | - |
| Position nette après gestion | (1) | 2 | 9 | 109 | (86) | - |

(5) Risque matières premières

Les risques matières encourus sont suivis pour la division Automobile conjointement par la direction des achats et PSA International S.A. (PSAI) en charge des couvertures des risques de change et matières, et de façon autonome pour Faurecia. Pour la division Automobile, ils font l'objet d'une revue trimestrielle dans le cadre d'un Comité Métal présidé par le Directeur financier du Groupe. Le Comité Métal suit les résultats des couvertures en place, fait le point sur chacune des matières premières cotées pouvant avoir un impact significatif sur le résultat opérationnel et arrête des niveaux cibles de couverture en volume et en prix, sur un horizon pouvant aller jusqu'à trois ans. Les ratios de couverture dépendent de la maturité. La réalisation d'une opération de couverture de flux futurs est subordonnée à sa qualification à la comptabilité de couverture au sens d'IAS 39, sauf dans certains cas validés par le Directoire et présentés au Conseil de Surveillance.

Les coûts de production de la division Automobile et de Faurecia sont exposés aux variations de prix de certaines matières premières, soit par leurs achats directs, soit indirectement par l'impact de ces variations sur les coûts de leurs fournisseurs. Ces matières premières sont, soit des produits industriels négociés de gré à gré, tels que l'acier ou les matières plastiques, soit des produits cotés directement sur des marchés organisés, tels que l'aluminium, le cuivre, le plomb ou les métaux précieux, auquel cas les prix de transaction des matières ou des composants achetés sont fixés par référence directe aux cours cotés sur ces marchés.

Le Groupe couvre une partie du risque matières premières cotées de la division Automobile à l'aide d'instruments financiers dérivés négociés sur des marchés réglementés. Ces couvertures visent à minimiser les impacts de variation des prix des matières des opérations physiques d'achat pour les besoins de la production.

Sur l'exercice 2016, les couvertures ont concerné l'aluminium, le cuivre, le plomb, le platine et le palladium.

Pour la division Automobile, si les prix des métaux de base (Aluminium, Cuivre et Plomb) augmentaient (baisseraient) de 23 % et les prix des métaux précieux (Platine et Palladium) augmentaient (baisseraient) de 24 %, l'impact des instruments de couverture détenus à la clôture 2016 aurait été une hausse (baisse) de 75 millions d'euros sur les capitaux propres du Groupe au 31 décembre 2016 (contre 87 millions d'euros à fin 2015). Les instruments de couvertures de risque matières étant qualifiés de couverture de flux de trésorerie au sens IAS 39, le résultat du Groupe n'aurait pas été différent en cas de variation des prix des matières couvertes.

Les hypothèses de variation des prix des matières premières ont été fixées en fonction des volatilités historiques et implicites moyennes constatées sur les marchés des matières couvertes sur l'exercice écoulé.

Dans la mesure où les contrats de ventes de Faurecia avec ses clients ne prévoient pas de clauses d'indexation sur le cours des matières premières, Faurecia réduit le risque d'évolution défavorable du prix des matières premières grâce à une politique commerciale permanente de négociation avec ses clients et une gestion stricte des stocks. Faurecia n'a pas recours à des instruments dérivés pour la couverture de ses achats de matières premières et énergétiques.

B. Instruments de couverture

Les instruments dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur au bilan. Ils peuvent être désignés comme instruments de couverture si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à sa date de mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine, et tant qu'elle perdure.

Le Groupe utilise deux relations de couverture :

- **Couverture de juste valeur :**

La variation de juste valeur du dérivé est enregistrée en compte de résultat où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur de l'élément couvert, dans la mesure de leur efficacité.

- **Couverture de flux futurs de trésorerie :**

La partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en « résultat global ». La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée en produits (ou en charges) à caractère financier. Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris au compte de résultat symétriquement à la comptabilisation des éléments couverts, lorsque ces derniers impactent le compte de résultat. La part efficace des variations de juste valeur des couvertures d'achats de matières premières n'impactent pas le coût d'entrée des stocks de matières premières.

Par ailleurs, le Groupe prend des couvertures de change pour se prémunir des variations de valeur des dettes et créances en devises. La variation de juste valeur de ces dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat, venant compenser la variation en résultat des dettes et créances libellées en devises. Dans les cas où le Groupe a documenté la relation de couverture, la part inefficace est enregistrée en résultat financier.

Les instruments dérivés de couverture du risque de taux et de change sont évalués par application d'une technique de valorisation faisant référence à des taux côtés sur le marché interbancaire (Euribor, ...) et à des cours de change fixés quotidiennement par la Banque Centrale Européenne. Les dérivés de couverture du risque matières font l'objet d'une évaluation externe.

(1) Information sur les notionnels couverts et sur la valeur des instruments de couverture

| 31/12/2016 (en millions d'euros) | Valeur au bilan | | Notionnel | Échéances | | |
|---|-----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|----------|
| | Actif | Passif | | < 1 an | de 2 à 5 ans | > 5 ans |
| Risque de change | | | | | | |
| Couverture de juste valeur : | | | | | | |
| • Swaps de devises, options de change et contrats de change à terme | 65 | (41) | 820 | 820 | - | - |
| Couverture de flux futurs : | | | | | | |
| • Options de change et contrats de change à terme | 3 | (7) | 561 | 445 | 116 | - |
| • Cross-currency swaps | - | - | 22 | - | 22 | - |
| Trading ⁽¹⁾ | - | - | 2 048 | 2 040 | 8 | - |
| <i>Dont réciprociétés</i> | - | - | | | | |
| Total risque de change | 68 | (48) | 3 451 | 3 305 | 146 | - |
| Risque de taux | | | | | | |
| Couverture de flux futurs : | | | | | | |
| • Swaps de taux et options de taux | 1 | (2) | 7 | - | 7 | - |
| Trading ⁽²⁾ | - | - | - | - | - | - |
| <i>Dont réciprociétés</i> | - | - | | | | |
| Total risque de taux | 1 | (2) | 7 | - | 7 | - |
| Risque matières | | | | | | |
| Couverture de flux futurs : | | | | | | |
| • Swaps | 22 | (3) | 324 | 210 | 114 | - |
| Total risque matières | 22 | (3) | 324 | 210 | 114 | - |
| TOTAL | 91 | (53) | 3 782 | 3 515 | 267 | - |
| <i>dont :</i> | | | | | | |
| Total couvertures de juste valeur | 65 | (41) | 820 | 820 | - | - |
| Total couvertures de flux futurs | 26 | (12) | 914 | 655 | 259 | - |

⁽¹⁾ Trading : instruments dérivés non qualifiés de couverture au sens d'IAS 39. Conformément à IAS 21, les dettes et créances libellées en devises devant être systématiquement réévaluées au taux de clôture avec effet en résultat, le Groupe a choisi de ne pas mettre en place de documentation de couverture qui aboutirait au même résultat.

⁽²⁾ Trading : instruments dérivés non qualifiés de couverture au sens d'IAS 39. Correspond à la juste valeur des instruments financiers de couverture économique des dettes ou titres de placement.

Les instruments de couverture ne faisant pas l'objet de clauses de compensation en cas de défaut d'une des parties représentent une valeur non significative sur la division Automobile.

| 31/12/2015 (en millions d'euros) | Valeur au bilan | | Notionnel | Échéances | | |
|---|-----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|----------|
| | Actif | Passif | | < 1 an | de 2 à 5 ans | > 5 ans |
| Risque de change | | | | | | |
| Couverture de juste valeur : | | | | | | |
| • Swaps de devises, options de change et contrats de change à terme | 51 | (5) | 1 027 | 1 027 | - | - |
| • Cross-currency swaps | - | - | 8 | - | 8 | - |
| Couverture de flux futurs : | | | | | | |
| • Options de change et contrats de change à terme | 3 | (6) | 483 | 474 | 9 | - |
| • Cross-currency swaps | 50 | - | 51 | - | 51 | - |
| Trading ⁽¹⁾ | 24 | (21) | 2 821 | 2 783 | 38 | - |
| Dont réciprocités | - | - | - | - | - | - |
| Total risque de change | 128 | (32) | 4 390 | 4 284 | 106 | - |
| Risque de Taux | | | | | | |
| Couverture de flux futurs : | | | | | | |
| • Options de taux | 2 | (2) | 10 | - | 10 | - |
| Trading ⁽²⁾ | - | - | - | - | - | - |
| Dont réciprocités | - | - | - | - | - | - |
| Total risque de taux | 2 | (2) | 10 | - | 10 | - |
| Risque matières | | | | | | |
| Couverture de flux futurs : | | | | | | |
| • Swaps | 3 | (47) | 483 | 281 | 202 | - |
| Total risque matières | 3 | (47) | 483 | 281 | 202 | - |
| TOTAL | 133 | (81) | 4 883 | 4 565 | 318 | - |
| dont : | | | | | | |
| Total couvertures de juste valeur | 51 | (5) | 1 035 | 1 027 | 8 | - |
| Total couvertures de flux futurs | 58 | (55) | 1 027 | 755 | 272 | - |

⁽¹⁾ Trading : instruments dérivés non qualifiés de couverture au sens d'IAS 39. Conformément à IAS 21 les dettes et créances libellées en devises devant être systématiquement réévaluées au taux de clôture avec effet en résultat, le Groupe a choisi de ne pas mettre en place de documentation de couverture qui aboutirait au même résultat.

⁽²⁾ Trading : instruments dérivés non qualifiés de couverture au sens d'IAS 39. Correspond à la juste valeur des instruments financiers de couverture économique des dettes ou titres de placement.

(2) Information sur les impacts résultat et capitaux propres des instruments de couverture

(a) Impact des couvertures de flux futurs

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|---|------|------|
| Variation de part efficace en capitaux propres | (10) | (72) |
| Variation de part inefficace en résultat | (8) | (10) |
| Recyclage de part efficace en coût des biens et services vendus | (27) | (22) |
| Recyclage de part efficace en charges de financement | (36) | (2) |

(b) Impact des couvertures de juste valeur

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| Variation de part inefficace en résultat | (37) | (91) |
| Impact net sur résultat | (37) | (91) |

Le résultat des couvertures sur emprunts présenté en Note 11.2.A enregistre également le résultat des couvertures non traitées en comptabilité de couverture selon les règles définies par IAS 39.

11.8. INSTRUMENTS FINANCIERS

A. Actifs et passifs financiers - définitions

Les actifs et passifs financiers au sens d'IAS 39 comprennent les postes listés dans le tableau en Note 11.8.E.

Le fait générateur de la comptabilisation au bilan est la date de transaction (i.e. d'engagement) et non la date de règlement.

B. Opérations en devises

En application d'IAS 21, les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties par la filiale dans sa monnaie de fonctionnement au cours du jour de la transaction. Les éléments monétaires du bilan sont réévalués au cours de clôture à chaque arrêté comptable. Les écarts de réévaluation correspondants sont enregistrés :

- en Résultat Opérationnel Courant pour les transactions commerciales de toutes les sociétés et pour les opérations de financement du groupe Banque PSA Finance
- en produit sur prêts et placements ou en charges de financement pour les transactions financières réalisées par les sociétés industrielles et commerciales.

C. Evaluation et comptabilisation des actifs financiers

La note IAS 39 prévoit différentes méthodes d'évaluation en fonction de la nature des actifs financiers.

(1) Actifs financiers classés en « Juste valeur par résultat »

Les actifs financiers en « juste valeur par résultat » sont comptabilisés au bilan pour leur juste valeur et toute variation de celle-ci est comptabilisée en résultat de la période.

(2) Actifs financiers classés en « Prêts et Créances »

Les actifs financiers classés en « prêts et créances » sont comptabilisés au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). Lorsque leurs échéances de paiement sont très courtes, leur juste valeur est assimilée à leur valeur au bilan, y compris les éventuelles dépréciations.

(3) Actifs financiers classés en « Actifs disponibles à la vente »

Les actifs financiers classés en « actifs disponibles à la vente » sont des actifs pouvant être conservés durablement ou cessibles à court terme. Ils sont comptabilisés au bilan pour leur juste valeur et les variations de celle-ci sont enregistrées directement en « résultat global ». Seules les pertes de valeurs jugées durables ou significatives sont enregistrées au compte de résultat de la période. Une perte de valeur est comptabilisée systématiquement en résultat en cas de diminution de valeur de plus de 50 % par rapport au coût d'acquisition ou sur au moins trois ans. Par ailleurs, une analyse spécifique est menée ligne à ligne en cas de diminution de valeur de plus de 30 % par rapport au coût d'acquisition ou sur au moins un an.

Les « titres de participation » sont maintenus au bilan à leur coût d'acquisition que le Groupe estime représenter leur juste valeur, sauf en cas de dépréciation.

