

PSA PEUGEOT CITROËN



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010



SOMMAIRE

I. Organes de Direction et de Surveillance	2
II. Rapport semestriel d'activité	3
III. Comptes consolidés condensés au 30 juin 2010	37
IV. Déclaration de la personne responsable du Rapport financier semestriel	63
V. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010	64

I – ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

Conseil de Surveillance

PRÉSIDENT

Thierry Peugeot

VICE-PRÉSIDENTS

Jean-Philippe Peugeot

Jean-Louis Silvant

MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

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

CENSEURS

François Michelin

Roland Peugeot

Directoire

PRÉSIDENT

Philippe Varin

MEMBRES DU DIRECTOIRE

Jean-Marc Gales

Grégoire Olivier

Guillaume Faury

Frédéric Saint-Geours

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 14 et suivantes du Document de Référence 2009 (Chapitre 4)¹ 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 risque lié aux développements et aux lancements et ventes de nouveaux véhicules, le risque induit par la réglementation actuelle ou future, le risque clients et concessionnaires, le risque matières premières, le risque fournisseurs, les risques spécifiques liés à Faurecia et le risque coopérations ;
- **Les risques industriels et environnementaux** : un sinistre touchant un site industriel du Groupe peut compromettre la production et la commercialisation de véhicules et générer plusieurs centaines de millions d'euros de pertes ;
- **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, la notation de la dette, Bâle II et le dispositif de contrôle interne ;
- **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** et notamment : les procédures judiciaires et d'arbitrage, les covenants de crédits, les risques sociétés communes, les risques de défaillance du système de contrôle interne, les engagements de retraites et d'indemnités de fin de carrière, et les risques brevets.

¹ Le Document de référence 2009 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 22 avril 2010, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, sous le numéro D.10-0301.

2. LES ACTIVITES DU GROUPE

2.1 APERCU DES ACTIVITES

Le 1^{er} semestre 2010 a été marqué par une progression de 13 % des marchés automobiles mondiaux. La croissance a été tirée par la Chine (+ 25 %) et l'Amérique Latine (+ 11 %). En Europe², le marché est en légère hausse mais recouvre des évolutions fortement contrastées : France + 6 %, Allemagne - 27 %, Espagne + 38 %, Royaume-Uni + 19 %, PECO³ - 12 %.

Dans ce contexte, avec 1 856 000 véhicules montés et ensembles d'éléments détachés vendus dans le monde au 1^{er} semestre 2010, les ventes de PSA Peugeot Citroën progressent de 16,9 % :

- + 16,7 % pour les seuls véhicules montés (1 618 000 unités)
- + 18,3 % pour les ventes d'éléments détachés (238 000 unités), soutenues par l'activité de la marque Peugeot.

Sur le 1^{er} semestre, Peugeot confirme sa place de 1^{ère} marque française dans le monde.

Forte progression de la part de marché en Europe

Sur un marché européen voitures particulières et véhicules utilitaires légers (**VP+VUL**) en hausse de 1,2 % au 1^{er} semestre 2010, les immatriculations de PSA Peugeot Citroën sont en augmentation significative de 7,7 % à 1 213 400 unités. Sur le semestre, la part de marché du Groupe est en forte progression à 14,5 % soit un gain proche de 1 point de part de marché comparée au 1^{er} semestre 2009. Le Groupe a notamment gagné des parts de marché en Italie (+ 1,2 point) et au Royaume-Uni (+ 0,3 point).

Le marché **VP** sur le 1^{er} semestre 2010 a été marqué par la réduction des primes à la casse en France et leur non reconduction en Allemagne et en Espagne. Après une forte progression des marchés au cours du 1^{er} trimestre (+ 9,4 %), la tendance s'est inversée au 2^{ème} trimestre (- 7,3 %).

² Europe : Union Européenne + Association Européenne de Libre Echange + Croatie

³ PECO : Pays d'Europe Centrale et Orientale

Sur le semestre, le marché des **VUL** est en évolution positive à + 9,9 %. PSA Peugeot Citroën y confirme son leadership, avec une nouvelle hausse de sa part de marché à 22,3 % (contre 22,0 % au 1^{er} semestre 2009).

Succès des lancements 2009 et 2010

Le succès des lancements de 2009 s'est confirmé début 2010, non seulement en Europe (Peugeot 3008 et 5008, nouvelle Citroën C3 et C3 Picasso) mais aussi en Chine (Citroën C-Quatre et C5).

- La **Peugeot 3008**, premier crossover Peugeot et la **Peugeot 5008**, premier monospace compact Peugeot, enregistrent un net succès commercial avec des ventes supérieures aux objectifs. La 3^{ème} équipe mise en place mi-octobre 2009 à Sochaux a permis de porter la production journalière à 900 véhicules contre 600 véhicules au démarrage et sera maintenue jusqu'en fin d'année 2010. La Peugeot 3008 enregistre 124 800 ventes et la Peugeot 5008 54 100 ventes depuis leur lancement. dont respectivement 65 200 unités et 40 100 unités au 1^{er} semestre 2010.
- La **nouvelle Citroën C3, le Visiodrive**, commercialisée fin 2009, connaît elle aussi une réussite commerciale. Avec plus de 113 000 ventes au 1^{er} semestre, ce succès s'est confirmé mois après mois.
- La **Citroën C3 Picasso** est leader sur le segment des monospaces du segment B. Sa production passera à 356 véhicules par jour à compter d'août contre 310 véhicules jour aujourd'hui.

La dynamique commerciale s'est traduite, au cours du 1^{er} semestre, par de nouveaux lancements : Peugeot RCZ et Citroën DS3 en Europe.

- La **Peugeot RCZ**, nouveau coupé lancé le 22 avril dernier, enregistre déjà 5 500 ventes, soit 50 % au-dessus de l'objectif annuel. Elle a été élue plus belle voiture de l'année 2009.
- La **Citroën DS3**, première voiture de la ligne distinctive DS, a enregistré plus de 34 000 commandes en seulement 4 mois de commercialisation. Produite à 350 unités par jour dans le centre de production de Poissy, sa production sera portée à 420 véhicules par jour en septembre.

Le second semestre sera marqué par deux événements majeurs : la commercialisation de la nouvelle Citroën C4, sur le segment des berlines compactes, et la présentation au Mondial de Paris de la Peugeot 508, remplaçante des Peugeot 407 et 607. PSA Peugeot Citroën sera également le premier constructeur européen à commercialiser en Europe des véhicules électriques, la Peugeot i0n et la Citroën C-ZERO.

Les ventes Hors Europe représentent 36 % des ventes totales

Les ventes hors d'Europe ont représenté, au 1^{er} semestre, 36 % des ventes totales du Groupe, contre 34 % en 2009. Cette évolution confirme la dynamique commerciale de PSA Peugeot Citroën, notamment dans les pays émergents. Le Groupe cible en 2015 que 50 % de ses ventes seront réalisées en dehors d'Europe.

