



SOMMAIRE

I. Organe de Direction et de Surveillance	2
II. Rapport semestriel d'activité	3
III. Comptes condensés consolidés au 30 juin 2009	37
IV. Déclaration de la personne responsable du Rapport financier semestriel	64
V. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009	65

I – ORGANE DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

Conseil de Surveillance

Thierry Peugeot, **Président**

Jean-Philippe Peugeot, **Vice-président**

Jean-Louis Silvant, **Vice-président**

Marc Friedel

Jean-Louis Masurel

Jean-Paul Parayre

Robert Peugeot

Henri Philippe Reichstul

Marie-Hélène Roncoroni

Geoffroy Roux de Bézieux

Ernest-Antoine Seillière

Joseph F. Toot Jr

Membres du Conseil de Surveillance

François Michelin, **Censeur**

Roland Peugeot, **Censeur**

Comité de Direction générale

Philippe Varin, **Président**

Jean-Marc Gales, **Marques**

Guillaume Fauray, **Technique et Industriel**

Grégoire Olivier, **Programmes et Stratégie Automobile**

Frédéric Saint-Geours, **Finance et Développement Stratégique**

Membres du Directoire

Jean-Claude Hanus, **Secrétariat Général**

Denis Martin, **Ressources Humaines**

Jean-Christophe Quémard, **Achats**

II - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Principaux facteurs de risques propres au Groupe et à son activité

Les principaux facteurs de risques spécifiques auxquels le Groupe peut être exposé sont décrits aux pages 15 et suivantes du Document de Référence 2008 (Chapitre 4) ainsi que dans l'actualisation datée du 22 juin 2009¹ et comprennent notamment :

- **Les risques relatifs aux marchés et activités du Groupe** et notamment : le risque lié à l'existence de cycles de marchés et risques pays (le secteur automobile peut présenter un caractère cyclique qui pourrait avoir un impact négatif sur le résultat du Groupe), le risque lié au développement et au lancement et ventes de nouveaux véhicules, le risque clients et concessionnaires, le risque matières premières, le risque fournisseurs, les risques spécifiques liés à Faurecia ;
- **Les risques industriels et environnementaux** : un sinistre touchant un site industriel du Groupe peut compromettre la production et la commercialisation de véhicules ;
- **Les risques relatifs à l'activité de Banque PSA Finance** notamment : les risques liés au financement de Banque PSA Finance, les risques de crédit, les risques de liquidité et la notation de la dette ;
- **Les risques relatifs aux marchés financiers** : le Groupe est exposé à des risques de change et à des risques de taux ainsi qu'à d'autres risques de marchés liés notamment aux variations des marchés actions. Le Groupe est également exposé aux risques de contrepartie et de liquidité ;
- **Les risques juridiques et contractuels.**

¹ Le Document de référence 2008 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 24 avril, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, sous le numéro D.09-0309. Pour information, ce Document de référence a fait l'objet d'une actualisation déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 22 juin 2009 conformément à l'article 2132-13 de son Règlement général, sous le numéro D.09-0309-A01.

2. LES ACTIVITES DU GROUPE

2.1 APERCU DES ACTIVITES

Le 1er semestre 2009 a été marqué par la forte baisse des marchés automobiles mondiaux (Europe* : -14,2%, Russie : -49%, Amérique latine : -12,6%) malgré quelques exceptions (France : -4,1%, Allemagne : +22,5%, Chine VP : +18,4%, Brésil : + 4,1%).

Cependant, la situation des marchés automobiles en Europe s'est améliorée en cours de semestre (T1 : -19,5% - T2 : -9,3%) grâce à l'impact des primes à la casse en place dans 13 pays européens.

Dans ce contexte, avec 1 586 900 véhicules montés et ensembles d'éléments détachés (650 100 Citroën et 936 800 Peugeot) vendus dans le monde au 1er semestre 2009, contre 1 844 700 au 1er semestre 2008, les ventes de PSA Peugeot Citroën baissent de 14%.

Pour ce qui est des seuls véhicules montés, avec 1 385 600 unités (642 500 Citroën et 743 100 Peugeot) vendues au 1er semestre 2009, la baisse ressort à 17,5%.

En revanche, les ventes d'éléments détachés, soutenues par l'activité de la marque Peugeot, progressent significativement de +21,7%, pour atteindre 201 300 unités contre 165 400 au 1er semestre 2008.

** Europe : Union Européenne + Association Européenne de Libre Echange + Croatie*

FAITS MARQUANTS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE (immatriculations) :

Stabilité de la part de marché en Europe

Sur un marché européen VP+VUL en baisse de 14,2% au 1er semestre 2009, les immatriculations de PSA Peugeot Citroën ont reculé de 14,7% à 1 113 100 unités (528 700 Citroën et 584 400 Peugeot). Sur le semestre, la part de marché du Groupe est stable à 13,6% mais s'établit en hausse de 0,3 point par rapport au second semestre 2008.

Par grands marchés, les positions du Groupe se renforcent en France et en Allemagne (gain de part de marché respectif de 1 et 0,7 point au 1^{er} semestre 2009 par rapport à la même période de 2008).

En France, le Groupe consolide sa position de premier constructeur avec 433 400 immatriculations et une part de marché de 32,7% (position de 31,8 % au premier semestre 2008). En Allemagne, le Groupe enregistre également une amélioration significative de ses positions avec une part de marché de 6,4 % et 137 600 immatriculations (+36,8%) contre une part de marché de 5,7 % au premier semestre de 2008.

En Italie, dans un marché en décroissance de 12,2%, les volumes immatriculés par le Groupe s'établissent à 122 300 unités, et la part de marché est stable à 10%.

En revanche le Groupe perd des parts de marché en Espagne (-0,8 point) et en Grande-Bretagne (-0,6 point).

En Espagne, dans le contexte d'un marché très déprimé (-39,8%), les immatriculations de PSA PEUGEOT CITROËN reculent de 42,3% à 92 100 unités. En Grande-Bretagne, contraint par un taux de change livre euro défavorable, le Groupe a poursuivi au premier semestre sa politique visant à limiter l'impact négatif sur ses ventes. Dans un marché en baisse de 28,1%, le Groupe a enregistré un recul de ses immatriculations de 32,7%. Avec 94 100 immatriculations, la pénétration du Groupe s'établit à 9,2 % du marché contre 9,8 % au premier semestre 2008.

Le 1er semestre 2009 a été surtout marqué par la mise en place progressive en Europe de primes à la casse. Ces primes adoptées par 13 pays, qui couvrent environ 90% du marché VP en volume ont permis de soutenir significativement la demande sur le 2ème trimestre, notamment en France et en Allemagne. En effet, alors qu'au 1er trimestre, le marché VP était en forte évolution négative à -17,4%, ces primes ont permis de limiter la baisse sur le 2ème trimestre à -5,4%. La moyenne semestrielle s'établit à -11,3%.

Au 1er semestre, le marché VUL en Europe a baissé de 35,7%. Dans cet environnement déprimé, PSA Peugeot Citroën a renforcé ses positions en portant sa part de marché à 22% contre 19,2% au 1er semestre 2008. Grâce au succès de ses gammes renouvelées, le Groupe confirme son leadership dans le marché des VUL.

Les ventes Hors Europe représentent 34% des ventes totales

En dehors d'Europe, les ventes de véhicules et ensembles d'éléments détachés du Groupe au 1er semestre 2009 s'établissent à 534 900 unités, en baisse de 2,8% mais représentent 34% des ventes totales.

Amérique Latine : Marchés contrastés et part de marché en légère baisse

En Amérique Latine le marché est en baisse de 12,6% et les ventes du Groupe sont en baisse de 20,8%. La bonne tenue du marché brésilien (+4,1%) ne permet pas de compenser la forte chute des marchés dans les autres pays de la zone et en particulier en Argentine (-16,4%). Dans ce contexte, la part de marché du Groupe passe de 5,6% à 5,4%.

Chine : Hausse des ventes de 14,1%

Au premier semestre 2009, 118 500 véhicules ont été vendus, soit une progression de 14,1%. Cette performance a été portée par le succès des modèles lancés récemment : les Peugeot 207 bicorps et tricorps et les Citroën C-Quatre et C-Elysée.

Russie : Renforcement de la part de marché

Dans un marché en très forte baisse (- 49%), le Groupe parvient à limiter la baisse de ses ventes à -6%. La part de marché du Groupe progresse ainsi de 1,4 point sur la période et atteint 3,1%.

Succès des nouveaux modèles lancés au premier semestre 2009 et lancements majeurs à venir

Le repli des ventes automobiles du Groupe correspond au recul global du marché et à la politique de déstockage. Toutefois, les Peugeot 107, 206 et 207, les Citroën C1 et C3 ont bénéficié d'une demande accrue pour les petites voitures à faibles émissions de CO₂. La Citroën C5 rencontre quant à elle un franc succès.

Le 1er semestre a également été marqué par la réussite des lancements en Europe de 3 nouveaux modèles :

- La Citroën C3 Picasso, le nouveau monospace compact et ingénieux de la marque Citroën a été très bien accueillie avec plus de 36 000 ventes mondiales en trois mois et demi de commercialisation.
- La Peugeot 3008, premier crossover Peugeot, au concept innovant, a été vendue à 15 900 exemplaires dans neuf pays en deux mois, niveau largement supérieur aux prévisions.

- La Peugeot 206+, nouvelle entrée de gamme pour la marque Peugeot, est une réponse parfaitement adaptée au contexte économique et connaît depuis son lancement en mars un grand succès (49 000 commandes).

Malgré l'ampleur de la crise, PSA Peugeot Citroën continue ainsi de préparer l'avenir. Ses modèles sont bien positionnés pour répondre à l'évolution des attentes des consommateurs, qui privilégient désormais les voitures plus petites, à faibles consommations et émissions de CO₂.

Le second semestre sera marqué pour le Groupe par deux événements produits importants :

- l'arrivée de la Peugeot 5008 permettra à Peugeot d'étoffer son offre et d'être présent dans le segment des monospaces de milieu de gamme
- la nouvelle Citroën C3 renouvellera l'offre de Citroën dans le segment majeur des berlines compactes.

Enfin la nouvelle image de Citroën (« Créative Technologie ») ainsi que l'annonce du lancement, début 2010, de la nouvelle ligne distinctive DS, ont reçu un accueil très favorable.

QUELQUES CHIFFRES CLES

PSA Peugeot Citroën Ventes mondiales 1ers semestres 2009 et 2008 (VP + VUL)
--

		Jan à Juin 2009	Jan à Juin 2008	Variation
Europe*	Peugeot	548 300	684 200	-19,9%
	Citroën	503 700	610 100	-17,4%
	Total PSA	1 052 000	1 294 300	-18,7%
Russie	Peugeot	16 300	22 300	-27,0%
	Citroën	6 800	3 700	85,8%
	Total PSA	23 100	26 000	-11,0%
Amérique Latine	Peugeot	68 300	87 800	-22,2%
	Citroën	44 000	54 100	-18,6%
	Total PSA	112 300	141 900	-20,8%
Chine	Peugeot	52 300	49 600	5,3%
	Citroën	66 200	54 200	22,2%
	Total PSA	118 500	103 800	14,1%
Reste du monde	Peugeot	57 900	79 400	-27,1%
	Citroën	21 800	33 900	-35,7%
	Total PSA	79 700	113 300	-29,7%
Total Véhicules montés (VM)	Peugeot	743 100	923 300	-19,5%
	Citroën	642 500	756 000	-15,0%
	Total PSA	1 385 600	1 679 300	-17,5%
Eléments détachés (ED)	Peugeot	193 700	156 200	24,1%
	Citroën	7 600	9 200	-17,4%
	Total PSA	201 300	165 300	21,8%
Total VM + ED	Peugeot	936 800	1 079 500	-13,2%
	Citroën	650 100	765 200	-15,1%
	Total PSA	1 586 900	1 844 700	-14,0%

* Europe : Union Européenne + Association Européenne de Libre Echange + Croatie

Groupe PSA PEUGEOT CITROËN
Ventes mondiales par modèle

(voitures particulières et véhicules utilitaires légers)	Jan à Juin 2009	Jan à Juin 2008	Variation
Marque Peugeot			
107	65 100	56 400	15,4%
1007	2 900	7 700	-63,0%
206	179 400	154 700	15,9%
207	208 800	276 100	-24,4%
307	44 000	99 400	-55,7%
308	131 300	150 800	-12,9%
3008	15 900		
405	150 700	117 100	28,7%
406	0	1 400	ns
407	22 800	49 100	-53,5%
607	1 000	2 300	-58,2%
807	4 300	8 500	-49,2%
4007	5 800	8 100	-28,4%
Expert	12 100	21 600	-44,0%
Partner	63 500	79 900	-20,6%
Boxer	14 400	32 100	-55,2%
Bipper	14 800	14 300	4,1%
TOTAL	936 800	1 079 500	-13,2%
Marque Citroën			
C1	64 200	57 200	12,2%
C2	22 900	39 000	-41,3%
C3	110 000	141 100	-22,0%
C3 Picasso	36 400		
ZX	39 700	35 500	11,7%
Xsara Picasso	27 500	45 300	-39,3%
C4	90 100	116 000	-22,3%
C4 Picasso	72 700	119 000	-38,9%
Xantia	6 000	7 300	-18,4%
C5	43 500	35 000	24,1%
C6	900	1 700	-49,3%
C8	3 100	5 100	-39,3%
C-Crosser	5 700	6 900	-18,1%
Jumpy	11 000	22 200	-50,3%
Berlingo	80 700	86 700	-7,0%
Jumper	15 500	31 000	-49,9%
Nemo	20 200	16 200	25,1%
TOTAL	650 100	765 200	-15,1%
TOTAL PSA PEUGEOT CITROËN	1 586 900	1 844 700	-14,0%

**IMMATRICULATIONS VP
SUR LES MARCHES EUROPEENS**

PAYS	Jan. à Juin 2009	Jan. à Juin 2008
	Unités	Unités
France	1 131 300	1 128 900
Allemagne	2 059 400	1 633 200
Autriche	166 000	168 700
Belgique-Luxembourg	298 700	360 600
Bulgarie	12 900	22 500
Croatie	25 400	49 300
Danemark	51 600	85 600
Espagne	433 100	702 400
Estonie	5 700	15 200
Finlande	51 900	88 100
Grèce	112 800	158 600
Hongrie	39 800	82 300
Irlande	46 800	124 000
Islande	1 300	7 100
Italie	1 128 300	1 263 400
Lettonie	3 100	11 800
Lituanie	4 300	13 400
Norvège	41 700	61 600
Pays-Bas	221 900	300 100
Pologne	168 900	168 600
Portugal	73 100	114 400
Rep. Tchèque	85 500	94 500
Roumanie	71 200	145 000
Royaume-Uni	925 000	1 247 500
Slovaquie	41 300	34 900
Slovénie	30 800	41 000
Suisse	133 600	152 900
Suède	102 800	139 500
TOTAL EUROPE 30	7 468 200	8 415 000