Les « autres actifs non courants » correspondent aux parts que le Groupe détient dans le Fonds d'Avenir Automobile (FAA), un fonds Commun de Placement à Risques créé sous l'impulsion de l'Etat dans le cadre du Pacte Automobile signé le 9 février 2009. La juste valeur correspond à la valeur liquidative en date de clôture.

D. Evaluation et comptabilisation des passifs financiers

Les emprunts et autres passifs financiers sont généralement évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

Lorsque le Groupe obtient des emprunts à taux bonifiés, le coût amorti de l'emprunt est calculé à l'aide d'un TIE reflétant un taux de marché, tandis que la subvention est comptabilisée selon sa finalité, comme une subvention d'investissement ou d'exploitation (en application d'IAS 20).

E. Instruments financiers inscrits au bilan

| | 31/12/2016 | | Ventilation par classe d'instruments | | | | |
|---|-----------------|---------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------|
| | Valeur au bilan | Juste valeur | Juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts, créances et autres dettes | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | 685 | 685 | 380 | - | 285 | - | 20 |
| Autres actifs non courants ⁽¹⁾ | 639 | 639 | - | 249 | 362 | - | 28 |
| Clients des activités industrielles et commerciales | 1 560 | 1 560 | - | - | 1 560 | - | - |
| Autres débiteurs | 1 763 | 1 763 | - | - | 1 722 | - | 41 |
| Actifs financiers courants | 629 | 629 | - | - | 627 | - | 2 |
| Placements financiers | 110 | 110 | 110 | - | - | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 11 576 | 11 576 | 11 576 | - | - | - | - |
| Actifs | 16 962 | 16 962 | 12 066 | 249 | 4 556 | - | 91 |
| Passifs financiers non courants | 4 526 | 4 528 | - | - | - | 4 524 | 2 |
| Autres passifs non courants ⁽²⁾ | 162 | 162 | - | - | 140 | - | 22 |
| Fournisseurs d'exploitation et comptes associés | 9 352 | 9 352 | - | - | 9 352 | - | - |
| Autres créanciers | 5 366 | 5 366 | - | - | 5 349 | - | 17 |
| Passifs financiers courants | 1 661 | 1 667 | - | - | - | 1 649 | 12 |
| Passifs | 21 067 | 21 075 | - | - | 14 841 | 6 173 | 53 |

⁽¹⁾ Les autres actifs non courants excluent le montant des excédents d'actifs de retraites (cf. Note 8.1) qui ne sont pas des actifs financiers au sens de la norme IAS 39.

⁽²⁾ Hors dette relative aux véhicules vendus avec clauses de rachat.

| | 31/12/2015 | | Ventilation par classe d'instruments | | | | |
|---|-----------------|---------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------|
| | Valeur au bilan | Juste valeur | Juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts, créances et autres dettes | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | 669 | 669 | 348 | - | 267 | - | 54 |
| Autres actifs non courants ⁽¹⁾ | 475 | 475 | - | 202 | 273 | - | - |
| Clients des activités industrielles et commerciales | 1 624 | 1 624 | - | - | 1 624 | - | - |
| Autres débiteurs | 1 716 | 1 716 | - | - | 1 644 | - | 72 |
| Actifs financiers courants | 570 | 570 | - | - | 562 | - | 8 |
| Placements financiers | 352 | 352 | 352 | - | - | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 10 465 | 10 465 | 10 465 | - | - | - | - |
| Actifs | 15 871 | 15 871 | 11 165 | 202 | 4 370 | - | 134 |
| Passifs financiers non courants | 4 267 | 4 230 | - | - | - | 4 267 | - |
| Autres passifs non courants ⁽²⁾ | 308 | 308 | - | - | 288 | - | 20 |
| Fournisseurs d'exploitation et comptes associés | 8 858 | 8 858 | - | - | 8 858 | - | - |
| Autres créanciers | 4 806 | 4 806 | - | - | 4 750 | - | 56 |
| Passifs financiers courants | 3 229 | 3 348 | - | - | - | 3 224 | 5 |
| Passifs | 21 468 | 21 550 | - | - | 13 896 | 7 491 | 81 |

⁽¹⁾ Les autres actifs non courants excluent le montant des excédents d'actifs de retraites (cf. Note 8.1) qui ne sont pas des actifs financiers au sens de la norme IAS 39.

⁽²⁾ Hors dette relative aux véhicules vendus avec clauses de rachat.

Une évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Groupe est effectuée dans la mesure où les données des marchés financiers permettent une estimation pertinente de leur valeur vénale dans une optique non liquidative. La juste valeur d'instruments financiers négociés sur un marché actif est donc basée sur les prix de marché à la date de clôture. Les prix de marché utilisés pour les actifs financiers détenus par le Groupe sont les cours acheteurs en vigueur sur le marché à la date d'évaluation.

F. Information sur les actifs et passifs financiers comptabilisés en juste valeur

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | | | 31/12/2015 | | |
|--|---------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------------|
| | Instruments dérivés | Juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Instruments dérivés | Juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente |
| Juste valeur de niveau 1 : prix cotés sur un marché actif | | | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | - | 380 | - | - | 348 | - |
| Placements financiers | - | 110 | - | - | 352 | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | - | 11 576 | - | - | 10 465 | - |
| Juste valeur de niveau 2 : évaluation basée sur des données observables sur le marché | | | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | 20 | - | - | 54 | - | - |
| Autres actifs non courants | 28 | - | - | - | - | - |
| Autres débiteurs | 41 | - | - | 72 | - | - |
| Actifs financiers courants | 2 | - | - | 8 | - | - |
| Juste valeur de niveau 3 : évaluation basée sur des données non observables sur le marché | | | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | - | - | 185 | - | - | 138 |
| Autres actifs non courants | - | - | 64 | - | - | 64 |
| Total actifs financiers comptabilisés en juste valeur | 91 | 12 066 | 249 | 134 | 11 165 | 202 |

La variation de la juste valeur de niveau 3 ne comporte pas d'éléments significatifs.

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | | | 31/12/2015 | | |
|--|---------------------|---------------------------|---------------|---------------------|---------------------------|---------------|
| | Instruments dérivés | Juste valeur par résultat | Autres dettes | Instruments dérivés | Juste valeur par résultat | Autres dettes |
| Juste valeur de niveau 1 : prix cotés sur un marché actif | | | | | | |
| Juste valeur de niveau 2 : évaluation basée sur des données observables sur le marché | | | | | | |
| Passifs financiers non courants | (2) | - | - | - | - | - |
| Autres passifs non courants | (22) | - | - | (20) | - | - |
| Autres créanciers | (17) | - | - | (56) | - | - |
| Passifs financiers courants | (12) | - | - | (5) | - | - |
| Juste valeur de niveau 3 : évaluation basée sur des données non observables sur le marché | | | | | | |
| Total passifs financiers comptabilisés en juste valeur | (53) | - | - | (81) | - | - |

G. Information sur les actifs et passifs financiers non comptabilisés en juste valeur

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | | Niveau de juste valeur | | |
|---------------------------------|-----------------|--------------|------------------------|----------|----------|
| | Valeur au bilan | Juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Passifs | | | | | |
| Passifs financiers non courants | 4 524 | 4 526 | 3 702 | 824 | - |
| Passifs financiers courants | 1 649 | 1 655 | 395 | 1 260 | - |

| (en millions d'euros) | 31/12/2015 | | Niveau de juste valeur | | |
|---------------------------------|-----------------|--------------|------------------------|----------|----------|
| | Valeur au bilan | Juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Passifs | | | | | |
| Passifs financiers non courants | 4 267 | 4 230 | 3 358 | 872 | - |
| Passifs financiers courants | 3 224 | 3 343 | 1 995 | 1 348 | - |

H. Effet en résultat des instruments financiers

| | 2016 | Ventilation par classe d'instruments | | | | |
|--|-------------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------|
| | | Juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts, créances et autres dettes | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés |
| <i>(en millions d'euros)</i> | Effet en résultat | | | | | |
| Activités industrielles et commerciales | | | | | | |
| Total produit d'intérêts | 11 | - | - | 11 | - | - |
| Total charge d'intérêts | (320) | - | - | - | (320) | - |
| Réévaluation ⁽¹⁾ | 81 | 84 | - | 1 | 1 | (5) |
| Résultat de cession et dividendes | (138) | - | 35 | (173) | - | - |
| Dépréciation nette | - | - | (4) | 4 | - | - |
| Total activités industrielles et commerciales | (366) | 84 | 31 | (157) | (319) | (5) |

⁽¹⁾ Pour les instruments classés en juste valeur par résultat, la réévaluation inclut les intérêts et dividendes reçus.

| | 2015 | Ventilation par classe d'instruments | | | | |
|--|-------------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------|
| | | Juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts, créances et autres dettes | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés |
| <i>(en millions d'euros)</i> | Effet en résultat | | | | | |
| Activités industrielles et commerciales | | | | | | |
| Total produit d'intérêts | 8 | - | - | 8 | - | - |
| Total charge d'intérêts | (504) | - | - | - | (504) | - |
| Réévaluation ⁽¹⁾ | (80) | 180 | - | (28) | 1 | (233) |
| Résultat de cession et dividendes | (224) | - | 5 | (229) | - | - |
| Dépréciation nette | (12) | - | (9) | (3) | - | - |
| Total activités industrielles et commerciales | (812) | 180 | (4) | (252) | (503) | (233) |

⁽¹⁾ Pour les instruments classés en juste valeur par résultat, la réévaluation inclut les intérêts et dividendes reçus.

11.9. ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS ÉVENTUELS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Avals, cautions et garanties donnés | 325 | 328 |
| Actifs nantis, gagés ou hypothéqués | 538 | 521 |
| | 863 | 849 |

▪ Actifs nantis, gagés ou hypothéqués

Ce poste inclut notamment les OAT nanties en faveur de la Banque Européenne d'Investissement (BEI). Lorsque les échéances des OAT sont décalées par rapport à l'échéancier des prêts, la couverture s'effectue en cash.

L'échéancier des actifs nantis, gagés ou hypothéqués est présenté dans le tableau suivant :

| Échéancier | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|------------|------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | | |
| 2016 | - | 451 |
| 2017 | 435 | 13 |
| 2018 | 16 | 16 |
| 2019 | 44 | - |
| 2020 | - | - |
| Années ultérieures | 43 | 41 |
| Total actifs nantis, gagés ou hypothéqués | 538 | 521 |
| Total du bilan | 45 153 | 49 110 |
| Pourcentage | 1,2% | 1,1% |

NOTE 12 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS – ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

12.1. PRINCIPES COMPTABLES

A. Actifs et passifs financiers - définitions

Les actifs et passifs financiers des activités de financement comprennent essentiellement des prêts et créances, des titres de placement et des dettes.

B. Evaluation et comptabilisation des actifs financiers

(1) Actifs financiers classés en « Juste valeur par résultat »

Les titres de placement sont comptabilisés en juste valeur par résultat s'ils font l'objet d'une couverture de taux. Les variations de juste valeur des titres sont comptabilisées en résultat de la période et corrigées par les variations de juste valeur des *swaps* couvrant économiquement ces titres.

(2) Actifs financiers classés en « Prêts et Créances »

Ils correspondent aux encours de crédit nets accordés par Banque PSA Finance à sa clientèle. Ils comprennent hors effet de l'application de la comptabilité de couverture :

- le capital restant dû ;
- les intérêts courus non échus ;
- les commissions versées aux prescripteurs ainsi que les charges administratives directes externes engagées pour mettre en place ces crédits, restant à étaler, qui augmentent les encours de crédit ;
- les participations reçues des marques, restant à étaler, qui viennent minorer les encours de crédit ;
- les frais de dossiers restant à étaler qui viennent minorer les encours de crédit ;
- les dépôts de garantie reçus lors de la mise en place de contrats de crédit-bail, qui viennent minorer l'encours financé.

Les intérêts comptabilisés correspondent au rendement actuariel retiré des flux de trésorerie à recouvrer, évalués au taux d'intérêt effectif (TIE).

De manière générale, les encours de crédit font l'objet de couverture du risque de taux. L'application de la comptabilité de couverture entraîne la réévaluation à la juste valeur de la partie couverte des encours. La variation de cette juste valeur est enregistrée au compte de résultat, où elle est compensée par la variation symétrique de juste valeur des instruments financiers de couverture, dans la limite de leur efficacité (cf. Note 11.7.B).

Les encours de crédit font l'objet de tests de perte de valeur dès l'apparition d'un indicateur révélateur de risque, c'est à dire dès le premier impayé. La perte de valeur est évaluée par comparaison de la valeur nette comptable de la créance avec les flux de recouvrement estimés, actualisés au taux d'intérêt effectif du crédit.