Amérique Latine : le retour de la croissance

Les marchés d'Amérique Latine s'orientent significativement à la hausse, tirés par le Brésil (+ 7,2 %) et l'Argentine (+ 21,1 %). Le Groupe enregistre en Amérique Latine une croissance de ses immatriculations de 6,6 % et une part de marché à 5,3 %. La dynamique commerciale du Groupe dans la région s'illustre avec le pick-up Peugeot Hoggar, commercialisé depuis mai, et avec les Citroën C3 Aircross et Peugeot 408 qui seront lancés au second semestre.

Chine : succès des nouveaux modèles et gain de part de marché

Les ventes du groupe PSA Peugeot Citroën ont enregistré sur le semestre un nouveau record en Chine, avec plus de 176 000 véhicules vendus (+ 50,0 %) dans un marché VP en hausse de 25 %. La part de marché du Groupe s'établit à 3,3 % contre 3,2 % au 1^{er} semestre 2009. Les véhicules du Groupe sont bien accueillis. Avec plus de 18 000 unités vendues, la Citroën C5, commercialisée depuis janvier, apporte une contribution significative à la performance du Groupe. La Peugeot 408, commercialisée depuis avril, est le premier véhicule Peugeot lancé en première mondiale en Chine. Elle enregistre déjà plus de 17 100 ventes depuis son lancement.

Russie : une reprise de la croissance attendue à court terme

Dans un marché en hausse de 3,0 %, soutenu par un dispositif de prime à la casse depuis mars, les ventes du Groupe sont en retrait de 7,5 %. Sa part de marché s'établit à 2,5 %. L'assemblage des Peugeot 308 et des Citroën C4 dans l'usine de Kaluga, inaugurée en avril, permettra au Groupe de disposer d'atouts au second semestre pour profiter de la reprise attendue de la croissance.

PSA Peugeot Citroën conforte son leadership environnemental

Une des ambitions forte du Groupe est de conserver son avance en matière de véhicules à faibles émissions de CO₂.

Au cours du 1^{er} semestre 2010, les émissions moyennes des véhicules vendus par Peugeot et Citroën ont continué de baisser, atteignant 133,2 grammes de CO₂/km, contre 135,5 g en 2009.

La part des véhicules en Europe dont les émissions de CO₂ sont inférieures ou égales à 120g s'établit à 36,4% des ventes totales, soit 435 300 unités.

Par ailleurs, avec le Berlingo First Electrique « Powered by Venturi », Citroën a été parmi les premiers constructeurs à commercialiser un véhicule entièrement électrique. La Poste a opté pour 250 véhicules, lesquels seront livrés courant 2010.

Le développement stratégique en Chine

La performance opérationnelle en Chine s'est nettement améliorée au premier semestre 2010. L'accélération du plan de performance de DongFeng Peugeot Citroën Automobile s'est traduite par une forte augmentation des ventes et des bénéfices. Les ventes de véhicules ont progressé de 50 % à 176 000 unités et le résultat net part du Groupe a atteint 97 M€.

Le Groupe a récemment signé un accord de joint-venture avec Chang'an Automobile. Sous réserve de l'approbation finale des autorités compétentes, attendue d'ici début 2011, cette deuxième co-entreprise chinoise permettra au Groupe de développer des gammes de véhicules utilitaires légers en Chine, et à Citroën de lancer la ligne DS.

QUELQUES CHIFFRES CLES

Groupe PSA Peugeot Citroën – Ventes mondiales consolidées

		Janv. à juin 2010	Janv. à juin 2009
Europe*	Peugeot	634 000	548 000
	Citroën	560 000	504 000
	PSA Peugeot Citroën	1 194 000	1 052 000
Russie	Peugeot	15 000	16 000
	Citroën	7 000	7 000
	PSA Peugeot Citroën	22 000	23 000
Amérique latine	Peugeot	75 000	68 000
	Citroën	52 000	44 000
	PSA Peugeot Citroën	127 000	112 000
Chine	Peugeot	69 000	52 000
	Citroën	107 000	66 000
	PSA Peugeot Citroën	176 000	118 000
Reste du monde	Peugeot	67 000	58 000
	Citroën	32 000	22 000
	PSA Peugeot Citroën	99 000	80 000
Total Véhicules montés (VM)	Peugeot	860 000	743 000
	Citroën	758 000	643 000
	PSA Peugeot Citroën	1 618 000	1 386 000
Total Éléments détachés (ED)	Peugeot	233 000	194 000
	Citroën	5 000	8 000
	PSA Peugeot Citroën	238 000	201 000
TOTAL VM + ED	Peugeot	1 093 000	937 000
	Citroën	763 000	650 000
	PSA Peugeot Citroën	1 856 000	1 587 000

* Europe : UE + AELE + Croatie

Groupe PSA Peugeot Citroën – Ventes mondiales par modèle

<i>Voitures particulières et véhicules utilitaires légers</i>	Janv. à Juin 2010	Janv. à Juin 2009	Variation
Marque Peugeot			
107	59 300	65 100	- 8,9 %
1007	100	2 900	- 95,3 %
206	240 800	179 400	34,3 %
207	194 600	208 800	- 6,8 %
307	43 900	44 000	- 0,16 %
308	119 600	131 300	- 8,9 %
408	17 100		
508	200		
3008	65 200	15 900	
5008	40 100	200	
405	144 100	150 700	- 4,4 %
407	18 000	22 800	- 21,2 %
607	600	1 000	- 36,0 %
807	2 900	4 300	- 33,2 %
4007	4 700	5 800	- 19,0 %
RCZ	5 500		
Bipper	22 300	14 800	50,6 %
Partner	76 500	63 500	20,5 %
Expert	14 700	12 100	21,7 %
Boxer	22 800	14 400	58,4 %
TOTAL	1 093 000	936 800	16,7 %
Marque Citroën			
C1	58 500	64 200	- 8,8 %
C2	5 000	22 900	- 78,1 %
DS3	27 300		
C3 (New C3 : 113 000 unités)	171 500	107 600	59,4 %
C3 Picasso	44 100	36 400	21,2 %
C3 Pluriel	1 700	2 400	- 29,2 %
ZX	34 600	39 700	- 12,8 %
Xsara Picasso	21 000	27 500	-23,4 %
C4	110 900	90 100	23,1 %
C4 Picasso	69 800	72 700	- 4,0 %
Xantia	4 000	6 000	- 32,3 %
C5	62 800	43 500	44,5 %
C6	1 000	900	7,8 %
C8	2 900	3 100	- 4,6 %
C-Crosser	4 300	5 700	- 24,3 %
Nemo	23 700	20 200	16,9 %
Berlingo	86 800	80 700	7,6 %
Jumpy	13 700	11 000	23,9 %
Jumper	18 900	15 500	21,9 %
TOTAL	762 700	650 100	17,3 %
TOTAL PSA Peugeot Citroën	1 856 000	1 587 000	16,9 %