**IMMATRICULATIONS VUL
SUR LES MARCHES EUROPEENS**

PAYS	Jan. à Juin 2009	Jan. à Juin 2008
	Unités	Unités
France	192 400	251 500
Allemagne	84 400	117 000
Autriche	13 100	18 400
Belgique-Luxembourg	33 200	42 300
Bulgarie	2 500	6 000
Croatie	2 700	5 000
Danemark	7 600	19 800
Espagne	53 200	105 800
Estonie	700	1 700
Finlande	5 700	10 100
Grèce	7 500	12 100
Hongrie	6 400	10 700
Irlande	6 100	24 800
Islande	100	1 000
Italie	91 800	126 500
Lettonie	300	1 300
Lituanie	500	2 000
Norvège	11 600	19 800
Pays-Bas	32 000	51 800
Pologne	22 500	30 900
Portugal	17 600	28 700
Rep. Tchèque	6 500	10 400
Roumanie	7 000	23 500
Royaume-Uni	97 000	174 800
Slovaquie	6 900	34 900
Slovénie	2 100	3 900
Suisse	12 300	14 600
Suède	13 600	21 600
TOTAL EUROPE 30	737 300	1 149 500

**IMMATRICULATIONS VP+VUL
SUR LES MARCHES EUROPEENS**

PAYS	Jan. à Juin 2009	Jan. à Juin 2008
	Unités	Unités
France	1 323 700	1 380 400
Allemagne	2 143 800	1 750 100
Autriche	179 000	187 000
Belgique-Luxembourg	331 900	402 900
Bulgarie	15 400	28 600
Croatie	28 100	54 400
Danemark	59 200	105 400
Espagne	486 300	808 100
Estonie	6 400	16 900
Finlande	57 700	98 100
Grèce	120 300	170 700
Hongrie	46 100	93 000
Irlande	52 900	148 800
Islande	1 400	8 100
Italie	1 220 200	1 389 800
Lettonie	3 400	13 100
Lituanie	4 900	15 400
Norvège	53 300	81 400
Pays-Bas	253 900	351 900
Pologne	191 300	199 500
Portugal	90 700	143 100
Rep. Tchèque	92 000	104 900
Roumanie	78 200	168 500
Royaume-Uni	1 021 900	1 422 200
Slovaquie	48 200	34 900
Slovénie	32 900	44 900
Suisse	146 000	167 500
Suède	116 400	161 100
TOTAL EUROPE 30	8 205 400	9 564 500

GROUPE PSA PEUGEOT CITROEN
IMMATRICULATIONS VP SUR LES MARCHES EUROPEENS

PAYS	Jan. à Juin 2009		Jan. à Juin 2008	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	364 600	32,2	353 200	31,3
Allemagne	127 900	6,2	89 700	5,5
Autriche	14 700	8,8	14 900	8,8
Belgique-Luxembourg	55 800	18,7	66 700	18,5
Bulgarie	1 500	11,9	2 100	9,1
Croatie	3 400	13,4	6 400	12,9
Danemark	9 800	19,0	16 300	19,0
Espagne	75 100	17,3	128 600	18,3
Estonie	700	11,8	1 400	9,4
Finlande	3 200	6,2	6 600	7,5
Grèce	7 200	6,4	12 700	8,0
Hongrie	2 200	5,6	5 500	6,7
Irlande	2 400	5,1	6 000	4,8
Islande		0,2	200	2,2
Italie	109 300	9,7	127 900	10,1
Lettonie	100	2,6	600	5,2
Lituanie	200	5,5	1 100	8,4
Norvège	3 000	7,2	4 300	7,0
Pays-Bas	28 800	13,0	39 400	13,1
Pologne	11 400	6,8	16 700	9,9
Portugal	9 600	13,2	16 300	14,3
Rep. Tchèque	7 000	8,2	9 300	9,9
Roumanie	3 400	4,7	7 300	5,1
Royaume-Uni	80 400	8,7	117 400	9,4
Slovaquie	6 700	16,2	4 300	12,4
Slovénie	4 100	13,2	5 800	14,2
Suisse	12 000	9,0	12 900	8,4
Suède	6 300	6,1	10 800	7,7
TOTAL EUROPE 30	950 700	12,7	1 084 400	12,9

GROUPE PSA PEUGEOT CITROEN
IMMATRICULATIONS VUL SUR LES MARCHES EUROPEENS

PAYS	Jan. à Juin 2009		Jan. à Juin 2008	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	68 800	35,8	85 500	34,0
Allemagne	9 600	11,4	10 800	9,2
Autriche	1 800	14,0	2 200	12,1
Belgique-Luxembourg	9 900	29,8	11 700	27,7
Bulgarie	1 000	38,6	1 600	26,5
Croatie	600	23,5	1 300	25,7
Danemark	1 100	14,9	2 800	13,9
Espagne	17 100	32,1	31 100	29,4
Estonie	300	39,9	400	24,7
Finlande	300	5,8	700	6,6
Grèce	300	4,3	600	5,0
Hongrie	900	14,3	1 800	16,8
Irlande	700	10,7	1 600	6,5
Islande		2,1		3,5
Italie	13 000	14,1	13 100	10,3
Lettonie		7,9	200	18,8
Lituanie		4,6	400	17,8
Norvège	2 000	17,6	2 700	13,4
Pays-Bas	4 000	12,6	5 700	11,0
Pologne	3 800	17,1	5 700	18,3
Portugal	4 800	27,5	6 000	20,7
Rep. Tchèque	1 200	18,0	1 700	16,1
Roumanie	700	10,2	2 400	10,2
Royaume-Uni	13 700	14,2	22 400	12,8
Slovaquie	1 300	18,4	2 300	17,4
Slovénie	700	34,1	1 200	30,4
Suisse	2 200	18,1	2 300	15,6
Suède	2 300	17,0	3 100	14,4
TOTAL EUROPE 30	162 300	22,0	221 100	19,2

GROUPE PSA PEUGEOT CITROEN
IMMATRICULATIONS VP+VUL SUR LES MARCHES EUROPEENS

PAYS	Jan. à Juin 2009		Jan. à Juin 2008	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	433 400	32,7	438 700	31,8
Allemagne	137 600	6,4	100 500	5,7
Autriche	16 500	9,2	17 100	9,2
Belgique-Luxembourg	65 700	19,8	78 500	19,5
Bulgarie	2 500	16,2	3 700	12,8
Croatie	4 100	14,4	7 700	14,1
Danemark	10 900	18,5	19 000	18,1
Espagne	92 100	18,9	159 700	19,8
Estonie	900	14,7	1 800	10,9
Finlande	3 600	6,2	7 300	7,4
Grèce	7 500	6,2	13 300	7,8
Hongrie	3 100	6,8	7 300	7,9
Irlande	3 000	5,7	7 600	5,1
Islande		0,4	200	2,4
Italie	122 300	10,0	141 000	10,1
Lettonie	100	3,1	900	6,5
Lituanie	300	5,4	1 500	9,7
Norvège	5 100	9,5	6 900	8,5
Pays-Bas	32 800	12,9	45 100	12,8
Pologne	15 300	8,0	22 300	11,2
Portugal	14 500	16,0	22 300	15,6
Rep. Tchèque	8 200	8,9	11 000	10,5
Roumanie	4 100	5,2	9 700	5,8
Royaume-Uni	94 100	9,2	139 800	9,8
Slovaquie	7 900	16,5	6 700	13,8
Slovénie	4 800	14,5	7 000	15,6
Suisse	14 200	9,7	15 200	9,0
Suède	8 600	7,4	13 900	8,6
TOTAL EUROPE 30	1 113 100	13,6	1 305 500	13,6

MARQUE CITROEN
IMMATRICULATIONS VP SUR LES MARCHES EUROPEENS

PAYS	Jan. à Juin 2009		Jan. à Juin 2008	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	175 900	15,6	158 200	14,0
Allemagne	53 300	2,6	38 200	2,3
Autriche	6 400	3,8	6 700	4,0
Belgique-Luxembourg	28 200	9,4	31 500	8,7
Bulgarie	700	5,1	800	3,6
Croatie	1 300	5,3	2 800	5,6
Danemark	4 000	7,8	6 900	8,0
Espagne	39 400	9,1	62 800	8,9
Estonie	400	6,8	1 000	6,7
Finlande	1 300	2,4	3 100	3,5
Grèce	3 200	2,8	6 000	3,8
Hongrie	900	2,2	2 400	2,9
Irlande	700	1,5	1 900	1,5
Islande			100	1,3
Italie	55 700	4,9	69 700	5,5
Lettonie	100	1,8	500	4,1
Lituanie	200	3,7	500	3,7
Norvège	900	2,2	1 000	1,7
Pays-Bas	11 600	5,2	14 500	4,8
Pologne	5 000	3,0	8 000	4,7
Portugal	4 800	6,5	7 700	6,8
Rep. Tchèque	3 500	4,1	4 900	5,2
Roumanie	1 100	1,6	1 400	0,9
Royaume-Uni	31 300	3,4	46 200	3,7
Slovaquie	3 000	7,2	2 000	5,7
Slovénie	2 300	7,3	3 000	7,3
Suisse	5 700	4,3	5 300	3,5
Suède	2 400	2,3	3 700	2,6
TOTAL EUROPE 30	443 000	5,9	490 500	5,8

MARQUE CITROEN
IMMATRICULATIONS VUL SUR LES MARCHES EUROPEENS

PAYS	Jan. à Juin 2009		Jan. à Juin 2008	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	35 000	18,2	40 900	16,3
Allemagne	5 700	6,8	6 800	5,8
Autriche	900	6,8	1 200	6,6
Belgique-Luxembourg	5 500	16,5	6 400	15,1
Bulgarie	500	21,2	700	12,1
Croatie	400	15,1	800	14,9
Danemark	500	6,8	1 600	7,9
Espagne	10 200	19,1	17 800	16,8
Estonie	100	22,0	300	17,2
Finlande	200	3,4	400	3,7
Grèce	200	3,1	400	3,6
Hongrie	400	6,5	700	6,8
Irlande	300	5,6	900	3,7
Islande		0,7		1,9
Italie	6 800	7,4	6 900	5,5
Lettonie		5,5	200	14,2
Lituanie		2,4	200	9,6
Norvège	900	8,2	1 300	6,5
Pays-Bas	1 800	5,8	2 700	5,3
Pologne	1 800	8,2	2 800	9,2
Portugal	2 700	15,3	3 100	10,9
Rep. Tchèque	500	8,0	800	7,5
Roumanie	200	2,6	700	2,9
Royaume-Uni	7 200	7,5	12 600	7,2
Slovaquie	600	9,2	1 200	8,6
Slovénie	400	18,0	500	13,9
Suisse	1 400	11,5	1 400	9,4
Suède	1 100	8,1	1 500	7,1
TOTAL EUROPE 30	85 700	11,6	114 900	10,0

MARQUE CITROEN
IMMATRICULATIONS VP+VUL SUR LES MARCHES EUROPEENS

PAYS	Jan. à Juin 2009		Jan. à Juin 2008	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	211 000	15,9	199 100	14,4
Allemagne	59 000	2,8	44 900	2,6
Autriche	7 300	4,1	7 900	4,2
Belgique-Luxembourg	33 700	10,1	37 900	9,4
Bulgarie	1 200	7,7	1 600	5,4
Croatie	1 800	6,2	3 500	6,4
Danemark	4 500	7,7	8 400	8,0
Espagne	49 500	10,2	80 600	10,0
Estonie	500	8,4	1 300	7,8
Finlande	1 400	2,5	3 400	3,5
Grèce	3 400	2,8	6 500	3,8
Hongrie	1 300	2,8	3 100	3,3
Irlande	1 000	1,9	2 800	1,9
Islande		0,1	100	1,4
Italie	62 500	5,1	76 600	5,5
Lettonie	100	2,1	700	5,1
Lituanie	200	3,6	700	4,5
Norvège	1 900	3,5	2 300	2,9
Pays-Bas	13 400	5,3	17 300	4,9
Pologne	6 900	3,6	10 800	5,4
Portugal	7 500	8,2	10 900	7,6
Rep. Tchèque	4 000	4,4	5 700	5,4
Roumanie	1 300	1,7	2 100	1,2
Royaume-Uni	38 500	3,8	58 800	4,1
Slovaquie	3 600	7,5	3 100	6,5
Slovénie	2 600	8,0	3 600	7,9
Suisse	7 200	4,9	6 700	4,0
Suède	3 500	3,0	5 200	3,2
TOTAL EUROPE 30	528 700	6,4	605 500	6,3

MARQUE PEUGEOT
IMMATRICULATIONS VP SUR LES MARCHES EUROPEENS

PAYS	Jan. à Juin 2009		Jan. à Juin 2008	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	188 700	16,7	195 100	17,3
Allemagne	74 600	3,6	51 600	3,2
Autriche	8 300	5,0	8 200	4,9
Belgique-Luxembourg	27 600	9,2	35 300	9,8
Bulgarie	900	6,9	1 200	5,5
Croatie	2 100	8,1	3 600	7,3
Danemark	5 800	11,2	9 400	11,0
Espagne	35 700	8,2	65 800	9,4
Estonie	300	4,9	400	2,6
Finlande	2 000	3,8	3 600	4,0
Grèce	4 000	3,5	6 700	4,2
Hongrie	1 300	3,4	3 100	3,8
Irlande	1 700	3,6	4 000	3,3
Islande		0,2	100	0,9
Italie	53 600	4,8	58 200	4,6
Lettonie		0,9	100	1,1
Lituanie	100	1,8	600	4,7
Norvège	2 100	5,0	3 200	5,3
Pays-Bas	17 200	7,7	24 800	8,3
Pologne	6 400	3,8	8 600	5,1
Portugal	4 900	6,7	8 600	7,5
Rep. Tchèque	3 500	4,1	4 400	4,7
Roumanie	2 200	3,1	6 000	4,1
Royaume-Uni	49 100	5,3	71 300	5,7
Slovaquie	3 700	9,0	2 400	6,8
Slovénie	1 800	5,9	2 800	6,8
Suisse	6 300	4,7	7 600	5,0
Suède	3 900	3,8	7 100	5,1
TOTAL EUROPE 30	507 700	6,8	593 800	7,1

MARQUE PEUGEOT
IMMATRICULATIONS VUL SUR LES MARCHES EUROPEENS

PAYS	Jan. à Juin 2009		Jan. à Juin 2008	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	33 800	17,5	44 500	17,7
Allemagne	3 900	4,7	4 100	3,5
Autriche	900	7,2	1 000	5,5
Belgique-Luxembourg	4 400	13,3	5 300	12,6
Bulgarie	400	17,4	900	14,3
Croatie	200	8,4	500	10,8
Danemark	600	8,1	1 200	6,0
Espagne	6 900	13,0	13 300	12,6
Estonie	100	17,9	100	7,4
Finlande	100	2,4	300	2,9
Grèce	100	1,2	200	1,4
Hongrie	500	7,8	1 100	10,0
Irlande	300	5,1	700	2,9
Islande		1,4		1,6
Italie	6 200	6,7	6 100	4,8
Lettonie		2,4	100	4,6
Lituanie		2,2	200	8,2
Norvège	1 100	9,4	1 400	6,9
Pays-Bas	2 200	6,8	3 000	5,7
Pologne	2 000	8,9	2 800	9,2
Portugal	2 100	12,1	2 800	9,9
Rep. Tchèque	700	10,0	900	8,6
Roumanie	500	7,5	1 700	7,2
Royaume-Uni	6 500	6,7	9 700	5,6
Slovaquie	600	9,1	1 200	8,8
Slovénie	300	16,1	600	16,5
Suisse	800	6,6	900	6,1
Suède	1 200	9,0	1 600	7,3
TOTAL EUROPE 30	76 700	10,4	106 200	9,2