Pour les encours de crédits à la clientèle finale :

- une perte de valeur est constatée sur les encours sains dès le premier jour d'impayé. Elle est appréciée en fonction de la probabilité de passage de l'encours restant dû en créances douteuses et du taux de pertes moyennes actualisées,
- la perte de valeur sur les encours douteux est évaluée en fonction d'un taux de pertes moyennes actualisées au taux d'intérêt effectif du crédit, sur la base duquel est calculée la dépréciation minorant les créances douteuses.

Pour les autres encours de crédits (essentiellement aux réseaux de distribution), dès l'apparition du premier impayé ou au plus tard lors de leur déclassement en créances douteuses du fait de leur âge (plus de 91 jours sauf statut immunisant représentatif de l'absence de risque de contrepartie, dans la limite de 451 jours), les pertes de valeur sont calculées au cas par cas. En cas de risque aggravé, un déclassement peut être fait avant le délai de 91 jours.

C. Evaluation et comptabilisation des passifs financiers

Se reporter à la Note 11.8.D.

12.2. IMPACT IFRS 5 SUR LES PRINCIPAUX POSTES DE RÉSULTAT ET DE BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2015

Les impacts IFRS 5 sont présentés en Note 3.3.A des états financiers consolidés 2015.

12.3. ACTIFS FINANCIERS COURANTS

A. Prêts et créances des activités de financement

(1) Analyse des créances

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|------------|------------|
| Total encours net "Retail et Corporate & assimilés" | 286 | 331 |
| Total encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux" | 60 | 129 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | - | 9 |
| Éliminations | - | (10) |
| Total | 346 | 459 |

Les créances sur la clientèle finale (Retail et Corporate & assimilés) représentent les crédits accordés aux clients des marques Peugeot et Citroën, par les sociétés de Financement, pour l'acquisition de véhicules automobiles.

Les crédits aux réseaux de distribution (Corporate réseaux) comprennent les créances des sociétés des marques Peugeot, Citroën et DS sur leurs réseaux de concessionnaires et certains importateurs européens, cédées aux sociétés de Financement du Groupe, et les crédits accordés par ces dernières aux réseaux, pour financer leur besoin en fonds de roulement.

(2) Échéanciers des prêts et créances des activités poursuivies

| 31/12/2016 | Encours net "Retail et Corporate & assimilés" | Encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux" | Total |
|------------------------------|---|--|------------|
| (en millions d'euros) | | | |
| Non réparti | 14 | (7) | 7 |
| Moins d'un an | 162 | 55 | 217 |
| 2 à 5 ans | 143 | - | 143 |
| + 5 ans | 1 | - | 1 |
| Total créances brutes | 320 | 48 | 368 |
| Dépôts de garantie | (1) | - | (1) |
| Dépréciations | (9) | (12) | (21) |
| Total créances nettes | 310 | 36 | 346 |

(3) Provisions pour dépréciation des créances

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | |
|--|---------------------------------|---|---------------------------------|---|
| | Retail et Corporate & assimilés | Financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux" | Retail et Corporate & assimilés | Financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux" |
| Créances saines sans impayés | 291 | 63 | 323 | 128 |
| Créances saines avec impayés et créances douteuses | 22 | 8 | 27 | 8 |
| Total encours brut | 313 | 71 | 350 | 136 |
| Éléments intégrés au coût amorti et dépôts de garantie | (19) | - | (8) | - |
| Dépréciations de créances | (8) | (11) | (11) | (7) |
| Total encours net | 286 | 60 | 331 | 129 |

B. Titres de placement des activités de financement

Les placements sont constitués principalement de certificats de dépôts à court terme détenus par les fonds de titrisation.

C. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se montent à 530 millions d'euros au 31 décembre 2016 (486 millions au 31 décembre 2015). Ils comprennent des créances à terme, des dépôts sur les comptes de banques centrales, des Obligations Assimilables du Trésor, et des OPCVM.

12.4. DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|------------|------------|
| Autres dettes constituées par un titre et autres emprunts obligataires | 301 | 34 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 125 | 330 |
| | 426 | 364 |
| Dettes envers la clientèle | 4 | 161 |
| | 430 | 525 |
| <i>Dettes envers les activités industrielles et commerciales</i> | (9) | (171) |
| Total | 421 | 354 |

A. Échéancier

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|------------------------------|------------|------------|
| • Moins d'un an | 165 | 169 |
| • 2 à 5 ans | 261 | 161 |
| • + 5 ans | - | 34 |
| Total | 426 | 364 |

B. Devises de remboursement

Les emprunts obligataires sont en euros. Les autres dettes s'analysent comme suit par devise de remboursement :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|------------------------------|------------|------------|
| EUR | 21 | 73 |
| USD | 237 | - |
| ARS | 108 | - |
| BRL | - | 270 |
| Autres devises | 60 | 21 |
| Total | 426 | 364 |

C. Lignes de crédit

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|------------|--------------|
| Engagements des activités destinées à être reprises en partenariat | | |
| • Lignes non transférées | - | 1 382 |
| • Lignes transférées | - | 118 |
| Engagements des activités poursuivies | 365 | 461 |
| Lignes de crédits confirmées non tirées | 365 | 1 961 |

Au cours du premier semestre 2016, BPF a (i) remboursé et annulé les lignes de crédit bancaires tirés d'un montant total de 185 millions d'euros, (ii) annulé les lignes de crédit revolving bilatérales d'un montant total de 1,03 milliard d'euros et (iii) annulé le crédit syndiqué de 700 millions d'euros signé le 5 février 2015. En parallèle, BPF a mis en place plusieurs nouvelles lignes de crédit revolving bilatérales pour un encours total de 360 millions d'euros. Ces opérations s'inscrivent dans le cadre du partenariat entre Banque PSA Finance et Santander, entraînant une forte réduction des besoins de financement de Banque PSA Finance et des sécurités financières associées.

Au 31 décembre 2016, les lignes de crédit d'un montant total de 365 millions d'euros étaient les suivantes :

- 360 millions d'euros non tirés sur des lignes de crédit bilatérales revolving de 360 millions d'euros, constituant des engagements reçus de financements, principalement à long terme,
- 5 millions d'euros non tirés sur les autres lignes de crédit bancaire.

12.5. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

A. Politique de gestion des risques financiers

L'essentiel des activités de financement des réseaux et de la clientèle des marques du Groupe PSA est désormais assuré par les entités conjointes avec Santander qui en assure le financement et leur applique sa politique de gestion des risques.

La gestion des risques décrite ci-dessous se rapporte à l'activité propre de Banque PSA Finance.

(1) Risque de liquidité

La stratégie de financement de Banque PSA Finance est définie sous l'impulsion des organes de gouvernance de Banque PSA Finance.

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. La mise en œuvre de cette politique est suivie par le Comité ALM et le Comité Management des Risques de Banque PSA Finance avec notamment le suivi et la prévision des ratios de liquidité réglementaires et le suivi de plans de financement construit par zone géographique cohérente.

Depuis la mise en place des partenariats locaux avec Santander, les financements de ces entités ne sont plus sous la responsabilité de Banque PSA Finance.

Stratégie de financement mise en œuvre en 2016

Au 31 décembre 2016, suite au transfert ou l'arrêt des opérations de titrisations dans le cadre de la création des sociétés communes avec Santander et la cession, début décembre 2016, de son activité de dépôt bancaire (livret d'épargne grand public) en Belgique, seul la source de financement obligatoire subsiste au bilan de Banque PSA Finance.

Suite au remboursement de la souche à échéance avril 2016, Banque PSA Finance ne possède plus aucune souche obligatoire bénéficiant de la garantie de l'Etat français à son bilan.

Par ailleurs la banque dispose également de réserves de liquidité de 474 millions d'euros dont 50 millions d'euros d'actifs liquides de grande qualité (« high quality liquid assets ») au 31 décembre 2016 (cf. Note 12.3.C).

Renouvellement des lignes de financement bancaire

Le détail des lignes de financement bancaire est présenté en Note 12.4.C.

Covenants

Les contrats de lignes de crédit revolving bilatérales (pour un encours total de 360 millions d'euros) signés par Banque PSA Finance au 1er semestre 2016, comportent des clauses d'exigibilité anticipée classiques pour ce type de contrat.

Au-delà de ces covenants correspondants aux pratiques de marché, lesdits contrats maintiennent la conservation du statut de banque, et le respect d'un ratio de fonds propre "Common Equity Tier One" de 11 % minimum.

(2) Risque de taux

La politique de Banque PSA Finance vise à mesurer, encadrer par des limites dans le cadre de stress scenario et réduire si nécessaire l'effet de variation des taux d'intérêts par l'utilisation d'instruments financiers appropriés permettant d'assurer l'adéquation de la structure de taux à l'actif et au passif.

La mise en œuvre de cette politique est suivie par le Comité ALM et le Comité Management des Risques de Banque PSA Finance.

(3) Risque de contrepartie et risque de crédit

Le risque de crédit de Banque PSA Finance correspond au risque de perte sur une créance liée à un défaut de paiement d'un débiteur ou à un manquement de ce débiteur à ses autres obligations contractuelles. Banque PSA

Finance est exposée au risque de crédit sur ses créances vis à vis des réseaux de distribution des marques Peugeot, Citroën et DS, d'entreprises et de clients individuels. En cas de défaut, Banque PSA Finance a en général la possibilité de récupérer le véhicule financé pour le revendre comme véhicule d'occasion. La possibilité que la valeur de revente du véhicule d'occasion ne couvre pas le montant de la créance est prise en compte dans la détermination des pertes de valeurs comptabilisées (cf. Note 12.1.B).

Pour l'activité de financement des flottes et réseaux de distribution, les décisions de financements sont prises après examen approfondi du risque selon des règles de délégation précises soit, par des Comités de crédit locaux soit par le Comité de crédit groupe. Le niveau des lignes de crédit dépend du bien financé, de la cotation du risque client, et enfin de l'appréciation générale du niveau de risque portée par le Comité de crédit appelé à statuer. Pour ses sociétés opérées en commun avec un partenaire, Banque PSA Finance s'assure par des mécanismes contractuels une bonne intégration dans le processus de décision et de suivi du risque.

Pour l'activité clientèle finale, la sélection de la clientèle s'opère à partir d'un outil décisionnel local paramétré selon les caractéristiques propres à chacun des pays afin d'en optimiser l'efficacité. Pour les filiales en partenariat, la sélection de la clientèle revient au partenaire qui utilise les outils décisionnels qu'il a développé. Dans les deux cas, les équipes de la structure centrale de Banque PSA Finance assurent un suivi précis et constant du niveau de risque de la demande et de l'octroi ainsi que des caractéristiques des dossiers en impayés.

Les arriérés de paiement non dépréciés ne concernent que les encours de créances Corporate.

Les encours Corporate, lorsqu'ils présentent des impayés supérieurs à 90 jours, voire 270 jours pour les collectivités territoriales, ne sont pas déclassés en créances douteuses lorsque les impayés résultent d'incidents ou de litiges non liés à des problèmes de solvabilité des débiteurs.

En matière de concentration des risques, Banque PSA Finance veille en permanence à maintenir dans des limites appropriées ses expositions les plus importantes au risque de crédit et se situe en deçà des seuils réglementaires.

Les risques des contreparties financières se limitent aux opérations de placement des fonds de la réserve de liquidité, aux autres excédents de trésorerie résiduelle, ainsi qu'à l'ensemble des dérivés (swaps et options) conclus dans le cadre des politiques de couverture des risques de change et de taux d'intérêt.

Les placements sont réalisés soit sous forme de Titres de Créances Négociables émis par des banques de premier plan, soit dans des dépôts auprès de banques de premier plan, soit dans des OPCVM monétaires.

(4) Risque de change

La politique suivie n'autorise pas de position de change opérationnelle. Entité par entité, les passifs sont adossés sur les actifs dans les mêmes devises en utilisant le cas échéant, des instruments financiers appropriés. Les couvertures sont réalisées à l'aide d'instruments fermes de change (*cross currency swap, swap de devises, change à terme*).

Le Groupe n'a pas de couverture d'investissement net à l'étranger.

Compte tenu de la politique de couverture de la position de change opérationnelle, le résultat et les capitaux propres du Groupe ne seraient pas impactés de manière significative par une variation de devises sur les activités de financement.

B. Instruments de couverture des activités de financement

Les différents types de couverture et leur comptabilisation sont décrits dans la Note 11.7.B.