Immatriculations de voitures particulières sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2010	Janv. à Juin 2009
	Volume	Volume
FRANCE	1 212 400	1 150 000
ALLEMAGNE	1 468 800	2 059 400
AUTRICHE	169 700	166 000
BELUX	349 900	299 700
DANEMARK	70 500	54 600
ESPAGNE	604 200	433 100
FINLANDE	60 400	51 900
GRECE	98 500	112 800
IRLANDE	67 900	46 700
ISLANDE	1 200	1 300
ITALIE	1 162 700	1 130 600
NORVEGE	62 000	41 700
PAYS BAS	270 800	221 200
PORTUGAL	115 300	73 100
ROYAUME-UNI	1 108 700	925 000
SUEDE	138 100	102 800
SUISSE	146 400	133 900
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	7 107 300	7 003 700
CROATIE	19 400	25 400
HONGRIE	21 500	39 800
POLOGNE	158 300	168 900
REP.TCHEQUE	88 400	85 500
SLOVAQUIE	29 500	46 400
SLOVENIE	33 200	30 800
TOTAL PECO	350 400	396 800
PAYS BALTES	10 800	13 100
BULGARIE + ROUMANIE	60 000	83 400
MALTE + CHYPRE	10 100	12 400
TOTAL EUROPE 30 PAYS	7 538 500	7 509 500

Immatriculations de véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2010	Janv. à Juin 2009
	Volume	Volume
FRANCE	213 300	192 400
ALLEMAGNE	94 900	84 400
AUTRICHE	13 700	13 100
BELUX	34 100	33 600
DANEMARK	7 400	8 100
ESPAGNE	65 900	53 200
FINLANDE	5 600	5 700
GRECE	6 900	7 500
IRLANDE	7 400	6 100
ISLANDE	100	100
ITALIE	107 300	93 100
NORVEGE	15 000	11 600
PAYS BAS	27 700	31 900
PORTUGAL	22 000	17 700
ROYAUME-UNI	111 800	97 000
SUEDE	18 100	13 600
SUISSE	13 300	12 200
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	764 200	681 300
CROATIE	1 300	2 700
HONGRIE	3 900	6 400
POLOGNE	19 100	22 600
REP.TCHEQUE	6 400	6 500
SLOVAQUIE	2 200	1 800
SLOVENIE	2 300	2 100
TOTAL PECO	35 100	42 100
PAYS BALTES	1 100	1 500
BULGARIE + ROUMANIE	6 400	9 500
MALTE + CHYPRE	2 000	1 900
TOTAL EUROPE 30 PAYS	808 900	736 300

Immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2010	Janv. à Juin 2009
	Volume	Volume
FRANCE	1 425 700	1 342 300
ALLEMAGNE	1 563 600	2 143 800
AUTRICHE	183 300	179 100
BELUX	384 000	333 200
DANEMARK	78 000	62 700
ESPAGNE	670 000	486 300
FINLANDE	66 100	57 700
GRECE	105 400	120 300
IRLANDE	75 200	52 800
ISLANDE	1 300	1 400
ITALIE	1 269 900	1 223 600
NORVEGE	77 000	53 300
PAYS BAS	298 400	253 200
PORTUGAL	137 200	90 800
ROYAUME-UNI	1 220 400	1 021 900
SUEDE	156 200	116 400
SUISSE	159 700	146 100
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	7 871 600	7 685 000
CROATIE	20 800	28 100
HONGRIE	25 400	46 100
POLOGNE	177 400	191 500
REP.TCHEQUE	94 800	92 000
SLOVAQUIE	31 700	48 200
SLOVENIE	35 500	32 900
TOTAL PECO	385 500	438 900
PAYS BALTES	11 800	14 700
BULGARIE + ROUMANIE	66 400	92 900
MALTE + CHYPRE	12 100	14 300
TOTAL EUROPE 30 PAYS	8 347 400	8 245 800

**Immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers
en Europe (30 pays) par constructeurs**

Groupe	Janv. à Juin 2010		Janv. à Juin 2009	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
VAG	1 673 300	20,0%	1 681 500	20,4%
PSA Peugeot Citroën	1 213 400	14,5%	1 127 100	13,7%
dont Citroën	562 500	6,7%	533 400	6,5%
dont Peugeot	650 900	7,8%	593 700	7,2%
RENAULT GR.	918 200	11,0%	763 800	9,3%
FORD GR.	851 000	10,2%	861 200	10,4%
FIAT GR.	739 000	8,9%	788 900	9,6%
G.M.	674 800	8,1%	706 100	8,6%
DAIMLER AG	413 000	4,9%	415 500	5,0%
BMW GR.	384 000	4,6%	357 000	4,3%
TOYOTA GR.	364 100	4,4%	420 300	5,1%
HYUNDAI GR.	336 200	4,0%	314 700	3,8%
NISSAN	237 000	2,8%	189 800	2,3%
SUZUKI GR.	106 400	1,3%	135 000	1,6%
HONDA	105 900	1,3%	135 300	1,6%
MAZDA	105 100	1,3%	114 000	1,4%
TATA	61 800	0,7%	50 200	0,6%
MITSUBISHI	60 800	0,7%	65 500	0,8%
CHRYSLER LLC	23 500	0,3%	29 200	0,4%
SUBARU	22 900	0,3%	23 600	0,3%
ISUZU	6 600	0,1%	5 200	0,1%
AUTRES	50 200	0,6%	61 900	0,8%

Groupe PSA Peugeot Citroën – Immatriculations de voitures particulières sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2010		Janv. à Juin 2009	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	397 800	32,8%	377 000	32,8%
ALLEMAGNE	80 700	5,5%	127 900	6,2%
AUTRICHE	15 700	9,2%	14 700	8,8%
BELUX	65 400	18,7%	55 800	18,6%
DANEMARK	11 800	16,7%	10 400	19,0%
ESPAGNE	104 400	17,3%	75 100	17,3%
FINLANDE	4 100	6,7%	3 200	6,2%
GRECE	7 900	8,0%	7 200	6,4%
IRLANDE	3 300	4,8%	2 400	5,1%
ISLANDE *	0	0,5%	0	0,2%
ITALIE	127 500	11,0%	109 500	9,7%
NORVEGE	5 300	8,5%	3 000	7,2%
PAYS BAS	36 400	13,4%	28 700	13,0%
PORTUGAL	15 900	13,8%	9 600	13,2%
ROYAUME-UNI	97 700	8,8%	80 400	8,7%
SUEDE	8 400	6,1%	6 300	6,1%
SUISSE	14 700	10,0%	11 800	8,8%
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	996 800	14,0%	922 900	13,2%
CROATIE	2 400	12,6%	3 400	13,4%
HONGRIE	1 200	5,6%	2 200	5,6%
POLOGNE	12 800	8,1%	11 400	6,8%
REP.TCHEQUE	7 100	8,0%	7 000	8,2%
SLOVAQUIE	3 400	11,4%	7 400	15,9%
SLOVENIE	4 800	14,4%	4 100	13,2%
TOTAL PECO	31 700	9,0%	35 500	9,0%
PAYS BALTES	1 100	10,0%	1 000	7,5%
BULGARIE + ROUMANIE	2 800	4,7%	4 800	5,7%
MALTE + CHYPRE	700	6,7%	800	6,6%
TOTAL EUROPE 30 PAYS	1 033 000	13,7%	965 000	12,9%