MARQUE PEUGEOT
IMMATRICULATIONS VP+VUL SUR LES MARCHES EUROPEENS

PAYS	Jan. à Juin 2009		Jan. à Juin 2008	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	222 400	16,8	239 600	17,4
Allemagne	78 500	3,7	55 600	3,2
Autriche	9 300	5,2	9 300	4,9
Belgique-Luxembourg	32 000	9,6	40 600	10,1
Bulgarie	1 300	8,6	2 100	7,4
Croatie	2 300	8,2	4 200	7,7
Danemark	6 400	10,8	10 600	10,1
Espagne	42 600	8,8	79 100	9,8
Estonie	400	6,3	500	3,1
Finlande	2 100	3,7	3 800	3,9
Grèce	4 100	3,4	6 900	4,0
Hongrie	1 800	4,0	4 200	4,5
Irlande	2 000	3,8	4 800	3,2
Islande		0,4	100	1,0
Italie	59 800	4,9	64 400	4,6
Lettonie		1,0	200	1,4
Lituanie	100	1,8	800	5,2
Norvège	3 200	6,0	4 600	5,7
Pays-Bas	19 400	7,6	27 800	7,9
Pologne	8 400	4,4	11 500	5,8
Portugal	7 000	7,7	11 400	8,0
Rep. Tchèque	4 200	4,6	5 300	5,1
Roumanie	2 800	3,5	7 700	4,5
Royaume-Uni	55 600	5,4	81 000	5,7
Slovaquie	4 300	9,0	3 500	7,3
Slovénie	2 100	6,5	3 500	7,7
Suisse	7 100	4,8	8 500	5,1
Suède	5 100	4,4	87 000	5,4
TOTAL EUROPE 30	584 400	7,1	700 000	7,3

2.2 EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT

RESULTAT OPERATIONNEL DU GROUPE DU PREMIER SEMESTRE 2009

- **Chiffre d'affaires du Groupe**

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Automobile	18 658	23 258
Faurecia	4 380	6 601
Gefco	1 395	1 904
Banque PSA Finance	915	1 059
Éliminations interactivités et autres activités	(1 851)	(2 756)
TOTAL	23 497	30 066

Sur le premier semestre 2009, le chiffre d'affaires du Groupe PSA PEUGEOT CITROËN est en recul de 21,8 % à 23 497 millions d'euros par rapport à 30 066 millions d'euros au premier semestre 2008. Par trimestre, le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de 24,9 % à 10 973 millions d'euros au premier trimestre tandis qu'il s'établit à 12 524 millions d'euros au second trimestre, soit une diminution de 18,9 %. Les résultats du premier semestre 2009 reflètent l'ampleur de la crise que traverse l'industrie automobile mondiale.

- **Résultat opérationnel courant du Groupe**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Automobile	(904)	633
Faurecia	(187)	90
Gefco	7	79
Banque PSA Finance	244	308
Éliminations interactivités et autres activités	14	5
TOTAL	(826)	1 115

Le résultat opérationnel courant du Groupe pour le premier semestre 2009 s'établit à - 826 millions d'euros, soit - 3,5 % du chiffre d'affaires, à comparer à 1 115 millions d'euros et 3,7 % pour le premier semestre 2008. Cette baisse provient essentiellement de l'impact de la chute des marchés automobiles et de la baisse consécutive des ventes du Groupe.

- **Analyse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par division**

DIVISION AUTOMOBILE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Chiffre d'affaires	18 658	23 258
Résultat opérationnel courant	(904)	633
% du chiffre d'affaires	- 4,8 %	2,7 %

Le chiffre d'affaires de la division Automobile au premier semestre 2009 s'inscrit en repli de 19,8 % à 18 658 millions d'euros.

Cette baisse s'explique essentiellement par le recul des volumes lié à la faiblesse des marchés.

Le chiffre d'affaires généré par les ventes de véhicules neufs recule de 22,6% essentiellement sous l'effet conjugué d'une baisse des volumes (-19,6%), d'une évolution du mix en faveur de véhicules plus petits (-2,6%) et d'un taux de change défavorable (-1,8%) partiellement compensé par un mix pays favorable (+1,1%).

Le résultat opérationnel courant automobile à -904 millions d'euros et - 4,8 % du chiffre d'affaires est en baisse par rapport au premier semestre 2008 (633 millions d'euros et 2,7 % du chiffre d'affaires). Il a été affecté par la forte détérioration des marchés. Les facteurs liés au contexte économique ont eu un impact négatif de 1 576 millions d'euros. Dans un contexte concurrentiel très fort, et compte tenu des coûts des moyens commerciaux mis en place pour favoriser le déstockage, l'évolution des prix nets a eu un impact négatif de 303 millions d'euros. Cet impact a été compensé par la performance du Groupe et les économies de 342 millions d'euros que le Groupe a générées.

Les principaux facteurs de contexte économique ayant contribué à la variation du résultat opérationnel courant de la division Automobile sont les suivants :

- La baisse des marchés dans le monde a eu un impact négatif de 1 270 millions d'euros. Le mix pays et famille a pesé sur le résultat opérationnel courant de - 59 millions d'euros suite principalement à l'évolution du mix en faveur de véhicules du segment des petites voitures. Les variations des cours des monnaies ont eu un effet négatif de 229 millions d'euros en raison principalement de la dépréciation de la Livre Sterling par rapport à l'Euro et dans une moindre mesure de la dépréciation du Zloty polonais, du Rouble et du

Real brésilien. Les autres coûts, masse salariale et matières premières, ont augmenté de 18 millions d'euros.

Les facteurs liés à la performance du Groupe et ayant contribué à la variation du résultat opérationnel courant de la division Automobile sont les suivants :

- Le Groupe a continué ses efforts de réduction de coûts. Les frais généraux, les frais de structure et les frais de garantie sont globalement en baisse de 119 millions d'euros. L'impact des économies réalisées sur la production et sur les achats a été positif de 93 millions d'euros et sur les frais de R&D a été de 86 millions d'euros.

FAURECIA

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Chiffre d'affaires	4 380	6 601
Résultat opérationnel courant	(187)	90
% du chiffre d'affaires	- 4,3 %	1,4 %

À 4 380 millions d'euros, le chiffre d'affaires de Faurecia a chuté de 33,6% au premier semestre 2009, suite aux réductions massives de production chez les constructeurs automobiles. Hors ventes de monolithes inclus dans les Systèmes d'Echappement, le chiffre d'affaires est en recul de 29,9% à taux de change constants. Le point bas de l'activité s'est situé en février et a été suivi d'une reprise au second trimestre avec un recul limité du chiffre d'affaires à 24,9% hors monolithes et à taux de change constants. Toutes les zones, à l'exception de l'Amérique du Nord ont réduit l'ampleur de la baisse au second trimestre.

Le résultat opérationnel courant de Faurecia s'élève à -187 millions d'euros et représente - 4,3 % du chiffre d'affaires, à comparer à un bénéfice de 90 millions d'euros et 1,4% de chiffre d'affaires pour le premier semestre 2008. La baisse du résultat opérationnel courant traduit principalement l'effet des baisses de volumes dont l'impact négatif est de 683 millions d'euros. Cet impact a été compensé à hauteur de 60%, soit 406 millions d'euros, par les effets positifs du plan de redressement Challenge 2009. Le résultat opérationnel courant s'est fortement redressé au second trimestre avec une perte de 27 millions d'euros suivant une perte de 160 millions d'euros au premier trimestre. Dans le cadre du plan Challenge 2009, Faurecia a également réalisé la sécurisation de son financement au cours du premier semestre.

Par secteur d'activité, le résultat opérationnel courant des modules de l'intérieur véhicule est en perte de 167,3 millions d'euros au premier semestre 2009, soit 5,4 % du chiffre d'affaires, à comparer à un gain de 6,8 millions d'euros au premier semestre 2008 représentant 0,1 % du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant du secteur des autres modules est en perte de 20 millions d'euros, soit -1,6 % du chiffre d'affaires contre un gain de 83,5 millions d'euros représentant 4,1 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2008.

GEFCO

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Chiffre d'affaires	1 395	1 904
Résultat opérationnel courant	7	79
% du chiffre d'affaires	0,5 %	4,1 %

Le chiffre d'affaires de Gefco ressort à 1 395 millions d'euros, en baisse de 26,7 %, la crise économique réduisant les besoins logistiques de ses clients. La dégradation de son chiffre d'affaires correspond à celle des marchés de ses clients.

Le résultat opérationnel courant de Gefco s'est établi à 7 millions d'euros, soit 0,5 % du chiffre d'affaires (4,1 % au 30 juin 2008). Une meilleure maîtrise des coûts grâce à son plan d'efficacité « Force 10 », ainsi que des plans d'actions rapides, ont permis à Gefco de compenser partiellement l'inflation des coûts.

BANQUE PSA FINANCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Chiffre d'affaires	915	1 059
Produit net bancaire	470	504
Résultat opérationnel courant	244	308
% du chiffre d'affaires	26,7 %	29,1 %

Le chiffre d'affaires de Banque PSA Finance s'inscrit en baisse de 13,6%, à 915 millions d'euros. La banque a continué l'accroissement de sa performance commerciale et augmenté son taux de pénétration de 2,3 points, à 27,8 % tout en renforçant les mesures de sélection des risques sur l'ensemble de ses marchés.

Le résultat opérationnel courant de Banque PSA Finance s'élève à 244 millions d'euros, à comparer aux 308 millions d'euros atteints au cours des six premiers mois de 2008.

Les principaux facteurs relatifs à cette évolution sont les suivants :

- La baisse de 6,8% du PNB qui ressort à 470 millions d'euros en raison d'un effet change négatif de 8 millions d'euros et d'éléments exceptionnels comptabilisés sur le premier semestre 2009 à hauteur de 12 millions d'euros. Retraité de ces deux impacts, le PNB de Banque PSA Finance est en retrait de 2,7%. La variation résiduelle est imputable à la baisse des encours totaux (4 millions d'euros) et à une légère baisse de la rentabilité de 5 millions d'euros à laquelle vient s'ajouter une baisse de la rentabilité service (4 millions d'euros) ;
- Le coût du risque progresse de 23 millions d'euros pour atteindre 59 millions d'euros par rapport au 30 juin 2008, soit 0,53 % des encours nets moyens. Cependant ce niveau demeure un coût du risque de référence malgré une très légère progression par rapport au 31 décembre 2008 (0,48%). Dans une situation macro économique difficile, Banque PSA Finance a réussi à maîtriser son coût du risque grâce à des actions importantes de renforcement du recouvrement et des efforts de sélection de la clientèle.

AUTRES ELEMENTS DU COMPTES DE RESULTAT

▪ Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles non courantes s'établissent à 506 millions d'euros à comparer à une charge de 86 millions d'euros pour le premier semestre 2008.

Les charges relatives aux plans de restructuration s'élèvent à 294 millions d'euros et les dépréciations d'actifs immobilisés représentent une charge de 217 millions d'euros.

Pour plus de détails, veuillez vous reporter à la Note 7 figurant dans les Notes aux États financiers consolidés au 30 juin 2009.

En conséquence, le résultat opérationnel s'établit à -1 332 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année 2009 par rapport à 1 029 millions d'euros sur la même période en 2008.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Automobile	(1 326)	575
Faurecia	(256)	63
Gefco	(8)	78
Banque PSA Finance	244	308
Autres activités et holding	14	5
TOTAL PSA PEUGEOT CITROËN	(1 332)	1 029

▪ **Résultat Financier**

Le résultat financier, correspondant au solde des produits sur prêts, titres de placement et trésorerie, des charges de financement et des produits et charges à caractère financier, représente une charge de 226 millions d'euros, à comparer à une charge de 70 millions d'euros au premier semestre 2008. Cette augmentation importante s'explique par :

- des frais financiers plus élevés que par le passé, en hausse de 47 millions d'euros en raison du financement plus cher ;
- des encours moyens réduits ainsi que des placements moins rentables ; le produit des titres de placement étant de 34 millions d'euros à fin juin 2009 contre 161 millions d'euros à fin juin 2008 ;
- des autres produits et charges à caractère financier en baisse de 18 millions d'euros (56 millions d'euros contre 74 millions d'euros au 30 juin 2008), cette baisse étant essentiellement due au rendement attendu des actifs financiers sur fonds de pension.

▪ **Impôts sur les résultats**

Les pertes enregistrées au niveau du Groupe ont conduit à constater un produit d'impôt différé de 470 millions d'euros.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à la Note 8 dans les Notes aux États financiers consolidés au 30 juin 2009.

- **Résultat net des sociétés mises en équivalence**

Le résultat net des sociétés mises en équivalence pour le premier semestre 2009 est un produit de 24 millions d'euros à comparer à un produit de 65 millions d'euros pour la première partie de 2008. Les sociétés mises en équivalence comprennent pour l'essentiel, d'une part, Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA), d'autre part, les coopérations avec d'autres constructeurs automobiles lorsqu'elles font l'objet d'une structure juridique spécifique, ce qui est le cas pour les coopérations avec Fiat, Toyota et Renault.

La contribution de Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA) aux résultats du Groupe est positive de 9 millions d'euros contre 23 millions d'euros au premier semestre 2008.

La contribution de Toyota Peugeot Citroën Automobiles (TPCA) au résultat du Groupe s'élève à 17 millions d'euros à comparer à 23 millions d'euros au premier semestre 2008.

Suite à l'effondrement du marché des véhicules utilitaires légers, la contribution des sociétés issues de la coopération avec Fiat (Sevelnord, Sevel S.p.A, ...) a été négative de 5 millions d'euros à comparer à une contribution positive de 17 millions d'euros au premier semestre 2008.

Pour plus de détail sur le résultat net des sociétés mises en équivalence, veuillez vous référer à la Note 10.3 dans les Notes aux États financiers consolidés au 30 juin 2009.

- **Résultat net consolidé**

Le résultat net consolidé est une perte de 1 064 millions d'euros au 30 juin 2009 à comparer à un profit de 731 millions d'euros à fin juin 2008.

- **Résultat net consolidé – part du Groupe**

Le résultat net consolidé, part du Groupe, ressort à - 962 millions d'euros au 30 juin 2009 à comparer à 733 millions d'euros à fin juin 2008.

- **Résultat net par action**

Par action, le résultat net, part du Groupe, s'élève à - 4,24 euros, à comparer à 3,21 euros pour le premier semestre 2008.

2. 3 TRESORERIE ET CAPITAUX

INFORMATIONS SUR LE BILAN ET LES RESSOURCES FINANCIERES DU GROUPE

▪ **Activités industrielles et commerciales**

Le total de l'actif s'élève à 39 107 millions d'euros au 30 juin 2009, comparés à 36 016 millions d'euros au 31 décembre 2008. Les principaux mouvements sont :

- la baisse des stocks, passés de 7 757 millions d'euros au 31 décembre 2008 à 5 765 millions d'euros (voir Note 14 des Notes aux États financiers consolidés au 30 juin 2009) ;
- le renforcement de la liquidité des activités industrielles et commerciales, la trésorerie au 30 juin 2009 s'élevant à 6 801 millions d'euros comparé à 2 040 millions d'euros à fin décembre 2008.

▪ **Activités de financement**

Le total de l'actif reste stable à fin juin 2009 avec 26 099 millions d'euros par rapport à 26 381 millions d'euros au 31 décembre 2008. La hausse de l'activité de Banque PSA Finance illustrée par la hausse de son taux de pénétration à 27,8% portant le niveau des prêts et créances en encours de 22 495 millions d'euros au 31 décembre 2008 à 23 388 millions d'euros est compensée par une baisse de la trésorerie de 605 millions d'euros.