(1) Information sur les notionnels couverts et sur la valeur des instruments de couverture

Pour une lecture plus facile des états financiers, les notionnels de sens contraire ont été nettés.

| 31/12/2016 (en millions d'euros) | Valeur au bilan | | Notionnel | Échéances | | |
|--|-----------------|------------|------------|------------|--------------|----------|
| | Actif | Passif | | < 1 an | de 2 à 5 ans | > 5 ans |
| Risque de change | | | | | | |
| Couverture de juste valeur : | | | | | | |
| • Swaps de devises | - | - | 92 | 92 | - | - |
| Risque de taux | | | | | | |
| Couverture de juste valeur : | | | | | | |
| • Swaps de couverture | 5 | (1) | 268 | 30 | 238 | - |
| Total | 5 | (1) | 360 | 122 | 238 | - |
| <i>Dont réciprocity</i> | - | - | - | - | - | - |
| Total couvertures de juste valeur | 5 | (1) | 360 | 122 | 238 | - |
| Total couvertures de flux futurs | - | - | - | - | - | - |

(2) Informations sur les impacts résultat et capitaux propres des instruments de couverture

Impact des couvertures de juste valeur

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--|------------|------------|
| Réévaluation en résultat des encours clientèle | 1 | (15) |
| Réévaluation en résultat des couvertures d'encours clientèle | (2) | 12 |
| Impact net sur résultat | (1) | (3) |
| Réévaluation en résultat des passifs financiers | 10 | 46 |
| Réévaluation en résultat des couvertures de passifs financiers | (10) | (42) |
| Impact net sur résultat | - | 4 |

12.6. INSTRUMENTS FINANCIERS

A. Instruments financiers inscrits au bilan

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | | Ventilation par classe d'instruments | | | | |
|--|-----------------|--------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------|
| | Valeur au bilan | Juste valeur | Juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts, créances et autres dettes | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés |
| Autres actifs financiers non courants | 37 | 37 | 37 | - | - | - | - |
| Autres actifs non courants | 7 | 7 | 2 | 5 | - | - | - |
| Prêts et créances des activités de financement | 346 | 346 | - | - | 346 | - | - |
| Titres de placement des activités de financement | 103 | 103 | 103 | - | - | - | - |
| Autres débiteurs | 92 | 92 | - | - | 87 | - | 5 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 530 | 530 | 530 | - | - | - | - |
| Actifs | 1 115 | 1 115 | 672 | 5 | 433 | - | 5 |
| Dettes des activités de financement | 430 | 430 | - | - | - | 430 | - |
| Autres créanciers | 74 | 74 | - | - | 73 | - | 1 |
| Passifs | 504 | 504 | - | - | 73 | 430 | 1 |

B. Information sur les actifs et passifs financiers comptabilisés en juste valeur

Les justes valeurs des titres de placements des activités de financement sont de niveau 2.

C. Information sur les actifs et passifs financiers non comptabilisés en juste valeur

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | | Niveau de juste valeur | | |
|--|-----------------|--------------|------------------------|----------|----------|
| | Valeur au bilan | Juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Actifs | | | | | |
| Prêts et créances des activités de financement | 346 | 346 | - | - | 346 |
| Passifs | | | | | |
| Dettes des activités de financement | 425 | 425 | 299 | - | 126 |

D. Effet en résultat des instruments financiers

| | 2016 | Ventilation par classe d'instruments | | | | |
|---------------------------------------|-----------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| | | Effet en résultat | Juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts, créances et autres dettes | Dettes au coût amorti |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | |
| Activités de financement | | | | | | |
| Total produit d'intérêts | 72 | - | - | 72 | - | - |
| Total charge d'intérêts | (36) | - | - | - | (36) | - |
| Réévaluation ⁽¹⁾ | (5) | (2) | - | 1 | 10 | (14) |
| Dépréciation nette | (5) | - | - | (5) | - | - |
| Total activités de financement | 26 | (2) | - | 68 | (26) | (14) |

⁽¹⁾ Pour les instruments classés en juste valeur par résultat, la réévaluation inclut les intérêts et dividendes reçus.

Pour les activités de financement, l'ensemble des résultats dégagés par les actifs et passifs financiers définis par IAS 39 est comptabilisé en résultat opérationnel courant.

12.7. ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS ÉVENTUELS

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31/12/2016 | 31/12/2015 | | |
|--|------------|---|----------------|---------------------------------------|
| | | Engagements des activités reprises en partenariat | | Engagements des activités poursuivies |
| | | Transférés | Non transférés | |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle | 10 | 203 | - | 5 |

NOTE 13 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Conformément à la norme **IAS 12 « Impôts sur le résultat »**, des impôts différés sont évalués sur toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales. Les passifs d'impôts différés sont systématiquement comptabilisés; les actifs d'impôts différés ne sont reconnus que s'ils ont une chance raisonnable de se réaliser.

Pour ce qui est des participations dans les filiales ou les sociétés mises en équivalence, un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toute différence temporelle entre la valeur comptable des titres et leur valeur fiscale sauf :

- si le Groupe est en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporaire s'inversera ;
- et qu'il est probable qu'elle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

En application de ce principe :

- pour les sociétés intégrées globalement, un passif d'impôt est reconnu seulement à hauteur des impôts de distribution sur les dividendes que le Groupe a prévu de faire verser par ses filiales l'année suivante;
- pour les sociétés mises en équivalence, un passif d'impôt de distribution est reconnu sur toutes les différences entre la valeur comptable et la valeur fiscale des titres ;
- les gains d'impôts courants générés par des provisions ou cessions internes ne sont pas annulés par des passifs d'impôts différés, sauf si la différence est temporaire, notamment dans le cas où la cession de la filiale concernée est envisagée.

13.1. CHARGE D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--|--------------|--------------|
| Impôts courants | | |
| Impôts sur les bénéfices | (596) | (361) |
| Impôts différés | | |
| Impôts différés de l'exercice | 40 | (147) |
| Pertes de valeur et non reconnaissance d'actifs sur déficits | 39 | (198) |
| Total | (517) | (706) |

A. Impôts courants

La charge d'impôts courants est égale aux montants d'impôts sur les bénéfices dus aux administrations fiscales au titre de l'exercice, en fonction des règles et des taux d'imposition en vigueur dans les différents pays.

En France, la société Peugeot S.A. a maintenu son option pour le régime d'intégration fiscale de droit commun prévu à l'article 223 A du Code général des impôts pour elle-même et les filiales françaises contrôlées au moins à 95 %.

Par ailleurs, le Groupe applique les régimes nationaux optionnels d'intégration ou de consolidation fiscale.

Une analyse comparative (au sein du secteur automobile et avec d'autres taxes similaires en Europe), et approfondie des impôts indirects a conduit à classer en impôts sur les résultats la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) et en Résultat Opérationnel Courant les retenues à la source sur redevances. Ceci a pour effet de reclasser en impôts sur les résultats une charge nette de 72 millions d'euros au 31 décembre 2016 précédemment classée en Résultat Opérationnel Courant. Le même classement comptable aurait conduit à un reclassement net au 31 décembre 2015 de 84 millions d'euros.

Lorsque les retenues à la source sur redevances sont utilisées par les bénéficiaires pour payer l'impôt, un produit est constaté à due concurrence en impôts courants.

B. Taux d'imposition en France

Le taux de base de l'impôt sur les sociétés en France est de 34,43 %, compte tenu de la contribution additionnelle.

La loi de finances rectificative du 29 décembre 2013 portant ce taux d'imposition à 38 % était applicable jusqu'au 31 décembre 2015. La limitation de l'utilisation des déficits reportables sur bénéfices taxables de l'exercice est maintenue à 50 % en 2016.

La loi de finances 2017 a porté le taux d'impôt en France à 28,92 % à compter de l'exercice 2020, y compris la contribution additionnelle.

Les impôts différés passifs et actifs sont réévalués pour tenir compte des nouveaux taux.

C. Impôts différés

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode comptable précisée ci-dessus. Les impôts différés ont fait l'objet d'un test de perte de valeur sur la base des prévisions fiscales sur 5 ans cohérentes avec les tests de pertes de valeur sur l'UGT de la division Automobile.

Les actifs sur déficits de l'intégration fiscale en France qui pourront être imputés sur les impôts différés passifs nets (dans la limite de 50 %) sont reconnus au bilan.

13.2. RÉCONCILIATION ENTRE L'IMPÔT AU TAUX LÉGAL EN FRANCE ET L'IMPÔT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Cette réconciliation porte sur l'ensemble des résultats des sociétés intégrées quel que soit leur classement au compte de résultat.

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|---|--------------|--------------|
| Résultat avant impôts des activités poursuivies | 2 343 | 1 334 |
| Charges avant impôts liées au fonctionnement des activités destinées à être reprises en partenariat | (16) | (174) |
| Résultat avant impôts des activités destinées à être reprises en partenariat | 248 | 342 |
| Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale | 2 575 | 1 502 |
| Taux d'impôt légal en France pour l'exercice | 34.4% | 38.0% |
| Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice | (887) | (571) |
| Effet impôt des éléments suivants : | | |
| • Différences permanentes | 114 | (185) |
| • Résultat taxable à taux réduit | 70 | 25 |
| • Crédits d'impôts | 27 | 13 |
| • Résultat France non soumis au taux majoré | - | 25 |
| • Différences de taux à l'étranger et autres ⁽¹⁾ | 83 | 154 |
| Impôts sur les résultats avant perte de valeur sur l'intégration fiscale France | (593) | (539) |
| • Actifs sur déficits de l'intégration fiscale France de Peugeot S.A. générés sur l'exercice non reconnus ou dépréciés ⁽¹⁾ | 76 | (170) |
| • Autres pertes de valeur | (37) | (28) |
| Impôts sur l'ensemble des résultats | (554) | (737) |
| • dont charge d'impôt des activités poursuivies | (517) | (706) |
| • dont charge d'impôt des charges liées au fonctionnement des activités destinées à être reprises en partenariat | 6 | 60 |
| • dont charge d'impôt des activités destinées à être reprises en partenariat | (43) | (91) |

⁽¹⁾ Le changement de taux d'impôt en France a conduit à réévaluer à la baisse les impôts différés pour 160 millions d'euros. L'effet net compte tenu de la dépréciation des actifs sur déficit est un gain d'impôt de 80 millions d'euros

Les crédits d'impôts comprennent des crédits d'impôt recherche n'ayant pas le caractère de subvention.

13.3. ÉVOLUTION DES POSTES D'IMPÔT AU BILAN

A. Détail par nature

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|--------------|--------------|
| Impôts courants | | |
| Actif | 164 | 119 |
| Passif | (172) | (164) |
| | (8) | (45) |
| Impôts différés | | |
| Actifs avant compensation du déficit de l'intégration fiscale France | 1 170 | 1 163 |
| Compensation du déficit de l'intégration fiscale France | (577) | (582) |
| Actifs nets | 593 | 581 |
| Passif | (895) | (969) |
| | (302) | (388) |

B. Evolutions

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Impôts courants | | |
| A l'ouverture de l'exercice | (45) | (70) |
| Déclassement IFRS 5 | - | (6) |
| Charge | (596) | (361) |
| Règlement | 599 | 385 |
| Conversion et autres | 34 | 7 |
| Total à la clôture | (8) | (45) |
| Impôts différés | | |
| A l'ouverture de l'exercice | (388) | (50) |
| Déclassement IFRS 5 | - | (42) |
| Charge | 79 | (216) |
| Capitaux propres | (20) | 15 |
| Conversion et autres | 27 | (95) |
| Total à la clôture | (302) | (388) |

13.4. IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|--------------|--------------|
| Crédits d'impôts | - | 10 |
| Valeur brute ⁽¹⁾ | 5 190 | 5 164 |
| Impôts différés actifs sur déficits | | |
| Dépréciations d'actifs reconnus à l'origine | (1 719) | (1 643) |
| Actifs sur déficits non reconnus à l'origine ⁽²⁾ | (2 894) | (2 939) |
| Actifs sur déficits du groupe d'intégration fiscale France compensés ⁽³⁾ | (453) | (415) |
| Autres actifs sur déficits compensés | (9) | - |
| Total impôts différés actifs sur déficits | 115 | 167 |
| Autres impôts différés actifs | 478 | 404 |
| Impôts différés actifs | 593 | 581 |
| Impôts différés passifs avant compensation du groupe d'intégration fiscale France ⁽⁴⁾ | (1 348) | (1 384) |
| Passifs d'impôts différés du groupe d'intégration fiscale France compensés ⁽³⁾ | 453 | 415 |
| Impôts différés passifs | (895) | (969) |

⁽¹⁾ La valeur brute des impôts différés actifs sur déficits correspond à l'intégralité des impôts différés sur déficits reportables qu'ils soient reconnus ou non dans le bilan au 31 décembre 2016.

⁽²⁾ Les actifs sur déficits non reconnus dépréciés concernent notamment Faurecia à hauteur de 722 millions d'euros (677 millions d'euros au 31 décembre 2015), et l'intégration fiscale France à hauteur de 1 883 millions d'euros (1 973 millions d'euros au 31 décembre 2015), dont 32 millions d'euros comptabilisés directement en contrepartie des capitaux propres.