* Le nombre de véhicules vendus en Islande est inférieur à 100 unités

Groupe PSA Peugeot Citroën - Immatriculations de véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2010		Janv. à Juin 2009	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	73 700	34,5%	68 800	35,8%
ALLEMAGNE	10 600	11,2%	9 600	11,4%
AUTRICHE	1 800	12,8%	1 800	13,9%
BELUX	9 900	29,0%	9 900	29,6%
DANEMARK	1 100	14,2%	1 200	15,2%
ESPAGNE	23 600	35,8%	17 100	32,1%
FINLANDE	500	9,4%	300	5,8%
GRECE	400	5,5%	300	4,3%
IRLANDE	800	11,0%	600	10,7%
ISLANDE *	0	5,3%	0	2,1%
ITALIE	15 000	14,0%	13 100	14,0%
NORVEGE	2 600	17,2%	2 000	17,6%
PAYS BAS	3 400	12,1%	4 000	12,6%
PORTUGAL	5 600	25,7%	4 900	27,5%
ROYAUME-UNI	17 800	15,9%	13 700	14,2%
SUEDE	3 000	16,8%	2 300	17,0%
SUISSE	2 200	16,4%	2 200	18,0%
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	171 800	22,5%	152 000	22,3%
CROATIE	300	24,6%	600	23,5%
HONGRIE	500	13,9%	900	14,3%
POLOGNE	3 700	19,2%	3 800	17,0%
REP.TCHEQUE	1 100	16,7%	1 200	18,0%
SLOVAQUIE	600	28,7%	600	32,7%
SLOVENIE	700	32,7%	700	34,1%
TOTAL PECO	7 000	19,8%	7 900	18,7%
PAYS BALTES	400	34,0%	300	20,6%
BULGARIE + ROUMANIE	1 000	15,4%	1 700	17,9%
MALTE + CHYPRE	200	11,1%	200	10,6%
TOTAL EUROPE 30 PAYS	180 400	22,3%	162 100	22,0%

* Le nombre de véhicules vendus en Islande est inférieur à 100 unités

Groupe PSA Peugeot Citroën - Immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2010		Janv. à Juin 2009	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	471 500	33,1%	445 800	33,2%
ALLEMAGNE	91 300	5,8%	137 600	6,4%
AUTRICHE	17 400	9,5%	16 500	9,2%
BELUX	75 300	19,6%	65 700	19,7%
DANEMARK	12 800	16,4%	11 600	18,5%
ESPAGNE	127 900	19,1%	92 100	19,0%
FINLANDE	4 600	7,0%	3 600	6,2%
GRECE	8 300	7,8%	7 500	6,2%
IRLANDE	4 100	5,4%	3 000	5,7%
ISLANDE *	0	0,9%	0	0,4%
ITALIE	142 500	11,2%	122 600	10,0%
NORVEGE	7 800	10,2%	5 100	9,5%
PAYS BAS	39 700	13,3%	32 700	12,9%
PORTUGAL	21 600	15,7%	14 500	16,0%
ROYAUME-UNI	115 500	9,5%	94 100	9,2%
SUEDE	11 400	7,3%	8 600	7,4%
SUISSE	16 900	10,6%	14 000	9,6%
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	1 168 600	14,9%	1 074 900	14,0%
CROATIE	2 800	13,4%	4 100	14,4%
HONGRIE	1 700	6,8%	3 100	6,8%
POLOGNE	16 400	9,3%	15 300	8,0%
REP.TCHEQUE	8 200	8,6%	8 200	8,9%
SLOVAQUIE	4 000	12,6%	7 900	16,5%
SLOVENIE	5 500	15,5%	4 800	14,5%
TOTAL PECO	38 600	10,0%	43 400	9,9%
PAYS BALTES	1 400	12,1%	1 300	8,9%
BULGARIE + ROUMANIE	3 800	5,7%	6 500	7,0%
MALTE + CHYPRE	900	7,5%	1 000	7,2%
TOTAL EUROPE 30 PAYS	1 213 400	14,5%	1 127 100	13,7%

* Le nombre de véhicules vendus en Islande est inférieur à 100 unités

Marque Peugeot – Immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2010		Janv. à Juin 2009	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	254 500	17,9%	230 900	17,2%
ALLEMAGNE	50 500	3,2%	78 500	3,7%
AUTRICHE	9 200	5,0%	9 200	5,2%
BELUX	38 900	10,1%	32 000	9,6%
DANEMARK	6 600	8,5%	6 700	10,6%
ESPAGNE	63 100	9,4%	42 600	8,8%
FINLANDE	2 400	3,7%	2 100	3,7%
GRECE	3 600	3,4%	4 100	3,4%
IRLANDE	3 000	4,0%	2 000	3,8%
ISLANDE *	0	0,9%	0	0,4%
ITALIE	70 700	5,6%	60 000	4,9%
NORVEGE	5 000	6,5%	3 200	6,0%
PAYS BAS	23 800	8,0%	19 300	7,6%
PORTUGAL	11 800	8,6%	7 000	7,7%
ROYAUME-UNI	68 600	5,6%	55 600	5,4%
SUEDE	6 400	4,1%	5 100	4,4%
SUISSE	8 600	5,4%	6 900	4,7%
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	626 700	8,0%	565 200	7,4%
CROATIE	1 600	7,7%	2 300	8,2%
HONGRIE	1 000	3,9%	1 800	4,0%
POLOGNE	8 700	4,9%	8 400	4,4%
REP.TCHEQUE	4 400	4,6%	4 200	4,6%
SLOVAQUIE	2 100	6,5%	4 300	9,0%
SLOVENIE	2 600	7,3%	2 100	6,5%
TOTAL PECO	20 300	5,3%	23 200	5,3%
PAYS BALTES	900	8,0%	500	3,6%
BULGARIE + ROUMANIE	2 200	3,3%	4 000	4,3%
MALTE + CHYPRE	700	5,7%	700	5,2%
TOTAL EUROPE 30 PAYS	650 900	7,8%	593 700	7,2%

* Le nombre de véhicules vendus en Islande est inférieur à 100 unités

Marque Citroën – Immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2010		Janv. à Juin 2009	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	217 000	15,2%	214 900	16,0%
ALLEMAGNE	40 800	2,6%	59 000	2,8%
AUTRICHE	8 200	4,5%	7 300	4,1%
BELUX	36 400	9,5%	33 700	10,1%
DANEMARK	6 200	8,0%	4 900	7,8%
ESPAGNE	64 900	9,7%	49 500	10,2%
FINLANDE	2 200	3,3%	1 400	2,5%
GRECE	4 600	4,4%	3 400	2,8%
IRLANDE	1 000	1,4%	1 000	1,9%
ISLANDE *	0	0,0%	0	0,1%
ITALIE	71 800	5,7%	62 600	5,1%
NORVEGE	2 800	3,7%	1 900	3,5%
PAYS BAS	15 900	5,3%	13 400	5,3%
PORTUGAL	9 700	7,1%	7 500	8,2%
ROYAUME-UNI	46 900	3,8%	38 500	3,8%
SUEDE	5 100	3,2%	3 500	3,0%
SUISSE	8 300	5,2%	7 100	4,9%
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	541 900	6,9%	509 700	6,6%
CROATIE	1 200	5,7%	1 800	6,2%
HONGRIE	700	2,9%	1 300	2,8%
POLOGNE	7 700	4,4%	6 900	3,6%
REP.TCHEQUE	3 800	4,0%	4 000	4,4%
SLOVAQUIE	1 900	6,1%	3 600	7,5%
SLOVENIE	2 900	8,2%	2 600	8,0%
TOTAL PECO	18 300	4,8%	20 200	4,6%
PAYS BALTES	500	4,1%	800	5,3%
BULGARIE + ROUMANIE	1 600	2,4%	2 500	2,7%
MALTE + CHYPRE	200	1,7%	300	2,0%
TOTAL EUROPE 30 PAYS	562 500	6,7%	533 400	6,5%