▪ **Position financière nette consolidée et ratio d'endettement net**

La position financière nette des activités industrielles et commerciales au 30 juin 2009 est négative, à - 2 003 millions d'euros, à comparer à une position financière nette de - 2 906 millions d'euros à fin décembre 2008 (Voir Note 20 des Notes aux États financiers consolidés au 30 juin 2009). Cette amélioration s'explique par :

- La génération de cash flow libre positif de 467 millions d'euros ;
- Les dividendes reçus de Banque PSA Finance pour 143 millions d'euros
- la part des minoritaires dans l'augmentation de capital de Faurecia pour 133 millions d'euros
- la composante « capitaux propres » des fonds nets reçus sur l'émission de l'OCEANE pour 125 millions d'euros (valeur de l'option de conversion attachée à ces obligations).

Le ratio d'endettement net à fin juin 2009 se situe à 15,9 %.

▪ **Capitaux propres**

Les capitaux propres se situent au 30 juin 2009 à 12 600 millions d'euros par rapport à 13 259 millions d'euros à fin décembre 2008. Cette baisse s'explique pour l'essentiel par l'impact sur les réserves de la perte nette consolidée de 1 064 millions d'euros et légèrement compensée :

- par la composante « capitaux propres » de l'OCEANE (valeur de l'option de conversion attachée à ces obligations) qui apporte pour 82 millions d'euros nets d'impôts (Voir note 17.2 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2009) ;
- par la part des minoritaires dans l'augmentation de capital de Faurecia pour 133 millions d'euros ;
- ainsi que par une variation positive de 138 millions d'euros des réserves de conversion sur les filiales étrangères.

Au 30 juin 2009, le capital social se compose de 234 048 798 actions d'une valeur nominale d'un euro. Le Groupe détient 7 188 214 titres d'autocontrôle, qui lui permettent de couvrir ses besoins au titre des plans d'attribution d'options d'achat d'actions. Au premier semestre 2009, le Groupe n'a procédé à aucun rachat d'actions propres.

SOURCE ET MONTANT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ET DESCRIPTION DE CES FLUX

▪ **Flux de trésorerie consolidés**

Pour une information détaillée, veuillez vous référer au *Tableau de Flux de trésorerie consolidés* dans les *Comptes consolidés au 30 juin 2009*.

- **Flux de trésorerie des activités industrielles et commerciales**

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie des activités industrielles et commerciales aux 30 juin 2009 et au 30 juin 2008 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	
	30/06/2009	30/06/2008
Résultat net consolidé	(1 240)	527
Marge brute d'autofinancement	(205)	2 115
Variation des actifs et passifs d'exploitation	2 332	(417)
Flux liés à l'exploitation	2 127	1 698
Flux liés aux investissements	(1 660)	(1 564)
Flux des opérations financières	4 230	(4)
Mouvements de conversion	49	(2)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	4 746	128
TRÉSORERIE NETTE DE CLÔTURE	6 763	5 271

- **Flux d'exploitation des activités industrielles et commerciales**

La marge brute d'autofinancement des activités industrielles et commerciales s'établit à - 205 millions d'euros en baisse par rapport à 2 115 millions au premier semestre 2008. La génération de marge brute d'autofinancement a été très limitée au premier semestre en raison de l'effondrement des marchés automobiles et d'une baisse consécutive des facturations de près de 20% par rapport au premier semestre 2008. Le besoin en fonds de roulement des activités industrielles et commerciales a fortement baissé au premier semestre 2009 (2 332 millions d'euros), après une augmentation de 417 millions d'euros au premier semestre 2008. Cette diminution du besoin en fonds de roulement s'explique par plusieurs facteurs : la poursuite des actions de réduction des stocks de véhicules neufs et de véhicules d'occasion qui avaient atteint un niveau très élevé au regard de la situation dégradée des marchés automobiles mondiaux ; une diminution des dettes fournisseurs moins marquées en raison de la reprise de la production au second trimestre 2009 compensant l'impact de la réduction des délais de paiements fournisseurs ; l'impact de la reprise d'activité du second trimestre sur les autres débiteurs et créateurs (dettes et créances vis à vis de l'Etat, du personnel et des organismes sociaux) ; et la hausse des provisions courantes.

En conséquence, les flux liés à l'exploitation des activités industrielles et commerciales présentent un solde positif de 2 127 millions d'euros.

Le tableau ci-dessous illustre les niveaux de stocks de voitures neuves du Groupe et du réseau indépendant :

<i>(en milliers d'unités)</i>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Groupe	232	366	367
Réseau indépendant	199	301	261
Total	431	667	628

La réduction des stocks était une priorité absolue au premier semestre. Suite aux mesures de coupure de la production au premier semestre (- 32 %), les stocks ont baissé de 31 % par rapport à leur niveau de fin décembre 2008 pour s'établir à 431 000 unités au 30 juin 2009 (- 35% comparé au premier semestre 2008). Le Groupe a poursuivi sa stratégie de réduction des stocks du réseau indépendant, avec une baisse de 24 % par rapport à fin décembre 2008, à 199 000 unités.

▪ **Flux d'investissement des activités industrielles et commerciales**

Les flux liés aux investissements des activités industrielles et commerciales s'établissent à fin juin 2009 à 1 660 millions d'euros, à comparer à 1 564 millions d'euros à fin juin 2008. Cette augmentation s'explique par la croissance du rythme de développement produit et l'augmentation globale des investissements corporels. Les investissements corporels s'élèvent à 947 millions d'euros, les dépenses de développement capitalisées à 599 millions d'euros. (Voir Note 6 des Notes aux Etats financiers des comptes consolidés au 30 juin 2009).

Les dépenses des frais d'études, de recherche et de développement brutes ont progressé de 4,9%, à 1 173 millions d'euros au 30 juin 2009, afin d'accompagner la dynamique de lancement des nouveaux modèles. L'augmentation des dépenses de développement capitalisées reflète les gains de productivité obtenus.

▪ **Flux des opérations financières des activités industrielles et commerciales**

Les flux liés aux opérations financières des activités industrielles et commerciales s'établissent à 4 230 millions d'euros au 30 juin 2009. La variation des actifs et passifs financiers des activités industrielles et commerciales est positive de 3 819 millions d'euros contre 174 millions d'euros à fin juin 2008 suite aux emprunts contractés auprès de l'Etat et de la BEI.

- **Trésorerie nette de clôture des activités industrielles et commerciales**

La génération de trésorerie des activités industrielles et commerciales au 30 juin 2009 s'établit à 4 746 millions d'euros, contre 128 millions d'euros au 30 juin 2008.

La trésorerie nette de clôture du tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2009 s'élève à 6 763 millions d'euros, contre 2 017 millions d'euros au 31 décembre 2008.

- **Trésorerie nette de clôture des activités de financement**

Le total des flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle ressort à - 515 millions d'euros à fin juin 2009, contre 236 millions d'euros à fin juin 2008.

La trésorerie de Banque PSA Finance au 30 juin 2009 s'établit à 675 millions d'euros contre 1 280 millions d'euros au 31 décembre 2008.

FINANCEMENT ET RESSOURCES DE LIQUIDITE

- **Activités industrielles et commerciales**

Les activités industrielles et commerciales du Groupe présentent une trésorerie de clôture sensiblement supérieure à celle du 31 décembre 2008. Les besoins en fonds de roulement au premier semestre sont en diminution de 2 332 millions d'euros (contre une hausse de 417 millions d'euros au premier semestre 2008).

Au 30 juin 2009, les activités industrielles et commerciales disposent de 2,4 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées à échéance 2011.

Compte tenu de l'environnement économique actuel, afin de répondre aux besoins généraux de financement du Groupe et notamment de financer ses projets de développement existants ou futurs, le Groupe a poursuivi une politique de refinancement proactive et une politique de gestion prudente des liquidités.

PSA a conclu en mars 2009 un prêt à 5 ans avec l'État d'un montant total de 3 milliards d'euros.

PSA a conclu avec la Banque Européenne d'Investissement (BEI) en avril 2009 un prêt de 400 millions d'euros d'une durée de 4 ans remboursable à l'échéance.

PSA a procédé, le 23 juin 2009, à l'émission d'Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) pour un montant nominal de 575 millions d'euros. La valeur attribuable à l'option de conversion attachée aux obligations émises est comptabilisée séparément en capitaux propres pour un montant, avant impôt, de 125 millions d'euros net de sa quote-part de frais d'émission. Ce montant est figé jusqu'à la conversion, échange ou remboursement des obligations, sauf modification de la durée de vie estimée. L'impact en capitaux propres est de 82 millions d'euros nets d'impôts.

PSA a ensuite placé, le 10 juillet 2009, une émission obligataire de 750 millions d'euros d'une maturité de 5 ans. Cette opération s'inscrit dans le cadre du renforcement de la liquidité du Groupe et de l'étalement de sa dette.

Grâce à ces deux opérations, l'emprunt obligataire 2001 de 1,5 milliard à échéance 2011 est désormais refinancé.

Pour une information détaillée, veuillez vous référer la Note 17.2 des Notes aux Etats financiers des comptes consolidés au 30 juin 2009.

- **Banque PSA Finance**

Le financement de Banque PSA Finance était assuré au 30 juin 2009 à 32 % par des crédits bancaires, 40 % sur les marchés de capitaux, 21% par la titrisation, et 7% par des financements d'organismes publics (SFEF, BCE, ...).

Le recours aux émissions à moyen terme dans le cadre du programme EMTN de Banque PSA Finance a été à nouveau possible au 1^{er} semestre 2009 et BPF a pu procéder à deux émissions de 750 millions d'euros chacune, de durées de 18 et 36 mois.

Une opération de titrisation interne sur le portefeuille de ventes à crédit espagnol a été réalisée en avril 2009. Le poste « Dettes envers les établissements de crédit » comprend 678 millions d'euros d'emprunts auprès de la BCE garantis par des titres donnés en pension.

Le dispositif de financement de Banque PSA Finance a été complété au premier semestre par une augmentation de 186 millions d'euros des concours de la SFEF, portés ainsi à 632 millions d'euros, et par des concours de 177 millions d'euros obtenus en Espagne dans le cadre du plan «Vehiculo Innovador Vehiculo Electrico (VIVE)».

Post-clôture, Banque PSA Finance a signé le 10 juillet avec un Groupe de banques une ligne

de crédit syndiqué d'un montant de 1,510 milliards d'euros à échéance juillet 2011. A la même date, Banque PSA Finance a bénéficié d'un prêt à taux variable de 420 millions de livres sterling à échéance 3 ans.

Sécurité de la liquidité

Banque PSA Finance a poursuivi sa recherche du meilleur compromis entre le surcoût du financement entraîné par l'élargissement des « spreads » de crédit et la sécurité de sa liquidité.

La couverture de risque de liquidité à terme de la banque reste solide. La part des financements tirés à durée initiale de douze mois et plus représente 73 % des financements au 30 juin 2009 contre 75% au 31 décembre 2008.

Les refinancements sont mis en place avec des maturités qui couvrent largement les échéances du portefeuille de crédit détail.

Au-delà des financements tirés, Banque PSA Finance dispose toujours de lignes de crédit syndiquées pour 6 milliards d'euros réparties en trois échéances de 2 milliards d'euros de maturités respectives juillet 2010, juin 2012 et juin 2014. Ces lignes de crédit ont été conclues auprès de deux syndicats de banques, constitués d'établissements bancaires de tout premier plan. Ces lignes de backups syndiquées n'ont pas été tirées.

Au total, le dispositif en place permet d'assurer environ six mois de production gros et détail sur la base d'encours constants.

Les excédents de liquidité ont été réduits au cours du premier semestre sans remettre en cause la liquidité de Banque PSA Finance, d'une part pour limiter le « coût de portage » entre le coût élevé de la liquidité et les rendements très faibles de placements, d'autre part compte tenu de la protection procurée par les lignes crédit syndiquées.

Pour une information détaillée veuillez vous reporter au En bref au 30 juin 2009 de Banque PSA Finance disponible sur le site www.banquepsafinance.com.

3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 41 aux états financiers consolidés 2008 qui précise également leurs enjeux financiers sur les trois derniers exercices. Les parties liées sont principalement des entreprises détenues entre 20% et 50%, dans le cadre de coopérations avec Renault, Fiat, Toyota et Dongfeng, notamment, sur lesquelles PSA PEUGEOT CITROËN exerce une influence notable et qui sont en conséquence consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Ce sont en majorité des sociétés industrielles et commerciales qui ont pour objet de produire soit des pièces et équipements destinés à la construction automobile soit des véhicules complets. Les transactions avec les entreprises associées se font sur une base de prix de marché.

Au premier semestre 2009, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées, ni sur leur périmètre, en comparaison avec les éléments communiqués au 31 décembre 2008.

Il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire détenant plus de 5 % du capital de Peugeot S.A.

4. PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE

Le Groupe table sur une dégradation des marchés automobiles en Europe de l'ordre de 12 % pour l'année 2009, avec une baisse de 7 % au second semestre et un début de reprise vers la fin 2010. La part de marché du Groupe en Europe pour le second semestre 2009 devrait atteindre plus de 14 % sous l'effet bénéfique de la dynamique produits.

Dans le contexte d'un environnement demeurant difficile, le Groupe anticipe un résultat opérationnel courant négatif compris entre 1 et 2 Md€ pour l'exercice, et le cash flow libre positif du premier semestre devrait être plus que compensé au second semestre.

Groupe PSA PEUGEOT CITROËN

Comptes consolidés au 30 juin 2009

➤	Comptes de résultats consolidés	38
➤	Etats consolidés des produits et charges comptabilisés	40
➤	Bilans consolidés	42
➤	Tableaux de flux de trésorerie consolidés.	44
➤	Variations des capitaux propres consolidés	46
➤	Notes aux états financiers consolidés	47

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

30 juin 2009

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires	22 720	915	(138)	23 497
Coûts des biens et services vendus	(19 886)	(505)	138	(20 253)
Frais généraux et commerciaux	(2 968)	(166)	-	(3 134)
Frais d'études, de recherche et de développement (note 6)	(936)	-	-	(936)
Résultat opérationnel courant	(1 070)	244	-	(826)
Produits et (charges) opérationnels non courants (note 7)	(506)	-	-	(506)
Résultat opérationnel	(1 576)	244	-	(1 332)
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	34	-	-	34
Charges de financement	(204)	-	-	(204)
Produits et (charges) à caractère financier	(55)	(1)	-	(56)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	(1 801)	243	-	(1 558)
Impôts sur les résultats (note 8)	537	(67)	-	470
Résultat net des sociétés mises en équivalence (note 10.3)	24	-	-	24
Résultat net consolidé	(1 240)	176	-	(1 064)
<i>Dont part du groupe</i>	(1 137)	175	-	(962)
<i>Dont part des minoritaires</i>	(103)	1	-	(102)
<i>(en euros)</i>				
Résultat net par action de 1 euro (note 9)				(4,24)
Résultat net dilué par action de 1 euro (note 9)				(4,24)

30 juin 2008				2008			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
29 237	1 059	(230)	30 066	52 705	2 088	(437)	54 356
(24 030)	(588)	230	(24 388)	(44 146)	(1 211)	437	(44 920)
(3 375)	(163)	-	(3 538)	(6 548)	(320)	-	(6 868)
(1 025)	-	-	(1 025)	(2 045)	-	-	(2 045)
807	308	-	1 115	(34)	557	-	523
(86)	-	-	(86)	(916)	(1)	-	(917)
721	308	-	1 029	(950)	556	-	(394)
161	-	-	161	247	-	-	247
(157)	-	-	(157)	(343)	-	-	(343)
(73)	(1)	-	(74)	(189)	(1)	-	(190)
652	307	-	959	(1 235)	555	-	(680)
(190)	(103)	-	(293)	300	(197)	-	103
65	-	-	65	57	-	-	57
527	204	-	731	(878)	358	-	(520)
530	203	-	733	(719)	356	-	(363)
(3)	1	-	(2)	(159)	2	-	(157)
			3,21				(1,59)
			3,21				(1,59)

ETATS CONSOLIDES DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

30 juin 2009

(en millions d'euros)

	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
Résultat net consolidé	(1 532)	468	(1 064)
Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs	(26)	9	(17)
- dont évaluation reprise en résultat net			(6)
Réévaluation à la juste valeur des titres "disponibles à la vente"	56	(1)	55
- dont évaluation reprise en résultat net			-
Ecarts de change sur conversion des activités à l'étranger	138	-	138
Produits (charges) nets comptabilisés directement en capitaux propres ⁽¹⁾	168	8	176
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	(1 364)	476	(888)
- dont part des actionnaires de Peugeot S.A.			(785)
- dont part des minoritaires			(103)

⁽¹⁾ Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres correspondent à toutes les variations de capitaux propres résultant de transactions avec les tiers non actionnaires.