⁽³⁾ La compensation consiste à présenter au bilan une position nette d'impôt différé au sein du groupe d'intégration fiscale France, les impôts différés actifs étant couverts par les impôts différés passifs, en tenant compte de la limitation légale d'imputation des déficits fiscaux reportables (cf. Note 13.1).

⁽⁴⁾ La capitalisation des frais de recherche et de développement et la divergence de durée ou de mode d'amortissement des immobilisations constituent les principales natures de différences temporelles à l'origine des impôts différés passifs.

Les déficits reportables de l'intégration fiscale France s'établissent à 12 045 millions d'euros au 31 décembre 2016.

NOTE 14 - CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION

14.1. CAPITAUX PROPRES

A. Politique de gestion du capital

La gestion des capitaux propres concerne les capitaux propres tels que définis par les normes IFRS. Elle vise à sécuriser les ressources permanentes du Groupe et à optimiser le coût du capital. Elle consiste essentiellement à décider du niveau de capital actuel ou futur ainsi que de la distribution de dividendes.

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

Les capitaux propres part du Groupe comprennent le capital social de Peugeot SA, diminué des actions propres détenues, ainsi que les réserves et résultats accumulés par les différents secteurs d'activité du Groupe.

La part des minoritaires est principalement constituée de la part des actionnaires hors-groupe de Faurecia. Elle varie essentiellement en fonction des évolutions du capital et des réserves du groupe Faurecia (résultat net et réserves de conversion, notamment) et de manière exceptionnelle en cas d'achats, de cessions ou de toute autre opération volontaire en capital de Peugeot S.A. sur Faurecia.

Les dettes ne sont soumises au respect d'aucun ratio financier sur les capitaux propres. Le tirage des lignes de crédit confirmées de Peugeot S.A. et du GIE PSA Trésorerie est soumis au respect d'un ratio financier basé sur les capitaux propres (cf. Note 11.4).

Par ailleurs, Banque PSA Finance se conforme aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise en sa qualité d'établissement de crédit, notamment en matière de ratios prudentiels.

Le Groupe détient un certain nombre de ses propres titres avec la faculté :

- de remettre des actions dans le cadre d'opérations financières donnant accès au capital, d'attribuer des actions à des salariés, dirigeants ou mandataires sociaux de la société ou de sociétés ou groupements qui lui sont liés lors de l'exercice d'options d'achat d'actions,
- de réduire le capital de la société.

B. Composition du capital

Augmentations de capital

▪ Augmentation de capital consécutive à l'exercice des Bons de Souscription d'Actions

Dans le cadre des augmentations de capital du 1^{er} semestre 2014, des BSA avaient été remis aux anciens actionnaires, exerçables à partir de la deuxième année. Sur l'exercice 2016, 146 650 320 bons ont été exercés sur un total de 342 060 365 bons émis. Cet exercice a donné lieu à la remise de 51 327 559 actions nouvelles et à une entrée de trésorerie de 330 millions d'euros. Le nombre de BSA restant à exercer au 31 décembre 2016 est de 132 528 775, correspondant à 46 835 071 actions à un prix d'exercice de 6,43 euros.

▪ Attributions gratuites d'actions chez Peugeot S.A.

Les plans d'attributions gratuites d'actions sous conditions de performance mis en place au premier semestre 2015 et au premier semestre 2016 sont décrits en Note 6.2.B.

Composition du capital

| (en euros) | 2016 | 2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| Capital en début d'exercice | 808 597 336 | 783 088 675 |
| Augmentation de capital réservée aux salariés | - | 3 499 973 |
| BSA convertis en actions | 51 327 559 | 22 008 688 |
| Capital en fin d'exercice | 859 924 895 | 808 597 336 |

Situation au 31 décembre 2016

Le capital au 31 décembre 2016 est fixé à 859 924 895 euros, divisé en actions d'une valeur nominale de 1 euro chacune. Il est entièrement libéré. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire. A la suite des augmentations de capital du premier semestre 2015, la participation de la SOGEP, de Dong Feng Motor Group et du groupe familial Peugeot (FFP et Etablissements Peugeot Frères) s'élève pour chacun à 12,86 % (13,7% au 31 décembre 2015). Conformément à l'article 11 des statuts révisés en assemblée générale du 25 avril 2014, toutes les actions nominatives inscrites depuis deux ans au moins au nom d'un même actionnaire bénéficient d'un droit de vote double.

Dans le cadre des accords conclus à l'occasion des augmentations de capital réalisées en 2014, les sociétés du groupe familial Peugeot se sont engagées à neutraliser l'impact de leurs droits de vote double, en Assemblée Générale, en égalisant ceux-ci au niveau du nombre d'actions détenues par les sociétés DFG et SOGEPA à l'issue desdites augmentations de capital, soit 110 622 220 actions.

Le cours de bourse au 31 décembre 2016 est de 15,50 euros.

C. Actions propres

Toutes les actions propres détenues par le Groupe sont enregistrées à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le produit de la cession éventuelle des actions propres est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins-values de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

Dans le cadre des autorisations données par les Assemblées Générales ordinaires, des actions de la société Peugeot S.A. peuvent être rachetées par le Groupe. En 2016, aucun rachat d'actions n'a été effectué.

La part du capital social détenu a évolué de la façon suivante :

(1) Nombre d'actions détenues

| <i>(en nombre d'actions)</i> | <i>Notes</i> | 2016 | 2015 |
|--|--------------|------------------|-------------------|
| | | Réalizations | Réalizations |
| Détentions à l'ouverture | | 9 113 263 | 12 788 339 |
| Remise d'actions propres à l'occasion de l'augmentation de capital réservée aux salariés | | - | (1 199 990) |
| Conversion d'OCEANE | | - | (2 475 086) |
| Détentions à la clôture | | 9 113 263 | 9 113 263 |
| Affectation | | | |
| • Couverture de l'émission OCEANE du 23 juin 2009 | | - | 7 543 682 |
| • Couverture des plans d'options en cours | 6.2.A | - | 1 569 581 |
| • Couverture des plans d'options futurs | | 4 448 263 | - |
| • Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2015 | 6.2.B | 2 465 000 | - |
| • Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2016 | 6.2.B | 2 200 000 | - |
| | | 9 113 263 | 9 113 263 |

Aucun achat et aucune annulation d'actions n'ont été opérés sur 2015 et 2016.

(2) Évolution en valeur d'acquisition

| <i>(en millions d'euros)</i> | 2016 | 2015 |
|---|--------------|--------------|
| À l'ouverture de l'exercice | (238) | (296) |
| Actions remises suite à la conversion des OCEANE | - | 33 |
| Actions remises aux salariés dans le cadre de l'augmentation de capital réservée « Accelerate » | - | 25 |
| À la clôture de l'exercice | (238) | (238) |
| Valeur moyenne par action en euros | 21,51 | |

La valeur d'acquisition des actions propres est déduite des capitaux propres.

Le cours de bourse au 31 décembre 2016 est de 15,50 euros.

D. Réserves et résultats nets consolidés – part du groupe

Les différents éléments constituant les réserves consolidées, qui comprennent le résultat de l'exercice, sont les suivants :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|--------------|
| Réserve légale de Peugeot S.A. | 80 | 78 |
| Autres réserves et résultats sociaux de Peugeot S.A. | 13 650 | 12 042 |
| Autres réserves et résultats consolidés | (1 695) | (2 135) |
| Total | 12 035 | 9 985 |

Les autres réserves et résultats sociaux de Peugeot S.A. comprennent :

| (en millions d'euros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|---------------|---------------|
| Réserves distribuables : | | |
| libres d'impôt sur les sociétés | 12 582 | 10 974 |
| après déduction d'un complément d'impôt ⁽¹⁾ | 1 068 | 1 068 |
| Total | 13 650 | 12 042 |
| Impôt dû sur distribution | 198 | 198 |

⁽¹⁾ Il s'agit de la part de la réserve des plus-values à long terme qui reste soumise à l'imposition complémentaire.

E. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires correspondent essentiellement aux intérêts des autres actionnaires de Faurecia.

14.2. RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat net par action part du groupe et le résultat net dilué par action part du groupe figurent en bas de page des comptes de résultats consolidés. Ils se déterminent de la manière suivante :

A. Résultat net par action – part du groupe

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans le courant de l'exercice.

Le nombre moyen d'actions en circulation est calculé compte tenu des différentes évolutions du capital social, corrigées des détentions par le Groupe de ses propres actions.

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------|-------------|
| Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe (en millions d'euros) | 1 525 | 648 |
| Résultat net consolidé - part du groupe (en millions d'euros) | 1 730 | 899 |
| Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation | 802 566 768 | 787 640 535 |
| Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (en euros) | 1,90 | 0,82 |
| Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (en euros) | 2,16 | 1,14 |

B. Résultat net dilué par action – part du groupe

Le résultat net par action après effet dilutif, est calculé suivant la méthode du "rachat d'actions". Il est calculé en prenant en compte la levée des options d'achat d'actions, les actions gratuites accordées aux salariés, l'exercice des Bons de Souscription d'Actions (BSA) et la conversion des OCEANE lorsqu'elle n'est pas relative..

Les attributions gratuites d'actions (cf. Note 6.2.B) et les Bons de Souscription d'Actions (cf. Note 14.1.B) ont un effet de dilution potentielle au 31 décembre 2016.

Les effets du calcul sont les suivants :

(1) Effet sur le nombre moyen d'actions

| Notes | 2016 | 2015 |
|--|--------------------|--------------------|
| Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation | 802 566 768 | 787 640 535 |
| Effet dilutif suivant la méthode du "rachat d'actions" des : | | |
| • OCEANE en circulation | - | 35 963 672 |
| • Bons de souscription d'actions | 14.1.B 91 404 878 | 106 823 333 |
| • Plans d'attribution d'actions gratuites | 6.2.B 4 115 300 | 1 848 975 |
| Nombre moyen d'actions après dilution | 898 086 946 | 932 276 515 |

(2) Effet de la dilution de Faurecia sur le résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe

| <i>(en millions d'euros)</i> | 2016 | 2015 |
|--|--------------|-------------|
| Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe | 1 525 | 648 |
| Effet de la dilution chez Faurecia (OCEANE, plans d'options d'achats d'actions, plans d'attribution d'actions gratuites) | - | (1) |
| Résultat net consolidé des activités poursuivies (après effet de la dilution de Faurecia) | 1 525 | 647 |
| <i>Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action (en euros)</i> | <i>1,70</i> | <i>0,70</i> |

(3) Effet de la dilution de Faurecia sur le résultat net consolidé - part du groupe

| <i>(en millions d'euros)</i> | 2016 | 2015 |
|--|--------------|-------------|
| Résultat net consolidé - part du groupe | 1 730 | 899 |
| Effet de la dilution chez Faurecia (OCEANE, plans d'options d'achats d'actions, plans d'attribution d'actions gratuites) | - | (1) |
| Résultat net consolidé (après effet de la dilution de Faurecia) | 1 730 | 898 |
| <i>Résultat net - part du groupe - dilué par action (en euros)</i> | <i>1,93</i> | <i>0,96</i> |

Les plans d'attribution d'actions gratuites émis par Faurecia ont un effet potentiel sur le nombre total d'actions Faurecia en circulation sans impacter le nombre d'actions détenues par le Groupe PSA. Ainsi, la part du Groupe PSA dans le résultat net serait potentiellement diluée.

Compte tenu des caractéristiques des plans d'options de souscription d'actions de Faurecia, ces derniers n'ont pas d'impact dilutif significatif en 2015 et 2016.

NOTE 15 - NOTES ANNEXES AUX TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORÉRIE CONSOLIDÉS

Les opérations réalisées sont présentées en fonction de leur nature entre les flux liés à l'exploitation, les flux liés aux investissements et les flux liés aux opérations financières.

Les principaux classements ayant fait l'objet d'un choix de présentation de la part du Groupe sont les suivants :

- Les flux liés aux intérêts financiers maintenus en flux liés à l'exploitation.
- Les paiements reçus dans le cadre de subventions sont affectés par destination en flux d'investissements ou d'exploitation en fonction de la nature de la subvention.
- Les composantes options de conversion ou de remboursement des obligations convertibles ou remboursables en actions sont présentées sur la ligne augmentation de capital en flux liés aux opérations de financement.
- Les contributions volontaires versées à des fonds de pensions sont enregistrées en flux liés à l'exploitation.
- Les paiements effectués au titre de la partie différée d'un achat d'immobilisation sont présentés en flux liés aux investissements de la période (« Variation des fournisseurs d'immobilisations »).
- Les paiements d'impôts sont classés en flux liés à l'exploitation.
- Les rachats d'emprunts sont classés en flux de financement.