* Le nombre de véhicules vendus en Islande est inférieur à 100 unités

Groupe PSA Peugeot Citroën – Production par modèle

<i>Voitures particulières et véhicules utilitaires légers</i>	Janv. à Juin 2010	Janv. à Juin 2009
Marque Peugeot		
107	63 800	63 600
1007	0	2 600
206	231 200	166 700
207	192 600	186 100
307	44 200	32 200
308	122 900	119 200
3008	68 800	21 400
5008	37 600	200
405	144 600	165 600
407	17 000	18 500
607	700	500
807	3 200	3 900
4007	5 400	2 400
Bipper	21 400	11 900
Partner	81 100	53 800
Expert	15 800	9 100
Boxer	24 500	10 100
RCZ	7 600	
TOTAL	1 102 100	867 700
Marque Citroën		
C1	63 900	63 600
C2	3 900	22 100
DS3	29 600	100
C3	226 500	151 400
ZX	36 700	41 600
Xsara	17 700	24 400
C4	189 900	139 700
Xantia	4 000	6 000
C5	63 600	36 000
C6	700	300
C8	3 400	3 000
C-Crosser	5 000	3 000
Nemo	23 500	19 700
Berlingo	90 300	71 300
Jumpy	14 200	8 900
Jumper	19 700	11 100
TOTAL	792 800	602 000
PSA Peugeot Citroën	1 894 900	1 469 700

2.2 EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT

RESULTAT OPERATIONNEL DU GROUPE DU PREMIER SEMESTRE 2010

▪ Chiffre d'affaires du Groupe

Impact des changements de périmètre :

Deux mouvements de périmètre dans le secteur Equipement Automobile sont intervenus en 2010 :

- le premier, Emcon, intégré depuis février 2010, avec un effet comptable rétroactif au 1^{er} janvier 2010 pour un chiffre d'affaires d'un montant de +1 153 millions d'euros aux bornes du secteur et + 1 123 millions d'euros aux bornes du Groupe.
- le second, Plastal, intégré depuis mars 2010 avec un effet comptable rétroactif au 1^{er} avril 2010 pour un chiffre d'affaires d'un montant de + 121 millions d'euros aux bornes du secteur et aux bornes du Groupe.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation
Automobile	21 174	18 658	13,5 %
Faurecia	6 826	4 380	55,8 %
Gefco	1 716	1 395	23,0 %
Banque PSA Finance	919	915	0,4 %
Éliminations interactivités et autres activités	(2 241)	(1 851)	-
TOTAL	28 394	23 497	20,8 %

Sur le premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du groupe PSA Peugeot Citroën est en forte progression de 20,8 % (+ 15,5 % hors Emcon et Plastal) à 28 394 millions d'euros par rapport à 23 497 millions d'euros au premier semestre 2009. Par trimestre, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 27,5 % à 13 986 millions d'euros au premier trimestre tandis qu'il s'établit à 14 408 millions d'euros au second trimestre contre 12 523 millions d'euros au second trimestre 2009, soit une augmentation de 15,0 % (+ 9,2 % hors Emcon et Plastal).

- **Résultat opérationnel courant du Groupe**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Automobile	525	(904)
Faurecia	217	(187)
Gefco	122	7
Banque PSA Finance	269	244
Éliminations interactivités et autres activités	4	14
TOTAL	1 137	(826)

Le résultat opérationnel courant du Groupe pour le premier semestre 2010 s'établit à 1 137 millions d'euros, soit 4,0 % du chiffre d'affaires, à comparer à - 826 millions d'euros et - 3,5 % pour le premier semestre 2009. Cette hausse significative provient de l'ensemble des activités du Groupe.

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

DIVISION AUTOMOBILE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	21 174	18 658
Résultat opérationnel courant	525	(904)
% du chiffre d'affaires	2,5 %	- 4,8 %

Le chiffre d'affaires de la division Automobile au premier semestre 2010 s'inscrit en hausse de 13,5 % à 21 174 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires généré par les ventes de véhicules neufs s'établit à 15 820 millions d'euros contre 13 797 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, soit une croissance de 14,7 % sous l'effet conjugué d'une hausse des volumes (+ 13,7 %), d'une évolution du mix en faveur de véhicules de gamme supérieure (+ 4,4 %), d'un taux de change favorable (+ 2,3 %) et d'un mix pays stable (+ 0,2 %). Les autres effets⁴ (- 4,2 %) et l'effet prix (- 1,8 %) ont en revanche contribué négativement au chiffre d'affaires. Cette performance illustre la dynamique commerciale du Groupe qui enregistre son meilleur semestre historique en volume (1 856 000 ventes mondiales) ainsi qu'une forte progression de sa part de marché

⁴ Impact ventes CKD et buyback

en Europe à 14,5 % contre 13,7 % au 1^{er} semestre 2009.

Le résultat opérationnel courant automobile à 525 millions d'euros et + 2,5 % du chiffre d'affaires est en forte hausse par rapport au premier semestre 2009 (- 904 millions d'euros et - 4,8 % du chiffre d'affaires). Ce rebond important est lié principalement à la performance propre du Groupe qui a impacté le résultat opérationnel courant de + 854 millions d'euros ainsi qu'aux facteurs résultant de l'environnement économique positif à 575 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 :

- La performance commerciale du Groupe a eu un impact positif de 258 millions d'euros dont 204 millions d'euros liés au gain de part de marché et 54 millions d'euros d'impact net favorable du mix (+ 346 millions d'euros) et de l'effet prix (- 292 millions d'euros). Les ventes mondiales du Groupe ont progressé de 18,6 %. En Europe, principal marché du Groupe, sa position a progressé de 13,7 % à 14,5 %. Le Groupe a continué ses efforts de réduction de coûts. Les frais généraux, les frais de structure, les frais de garantie et les frais de distributeurs sont globalement en baisse de 18 millions d'euros. L'impact des économies réalisées sur la production et sur les achats a été positif de 534 millions d'euros. Les frais de R&D sont restés stables.