30 juin 2008			2008		
Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
1 037	(306)	731	(609)	89	(520)
5	-	5	(38)	5	(33)
		(58)			(60)
(57)	1	(56)	(150)	2	(148)
		-			-
38	-	38	(214)	-	(214)
(14)	1	(13)	(402)	7	(395)
1 023	(305)	718	(1 011)	96	(915)
		714			(751)
		4			(164)

BILANS CONSOLIDÉS – ACTIF

30 juin 2009

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Écarts d'acquisition	1 237	75	-	1 312
Immobilisations incorporelles	4 326	96	-	4 422
Immobilisations corporelles	14 056	40	-	14 096
Titres mis en équivalence (note 10)	743	14	-	757
Titres de participation	46	3	-	49
Autres actifs financiers non courants (note 11)	820	47	(25)	842
Autres actifs non courants	195	1	-	196
Actifs d'impôts différés	459	128	-	587
Total des actifs non courants	21 882	404	(25)	22 261
Actifs d'exploitation				
Prêts et créances des activités de financement (note 13)	-	23 388	(208)	23 180
Titres de placements des activités de financement	-	671	-	671
Stocks (note 14)	5 765	-	-	5 765
Clients des activités industrielles et commerciales	2 400	-	(187)	2 213
Impôts courants	223	23	(36)	210
Autres débiteurs	1 644	938	(129)	2 453
	10 032	25 020	(560)	34 492
Actifs financiers courants (note 11)	392	-	(63)	329
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 801	675	(405)	7 071
Total des actifs courants	17 225	25 695	(1 028)	41 892
Total actif	39 107	26 099	(1 053)	64 153

BILANS CONSOLIDÉS – PASSIF

30 juin 2009

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Capitaux propres				
Capital social				234
Titres d'autocontrôle (note 15)				(303)
Réserves et résultats nets - Part du groupe				12 500
Intérêts minoritaires				169
Total des capitaux propres				12 600
Passifs financiers non courants (note 17)	7 982	-	-	7 982
Autres passifs non courants	2 889	-	-	2 889
Provisions non courantes (note 16)	899	24	-	923
Passifs d'impôts différés	873	492	-	1 365
Total des passifs non courants	12 643	516	-	13 159
Passifs d'exploitation				
Dettes des activités de financement (note 18)	-	21 179	(493)	20 686
Provisions courantes (note 16)	2 525	31	-	2 556
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés	8 091	-	(9)	8 082
Impôts courants	60	33	(36)	57
Autres créanciers	4 187	1 307	(316)	5 178
	14 863	22 550	(854)	36 559
Passifs financiers courants (note 17)	2 034	-	(199)	1 835
Total des passifs courants	16 897	22 550	(1 053)	38 394
Total passif				64 153

31 décembre 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Écarts d'acquisition	1 237	75	-	1 312
Immobilisations incorporelles	4 061	96	-	4 157
Immobilisations corporelles	14 064	41	-	14 105
Titres mis en équivalence (note 10)	732	14	-	746
Titres de participation	48	13	-	61
Autres actifs financiers non courants (note 11)	848	46	(25)	869
Autres actifs non courants	152	1	-	153
Actifs d'impôts différés	475	75	-	550
Total des actifs non courants	21 617	361	(25)	21 953
Actifs d'exploitation				
Prêts et créances des activités de financement (note 13)	-	22 495	(136)	22 359
Titres de placements des activités de financement	-	1 182	-	1 182
Stocks (note 14)	7 757	-	-	7 757
Clients des activités industrielles et commerciales	2 001	-	(146)	1 855
Impôts courants	189	35	(17)	207
Autres débiteurs	1 897	1 028	(256)	2 669
	11 844	24 740	(555)	36 029
Actifs financiers courants (note 11)	515	-	-	515
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 040	1 280	(90)	3 230
Total des actifs courants	14 399	26 020	(645)	39 774
Total actif	36 016	26 381	(670)	61 727

31 décembre 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Capitaux propres				
Capital social				234
Titres d'autocontrôle (note 15)				(303)
Réserves et résultats nets - Part du groupe				13 194
Intérêts minoritaires				134
Total des capitaux propres				13 259
Passifs financiers non courants (note 17)	4 491	-	-	4 491
Autres passifs non courants	2 793	-	-	2 793
Provisions non courantes (note 16)	901	24	-	925
Passifs d'impôts différés	1 321	450	-	1 771
Total des passifs non courants	9 506	474	-	9 980
Passifs d'exploitation				
Dettes des activités de financement (note 18)	-	21 864	(118)	21 746
Provisions courantes (note 16)	2 053	27	-	2 080
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés	8 428	-	(11)	8 417
Impôts courants	76	27	(17)	86
Autres créanciers	3 795	1 070	(399)	4 466
	14 352	22 988	(545)	36 795
Passifs financiers courants (note 17)	1 818	-	(125)	1 693
Total des passifs courants	16 170	22 988	(670)	38 488
Total passif				61 727

TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

30 juin 2009

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Résultat net consolidé	(1 240)	176	-	(1 064)
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :				
- Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 683	7	-	1 690
- Dotations nettes aux provisions non courantes	(40)	-	-	(40)
- Variation des impôts différés	(454)	(12)	-	(466)
- Résultats sur cessions et autres	22	-	-	22
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	1	-	-	1
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement	41	-	-	41
Variation des véhicules donnés en location ⁽¹⁾	(218)	-	-	(218)
Marge brute d'autofinancement	(205)	171	-	(34)
Variation des actifs et passifs d'exploitation (note 19)	2 332	(686)	(305)	1 341
Flux liés à l'exploitation	2 127	(515)	(305)	1 307
Cessions de sociétés consolidées	-	-	-	-
Cessions de titres de participation	1	-	-	1
Acquisitions de sociétés consolidées	-	-	-	-
Acquisitions de titres de participation	(2)	-	-	(2)
Cessions d'immobilisations corporelles	44	7	-	51
Cessions d'immobilisations incorporelles	1	-	-	1
Investissements en immobilisations corporelles	(947)	(8)	-	(955)
Investissements en immobilisations incorporelles	(628)	(5)	-	(633)
Variation des fournisseurs d'immobilisations	(97)	-	-	(97)
Autres	(32)	9	-	(23)
Flux liés aux investissements	(1 660)	3	-	(1 657)
Dividendes versés :				
- Aux actionnaires de Peugeot S.A.	-	-	-	-
- Intragroupe	143	(143)	-	-
- Aux minoritaires des filiales intégrées	(5)	-	-	(5)
(Acquisitions) Cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	-
Variations des autres actifs et passifs financiers	3 819	-	(10)	3 809
Autres ⁽²⁾	273	-	-	273
Flux des opérations financières	4 230	(143)	(10)	4 077
Mouvements de conversion	49	50	-	99
Augmentation (diminution) de la trésorerie	4 746	(605)	(315)	3 826
Trésorerie nette au début de l'exercice	2 017	1 280	(90)	3 207
Trésorerie nette de clôture (note 19.1)	6 763	675	(405)	7 033

⁽¹⁾ Variation des véhicules donnés en location reclassée des "flux d'investissement" vers les "flux d'exploitation" conformément au "Plan d'amélioration annuel 2008 des normes IFRS" (voir note 1).

⁽²⁾ Dont composante option de conversion de l'OCEANE pour 125 millions d'euros (voir note 17.2) et part des minoritaires dans l'augmentation de capital de Faurecia pour 133 millions d'euros (voir note 4).

30 juin 2008				2008			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
527	204	-	731	(878)	358	-	(520)
1 664	7	-	1 671	3 664	15	-	3 679
(43)	-	-	(43)	(105)	1	-	(104)
53	27	-	80	(455)	63	-	(392)
(10)	-	-	(10)	124	-	-	124
(45)	-	-	(45)	(37)	-	-	(37)
12	-	-	12	70	-	-	70
(43)	-	-	(43)	(44)	-	-	(44)
2 115	238	-	2 353	2 339	437	-	2 776
(417)	(2)	(35)	(454)	(2 924)	153	16	(2 755)
1 698	236	(35)	1 899	(585)	590	16	21
-	-	-	-	-	-	-	-
1	-	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	(2)	-	-	(2)
(4)	(9)	-	(13)	(25)	(12)	-	(37)
34	5	-	39	69	10	-	79
-	-	-	-	9	-	-	9
(1 022)	(7)	-	(1 029)	(2 080)	(14)	-	(2 094)
(481)	(4)	-	(485)	(1 069)	(11)	-	(1 080)
(50)	-	-	(50)	(1)	-	-	(1)
(42)	5	-	(37)	(78)	5	-	(73)
(1 564)	(10)	-	(1 574)	(3 177)	(22)	-	(3 199)
(342)	-	-	(342)	(342)	-	-	(342)
168	(168)	-	-	168	(168)	-	-
(5)	(2)	-	(7)	(17)	(2)	-	(19)
1	-	-	1	(43)	-	-	(43)
174	-	(63)	111	929	-	42	971
-	3	-	3	-	3	-	3
(4)	(167)	(63)	(234)	695	(167)	42	570
(2)	(12)	-	(14)	(59)	(64)	1	(122)
128	47	(98)	77	(3 126)	337	59	(2 730)
5 143	943	(149)	5 937	5 143	943	(149)	5 937
5 271	990	(247)	6 014	2 017	1 280	(90)	3 207

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital social	Titres d'auto-contrôle	Réserves hors écarts d'évaluation	Écarts d'évaluation - Part du groupe			Capitaux propres - part du groupe	Capitaux propres - intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
				Couverture des flux futurs	Titres "disponibles à la vente"	Écarts de conversion			
<i>(en millions d'euros)</i>									
Au 31 décembre 2007	234	(271)	13 985	43	188	66	14 245	310	14 555
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	733	2	(56)	35	714	4	718
Valorisation des options d'achat d'actions	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Variations de périmètre et autres	-	-	-	-	-	-	-	6	6
Titres d'autocontrôle	-	1	-	-	-	-	1	-	1
Dividendes versés	-	-	(342)	-	-	-	(342)	(7)	(349)
Au 30 juin 2008	234	(270)	14 382	45	132	101	14 624	313	14 937
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres ⁽¹⁾	-	-	(1 096)	(28)	(92)	(249)	(1 465)	(168)	(1 633)
Valorisation des options d'achat d'actions	-	-	10	-	-	-	10	1	11
Variations de périmètre et autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres d'autocontrôle	-	(33)	(11)	-	-	-	(44)	-	(44)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)
Au 31 décembre 2008 ⁽¹⁾	234	(303)	13 285	17	40	(148)	13 125	134	13 259
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	(962)	(17)	55	139	(785)	(103)	(888)
Valorisation des options d'achat d'actions	-	-	4	-	-	-	4	-	4
Variations de périmètre et autres ⁽²⁾	-	-	5	-	-	-	5	143	148
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Composante option de conversion des obligations convertibles (note 17)	-	-	82	-	-	-	82	-	82
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Au 30 juin 2009	234	(303)	12 414	-	95	(9)	12 431	169	12 600

⁽¹⁾ Après application rétrospective de la nouvelle norme IFRIC 14 (voir note 2)

⁽²⁾ Ce poste comprend notamment la part des minoritaires dans l'augmentation de capital de Faurecia (133 M€ - voir note 4)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 30 juin 2009

➤	Généralités	Note 1 - Principes comptables	48
		Note 2 - Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés ..	48
		Note 3 - Périmètre de consolidation	49
		Note 4 - Augmentation de capital de Faurecia	49
		Note 5 - Information sectorielle	50
➤	Comptes de résultats	Note 6 - Frais d'études, de recherche et de développement	52
		Note 7 - Produits et charges opérationnels non courants	52
		Note 8 - Impôts sur les résultats	54
		Note 9 - Résultat net par action	54
➤	Bilans - Actif	Note 10 - Titres mis en équivalence	55
		Note 11 - Actifs financiers courants et non courants	56
		Note 12 - Autres actifs non courants	56
		Note 13 - Prêts et créances des activités de financement	56
		Note 14 - Stocks	57
➤	Bilans - Passif	Note 15 - Capital et programmes de rachat d'actions	57
		Note 16 - Provisions courantes et non courantes	58
		Note 17 - Passifs financiers des activités industrielles et commerciales ..	58
		Note 18 - Dettes des activités de financement	60
➤	Informations complémentaires	Note 19 - Notes annexes aux tableaux de flux de trésorerie consolidés ..	61
		Note 20 - Position financière nette des activités industrielles et commerciales	62
		Note 21 - Capitaux employés	62
		Note 22 - Risques de marché	63
		Note 23 - Engagements hors bilan et passifs éventuels	63
		Note 24 - Événements postérieurs à la clôture	63

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

A l'exception des changements mentionnés ci-après ainsi qu'en note 2, les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009 du groupe PSA Peugeot Citroën sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2008.

Ces comptes consolidés annuels 2008 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Depuis le 1er janvier 2009, les textes suivants sont d'application obligatoire dans l'Union européenne :

- *IFRS 8 "Secteurs opérationnels"* : cette norme a été appliquée par le groupe de façon anticipée en 2007.
- *IAS 23 révisée "Coûts d'emprunts"* : les coûts d'emprunts sont désormais intégrés obligatoirement au coût des actifs qualifiés (ceux qui nécessitent une période longue avant de pouvoir être mis en service). Cet amendement est d'application prospective et génère une amélioration du résultat financier et du résultat net en 2009, puis une dégradation du résultat opérationnel courant au fur et à mesure de l'amortissement de cette composante financière activée. Au 30 juin 2009, du fait de la première application de la nouvelle norme, les frais financiers sont réduits de 10 millions d'euros.
- *IAS 1 révisée "Présentation des états financiers"* : le groupe a opté pour la présentation du résultat global sous forme de deux états distincts :
 - le compte de résultat consolidé tel qu'il existait auparavant,
 - l'état consolidé des produits et charges comptabilisés.

La nouvelle présentation est appliquée dès l'arrêté semestriel du 30 juin 2009.