15.1. TRÉSORERIE NETTE PRÉSENTÉE AUX TABLEAUX DE FLUX

| <i>(en millions d'euros)</i> | Notes | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|--------|---------------|---------------|
| Trésorerie | 11.5.C | 11 576 | 10 465 |
| Paiements émis | 11.6.C | (112) | (12) |
| Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales | | 11 464 | 10 453 |
| Trésorerie nette des activités de financement | 12.3.C | 530 | 893 |
| <i>Élimination des opérations réciproques</i> | | <i>(8)</i> | <i>(55)</i> |
| Total | | 11 986 | 11 291 |

15.2. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR AUX TABLEAUX DE FLUX

| (en millions d'euros) | Notes | 2016 | 2015 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 4.2 | (2 576) | (2 636) |
| Pertes de valeur sur : | | | |
| • frais de développement activés | 7.1.B | (47) | (58) |
| • immobilisations incorporelles | 7.1.B | 2 | 5 |
| • immobilisations corporelles | 7.2.B | 120 | 205 |
| Autres | | 4 | (8) |
| Total | | (2 497) | (2 492) |

15.3. INTERÊTS ENCAISSÉS ET DECAISSÉS DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

Les intérêts encaissés et décaissés des activités industrielles et commerciales sont inclus dans la Marge Brute d'Autofinancement et se décomposent comme suit :

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--|--------------|--------------|
| Intérêts reçus | 86 | 175 |
| Intérêts versés | (377) | (534) |
| Encaissements (décaissements) nets d'intérêts | (291) | (359) |

15.4. DETAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS REPRIS EN PARTENARIAT

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat | (11) | (115) |
| Variation des passifs liés au financement des activités destinées à être reprises en partenariat | (2 299) | (8 124) |
| Flux liés aux dettes non transférées des activités de financement reprises en partenariat | (2 310) | (8 239) |
| Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat | 204 | 251 |
| Variation des actifs et passifs des activités destinées à être reprises en partenariat | 759 | 599 |
| Dividendes nets versés par les activités destinées à être reprises en partenariat | (120) | (88) |
| Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être reprises en partenariat | 843 | 762 |

15.5. FREE CASH FLOW DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

Le Free Cash Flow opérationnel comprend les flux de trésorerie générés par l'exploitation nets des investissements hors éléments exceptionnels. Il est déterminé de la façon suivante :

| (en millions d'euros) | 2016 | 2015 |
|--|--------------|--------------|
| Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies | 4 937 | 5 432 |
| Flux liés aux investissements des activités poursuivies | (2 673) | (2 692) |
| Dividendes reçus de Banque PSA Finance | 434 | 918 |
| Free Cash Flow | 2 698 | 3 658 |
| A déduire, flux opérationnels exceptionnels | 164 | (145) |
| Free Cash Flow opérationnel des activités industrielles et commerciales | 2 534 | 3 803 |

Les flux de trésorerie opérationnels exceptionnels concernent principalement les flux liés aux opérations de rationalisation des structures, aux mouvements de titres et à la partie exceptionnelle du dividende versé par Banque PSA Finance en 2016.

NOTE 16 - ENGAGEMENTS DONNÉS HORS BILAN ET PASSIFS ÉVENTUELS

A la clôture de l'exercice, le Groupe est engagé pour les montants suivants :

| <i>(en millions d'euros)</i> | <i>Notes</i> | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|--------------|-------------------|--------------|
| Activités industrielles et commerciales | | | |
| ■ Engagements donnés liés au financement | 11.9 | 863 | 849 |
| ■ Engagements donnés liés aux activités opérationnelles | 7.4 | 2 413 | 2 722 |
| | | 3 276 | 3 571 |
| Activités de financement | 12.7 | 10 | 208 |

16.1. PASSIFS ÉVENTUELS

Le 25 mars 2014, la Commission européenne et le Department of Justice des Etats Unis d'Amérique et le 27 novembre 2014, la Commission de la concurrence en Afrique du Sud, ont initié une enquête auprès de certains fournisseurs de systèmes de contrôle des émissions sur le fondement de suspicions de pratiques anticoncurrentielles dans ce segment. Faurecia est une des entreprises visées par ces enquêtes. Ces enquêtes sont en cours. Par ailleurs, le 24 mars 2016, deux actions de groupe ont été introduites contre plusieurs fournisseurs de systèmes de contrôle des émissions pour des allégations de pratiques anticoncurrentielles concernant les systèmes d'échappement, des dommages et intérêts pour un montant non déterminé étant demandés. Faurecia Emissions Control Technologies US, LLC est l'une des entreprises mises en cause, tout comme à titre additionnel, Faurecia S.A. Le 9 novembre 2016 une troisième action de groupe a été introduite. Les sanctions envisageables en cas de pratiques anticoncurrentielles avérées incluent des amendes ou des sanctions civiles ou pénales. Le Groupe n'est pas à ce stade en mesure de prédire les conséquences de ces enquêtes et actions de groupe et notamment le niveau des amendes ou les sanctions qui pourraient lui être signifiées : en conséquence, le Groupe n'a constitué aucune provision à ce sujet au 31 décembre 2016.

Le Groupe a pris note de la transmission en janvier 2017 au procureur des conclusions de l'enquête menée en France par la Direction générale de la concurrence, de la consommation et de la répression des fraudes (DGCCRF) sur les émissions polluantes des véhicules diesel. Le Groupe considère qu'il est en conformité avec la réglementation applicable.

16.2. ENGAGEMENTS LIÉS AU GROUPE GEFCO

La cession du groupe Gefco par le Groupe PSA à JSC Russian Railways (RZD) le 20 décembre 2012 est assortie de clauses de garantie de passifs en faveur de l'acquéreur. Au 31 décembre 2016, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces garanties données.

Dans le cadre des accords de prestations de logistique et de transport conclus entre le Groupe PSA et le Groupe Gefco, le Groupe a donné des garanties de bonne exécution des contrats logistiques et une clause d'exclusivité pour 5 ans. Au 31 décembre 2016, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces garanties données.

Un avenant conclu en novembre 2016 est venu compléter ces accords de prestations de logistique et de transport. Cet avenant applicable au 1er janvier 2017 prolonge la durée de la clause d'exclusivité jusqu'à fin 2021 et confirme les garanties de bonne exécution des contrats logistiques données par le Groupe PSA.

NOTE 17 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les parties liées sont les entreprises sous influence notable consolidées par mise en équivalence, les membres des organes de Direction et les actionnaires détenant plus de 10 % du capital de Peugeot S.A.

Les transactions avec les sociétés mises en équivalence sont détaillées en Note 10.5. En dehors de ces transactions, il n'existe pas d'opération significative avec les autres parties liées.

NOTE 18 - EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 25 janvier 2017, les groupes PSA et CK Birla ont signé des accords de joint-venture pour produire et vendre des véhicules et des composants en Inde à l'horizon 2020. Ce partenariat comprend deux accords de joint-venture entre le Groupe PSA et les sociétés du Groupe CK Birla. Dans le cadre du premier accord, le Groupe PSA détiendra une part majoritaire dans la joint-venture constituée avec HMFL pour l'assemblage et la distribution des voitures particulières de PSA en Inde. En vertu du second accord, une joint-venture 50/50 est constituée entre le Groupe PSA et AVTEC Ltd pour la fabrication et la fourniture de groupes motopropulseurs. Les sites de production pour l'assemblage des véhicules et des groupes motopropulseurs seront situés dans l'État de Tamil Nadu. La capacité de fabrication initiale sera d'environ 100 000 véhicules par an.

NOTE 19 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

| (en millions d'euros) | Mazars | | Ernst & Young | | PricewaterhouseCoopers | |
|---|------------|------------|---------------|------------|------------------------|------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Audit | | | | | | |
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | | | | | | |
| • Émetteur | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | - | - |
| • Filiales intégrées globalement | 2,3 | 2,3 | 7,7 | 8,6 | 4,5 | 3,8 |
| <i>dont France</i> | 1,4 | 1,2 | 2,8 | 2,5 | 1,2 | 1,2 |
| <i>dont Étranger</i> | 0,9 | 1,1 | 4,9 | 6,1 | 3,3 | 2,6 |
| Sous total | 2,5 | 2,5 | 8,0 | 8,9 | 4,5 | 3,8 |
| Dont Faurecia | - | - | 4,1 | 4,8 | 4,5 | 3,8 |
| Hors Faurecia | 2,5 | 2,5 | 3,9 | 4,1 | - | - |
| | 100% | 100% | 92% | 93% | 82% | 90% |
| Services autres que la certification des comptes | | | | | | |
| • Émetteur | - | - | - | 0,1 | - | - |
| • Filiales intégrées globalement | - | - | 0,7 | 0,6 | 1,0 | 0,4 |
| <i>dont France</i> | - | - | 0,7 | 0,6 | 0,8 | 0,2 |
| <i>dont Étranger</i> | - | - | - | - | 0,2 | 0,2 |
| Sous total | - | - | 0,7 | 0,7 | 1,0 | 0,4 |
| Dont Faurecia | - | - | 0,5 | 0,6 | 0,8 | 0,2 |
| Hors Faurecia | - | - | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| | | | 8% | 7% | 18% | 10% |
| TOTAL | 2,5 | 2,5 | 8,7 | 9,6 | 5,5 | 4,2 |
| Dont Faurecia | - | - | 4,6 | 5,4 | 5,3 | 4,0 |
| Hors Faurecia | 2,5 | 2,5 | 4,1 | 4,2 | 0,2 | 0,2 |

Le groupe Faurecia dispose de ses propres auditeurs, qui sont PricewaterhouseCoopers et EY.

NOTE 20 - LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES AU 31 DÉCEMBRE 2016

Les sociétés référencées ci-dessous sont consolidées par intégration globale, à l'exception de celles identifiées par un astérisque* consolidées par mise en équivalence et deux astérisques** consolidées en tant qu'opération conjointe pour la quote-part revenant au Groupe.