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

- La hausse des marchés dans le monde (incluant les variations de stock liées à l'effort engagé par le Groupe au 1^{er} semestre 2009 pour réduire son niveau de stock) a eu un impact positif de 446 millions d'euros. Le mix pays et famille a pesé sur le résultat opérationnel courant de - 62 millions d'euros. Les variations des cours des monnaies ont eu un effet positif de 101 millions d'euros en raison principalement de la dépréciation de l'euro par rapport à l'ensemble des monnaies, particulièrement par rapport au real brésilien et dans une moindre mesure à la livre sterling. Les autres coûts, masse salariale et matières premières, ont eu un impact positif de 90 millions d'euros.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	6 826	4 380
Résultat opérationnel courant	217	(187)
% du chiffre d'affaires	3,2 %	- 4,3 %

Le chiffre d'affaires consolidé de Faurecia au premier semestre 2010 s'élève à 6 826 millions d'euros. Il intègre celui d'Emcon Technologies, consolidé au 1er janvier 2010, pour un montant de 1 123 millions d'euros, ainsi que la reprise des activités de Plastal Allemagne à compter du 1er avril, pour un montant de 121 millions d'euros.

A taux de change et périmètre constants (données 2009 retraitées par incorporation du chiffre d'affaires Emcon, données 2010 hors Plastal Allemagne), il est en hausse de 26,9 % par rapport au premier semestre 2009.

Hors ventes de monolithes inclus dans les Technologies de Contrôle des Emissions, le chiffre d'affaires est de 5 771 millions d'euros, en hausse de 26,3 % à taux de change et périmètre constants.

Toutes les zones ont bénéficié de cette forte croissance. A taux de change et périmètre constants, les ventes produits sont en hausse de 20,5 % à 3 618 millions d'euros en Europe, de 88,5 % à 952 millions d'euros en Amérique du Nord, de 29,6 % à 253 millions d'euros en Amérique du sud, de 69,8 % à 442 millions d'euros en Asie.

Le résultat opérationnel courant de Faurecia s'élève à 217 millions d'euros et représente 3,2 % du chiffre d'affaires, à comparer à une perte de 187 millions d'euros et - 4,3 % de chiffre d'affaires pour le premier semestre 2009. Ce résultat marque donc un progrès très significatif par rapport au premier semestre de 2009 et aussi par rapport au deuxième semestre de 2009 où la marge s'établissait à 1,9 % du chiffre d'affaires (95,6 M€). La progression de la marge opérationnelle provient de la hausse des volumes dont l'effet est estimé à 254 millions d'euros, de l'amélioration du taux de marge variable sur les ventes produits qui contribue à hauteur de 131 millions d'euros, des contributions de Emcon (à compter du 1^{er} janvier 2010) pour 10,8 millions d'euros et celle de Plastal Allemagne (à compter du 1^{er} avril 2010) pour 8 millions d'euros.

Par secteur d'activité, les ventes de Technologies de Contrôle des Emissions hors monolythes s'établissent à 1 202,2 millions d'euros en hausse de 43,3 % à taux de change et périmètre constants. Cette forte hausse s'explique par la plus grande exposition de cette

division à l'Amérique du Nord et à l'Asie. Les ventes produits d'Emcon Technologies ont représenté 588,5 millions d'euros.

Les ventes de Sièges d'Automobile s'élèvent à 2 202,7 millions d'euros au premier semestre 2010, en hausse de 28,8 % à taux de change et périmètre constants.

Les ventes de Systèmes d'Intérieur s'établissent à 1 365,2 millions d'euros en hausse de 35,0 % à taux de change et périmètre constants.

Les ventes de Systèmes d'Extérieur s'établissent à 584,4 millions d'euros en progression de 26,7 % à taux de change et périmètre constants. L'intégration des activités de Plastal Allemagne à compter du 1^{er} Avril 2010 a contribué pour 121,1 millions d'euros aux ventes produits de la division.

Le résultat opérationnel courant des modules de l'intérieur véhicule est de 133,1 millions d'euros au premier semestre 2010, soit 3,4 % du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant du secteur des autres modules est de 83,4 millions d'euros, soit 2,8 % du chiffre d'affaires.

GEFCO

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	1 716	1 395
Résultat opérationnel courant	122	7
% du chiffre d'affaires	7,1 %	0,5 %

Le chiffre d'affaires de Gefco ressort à 1 716 millions d'euros, en hausse de 23,0 %. Gefco a bénéficié de la reprise de la croissance du marché et de la production automobile mondiale, ainsi que de ses efforts commerciaux en direction des clients industriels.

La meilleure maîtrise des coûts grâce à la réussite de son plan d'efficacité mis en place en 2009 et des marchés plus dynamiques ont permis à Gefco d'établir un résultat opérationnel courant en très forte hausse à 122 millions d'euros, soit 7,1 % du chiffre d'affaires contre 7 millions d'euros et 0,5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2009.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	919	915
Produit net bancaire	505	470
Résultat opérationnel courant	269	244

Le chiffre d'affaires de Banque PSA Finance s'inscrit en hausse de 0,5 %, à 919 millions d'euros. Après une année 2009 atypique en part de marché dans le financement des ventes de véhicules neufs, Banque PSA Finance, retrouve son niveau d'activité de 2008 compte tenu des effets mix pays (part de l'Allemagne et de l'Espagne), de l'absence des aides gouvernementales (plan *Vehiculo Innovodar Vehiculo Electrico* « VIVE » en Espagne), et de la permanence de sa politique de sélection des risques.

Le résultat opérationnel courant de Banque PSA Finance s'élève à 269 millions d'euros, à comparer aux 244 millions d'euros atteints au cours des six premiers mois de 2009.

Les principaux facteurs relatifs à cette évolution sont les suivants :

- La hausse de 7,4 % du produit net bancaire qui ressort à 505 millions d'euros, comprend un effet change positif de 8,8 millions d'euros, d'un effet volume et taux favorable de 17 millions d'euros et d'éléments exceptionnels à hauteur de 9,7 millions d'euros. Retraité de ces deux impacts, le produit net bancaire de Banque PSA Finance progresse de 3,4 %, traduisant la bonne tenue des marges sur la production récente ;
- Le coût du risque diminue de 5 millions d'euros pour s'établir à 54 millions d'euros, soit 0,47 % des encours nets moyens contre 0,53 % au 1^{er} semestre 2009. 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 COMPTE DE RESULTAT

▪ **Résultat opérationnel**

Les charges opérationnelles non courantes s'établissent à 133 millions d'euros à comparer à une charge de 515 millions d'euros pour le premier semestre 2009.

Les charges relatives aux plans de restructuration s'élèvent à 91 millions d'euros et les dotations aux provisions pour contrats onéreux représentent une charge de 35 millions d'euros.

Les produits opérationnels non courants s'établissent à 64 millions d'euros dont 60 millions d'euros de gains exceptionnels pour Faurecia suite à la revalorisation des actifs de Plastal.

Pour plus de détails, veuillez vous reporter à la Note 6 figurant des États financiers consolidés au 30 juin 2010.

En conséquence, le résultat opérationnel est positif à 1 068 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année 2010 par rapport à - 1 332 millions d'euros sur la même période en 2009.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Automobile	459	(1 326)
Faurecia	215	(256)
Gefco	123	(8)
Banque PSA Finance	269	244
Autres activités et holding	2	14
TOTAL PSA Peugeot Citroën	1 068	(1 332)

▪ **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 241 millions d'euros, à comparer à une charge de 226 millions d'euros au premier semestre 2009. La hausse résulte des intérêts payés ou à venir sur le prêt de l'Etat partiellement compensée par une baisse du coût de financement de Faurecia.