• *IFRIC 14 "IAS 19 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction"* : cette interprétation s'applique aux plans à prestations définies soumis à une obligation de financement minimum, ainsi qu'aux plans présentant un surplus (excédent de la valeur des actifs du plan sur la valeur de l'obligation). IFRIC 14 s'applique au 1er janvier 2009 et aux exercices antérieurs présentés (voir note 2.2).

• *"Plan d'amélioration annuel 2008 des normes IFRS"* : en mai 2008, l'IASB a publié trente-cinq amendements relatifs à vingt normes généralement applicables à compter du 1er janvier 2009. Pour le groupe, ces amendements ont pour seul impact significatif une reclassification des flux relatifs aux locations au sein du "Tableau de Flux de Trésorerie consolidés" (voir note 2.3).

Le groupe n'est pas concerné par les autres textes adoptés par l'Union européenne au premier semestre et applicables obligatoirement depuis le 1er janvier 2009.

Au cours du premier semestre 2009, *IFRS 3 révisée "Regroupements d'entreprises"* et *IAS 27 révisée "Etats financiers consolidés et individuels"* ont été adoptées par l'Union européenne et n'ont pas fait l'objet d'une application anticipée dans les comptes du groupe au 30 juin 2009. Ces deux textes modifient les principes de comptabilisation des regroupements d'entreprises et des variations de pourcentages de contrôle. Ils sont d'application obligatoire à compter de l'exercice 2010 pour le groupe PSA.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés condensés doivent donc être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2008.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009 y compris les notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 21 juillet 2009.

NOTE 2 - MODIFICATIONS APPORTÉES AUX COMPTES ANTÉRIEUREMENT PUBLIÉS

2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

La présentation comptable de certains éléments relatifs au chiffre d'affaires, aux coûts des biens et services vendus et aux frais généraux et commerciaux a été revue conformément aux principes énoncés dans la note 2 des comptes consolidés au 31 décembre 2008.

L'incidence des reclassements effectués est récapitulée ci-dessous :

(en millions d'euros)	30/06/2008 publié en juillet 2008		Reclassements	30/06/2008 corrigé publié en juillet 2009	
	Activités industrielles et commerciales	Total groupe		Activités industrielles et commerciales	Total groupe
Chiffre d'affaires	30 470	31 299	(1 233)	29 237	30 066
Coûts des biens et services vendus	(24 598)	(24 956)	568	(24 030)	(24 388)
Frais généraux et commerciaux	(4 040)	(4 203)	665	(3 375)	(3 538)
Frais d'études, de recherche et de développement	(1 025)	(1 025)	-	(1 025)	(1 025)
Résultat opérationnel courant	807	1 115	-	807	1 115
<i>Marge opérationnelle consolidée (en % du chiffre d'affaires)</i>		3,6%			3,7%

Le chiffre d'affaires net total de la division automobile s'élève après reclassements à 23 258 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 24 502 millions d'euros publiés. La marge opérationnelle de la division automobile ressort, après reclassements, à 2,7 % au 30 juin 2008 contre 2,6% publiés.

2.2. ENGAGEMENTS DE RETRAITE : PROVISION AU TITRE DES OBLIGATIONS DE FINANCEMENT MINIMUM (IFRIC 14)

IFRIC 14 "IAS 19 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction" (voir note 1) s'applique de façon obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 ainsi qu'aux exercices antérieurs présentés. Le groupe n'ayant pas d'engagement supplémentaire à constater au titre d'IFRIC 14 avant 2008, aucun ajustement n'a été apporté aux états financiers de 2007.

En revanche, le groupe a de nouveaux engagements à compter du second semestre 2008 relatifs à une obligation de financement minimum sur les plans des filiales du Royaume-Uni pour lesquels les fonds versés ne sont pas remboursables de façon inconditionnelle.

Ces nouvelles obligations se sont traduites par une diminution du résultat net de 20 millions d'euros sur le second semestre 2008, se décomposant en une charge de personnel supplémentaire de 27 millions d'euros et une diminution de 7 millions d'euros de la charge d'impôt.

(en millions d'euros)	31/12/2008 publié en février 2009 (avant correction IFRIC 14)		Retraitement IFRIC 14	31/12/2008 corrigé publié en juillet 2009 (après correction IFRIC 14)	
	Activités industrielles et commerciales	Total groupe		Activités industrielles et commerciales	Total groupe
Frais généraux et commerciaux	(6 521)	(6 841)	(27)	(6 548)	(6 868)
Résultat opérationnel courant	(7)	(6 841)	(27)	(6 548)	(6 868)
<i>Marge opérationnelle consolidée (en % du chiffre d'affaires)</i>					
Résultat net consolidé	(858)	(500)	(20)	(878)	(520)
Résultat net consolidé - part groupe	(699)	(343)	(20)	(719)	(363)
<i>Résultat net par action de 1 euro</i>		-1,51			-1,59

En conséquence, les provisions non courantes inscrites au passif du bilan consolidé au 31 décembre 2008 ont augmenté de 25 millions d'euros compte tenu d'un écart de conversion de 2 millions d'euros. Au premier semestre 2009, l'entrée en application d'IFRIC 14 a eu pour seul impact une revalorisation de la provision de 4 millions d'euros du fait des écarts de conversion car la provision ne sera réévaluée qu'en fin d'exercice, lorsque les engagements de retraite du groupe auront été eux-mêmes réévalués.

2.3. RECLASSIFICATION DES FLUX RELATIFS AUX LOCATIONS

Un amendement relatif au "Plan d'amélioration annuel 2008 des normes IFRS" a eu pour conséquence une reclassification des flux relatifs aux locations (activités de location de véhicules et de ventes avec clause de rachat), antérieurement présentés en flux d'investissements, vers les flux opérationnels au sein du Tableau de Flux de Trésorerie Consolidés.

NOTE 3 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Aucune évolution significative du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2009.

NOTE 4 - AUGMENTATION DE CAPITAL DE FAURECIA

Au cours du deuxième trimestre 2009, Faurecia a procédé à une augmentation de capital en numéraire d'un montant de 455 millions d'euros à laquelle Peugeot S.A. a souscrit à hauteur de sa quote-part, soit 322 millions d'euros et les minoritaires à hauteur de 133 millions d'euros. La participation de Peugeot S.A. demeure inchangée à 70,86% du capital de Faurecia.

Au niveau du groupe PSA, cette opération s'est traduite par un apport en trésorerie, à hauteur du montant souscrit par les minoritaires, avec une contrepartie en réserves hors groupe. Les charges afférentes à l'opération, d'un montant de 8 millions d'euros (dont part groupe 6 millions d'euros), sont comptabilisées en "Produits et charges à caractère financier".

NOTE 5 - 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 différents secteurs. Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant. La définition des secteurs d'activité est développée dans l'annexe aux comptes annuels 2008.

Le groupe exerce depuis début 2009 une activité d'assurances. Celle-ci, peu significative, est intégrée au secteur "Financement".

5.1. TABLEAUX D'INFORMATION SECTORIELLE

30 juin 2009 <i>(en millions d'euros)</i>	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres	Éliminations et réconciliation	Total
Chiffre d'affaires net							
- de l'activité (hors groupe)	18 651	3 461	521	777	87	-	23 497
- ventes interactivités (groupe)	7	919	874	138	43	(1 981)	-
Total	18 658	4 380	1 395	915	130	(1 981)	23 497
Résultat opérationnel courant	(904)	(187)	7	244	7	7	(826)
Frais de rationalisation	(206)	(72)	(16)	-	-	-	(294)
Pertes de valeur des UGT (note 7)	(217)	-	-	-	-	-	(217)
Autres produits et (charges) opérationnels non courants	1	3	1	-	-	-	5
Résultat opérationnel	(1 326)	(256)	(8)	244	7	7	(1 332)
Résultat financier		(97)		(1)		(128)	(226)
Impôts sur les résultats		(11)		(67)		548	470
Résultat net des sociétés mises en équivalence	21	3	-	-	-	-	24
Résultat net consolidé		(361)		176			(1 064)
Actifs sectoriels	27 810	4 965	1 105	26 099	(1 976)	(1 370)	56 633
<i>dont titres mis en équivalence</i>	720	18	-	14	5	-	757
Passifs sectoriels	(17 755)	(2 898)	(791)	(23 066)	1 110	1 664	(41 736)
Capitaux employés (note 21)	10 055	2 067	314	3 033	(866)	294	14 897
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	1 424	142	8	13	1		1 588

30 juin 2008 <i>(en millions d'euros)</i>	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres	Éliminations et réconciliation	Total
Chiffre d'affaires net							
- de l'activité (hors groupe)	23 246	5 168	713	829	110	-	30 066
- ventes interactivités (groupe)	12	1 433	1 191	230	141	(3 007)	-
Total	23 258	6 601	1 904	1 059	251	(3 007)	30 066
Résultat opérationnel courant	633	90	79	308	9	(4)	1 115
Frais de rationalisation	(61)	(31)	(1)	-	(1)	-	(94)
Pertes de valeur des UGT (note 7)	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Autres produits et (charges) opérationnels non courants	3	4	-	-	2	-	9
Résultat opérationnel	575	63	78	308	9	(4)	1 029
Résultat financier		(48)		(1)		(21)	(70)
Impôts sur les résultats		(39)		(103)		(151)	(293)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	61	5	-	-	(1)	-	65
Résultat net consolidé		(19)		204			731
Actifs sectoriels	29 712	6 538	1 367	28 733	(843)	(2 083)	63 424
<i>dont titres mis en équivalence</i>	746	35	3	12	6	-	802
Passifs sectoriels	(21 560)	(3 714)	(990)	(25 812)	249	2 125	(49 702)
Capitaux employés	8 152	2 824	377	2 921	(594)	42	13 722
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	1 245	238	19	11	1		1 514

2008		Équipement	Transport et			Éliminations et	
<i>(en millions d'euros)</i>	Automobile	automobile	logistique	Financement	Autres	réconciliation	Total
Chiffre d'affaires net							
- de l'activité (hors groupe)	41 621	9 532	1 365	1 651	187	-	54 356
- ventes interactivités (groupe)	22	2 479	2 171	437	89	(5 198)	-
Total	41 643	12 011	3 536	2 088	276	(5 198)	54 356
Résultat opérationnel courant	(251)	91	126	557	3	(3)	523
Frais de rationalisation ⁽¹⁾	(335)	(166)	(1)	-	(10)	-	(512)
Pertes de valeur des UGT (note 7)	(138)	(265)	-	-	(2)	-	(405)
Autres produits et (charges) opérationnels non courants	13	(13)	1	(1)	-	-	-
Résultat opérationnel	(711)	(353)	126	556	(9)	(3)	(394)
Résultat financier		(195)		(1)		(90)	(286)
Impôts sur les résultats		(29)		(197)		329	103
Résultat net des sociétés mises en équivalence	53	8	(2)	-	(2)	-	57
Résultat net consolidé		(569)		358			(520)
Actifs sectoriels	28 617	5 185	1 053	26 381	(1 218)	(1 579)	58 439
<i>dont titres mis en équivalence</i>	686	40	1	14	5	-	746
Passifs sectoriels	(17 211)	(2 940)	(730)	(23 462)	490	1 569	(42 284)
Capitaux employés (note 21)	11 406	2 245	323	2 919	(728)	(10)	16 155
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	2 620	483	45	25	1		3 174

⁽¹⁾ Les frais de rationalisation des secteurs "Automobile" et "Équipement automobile" comprennent respectivement 79 millions d'euros et 3 millions d'euros de dépréciations d'actifs.

Depuis le deuxième semestre 2008, du fait d'une réorganisation interne, les activités de conception de biens d'équipements industriels sont transférées du secteur "Autres activités" au secteur "Automobile". Ce changement n'a aucune incidence significative sur les données chiffrées de la division Automobile.

5.2. TABLEAU DE RAPPROCHEMENT AVEC LE BILAN CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008	2008
Actifs sectoriels à la clôture	56 633	63 424	58 439
Autres actifs financiers non courants	795	835	823
Actifs financiers courants	329	1 290	515
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	6 396	5 062	1 950
Actifs au bilan consolidé	64 153	70 611	61 727
Passifs sectoriels à la clôture	41 736	49 702	42 284
Capitaux propres	12 600	14 937	13 259
Passifs financiers non courants	7 982	4 073	4 491
Passifs financiers courants ⁽¹⁾	1 835	1 899	1 693
Passifs au bilan consolidé	64 153	70 611	61 727

⁽¹⁾ y compris éliminations

NOTE 6 - FRAIS D'ÉTUDES, DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008	2008
Total des dépenses engagées	(1 173)	(1 118)	(2 372)
Frais de développement activés	599	464	1 065
Frais non activés	(574)	(654)	(1 307)
Amortissement des frais de développement activés	(362)	(371)	(738)
Total	(936)	(1 025)	(2 045)

NOTE 7 - PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

Les produits et charges opérationnels non courants incluent les montants suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008	2008
Perte de valeur des UGT de la division automobile (note 7.1)	(217)	-	(138)
Perte de valeur des UGT et autres dépréciations du groupe Faurecia (note 7.2)	-	-	(268)
Provisions pour risques et charges du groupe Faurecia	-	1	(2)
Perte de valeur des UGT des autres secteurs	-	(1)	(2)
Frais de rationalisation des structures (note 7.3)	(294)	(94)	(512)
Résultat de cession de biens immobiliers	9	7	7
Autres	(4)	1	(2)
Total	(506)	(86)	(917)

7.1. PERTE DE VALEUR DES UGT DE LA DIVISION AUTOMOBILE

Des pertes de valeur ont été constatées à fin 2008 à hauteur de 138 millions d'euros sur deux UGT de la division automobile. A fin juin 2009, les tests effectués conduisent à constater une charge complémentaire de 217 millions d'euros en résultat, constituée d'une dépréciation intégrale des actifs de ces deux UGT pour 101 millions d'euros et d'une dotation aux provisions pour risques de 116 millions d'euros correspondant à l'estimation d'indemnités contractuelles à verser du fait du non respect d'engagements de volumes d'achats minimum futurs. La dépréciation est due à une révision à la baisse des volumes et des marges sur les modèles concernés.

7.2. PERTE DE VALEUR DES UGT DU GROUPE FAURECIA

UGT au sein de Faurecia

En 2008, les tests de valeur ont conduit à constater une dépréciation de 268 millions d'euros des actifs immobilisés. A fin juin 2009, les tests ont été effectués à partir de prévisions issues du plan à moyen terme 2009-2013 révisé des dernières hypothèses du budget 2009. Les hypothèses de volumes reprises dans le PMT sont issues de sources externes qui prévoient un redressement progressif à partir de 2010. Sur la base du rapport d'un expert indépendant, le coût moyen pondéré du capital utilisé pour actualiser les flux a été porté à 9% (contre 8,6% au 31 décembre 2008).

Le test réalisé au 30 juin 2009 a permis de confirmer la valeur au bilan des écarts d'acquisition.

La sensibilité du résultat du test aux variations des hypothèses retenues pour la détermination fin juin 2009 de la valeur d'utilité des groupes d'actifs portant les écarts d'acquisition est reflétée dans le tableau ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Marge du test ⁽¹⁾	Taux d'actualisation des flux de trésorerie + 0,5 %	Taux de croissance à l'infini - 0,5 %	Taux de résultat opérationnel courant de la valeur terminale - 0,5 %
Sièges d'automobiles	662	(140)	(110)	(159)
Systèmes d'échappement	299	(55)	(44)	(78)
Bloc-Avant	74	(16)	(12)	(33)

⁽¹⁾ *marge du test = valeur d'utilité - valeur nette comptable*

Les baisses des valeurs d'utilité qui seraient consécutives aux simulations ci-dessus prises isolément ne remettraient pas en cause la valorisation des écarts d'acquisition au bilan.