| Sociétés | Pays | % d'intérêt | Sociétés | Pays | % d'intérêt |
|--|----------------|----------------|---|-------------|----------------|
| Holding et autres activités | | | | | |
| Peugeot S.A. | France | 100 | Automobiles Citroën | France | 100 |
| Financière Pergolèse | France | 100 | Automobiles Peugeot | France | 100 |
| PSA Ventures | France | 100 | Mecaniques et Bruts du Grand est | France | 100 |
| Grande Armée Participations | France | 100 | Mecaniques et Bruts du Nord-Ouest | France | 100 |
| GIE PSA Trésorerie | France | 100 | Peugeot Citroën Aulnay | France | 100 |
| Sté Anonyme de Réassurance Luxembourgeoise - SARAL | Luxembourg | 100 | Peugeot Citroën Mulhouse | France | 100 |
| PSA International S.A. | Suisse | 100 | Peugeot Citroën Rennes | France | 100 |
| Groupe PMTC - Peugeot Motocycles | France | 49 * | Peugeot Citroën Sochaux | France | 100 |
| Groupe Gefco | France | 25 * | SNC - Société Mécanique Automobile de l'Est - SMAE | France | 100 |
| | | | Société Commerciale Automobile - SCA | France | 100 |
| | | | SNC Peugeot Poissy | France | 100 |
| | | | Citroën Champ de Mars | France | 100 |
| Automobile | | | | | |
| Peugeot Citroën Automobile | France | 100 | S.I.A. de Provence | France | 100 |
| Peugeot Citroën South-Africa | Afrique du Sud | 100 | ARAMIS SAS | France | 70 |
| Peugeot Algérie S.p.A. | Algérie | 100 | CELOR | France | 70 |
| PSA Services Deutschland GmbH - DFCA | Allemagne | 100 | Technoboost | France | 60 |
| Peugeot Deutschland GmbH | Allemagne | 100 | PSA Services SRL | Italie | 100 |
| Peugeot Citroën Retail Deutschland GmbH | Allemagne | 100 | Citroën Italia Spa | Italie | 100 |
| Citroën Deutschland AG | Allemagne | 100 | Peugeot Automobili Italia | Italie | 100 |
| Peugeot-Citroën Argentina S.A. | Argentine | 100 | Peugeot Citroën Retail Italia S.p.A. | Italie | 100 |
| Circulo de Inversiones S.A. - CISA | Argentine | 100 | Peugeot Tokyo | Japon | 100 |
| Broker PSA Finance | Argentine | 98 | Peugeot Citroën Japan K.K. | Japon | 100 |
| Citroën Österreich GmbH | Autriche | 100 | Peugeot Citroën Automobiles Maroc | Maroc | 95 |
| Peugeot Austria GmbH | Autriche | 100 | Peugeot Mexico | Mexique | 100 |
| Peugeot Autohaus GmbH | Autriche | 100 | Servicios Automotores Franco-Mexicana | Mexique | 100 |
| Citroën Belux | Belgique | 100 | PSA Retail Nederland BV | Pays-Bas | 100 |
| Peugeot Belgique Luxembourg | Belgique | 100 | Citroën Nederland B.V. | Pays-Bas | 100 |
| S.A. Peugeot Distribution Service | Belgique | 100 | Peugeot Nederland N.V. | Pays-Bas | 100 |
| Citroën do Brasil | Bésil | 100 | PCMA Holding | Pays-Bas | 70 |
| Peugeot Citroën Comercial Exportadora Ltda (PCCE) | Bésil | 100 | Citroën Polska Sp. z o.o. | Pologne | 100 |
| Peugeot Citroën do Brasil Automoveis | Bésil | 100 | Peugeot Polska Sp.Zo.O. | Pologne | 100 |
| PCI do Brasil Limitada | Bésil | 100 | Peugeot Portugal Automoveis Distribuição | Portugal | 100 |
| Peugeot Chile | Chili | 100 | Peugeot Portugal Automoveis S.A. | Portugal | 100 |
| Automotores Franco Chilena S.A. | Chili | 100 | Automoveis Citroën S.A. | Portugal | 100 |
| Peugeot Citroën Automotive Trade Co | Chine | 100 | Peugeot-Citroën Automoveis Portugal | Portugal | 99 |
| | | | République | | |
| | | | PCA Logistika Cz s.r.o. | tchèque | 100 |
| PSA Management (Shanghai) Co Ltd | Chine | 100 | Citroën UK Ltd | Royaume-Uni | 100 |
| PSA Management (Wuhan) Co., Ltd. | Chine | 100 | Peugeot Motor Company PLC | Royaume-Uni | 100 |
| Placas de Piezas y Componentes de Recambios (PPCR) | Espagne | 100 | Rootes Ltd | Royaume-Uni | 100 |
| Peugeot Espana S.A. | Espagne | 100 | Peugeot-Citroën Automobiles UK | Royaume-Uni | 100 |
| Peugeot-Citroën Automoviles España | Espagne | 100 | Melvin Motors (Bishopbriggs) Ltd | Royaume-Uni | 100 |
| Automoviles Citroën España | Espagne | 100 | Peugeot Citroën Retail UK Ltd | Royaume-Uni | 100 |
| Comercial Citroën, S.A. | Espagne | 97 | Robins and Day Ltd | Royaume-Uni | 100 |
| Car On Way | France | 100 | WarWick Wright Motors Chiswick Ltd | Royaume-Uni | 100 |
| Centrauto | France | 100 | Peugeot Citroën Rus | Russie | 100 |
| Citroën Argenteuil | France | 100 | PCA Slovakia Sro | Slovaquie | 100 |
| Citroën Dunkerque | France | 100 | PSA Services Centre Europe S r o | Slovaquie | 100 |
| Conception d'Equipelement Peugeot Citroën - CEPC | France | 100 | Peugeot Citroën Gestion Internationale | Suisse | 100 |
| D.J. - 56 | France | 100 | Citroën (Suisse) S.A. | Suisse | 100 |
| Française de Mécanique | France | 100 | Peugeot (Suisse) S.A. | Suisse | 100 |
| GEIE Sevelind | France | 100 | Löwen-Garage AG Bern | Suisse | 97 |
| Mécanique et Environnement | France | 100 | Peugeot Otomotiv Pazarlama AS - POPAS | Turquie | 100 |
| Mister AUTO | France | 100 | Peugeot Citroën Ukraine | Ukraine | 100 |
| Peugeot Media Production | France | 100 | Societa Europea Veicoli Leggeri S.p.A. - SEVEL | Italie | 50 ** |
| Peugeot Saint-Denis Automobiles | France | 100 | République | | |
| | | | Toyota Peugeot-Citroën Automobile Czech | tchèque | 50 ** |
| Pièces et Entretien Automobile Bordelais | France | 100 | PCMA Automotiv RUS | Russie | 70 ** |
| Prince Garage des Petits Ponts | France | 100 | CHANGAN PSA AUTOMOBILE Co Ltd | Chine | 50 * |
| PSA ID | France | 100 | Dongfeng Peugeot Citroën Automobile International PTE Ltd | | |
| | | | (DPCI) | Chine | 50 * |
| Sabrié | France | 100 | Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Sales Co Ltd | Chine | 50 * |
| SEVELNORD | France | 100 | Dongfeng Peugeot-Citroën Automobile Ltd - DPCA | Chine | 50 * |
| SNC Peugeot Citroën PR | France | 100 | Wuhan Shenlong Hongtai Automotiv | Chine | 10 * |
| Société Commerciale Citroën | France | 100 | | | |
| Société Commerciale de Distribution de Pièces de Rechange (SCDPRS) | France | 100 | Iran Khodro Automobiles Peugeot | Iran | 50 * |
| Société de Pièces et Services Automobile de l'Ouest (SPSAO) | France | 100 | | | |
| Société Lilloise de Services et de Distribution Automobile de Pièces de Rechange | France | 100 | STAFIM | Tunisie | 34 * |
| Société Lyonnaise de Pièces et Services Automobile | France | 100 | | | |
| Société Nouvelle Armand Escalier - SNAE | France | 100 | STAFIM -GROS | Tunisie | 34 * |

| Sociétés | Pays | % d'intérêt | Sociétés | Pays | % d'intérêt |
|--|----------------|----------------|---|--------------------|----------------|
| ÉQUIPEMENT AUTOMOBILE | | | | | |
| Faurecia (société) | France | 46 | Faurecia Emissions Control Technologies, USA, LLC | Etats-Unis | 46 |
| A I Manufacturers Pty Ltd | Afrique du Sud | 46 | Faurecia Exhaust Systems Inc | Etats-Unis | 46 |
| Emission Control Tehnologies SA (Cape Town)(Pty) Ltd | Afrique du Sud | 46 | Faurecia Interior Louisville | Etats-Unis | 46 |
| Faurecia Exhaust Systems South-Africa (Pty) Ltd | Afrique du Sud | 46 | Faurecia Interior Systems Holding LLC | Etats-Unis | 46 |
| Faurecia Interior Systems South Africa(Pty) Ltd | Afrique du Sud | 46 | Faurecia Interior Systems Saline LLC | Etats-Unis | 46 |
| EMCON Technologies Germany (Augsburg) | Allemagne | 46 | Faurecia Interior Systems USA - Detroit Inc | Etats-Unis | 46 |
| Faurecia Abgastechnik | Allemagne | 46 | Faurecia Madison Automotive Seating INC | Etats-Unis | 46 |
| Faurecia Automotive GmbH | Allemagne | 46 | FAURECIA North America Holdings LLC | Etats-Unis | 46 |
| Faurecia Autositze GmbH & Co KG | Allemagne | 46 | Faurecia USA Holdings Inc | Etats-Unis | 46 |
| Faurecia Innenraum System GmbH | Allemagne | 46 | FKN North America | Etats-Unis | 46 |
| Leistriz Abgastechnik Stollberg GmbH | Allemagne | 46 | ECSA - Etudes et Construction de Sièges pour l'Automobile | France | 46 |
| Faurecia Argentina SA | Argentine | 46 | Faurecia ADP holding | France | 46 |
| Faurecia Sistemas de Escape Argentina | Argentine | 46 | Faurecia Automotive Holdings | France | 46 |
| Faurecia Automotive Belgium | Belgique | 46 | Faurecia Automotive Industrie SNC | France | 46 |
| Faurecia Industrie NV | Belgique | 46 | Faurecia Automotives Composites | France | 46 |
| Faurecia Automotive do Brasil | Bésil | 46 | Faurecia Exhaust International | France | 46 |
| Faurecia sistemas do Escapamento do Brasil | Bésil | 46 | Faurecia Exhaust International Faurecia Metalloprodukcia | France | 46 |
| Faurecia ECT Canada Ltd | Canada | 46 | Faurecia Exteriors International | France | 46 |
| Changchun Faurecia Xuyang Automotive Seatings (CFXAS) | Chine | 46 | Faurecia Hanbach | France | 46 |
| Changchung Faurecia Xuyang Interiors Systems Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Industries | France | 46 |
| Changsha Faurecia Emissions Control Technologies Co. Ltd - Chine | Chine | 46 | Faurecia Intérieur Industrie SNC | France | 46 |
| Chengdu Faurecia Limin Interior & Exterior Systems Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Intérieurs Mornac - France | France | 46 |
| Chongqing Guangneng Faurecia Interior Systems Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Intérieurs Saint Quentin | France | 46 |
| Cummings Beijing | Chine | 46 | Faurecia Investments | France | 46 |
| DONGFENG FAURECIA AUTOMOTIVE INTERIOR SYSTEMS CO. LTD | | | | | |
| EMCON Emmi. Technologies (Chongqing) Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Seating Flers | France | 46 |
| EMCON Env. Technologies (Anting) Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Services Groupe | France | 46 |
| EMCON Env. Technologies (Yantai) Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Sièges d'Automobile SAS | France | 46 |
| Emissions Control Technologies Foshan Company Limited | Chine | 46 | Faurecia Systèmes d'Echappements | France | 46 |
| Faurecia (Changchun) Automotiv Systems Co | Chine | 46 | Faurecia Venures | France | 46 |
| Faurecia (China) Holding Co | Chine | 46 | SIEBRET | France | 46 |
| Faurecia (Guangzhou) Automotive Systems Co Ltd | Chine | 46 | SIEDOUBS | France | 46 |
| Faurecia (Jimo) Emissions Control Technologies Co., Ltd. | Chine | 46 | SIESTE | France | 46 |
| Faurecia (Nanjing) Automotive Systems Co Ltd | Chine | 46 | SIEMAR | France | 46 |
| Faurecia (Quigdao) Exhaust Systems | Chine | 46 | TRECIA | France | 46 |
| Faurecia (Shanghai) Automotiv Systems Co Ltd | Chine | 46 | EMCON Technologies Hungary KFT | Hongrie | 46 |
| Faurecia (Shanghai) Business Consulting Co Ltd | Chine | 46 | F. Emission Control Technologies India PVT Ltd | Inde | 46 |
| Faurecia (Shenyang) Automotive Systems Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Automotiv Seating India Private | Inde | 46 |
| Faurecia (Tianjin) Automotive Systems Co., Ltd. | Chine | 46 | Faurecia Technology Center India Pty Ltd | Inde | 46 |
| Faurecia (Wuhan) Automotive Components Systems Co Ltd | Chine | 46 | PECT India | Inde | 46 |
| Faurecia (Wuxi) Seatings Components Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Azin Pars Company | Iran | 46 |
| Faurecia (Wuxu) Exhausts Systems Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Emission Control Technologies Italy SRL | Italie | 46 |
| Faurecia (Yancheng) Automotive Systems Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Howa Interior's Japan | Japon | 46 |
| Faurecia Emissions Control Technologies (Chengdu) Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Japan K.K. | Japon | 46 |
| Faurecia Emissions Control Technologies (Ningbo) | Chine | 46 | Faurecia AST Luxembourg SA | Luxembourg | 46 |
| Hangzhou Bay New District) Co. Ltd | Chine | 46 | Faurecia Hicom Emissions Control Technologies (M) Sdn Bhd | Malaisie | 46 |
| Faurecia Exhaust systems Changchun | Chine | 46 | Faurecia Automotive Systems Technologies | Maroc | 46 |
| Faurecia Exhaust Systems Qingpu Co., Ltd. | Chine | 46 | Faurecia Equipements Automobiles Maroc | Maroc | 46 |
| Faurecia GSK (Wuhan) Automotive Seating Co Ltd | Chine | 46 | EMCON Technologies Holdings II S. de RL | Mexique | 46 |
| Faurecia Honghu Exhaust Systems Shanghai | Chine | 46 | Exhaust Services Mexicana SA de CV | Mexique | 46 |
| Faurecia NHK (Xingyang) Automotive Seating Co., Ltd | Chine | 46 | Faurecia Howa Interiors de Mexico SA de CV - Mexique | Mexique | 46 |
| Faurecia PowerGreen Emissions Control Technologies Co. Ltd | Chine | 46 | Faurecia Sistemas Automotrices de Mexico SA de CV | Mexique | 46 |
| Faurecia Tongda Exhaust System (Wuhan) Co Ltd | Chine | 46 | Servicios Corporativos de Personal Especializado SA de CV | Mexique | 46 |
| Foshan Faurecia Xuyang Interior Syst. Cny Limited | Chine | 46 | EMCON Technologies Dutch Holdings BV | Pays-Bas | 46 |
| Nanchang | Chine | 46 | EMCON Technologies Newcon Technol. Ned. BV | Pays-Bas | 46 |
| Ningbo | Chine | 46 | Faurecia Automotive Seatings BV | Pays-Bas | 46 |
| Shanghai Faurecia Automotive Seating Co Ltd | Chine | 46 | Faurecia Fotele Samochodowe Sp.Zo.o | Pologne | 46 |
| Faurecia Emissions Control Systems Korea | Corée | 46 | Faurecia Gorzow Sp Zo o | Pologne | 46 |
| Faurecia Shin Sung | Corée | 46 | Faurecia Grojec R&D Center | Pologne | 46 |
| Asientos de Castilla Leon | Espagne | 46 | Faurecia Legnica Sp.Zo.o | Pologne | 46 |
| Asientos de Galicia | Espagne | 46 | Faurecia Walbrzych Sp.Zo.o. | Pologne | 46 |
| Asientos del Norte | Espagne | 46 | EDA - Estofagem de Assentos Ltda | Portugal | 46 |
| EMCON Technologies Spain SL | Espagne | 46 | Faurecia Assentos de Automoveis Ltda | Portugal | 46 |
| Faurecia Asientos para Automovil España | Espagne | 46 | Faurecia Sistemas de Escape Portugal | Portugal | 46 |
| Faurecia Automotive España | Espagne | 46 | Faurecia Sistemas de Interior de Portugal | Portugal | 46 |
| Faurecia Holding España S.L. | Espagne | 46 | SASAL | Portugal | 46 |
| Faurecia Interior Systems España SA | Espagne | 46 | EMCON Technologies Czech Republik | République tchèque | 46 |
| Faurecia Interior Systems SALC España SL | Espagne | 46 | Faurecia Automotive Czech Republik | République tchèque | 46 |
| Faurecia Sistemas de Escape España | Espagne | 46 | Faurecia Components Pisek Sro | République tchèque | 46 |
| Incalplas S. L. | Espagne | 46 | Faurecia Exhaust Systems Moravia | République tchèque | 46 |
| Tecnoconfort | Espagne | 46 | Faurecia Exhaust Systems S.r.o. | République tchèque | 46 |
| Valencia Modulos de Puerta SL | Espagne | 46 | Faurecia Interior Systems Bohemia | République tchèque | 46 |
| Faurecia Automotiv Seating Inc | Etats-Unis | 46 | Faurecia Interiors Pardubice S.r.o | République tchèque | 46 |