- **Impôts sur les résultats**

Le montant de l'impôt ressort à 227 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 contre un produit d'impôt de 470 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Cette charge d'impôt est liée au retour à la profitabilité du Groupe.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à la Note 7 des États financiers consolidés au 30 juin 2010.

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

Le résultat net des sociétés mises en équivalence pour le premier semestre 2010 est un produit de 137 millions d'euros à comparer à un produit de 24 millions d'euros pour la première partie de 2009. 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.

Dongfeng Peugeot Citroën Automobile :

Le résultat net de Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA) s'est établi à 194 millions d'euros. La contribution de Dongfeng Peugeot Citroën Automobile aux résultats du Groupe est donc positive de 97 millions d'euros contre 9 millions d'euros au premier semestre 2009.

Toyota Peugeot Citroën Automobiles :

La contribution de Toyota Peugeot Citroën Automobiles (TPCA) au résultat du Groupe s'élève à 29 millions d'euros à comparer à 17 millions d'euros au premier semestre 2009.

Sevel :

Suite à une reprise du marché des véhicules utilitaires légers après son effondrement en 2009, la contribution des sociétés issues de la coopération avec Fiat (Sevelnord, Sevel S.p.A) a été positive de 3 millions d'euros à comparer à une contribution négative de 5 millions d'euros au premier semestre 2009.

Pour plus de détails sur le résultat net des sociétés mises en équivalence, veuillez vous référer à la Note 10.3 des États financiers consolidés au 30 juin 2010.

- **Résultat net consolidé**

Le résultat net consolidé est un profit de 737 millions d'euros au 30 juin 2010 à comparer à une perte de 1 064 millions d'euros à fin juin 2009.

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

Le résultat net consolidé, part du Groupe, ressort à 680 millions d'euros au 30 juin 2010 à comparer à - 962 millions d'euros à fin juin 2009.

- **Résultat net par action**

Par action, le résultat net, part du Groupe, s'élève à 3,00 euros, à comparer à - 4,24 euros pour le premier semestre 2009.

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 43 833 millions d'euros au 30 juin 2010, comparés à 38 740 millions d'euros au 31 décembre 2009. Les principaux mouvements sont :

- la hausse du poste clients liée à l'augmentation du chiffre d'affaires et qui atteint 3 140 millions d'euros au 30 juin 2010 au lieu de 1 855 millions d'euros au 31 décembre 2009 ;
- la hausse des stocks dont le montant s'établit au 30 juin 2010 à 6 036 millions d'euros contre 5 360 millions d'euros au 31 décembre 2009 et 5 765 millions d'euros à fin juin 2009.(voir Note 14 des États financiers consolidés au 30 juin 2010) ;
- le renforcement de la liquidité des activités industrielles et commerciales, la trésorerie au 30 juin 2010 s'élevant à 9 084 millions d'euros comparé à 7 843 millions d'euros à fin décembre 2009.

- **Activités de financement**

Le total de l'actif progresse à fin juin 2010 avec 27 101 millions d'euros comparé à 25 962 millions d'euros au 31 décembre 2009. La hausse de l'activité de Banque PSA Finance porte le niveau des prêts et créances en encours de 22 653 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 23 555 millions d'euros.

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

La position financière nette des activités industrielles et commerciales au 30 juin 2010 est négative, à - 1 732 millions d'euros, à comparer à une position financière nette de - 1 993 millions d'euros à fin décembre 2009 (Voir Note 20 des États financiers consolidés au 30 juin 2010).

Cette amélioration s'explique principalement par :

- La génération de cash flow libre positif de 341 millions d'euros. L'augmentation du cash flow opérationnel de 1 771 millions d'euros, des dettes fournisseurs de 638 millions d'euros ainsi que des autres éléments du BFR (336 millions d'euros) ont plus que couvert la hausse des stocks de 310 millions d'euros, des créances clients de 893 millions d'euros et les flux liés aux investissements, y compris les dépenses de R&D capitalisés qui s'établissent à 1 201 millions d'euros
- Les dividendes reçus de Banque PSA Finance pour 140 millions d'euros

Le ratio d'endettement net (*gearing*) à fin juin 2010 se situe à 12,5 %.

▪ **Capitaux propres**

Les capitaux propres se situent au 30 juin 2010 à 13 845 millions d'euros par rapport à 12 447 millions d'euros à fin décembre 2009. Cette amélioration provient de l'impact sur les réserves du résultat net consolidé de 737 millions d'euros, une variation positive de 410 millions d'euros des réserves de conversion sur les filiales étrangères, une variation de périmètre positive de 303 millions d'euros liée principalement à l'acquisition d'Emcon par Faurecia.

Au 30 juin 2010, le capital social se compose de 234 049 170 actions d'une valeur nominale d'un euro. Le Groupe détient 7 187 450 titres d'autocontrôle, qui lui permettent de couvrir ses besoins au titre des plans d'attribution de stock-options. 516 800 titres restent à affecter. Au premier semestre 2010, 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 2010*.

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

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie des activités industrielles et commerciales au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	
	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net consolidé	527	(1 240)
Marge brute d'autofinancement	1 771	231
Variation des actifs et passifs d'exploitation	(229)	1 896
Flux liés à l'exploitation	1 542	2 127
Flux liés aux investissements	(1201)	(1 660)
Flux des opérations financières	742	4 230
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 224	4 746
TRÉSORERIE NETTE DE CLÔTURE	9 041	6 763

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

La marge brute d'autofinancement des activités industrielles et commerciales atteint 1 771 millions d'euros sur le premier semestre 2010, en hausse par rapport aux 231 millions d'euros du premier semestre 2009. La génération de marge brute d'autofinancement a été forte au premier semestre en raison de la croissance des ventes du Groupe. Le besoin en fonds de roulement des activités industrielles et commerciales a augmenté de 229 millions d'euros au premier semestre 2010, après une forte baisse de 2 616 millions d'euros en 2009. Cette évolution du besoin en fonds de roulement s'explique par plusieurs facteurs : la relative hausse des stocks de véhicules neufs pour des raisons de saisonnalité; une augmentation des dettes fournisseurs (+ 638 millions d'euros) en raison d'un niveau de production plus important à la fin du 1^{er} semestre 2010 par rapport à fin 2009 ; une hausse des créances clients (+ 893 millions d'euros) en raison de la croissance des ventes au 1^{er} semestre 2010. En conséquence, les flux liés à l'exploitation des activités industrielles et commerciales présentent un solde positif de 1 542 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>	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Groupe	269	234	232
Réseau indépendant	213	206	201
TOTAL	482	440	433

Les stocks s'établissent au 30 juin 2010 à 482 000 unités représentant un niveau de rotation de 73 jours comparé à 440 000 unités et 62 jours de rotation au 31 décembre de 2009. Cette hausse est liée à la reprise de l'activité et à la nécessité de disposer d'un niveau de stock plus important au 30 juin pour des raisons de saisonnalité (faible production au mois d'août et marché anglais traditionnellement important en septembre).