UGT FAURECIA chez PSA PEUGEOT CITROEN

L'écart d'acquisition Faurecia existant chez PSA Peugeot Citroën a été testé à partir de la quote-part du groupe PSA Peugeot Citroën dans la somme des flux futurs de trésorerie actualisés des activités de Faurecia. Cette dernière est supérieure à cet écart d'acquisition, de sorte qu'aucune dépréciation n'est nécessaire sur cet actif.

La sensibilité du résultat du test aux variations des hypothèses retenues pour la détermination fin juin 2009 de la valeur d'utilité du goodwill Faurecia est reflétée dans le tableau ci-dessous :

(en millions d'euros)	Marge du test ⁽¹⁾	Taux d'actualisation des flux de trésorerie + 0,5 %	Taux de croissance à l'infini - 0,5 %	Taux de résultat opérationnel courant de la valeur terminale - 0,5 %
	805	(184)	(145)	(259)

⁽¹⁾ marge du test = valeur d'utilité - valeur nette comptable

Les baisses des valeurs d'utilité qui seraient consécutives aux simulations ci-dessus prises isolément ne remettraient pas en cause la valorisation des écarts d'acquisition au bilan.

7.3. FRAIS DE RATIONALISATION DES STRUCTURES

Division automobile

Les frais de rationalisation de la division automobile s'élèvent à 206 millions d'euros au 30 juin 2009 et s'expliquent principalement par les éléments ci-après :

En France :

Le Plan de Redéploiement des Emplois et des Compétences (PREC) pour l'année 2009 avait été présenté au Comité Central d'Entreprise le 2 décembre 2008 dans un contexte de crise brutale et de forte baisse des marchés. Au 31 décembre 2008, le groupe avait constaté au titre de cette opération, une charge nette estimée de 105 millions d'euros pour 3 630 départs volontaires. A fin juin 2009, une actualisation des coûts et des effectifs (4 191 adhésions et engagements de départs) se traduit par la comptabilisation d'une charge nette complémentaire de 75 millions d'euros.

Par ailleurs, la direction a annoncé au Comité Central d'Entreprise du 25 juin 2009 le prolongement du PREC jusqu'au 31 mars 2010 en particulier pour les ouvriers professionnels et pour les salariés du site de Rennes fortement touché par la baisse des marchés du segment haut de gamme. Au titre de cette nouvelle mesure, le groupe a constaté au 30 juin 2009 une charge nette estimée de 49 millions d'euros pour 1 500 départs volontaires.

Parallèlement aux coûts de réduction d'effectifs, des coûts d'arrêts de production ou de fermetures de sites ont été constatés au 30 juin 2009 à hauteur de 12 millions d'euros.

En Europe et Mercosur :

Le coût des réductions d'effectifs dans les autres pays d'Europe et au Mercosur s'élèvent à 67 millions d'euros.

Division équipement automobile (groupe Faurecia)

Les frais de rationalisation du groupe Faurecia s'élèvent à 72 millions d'euros au 30 juin 2009. Ils incluent 69 millions d'euros de coûts de restructuration qui concernent 2 551 personnes.

Division transport

Les frais de rationalisation du groupe Gefco s'élèvent à 16 millions d'euros au 30 juin 2009 et comprennent principalement 12 millions d'euros de coûts de restructuration.

NOTE 8 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôt est calculée sur la base des résultats avant impôts ventilés par zones fiscales auxquels sont appliqués les taux d'imposition estimés pour l'exercice complet. Les incidences fiscales des opérations spécifiques sont enregistrées dans la période propre à ces opérations.

La réconciliation entre l'impôt au taux légal en France et l'impôt du compte de résultat consolidé s'établit comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008	2008
Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale	(1 558)	959	(680)
<i>Taux d'impôt légal en France pour l'exercice</i>	34,4 %	34,4 %	34,4 %
Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice	536	(330)	232
Différences permanentes	(10)	17	(68)
Résultat taxable à taux réduit	19	25	39
Crédits d'impôts	10	10	29
Différences de taux à l'étranger et autres	12	25	10
Actifs sur déficits non reconnus et pertes de valeur	(97)	(40)	(139)
Impôts sur les résultats	470	(293)	103
<i>Taux effectif d'impôt groupe</i>	30,2%	30,6%	15,1%

Les différences permanentes au 31 décembre 2008 comprenaient l'effet négatif de la perte de valeur sur écarts d'acquisition des UGT du groupe Faurecia qui est sans effet d'impôt.

Les actifs sur déficit non reconnus et pertes de valeur concernent essentiellement le groupe Faurecia.

NOTE 9 - RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période concernée.

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. Il est par ailleurs donné après effet dilutif, calculé suivant la méthode du "rachat d'actions", d'une part de la levée des options d'achat d'actions et d'autre part de la conversion des "OCEANE" (voir note 17).

Cet effet est le suivant sur le nombre moyen d'actions :

	30 juin 2009	30 juin 2008	2008
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	226 860 584	228 200 751	227 614 235
Effet dilutif des options d'achat suivant la méthode du "rachat d'actions"	-	140 968	-
Effet dilutif des échanges d'obligations "OCEANE"	-	N/A	N/A
Nombre moyen d'actions après dilution	226 860 584	228 341 719	227 614 235

Le résultat net par action figure en bas de page des comptes de résultats consolidés.

Au 1er semestre 2009, compte tenu des caractéristiques des plans et du cours moyen de l'action Peugeot S.A., aucun des plans n'est dilutif.

De même, l'émission d'OCEANE n'a pas d'effet dilutif compte tenu de ses caractéristiques et du cours moyen de l'action Peugeot S.A.

	30 juin 2009	30 juin 2008	2008
Plans dilutifs concernés	néant	2000 et 2003	néant

NOTE 10 - TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence sont très généralement des sociétés industrielles et commerciales qui ont pour objet de produire soit des pièces et équipements destinés à la construction automobile soit des véhicules complets.

10.1. ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30 juin 2009	2008
À l'ouverture de l'exercice	746	737
Dividendes et transferts de résultat	(25)	(20)
Quote-part du résultat net	24	57
Entrées en consolidation	-	7
Augmentation / (Diminution) de capital	-	(68)
Sorties ⁽¹⁾	(1)	7
Écart de conversion	13	26
À la clôture de l'exercice	757	746
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	63	62

⁽¹⁾ A fin juin 2009, la sortie du périmètre des sociétés mises en équivalence concerne la société Gefco Chine désormais consolidée par intégration globale.

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	30 juin 2009	2008
Coopération avec Renault			
Française de Mécanique	50 %	21	21
Société de Transmissions Automatiques	20 %	3	3
Coopération avec Fiat			
Sevelnord	50 %	83	88
Gisevel	50 %	24	22
Sevelind	50 %	17	19
Sevel SpA	50 %	93	94
Coopération avec Toyota			
Toyota Peugeot Citroën Automobiles	50 %	110	85
Coopération avec Dongfeng			
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	361	347
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company	25 %	14	14
Autres			
Autres hors Faurecia		13	13
Sociétés du groupe Faurecia		18	40
Total		757	746

⁽¹⁾ Y compris 63 millions d'écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	30 juin 2009	2008
Coopération avec Renault			
Française de Mécanique	50 %	-	(2)
Société de Transmissions Automatiques	20 %	-	-
Coopération avec Fiat			
Sevelnord	50 %	(5)	15
Gisevel	50 %	2	4
Sevelind	50 %	(1)	(1)
Sevel SpA	50 %	(1)	(1)
Coopération avec Toyota			
Toyota Peugeot Citroën Automobiles	50 %	17	29
Coopération avec Dongfeng			
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	50 %	9	8
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company	25 %	-	-
Autres			
Autres hors Faurecia		-	(3)
Sociétés du groupe Faurecia		3	8
Total		24	57

NOTE 11 - ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2009		2008	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Prêts et créances	120	213	126	242
Titres de placement "disponibles à la vente"	163	-	104	-
Titres de placement "comptabilisés selon option juste valeur"	364	25	416	249
Instruments dérivés	195	91	223	24
Total des actifs financiers (valeurs nettes)	842	329	869	515

La valeur des titres disponibles à la vente comprend une plus-value latente de 96 millions d'euros à la clôture (40 millions d'euros à l'ouverture).

NOTE 12 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2009	2008
Excédents versés sur engagements de retraite	2	2
Dépôts de garantie et autres	194	151
Total	196	153

Le poste "Dépôts de garantie et autres" comprend les parts détenues par le groupe dans le fonds commun de placement à risques dénommé "Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles" qui s'élève à 18 millions d'euros au 30 juin 2009. Le groupe s'est engagé à hauteur de 200 millions d'euros dans ce fonds. Ces parts sont classées en titres "disponibles à la vente" en application d'IAS 39 et sont donc évaluées à leur juste valeur. Elles sont comptabilisées en Autres actifs non courants compte tenu de l'indisponibilité long terme de ces fonds.

NOTE 13 - PRÊTS ET CRÉANCES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)	30 juin 2009	2008
Encours net de crédit sur la clientèle finale et autres créances		
Vente à crédit	9 975	9 646
Location longue durée	4 834	4 600
Location avec option d'achat	2 680	2 591
Autres créances	807	842
Dépôts de garantie activité location	(56)	(59)
Total encours net de crédit sur la clientèle finale et autres créances	18 240	17 620
Encours net de financement de stock aux réseaux de distribution		
Financement aux réseaux	4 693	4 427
Dépôts de garantie activité de financement de stock aux réseaux	(48)	(57)
Total encours net de financement de stock aux réseaux de distribution	4 645	4 370
Comptes ordinaires	175	188
Éléments intégrés au coût amorti des prêts et créances sur la "Clientèle finale"	45	105
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	283	212
Éliminations	(208)	(136)
Total	23 180	22 359

Les créances sur la clientèle finale 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 comprennent les créances des sociétés des marques Peugeot et Citroën 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.

Les crédits à la clientèle finale comprennent 5 182 millions d'euros de créances de financement automobile titrisées non décomptabilisées au 30 juin 2009 (4 312 millions d'euros au 31 décembre 2008) : le groupe Banque PSA Finance a procédé à plusieurs opérations de titrisation par l'intermédiaire d'un Fonds Commun de Créances (FCC) à compartiments "Auto ABS" créé en juin 2001, et d'un véhicule de loi italienne "Auto ABS S.r.l." créé en juillet 2007. Le 30 juillet 2008, la succursale allemande de Banque PSA Finance a cédé 1 milliard d'euros de créances de financement automobile au compartiment 2008-1 du Fonds Commun de Créances Auto ABS. Le compartiment a émis des obligations prioritaires notées AAA/Aaa (970 millions d'euros), des obligations subordonnées notées A/Aa3 (30 millions d'euros) et des parts résiduelles souscrites par la succursale allemande de Banque PSA Finance (10 000 euros).

Le 21 avril 2009, la succursale espagnole de Banque PSA Finance a cédé 1 180 millions d'euros de créances de financement automobile au Compartiment 2009-1 du Fonds de Titrisation d'Actifs Auto ABS. Le compartiment a émis des obligations prioritaires notées AAA (1 050 millions d'euros), des obligations subordonnées notées A (83 millions d'euros) et B (47 millions d'euros). Ces obligations ont été intégralement souscrites par Banque PSA Finance. Les obligations prioritaires ont été données en pension auprès de la Banque Centrale Européenne pour un montant de 678 millions d'euros après décôte de 372 millions d'euros.

Le montant inscrit au passif en titres émis, correspondant à ces opérations de titrisation, est présenté en note 18.

NOTE 14 - STOCKS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008	2008
Matières premières et approvisionnements	571	730	653
Produits semi-ouvrés et encours	812	893	630
Marchandises et véhicules d'occasion	912	1 228	1 702
Produits finis et pièces de rechange	3 470	5 054	4 772
Valeur nette totale	5 765	7 905	7 757
dont valeur brute	6 366	8 377	8 433
dont dépréciation	(601)	(472)	(676)

NOTE 15 - CAPITAL ET PROGRAMMES DE RACHAT D' ACTIONS

<i>(en nombre d'actions)</i>	Autorisations	Réalizations	
		30 juin 2009	2008
Détentions à l'ouverture		7 188 214	6 097 714
Achat d'actions			
Assemblée Générale ordinaire du 28 mai 2008	17 000 000	-	1 345 000
Assemblée Générale ordinaire du 3 juin 2009	16 000 000	-	N/A
Annulation d'actions			
Assemblée Générale extraordinaire du 28 mai 2008	10% du capital	-	(231 500)
Assemblée Générale extraordinaire du 3 juin 2009	10% du capital	-	N/A
Ventes d'actions			
Levées d'options d'achat		-	(23 000)
Détentions à la clôture		7 188 214	7 188 214
Couverture des plans d'options en cours		5 908 907	6 527 907
Couverture des plans d'options futurs		1 279 307	660 307

Le capital social reste inchangé à 234 048 798 actions de valeur nominale de 1euro chacune.

Afin d'affecter en priorité les ressources financières au développement du groupe et au renforcement de sa trésorerie, le groupe n'a procédé à aucun versement de dividende au titre de l'exercice 2008.

NOTE 16 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

16.1. ÉVOLUTION DES PROVISIONS NON COURANTES

(en millions d'euros)	30 juin 2009	2008
À l'ouverture de l'exercice	925	1 132
Variations par résultat		
Dotations	76	156
Utilisations	(100)	(226)
Reprises de provisions	(13)	(54)
	(37)	(124)
Autres variations		
Écart de conversion	34	(89)
Variation de périmètre et autres	1	6
Total à la clôture	923	925
Dont provision pour retraites	736	724

16.2. ÉVOLUTION DES PROVISIONS COURANTES

(en millions d'euros)	30 juin 2009	2008
À l'ouverture de l'exercice	2 080	2 161
Variations par résultat		
Dotations	1 040	1 470
Utilisations	(523)	(1 041)
Reprises de provisions	(79)	(424)
	438	5
Autres variations		
Écart de conversion	38	(88)
Variation de périmètre et autres	-	2
Total à la clôture	2 556	2 080
Dont provision pour garantie	919	939

La baisse constatée des dépenses de garantie a permis, sur la base d'une expérience confirmée, de reprendre la provision à hauteur de 63 millions d'euros.

NOTE 17 - PASSIFS FINANCIERS DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

17.1. PASSIFS FINANCIERS PAR NATURE

(en millions d'euros)	30 juin 2009		2008	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts obligataires	2 293	395	2 651	-
Emprunt obligataire convertible ⁽¹⁾	442	-	-	-
Fonds de participation des salariés	19	8	23	6
Emprunts sur locations financement	341	70	347	83
Autres emprunts d'origine long terme	4 877	114	1 470	183
Autres financements à court terme et découverts bancaires	-	1 221	-	1 392
Instruments dérivés	10	27	-	29
Total des passifs financiers	7 982	1 835	4 491	1 693

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

A l'exception du remboursement de deux emprunts pour environ 220 millions d'euros, la variation des passifs financiers courants et non courants des sociétés industrielles et commerciales provient des opérations de refinancement à hauteur de 4 milliards d'euros décrites en note 17.2.