| Sociétés | Pays | % d'intérêt | Sociétés | Pays | % d'intérêt |
|--|--------------------|----------------|--|-------------|----------------|
| Euro Auto -Plastik SRL | Roumanie | 46 | PSA Services Ltd | Malte | 100 |
| Faurecia Seating Talmaciu Srl | Roumanie | 46 | BPF Mexico | Mexique | 100 |
| EMCON Technologies UK Ltd | Royaume-Uni | 46 | PSA Finance Nederland B.V. | Pays-Bas | 100 |
| Faurecia Automotiv Seating UK Ltd | Royaume-Uni | 46 | PSA Financial Holding B.V. | Pays-Bas | 100 |
| Faurecia Midlands Ltd | Royaume-Uni | 46 | Economy Drive Cars Ltd | Royaume-Uni | 100 |
| SAI Automotive Fradley | Royaume-Uni | 46 | Vernon Wholesale Investments Company Ltd | Royaume-Uni | 100 |
| SAI Automotive Washington Ltd | Royaume-Uni | 46 | Bank PSA Finance Rus | Russie | 100 |
| Faurecia ADP | Russie | 46 | BPF Pazarlama A.H.A.S. | Turquie | 100 |
| Faurecia Autocomponent Exterior Systems | Russie | 46 | FCT Auto ABS German Loans Master | Allemagne | 50 * |
| Faurecia Automotive OOO | Russie | 46 | PSA Bank Deutschland GmbH | Allemagne | 50 * |
| Faurecia Metallo Produkcia Exhaust Systems | Russie | 46 | PSA Finance Belux | Belgique | 50 * |
| Faurecia Automotive Slovakia Sro | Slovaquie | 46 | Banco PSA Finance Brasil SA | Brésil | 50 * |
| Faurecia Interior Systems Sweden AB | Suède | 46 | PSA Corretora de Seguros e Serviços Ltda. (PFBR) | Brésil | 50 * |
| Emission Control Technologies Co Ltd | Thaïlande | 46 | Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company ⁽¹⁾ | Chine | 25 * |
| Faurecia & Summit Interior Systems | Thaïlande | 46 | FCT Auto ABS Compartiment 2016-5 | Espagne | 50 * |
| Faurecia Exhaust Systems Rayong | Thaïlande | 46 | FTA Auto ABS - Compartiment 2012-3 | Espagne | 50 * |
| Faurecia Informatique Tunisie | Tunisie | 46 | PSA Finance, Succursale en España EFC, SA | Espagne | 50 * |
| Société Tunisienne d'Équipements d'Automobile | Tunisie | 46 | Auto ABS DFP Master Compartiment France 2013 | France | 50 * |
| Faurecia Polifleks Otomotiv Svts | Turquie | 46 | Auto ABS FCT2 2013-A (FONDS A) | France | 50 * |
| Faurecia Automotive de Uruguay | Uruguay | 46 | Compagnie pour la Location de Véhicules - CLV | France | 50 * |
| SAS Automotive RSA (PTY) Ltd | Afrique du Sud | 23 * | CREDIPAR | France | 50 * |
| SAS Autosystemtechnik GmbH & Co KG | Allemagne | 23 * | FCT Auto ABS - Compartiment 2013-2 | France | 50 * |
| SAS Autosystemtechnik Verwaltung GmbH | Allemagne | 23 * | FCT Auto ABS French Leases Master | France | 50 * |
| SAS Automotriz Argentina SA | Argentine | 23 * | FCT Auto ABS French Loans Master | France | 50 * |
| SAS Automotive Belgium | Belgique | 23 * | FCT Auto ABS3 - Compartiment 2014-01 | France | 50 * |
| SAS Automotive do Brasil | Brésil | 23 * | Société Financière de Banque - SOFIB | France | 50 * |
| FMM Pernambuco componentes automotivos Ltda | Brésil | 16 * | ABS Italian Loans Master S.r.l. | Italie | 50 * |
| Beijing WKW-FAD Automotive Parts Co., Ltd | Chine | 23 * | Banca Italia S.P.A | Italie | 50 * |
| DONGFENG FAURECIA AUTOMOTIVE EXTERIOR SYSTEMS CO. LTD | Chine | 23 * | PSA Insurance Europe Ltd | Malte | 50 * |
| DONGFENG FAURECIA AUTOMOTIVE PARTS SALES COMPANY LIMITED | Chine | 23 * | PSA Life Insurance Europe Ltd | Malte | 50 * |
| Dongguan Csm Faurecia Automotive Systems Company | Chine | 23 * | PSA Finance Nederland BV | Pays-Bas | 50 * |
| Jinan Faurecia Limin Interior & Exterior Systems Co Ltd | Chine | 23 * | PSA Bank Polska S.A. | Pologne | 50 * |
| Lanzhou Faurecia Limin Interior & Exterior Systems Co Ltd | Chine | 23 * | PSA Finance Polska | Pologne | 50 * |
| SAS (Wuhu) Automotive systems Co Ltd | Chine | 23 * | Auto ABS UK Loans PLC - Compartiment 2012-5 | Royaume-Uni | 50 * |
| Xiangtan Faurecia Limin Interior & Exterior Systems Co Ltd | Chine | 23 * | PSA Wholesale Ltd | Royaume-Uni | 50 * |
| Zhesiang Faurecia Limin Interior & Exterior Systems Co Ltd | Chine | 23 * | Auto ABS Swiss Lease 2013 GmbH | Suisse | 50 * |
| Wuhan Hongtai Changpeng Automotive Components Co., | Chine | 23 * | PSA Finance Suisse S.A. | Suisse | 50 * |
| Changchun Faurecia Xuyang Automotive Components | Chine | 21 * | | | |
| Changchon Xuyang Acoustics & Soft Trim Co | Chine | 19 * | | | |
| Componentes de Vehiculos de Galicia | Espagne | 23 * | | | |
| Copo Iberica | Espagne | 23 * | | | |
| INDUSTRIAS COUSIN FRERES, S.L. | Espagne | 23 * | | | |
| SAS Autosystemtechnik SA | Espagne | 23 * | | | |
| SAS Automotive USA, Inc. | Etats-Unis | 23 * | | | |
| DMS LEVERAGE LENDER (LLC) | Etats-Unis | 21 * | | | |
| Faurecia JV in Detroit | Etats-Unis | 21 * | | | |
| AUTOMOTIVE PERFORMANCE MATERIALS (APM) | France | 23 * | | | |
| Cockpit Automotive Systems Douai | France | 23 * | | | |
| SAS Automotiv France | France | 23 * | | | |
| NHK F. Krishna India Automotive Seating Private Limited | Inde | 9 * | | | |
| LIGNEOS Srl | Italie | 23 * | | | |
| Faurecia NHK Co Ltd | Japon | 23 * | | | |
| SAS Automotive Systems & Services SA de CV | Mexique | 23 * | | | |
| SAS Automotive Systems SA de CV | Mexique | 23 * | | | |
| SAS Autosystem de Portugal Unipessoal Ltda | Portugal | 23 * | | | |
| Vanpro Assentos Limitada | Portugal | 23 * | | | |
| | République tchèque | 23 * | | | |
| SAS Autosystemtechnik Sro | Slovaquie | 23 * | | | |
| SAS Automotive Sro | Slovaquie | 23 * | | | |
| SAS Otosistem Teknik Ticaret Ve Limited Sirketi | Turquie | 23 * | | | |
| Teknik Malzeme Ticaret ve Sanayi A. S. | Turquie | 23 * | | | |

⁽¹⁾ Dont 12,5 % via Dongfeng Peugeot Citroën Automobile

FINANCEMENT ET ASSURANCES

| | | |
|---------------------------|-----------|-----|
| Banque PSA Finance | France | 100 |
| BPF Algérie | Algérie | 100 |
| PSA Finance Argentina | Argentine | 50 |
| PSA Assurance SAS | France | 100 |
| PSA Finance Hungaria Rt | Hongrie | 100 |
| PSA factor Italia S.p.A. | Italie | 100 |
| PSA Renting Italia | Italie | 100 |
| PSA Insurance Ltd | Malte | 100 |
| PSA Insurance Manager Ltd | Malte | 100 |
| PSA Life Insurance Ltd | Malte | 100 |

IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS 2016

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Peugeot S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Lors de l'arrêté des comptes, votre groupe est conduit à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses concernant notamment certains postes d'actif, de passif, de produits et de charges. Ces principaux sujets sont recensés dans la note 1.2 « Utilisations d'estimations et d'hypothèses » de l'annexe aux comptes consolidés. Pour l'ensemble de ces éléments, nous avons vérifié le caractère approprié des règles et méthodes comptables appliquées et des informations données dans cette note de l'annexe aux comptes consolidés. Nous avons également examiné la cohérence des hypothèses retenues, la traduction de celles-ci dans la documentation disponible et procédé, sur ces bases, à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations réalisées.
- Les notes 7.3 « Pertes de valeur sur actifs immobilisés » et 10.3 « Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence » de l'annexe aux comptes consolidés indiquent les modalités de réalisation des tests de perte de valeur. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations et des hypothèses utilisées, revu les calculs conduisant aux dépréciations comptabilisées et vérifié que ces notes de l'annexe aux comptes consolidés donnent une information appropriée.
- En application des modalités décrites dans la note 13 « Impôts sur les résultats » de l'annexe aux comptes consolidés, le bilan enregistre des impôts différés actifs et passifs. Cette note indique notamment que, sur la base de prévisions fiscales cohérentes avec les tests de perte de valeur sur l'UGT de la division Automobile, les impôts différés sur les déficits de l'intégration fiscale France existant au 31 décembre 2016 non imputés sur des impôts différés passifs n'ont pas été reconnus. Nous avons examiné les prévisions fiscales du groupe, les échéanciers des impôts différés des actifs et des passifs, et la cohérence d'ensemble des hypothèses retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

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

Courbevoie et Paris-La Défense, le 23 février 2017

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Jean-Louis Simon

Jérôme de Pastors

Christian Mouillon

Jean-François Belorgey

Crédits photos : PEUGEOT COMMUNICATION (c) automobile peugeot
CITROËN COMMUNICATION / William CROZES / Continental Productions
DS COMMUNICATION / William CROZES
GROUPE PSA / Direction de la communication - Mockup : Omer Korkmaz

Conception & réalisation  LABRADOR +33 (0)1 53 06 30 80



PEUGEOT S.A.

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 859 924 895 €

Siège social : 75, avenue de la Grande-Armée
75116 Paris - France

R.C.S. Paris B 552 100 554 - Siret 552 100 554 00021
Tél. : + 33 (0)1 40 66 55 11 - Fax : + 33 (0)1 40 66 54 14
groupe-psa.com/fr