17.2. OPERATIONS DE REFINANCEMENT

Afin de répondre aux besoins généraux de financement du groupe et notamment de financer ses projets de développement existants ou futurs, le groupe PSA Peugeot Citroën a poursuivi une politique de refinancement proactive et une politique de gestion prudente des liquidités :

- Prêt accordé par l'Etat

Peugeot S.A. a conclu en mars 2009 avec l'Etat un prêt d'une durée de 5 ans d'un montant total de 3 milliards d'euros. Le prêt, mis à disposition fin avril 2009, porte intérêt à un taux fixe initial de 6%, ce taux étant ensuite susceptible d'être augmenté d'une partie variable indexée sur la rentabilité du groupe :

- si le taux de ROC⁽¹⁾ est compris entre 0 et 3%, le taux d'intérêt sera compris entre 6 et 7,75%
 - si le taux de ROC⁽¹⁾ est compris entre 3 et 5,50%, le taux d'intérêt sera compris entre 7,75 et 9%
- Le taux d'intérêt ne pourra excéder 9%.

⁽¹⁾ taux de ROC = taux de Résultat Opérationnel Courant sur chiffre d'affaires

Le prêt est remboursable en totalité au cinquième anniversaire de sa date de mise à disposition, mais le groupe dispose de la faculté de procéder au remboursement par anticipation de tout ou partie du prêt à compter de fin avril 2011. L'utilisation de cette faculté entraînerait la mise en oeuvre d'une clause de taux de rendement actuariel minimum garanti fixé à 6% pour chacune des deux premières années, puis majoré de 0,04% le premier jour de chaque mois calendaire à compter du 1er mai 2011. Les engagements donnés par le groupe au titre de cet emprunt figurent à la note 43 des comptes consolidés au 31 décembre 2008. Ce prêt ne fait pas l'objet de couverture spécifique.

- Prêt accordé par la BEI

Peugeot Citroën Automobiles S.A. a conclu avec la Banque Européenne d'Investissement (BEI) en avril 2009 un prêt de 400 millions d'euros, d'une durée de 4 ans remboursable à l'échéance portant intérêt à un taux variable (Euribor 3 mois + 179 points de base). A fin juin 2009, le montant de l'ensemble des OAT nanties par Peugeot S.A., en faveur de la BEI, au titre de l'ensemble des prêts en cours entre la BEI et des filiales du groupe, s'élève, en valeur de marché, à 160 millions d'euros. En outre, 4.695.000 actions Faurecia détenues par Peugeot S.A. sont également nanties en faveur de la BEI au titre de ces mêmes prêts. Ce nouvel emprunt BEI ne fait pas l'objet de couverture spécifique.

Ce prêt étant un prêt à taux bonifié, conformément à IAS 20, une subvention d'investissement a été déterminée sur la base du différentiel entre le taux de marché pour un emprunt équivalent en date de mise en place et le taux accordé par la BEI.

La subvention d'investissement a été évaluée à l'origine pour un montant de 38 millions d'euros et est comptabilisée en minoration du coût des frais de développement activés financés. Elle sera amortie linéairement sur la durée de vie des projets concernés.

L'emprunt est comptabilisé au coût amorti pour un montant de 362 millions d'euros avec un taux d'intérêt effectif estimé de 5,90%.

- Emission d'une OCEANE

Le 23 juin, Peugeot S.A. a procédé à l'émission d'Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) pour un montant nominal de 575 millions d'euros. Les 22 908 365 obligations émises sont à échéance du 1er janvier 2016 et portent intérêt à un taux nominal annuel de 4,45%. Le prix d'émission s'élève à 25,10 euro par obligation. Le souscripteur peut convertir ses obligations en actions à tout moment à compter du 1er juillet 2009 à raison d'une action pour une obligation. Par ailleurs Peugeot S.A. pourra, à compter du 1er janvier 2013, rembourser de façon anticipée l'OCEANE à un prix égal au pair majoré des intérêts courus, si le cours de l'action dépasse 130% de la valeur nominale des obligations.

En application d'IAS 39, la juste valeur de l'OCEANE est comptabilisée en distinguant deux composantes :

- la composante dette a été calculée à l'aide d'un taux d'intérêt du marché pour un emprunt obligataire non convertible équivalent. Elle est comptabilisée au coût amorti pour 442 millions d'euros net de sa quote-part de frais d'émission. Le taux d'intérêt effectif estimé de la dette est de 9,5%.
- la composante option de conversion est déterminée par différence entre la juste valeur de l'OCEANE et la composante dette. Elle est comptabilisée séparément en capitaux propres pour un montant de 125 millions d'euros net de sa quote-part de frais d'émission. Ce montant est figé jusqu'à la conversion, échange ou remboursement des obligations, sauf modification de la durée de vie estimée. L'impact en capitaux propres est de 82 millions d'euros nets d'impôts.

L'OCEANE est comptabilisée en date de transaction conformément aux principes groupe, en conséquence, la contrepartie à recevoir au 30 juin 2009 est comptabilisée en "Trésorerie et équivalents de trésorerie".

Comme mentionné en note 9, l'émission d'OCEANE n'a pas d'effet dilutif au 30 juin 2009 compte tenu de ses caractéristiques et du cours moyen de l'action Peugeot S.A.

- Crédit syndiqué de Faurecia

Outre l'augmentation de capital mentionnée en note 4, Faurecia a renégocié au cours du premier semestre son crédit bancaire syndiqué de 1 170 millions d'euros pour adapter les covenants à sa situation financière et a mis en place une ligne de crédit complémentaire d'un montant de 213 millions d'euros lui permettant de financer l'éventuel remboursement anticipé de l'émission obligataire à échéance de novembre 2010.

Nature du ratio		Rappel	----- Nouvelles limites contractuelles -----			
		31/12/2008	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Endettement net ajusté* / EBITDA**	maximum	3,50	4,75	4,50	4,00	3,50
EBITDA** / intérêts nets	minimum	4,50	4,00	4,00	4,25	4,50

Endettement net ajusté* : endettement net consolidé + ajustements relatifs à certains engagements donnés, selon définition du contrat de crédit (hypothèques, dettes cautionnées).

EBITDA** : Résultat Opérationnel Courant, majoré des dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles.

Evénement post-clôture

- Emission obligataire Peugeot S.A.

Le 10 juillet 2009, Peugeot S.A. a émis un emprunt obligataire de 750 millions d'euros d'une maturité de 5 ans, portant un coupon annuel de 8,375%. Cette opération s'inscrit dans le cadre du renforcement de la liquidité du groupe et de l'étalement de sa dette. Le règlement et l'émission des obligations sont intervenus le 15 juillet.

NOTE 18 - DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

18.1. DETTES FINANCIERES PAR NATURE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	2008
Titres émis par les FCC dans le cadre des titrisations	4 267	4 561
Autres emprunts obligataires	413	413
Autres dettes constituées par un titre	7 835	8 049
Dettes envers les établissements de crédit	8 104	8 549
	20 619	21 572
Dettes envers la clientèle	560	292
	21 179	21 864
<i>Dettes envers les activités industrielles et commerciales</i>	<i>(493)</i>	<i>(118)</i>
Total	20 686	21 746

18.2. OPERATIONS DE REFINANCEMENT

- Opération de titrisation

Le 21 avril 2009, la succursale espagnole de Banque PSA Finance a procédé à une opération de titrisation de créances. Le poste "Dettes envers les établissements de crédit" comprend 678 millions d'euros d'emprunts auprès de la Banque Centrale Européenne (BCE) garanti par des titres donnés en pension (cf. note 12).

- Emission d'EMTN à taux fixe par Banque PSA Finance

Après l'émission en avril 2009 d'EMTN à taux fixe (8,50%), à échéance 2012 pour un montant de 750 millions d'euros, Banque PSA Finance a procédé en mai 2009 à l'émission d'EMTN à taux fixe (6,375%) à échéance novembre 2010 pour un montant de 750 millions d'euros. Au 30 juin 2009, le poste "Autres dettes constituées par un titre" est stable, les remboursements d'EMTN venus à maturité au cours du premier semestre ayant été compensés par ces deux nouvelles émissions.

- Prêt accordé par la SFEF

Banque PSA Finance a conclu, dans le cadre de la loi de finance rectificative n° 2008-1061 du 16 octobre 2008 pour le financement de l'économie, plusieurs prêts long terme avec la Société de Financement de l'Economie Française (SFEF) d'un montant total de 632 millions d'euros, d'une durée variant de 2 à 5 ans. Ces nouveaux emprunts sont swapés à taux variable.

- Prêt accordé par l'ICO

La succursale espagnole de Banque PSA Finance a obtenu, dans le cadre du plan VIVE (Vehículo Innovador Vehículo Electrico) un prêt de 177 millions d'euros d'une durée de 5 ans de l'Instituto de Crédito Oficial (ICO).

Evénements post-clôture

Banque PSA Finance a signé le 10 juillet avec un groupe de banques une ligne de crédit syndiqué d'un montant de 1 510 millions d'euros à échéance juillet 2011.

A la même date, Banque PSA Finance a bénéficié d'un prêt à taux variable de 420 millions de livres sterling à échéance 3 ans.

NOTE 19 - NOTES ANNEXES AUX TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

19.1. TRESORERIE NETTE PRÉSENTÉE AU TABLEAU DE FLUX

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2009	30/06/2008	2008
Trésorerie	6 801	5 310	2 040
Paiements émis ⁽¹⁾	(38)	(39)	(23)
Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales	6 763	5 271	2 017
Trésorerie nette des activités de financement	675	990	1 280
Élimination des opérations réciproques ⁽²⁾	(405)	(247)	(90)
Total	7 033	6 014	3 207

⁽¹⁾ Il s'agit de paiements en attente de débit des comptes de banque, leur échéance correspondant à un jour bancaire non ouvré. Leur contrepartie est une augmentation de la trésorerie à l'actif.

⁽²⁾ L'élimination des opérations réciproques est consécutive à la cession des créances de la division automobile aux sociétés de financement le dernier jour du mois. L'entrée de trésorerie est reconnue le jour de la cession chez le cédant et le lendemain dans la société de financement.

19.2. DETAIL DES FLUX D'EXPLOITATION DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008	2008
(Augmentation) Diminution des stocks	2 053	(993)	(1 076)
(Augmentation) Diminution des clients	(341)	(711)	804
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	(378)	1 142	(2 015)
Dotations nettes aux provisions courantes	436	(29)	3
Variation des impôts	(52)	46	(97)
Autres variations	614	128	(543)
	2 332	(417)	(2 924)
<i>Flux vers les activités de financement</i>	211	126	(123)
Total	2 543	(291)	(3 047)

19.3. DETAIL DES FLUX D'EXPLOITATION DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008	2008
(Augmentation) Diminution des créances de financement des ventes	(485)	(961)	66
(Augmentation) Diminution des placements à court terme	521	986	2 196
Augmentation (Diminution) des dettes financières	(1 066)	(174)	(2 115)
Dotations nettes aux provisions courantes	2	2	2
Variation des impôts	18	3	(28)
Autres variations	324	142	32
	(686)	(2)	153
<i>Flux vers les activités industrielles et commerciales</i>	(516)	(161)	139
Total	(1 202)	(163)	292

NOTE 20 - POSITION FINANCIÈRE NETTE DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	2008
Position aux bornes des sociétés industrielles et commerciales		
Trésorerie	6 801	2 040
Autres actifs financiers non courants	820	848
Actifs financiers courants	392	515
Passifs financiers non courants	(7 982)	(4 491)
Passifs financiers courants	(2 034)	(1 818)
Position financière nette aux bornes des sociétés industrielles et commerciales	(2 003)	(2 906)
Dont position hors groupe	(2 297)	(2 896)
Dont position vis-à-vis des sociétés de financement	294	(10)

De nouveaux passifs financiers ont été contractés pour assurer les besoins de financements futurs du groupe (note 17.2). Les fonds reçus ainsi que l'excédent de cash flow dégagé par les flux d'exploitation nets des flux d'investissements ont été placés en trésorerie en certificats de dépôt de banques de premier plan, avec une maturité inférieure à 3 mois.

NOTE 21 - CAPITAUX EMPLOYÉS

Les capitaux employés correspondent aux moyens que l'entreprise met en œuvre pour ses activités opérationnelles. Leur définition diffère entre les activités industrielles et commerciales et les activités de financement.

Sont considérés comme capitaux employés :

- l'ensemble des actifs non financiers, nets des passifs non financiers, des sociétés industrielles et commerciales, tels qu'ils figurent au bilan consolidé du groupe ;
- l'actif net des activités de financement.

Les capitaux employés s'établissent en conséquence comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	2008
Écarts d'acquisition	1 237	1 237
Immobilisations incorporelles	4 326	4 061
Immobilisations corporelles	14 056	14 064
Titres mis en équivalence	743	732
Titres de participation	46	48
Autres actifs non courants	195	152
Actifs d'impôts différés	459	475
Stocks	5 765	7 757
Clients des activités industrielles et commerciales	2 400	2 001
Créances d'impôts courants	223	189
Autres débiteurs	1 644	1 897
Autres passifs non courants	(2 889)	(2 793)
Provisions non courantes	(899)	(901)
Passifs d'impôts différés	(873)	(1 321)
Provisions courantes	(2 525)	(2 053)
Fournisseurs d'exploitation et effets à payer	(8 091)	(8 428)
Passifs d'impôts courants	(60)	(76)
Autres créanciers	(4 187)	(3 795)
Actif net des activités de financement	3 033	2 919
Réciprocités	294	(10)
Total	14 897	16 155

NOTE 22 - RISQUES DE MARCHÉ

Les évolutions des risques de marché sont commentées dans le chapitre "résultat opérationnel courant" du rapport de gestion semestriel.

NOTE 23 - ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS

En dehors de l'engagement du groupe d'apporter sa contribution au Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles à hauteur d'une enveloppe globale de 200 millions d'euros, aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2008.

NOTE 24 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Hormis les points mentionnés en note 17.2 et 18.2, il n'est survenu depuis le 30 juin 2009 et jusqu'au 28 juillet 2009, date de contrôle des comptes semestriels par le Conseil de Surveillance, aucun événement susceptible d'influer de manière significative sur les décisions économiques prises sur la base des présents états financiers semestriels.

IV– DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable du Rapport financier semestriel

Nom et fonction

Monsieur Philippe VARIN

Président du Directoire

Peugeot S.A.

Attestation du responsable du Rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité (figurant en pages 3 à 36) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.»

Philippe Varin

Président du Directoire de Peugeot S.A.

Responsable de l'information financière

James Palmer

Directeur de la Communication financière

Tel. : 01 40 66 54 59

V - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Peugeot SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du directoire dans un contexte de crise économique et financière pesant fortement sur le secteur automobile et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de l'annexe, qui indique les changements de méthodes comptables appliqués prospectivement à compter du 1^{er} janvier 2009, ainsi que sur la note 2 de l'annexe, qui précise les modifications apportées aux comptes antérieurement publiés.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 28 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

Mazars

PricewaterhouseCoopers Audit

Loïc Wallaert

Pierre Riou

PHOTOS DE COUVERTURE



DÉTAILS PHOTOS DE COUVERTURE

Détail intérieur
concept car
Citroën Hypnos



Fraisage
pièce de maquette
Citroën Grand C4 Picasso



Détail feu arrière
Peugeot Boxer



Détail avant
carrosserie
Peugeot 207



PSA PEUGEOT CITROËN

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 234 048 798 euros.

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

www.psa-peugeot-citroen.com – www.developpement-durable.psa.fr