▪ Flux d'investissement des activités industrielles et commerciales

Les flux liés aux investissements des activités industrielles et commerciales s'établissent à fin juin 2010 à 1 201 millions d'euros, à comparer à 1 660 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de 252 millions d'euros des investissements en immobilisations corporelles.

Les investissements corporels s'élèvent à 695 millions d'euros, les dépenses de développement capitalisées à 537 millions d'euros. (Voir Note 5 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2010).

Les dépenses des frais d'études, de recherche et de développement brutes se sont élevés à 1 113 millions d'euros au 30 juin 2010, afin d'accompagner la dynamique de lancement des nouveaux modèles.

▪ Flux des opérations financières des activités industrielles et commerciales

Les flux liés aux opérations financières des activités industrielles et commerciales s'établissent à 742 millions d'euros au 30 juin 2010. La variation des actifs et passifs financiers des activités industrielles et commerciales est positive de 603 millions d'euros contre 3 819 millions d'euros à fin juin 2009.

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

La génération de trésorerie des activités industrielles et commerciales au 30 juin 2010 s'établit à 1 224 millions d'euros, contre 4 746 millions d'euros au 30 juin 2009.

La trésorerie nette de clôture du tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2010 s'élève à 9 041 millions d'euros, contre 7 817 millions d'euros au 31 décembre 2009.

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

Le total des flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle ressort à 145 millions d'euros à fin juin 2010, contre - 515 millions d'euros à fin juin 2009.

La trésorerie de Banque PSA Finance au 30 juin 2010 s'établit à 1 283 millions d'euros contre 1 289 millions d'euros au 31 décembre 2009.

FINANCEMENT ET RESSOURCES DE LIQUIDITE

- **Activités industrielles et commerciales**

Les activités industrielles et commerciales du Groupe présentent une trésorerie de clôture supérieure à celle du 31 décembre 2009.

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 tout en conservant une politique de gestion prudente des liquidités.

Le 21 juin 2010, Peugeot S.A. a lancé une émission obligataire de 500 millions d'euros à échéance juin 2015. Cette émission est notamment destinée à financer l'offre de rachat partiel lancée simultanément sur l'emprunt obligataire émis en 2001 et arrivant à échéance en septembre 2011.

Le règlement et l'émission des nouvelles obligations sont intervenus le 29 juin 2010.

Le 6 juillet 2010, PSA Peugeot Citroën a racheté pour 245 millions d'euros une partie de l'emprunt obligataire émis en 2001 et arrivant à échéance en septembre 2011.

Le 15 juillet 2010, Peugeot Citroën Automobiles SA a signé avec la Banque Européenne d'Investissement (BEI) un contrat de financement d'un montant de 200 millions d'euros pour le programme de développement des véhicules hybrides rechargeables du groupe PSA Peugeot Citroën. Ce programme s'inscrit notamment dans le cadre des investissements de R&D du Groupe.

Pour une information détaillée, veuillez vous référer la Note 17.2 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2010.

- **Banque PSA Finance**

L'équilibre des diverses sources de financement de Banque PSA Finance reste un axe majeur de sa politique.

Le financement de Banque PSA Finance était assuré au 30 juin 2010 à 21 % par des crédits bancaires, 53 % par les marchés de capitaux, 16 % par la titrisation, et 10 % par des financements d'organismes publics (SFEF, BCE,...). Au 31 décembre 2009, ces proportions étaient, respectivement de 26 %, 45 %, 19 % et 10 %.

Au premier semestre, Banque PSA Finance a obtenu le renouvellement des lignes de crédit bancaires bilatérales arrivant à échéance.

Ces renouvellements ont permis de consolider le niveau des ressources bancaires de Banque PSA Finance, les lignes tirées représentent 4 558 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 5 256 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Les encours de financements sur les marchés de capitaux ont de nouveau progressé passant de 9 481 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 11 160 millions d'euros au 30 juin 2010.

Les encours d'émissions à court terme, billets de trésorerie émis par Sofira et certificats de dépôts émis par Banque PSA Finance ont augmenté de 3 434 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 4 053 millions d'euros au 30 juin 2010.

Au premier semestre 2010, Banque PSA Finance a réalisé quatre émissions publiques pour un montant total de 2 250 millions d'euros avec une maturité moyenne supérieure à 3 ans.

Ces opérations ont permis d'augmenter l'encours d'EMTN de plus d'un milliard d'euros à 6 466 millions d'euros et de rallonger la maturité des financements.

Une nouvelle opération de titrisation a été mise en place au Brésil (FIDC) début 2010. L'encours des titrisations est passé de 3 845 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 3 385 millions d'euros au 30 juin 2010 du fait de l'amortissement des titrisations existantes.

Début juillet, Banque PSA Finance a lancé une nouvelle émission EMTN à 3 ans d'un montant de 500 millions d'euros portant ainsi le montant total levé depuis le 1^{er} janvier 2010 à plus de 2,7 milliards d'euros.

Sécurité de la liquidité

Peugeot SA a signé, le 9 juillet 2010, un crédit syndiqué revolving avec 21 banques pour un montant de 2,4 milliards d'euros avec une maturité de 3 ans et deux extensions d'un an qui seront soumises à l'acceptation des banques. Cette facilité renouvelle par anticipation un crédit syndiqué de même montant dont l'échéance était mars 2011.

Avec cette nouvelle facilité et les deux opérations de marché réalisées avec succès au mois de juin, le Groupe a anticipé des échéances de refinancement de 2011, dans des conditions favorables, en rallongeant la maturité moyenne de sa dette et en renforçant ainsi la solidité de son bilan.

Banque PSA Finance a continué à rechercher le compromis le plus juste entre la sécurité de sa liquidité, qui demeure la priorité, et le surcoût lié à l'accroissement des "spreads" de crédit.

La couverture de risque de liquidité à terme de Banque PSA Finance reste solide. La part des financements tirés à durée initiale de douze mois et plus, représente 70 % des financements au 30 juin 2010 contre 72 % au 31 décembre 2009.

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

Au 30 juin 2010, l'excédent de liquidité représentait 523 millions d'euros. Au-delà des financements tirés, Banque PSA Finance dispose toujours de lignes de crédit qui s'élèvent à 8 850 millions d'euros dont 5 755 millions d'euros de crédits syndiqués.

Ces dernières sont réparties en trois échéances, juin 2012, juin 2013 et juin 2014 respectivement pour 2 000, 1 755 et 2 000 millions d'euros. 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 30 juin 2010.

Au total, le dispositif en place permet d'assurer plus de sept mois d'activité sans recours à aucun financement.

Banque PSA Finance a également revu son dispositif de gestion de sa liquidité afin de se conformer aux nouvelles exigences du coefficient de liquidité.

Pour une information détaillée veuillez vous reporter au En bref au 30 juin 2010 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 2009 qui précise également leurs enjeux financiers sur les deux 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 2010, 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 2009.

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

Pour l'année 2010, le Groupe s'attend à une baisse de 7% du marché automobile en Europe, à une croissance à deux chiffres en Chine et à une croissance significative à un chiffre en Amérique latine.

En dépit de l'environnement européen plus difficile au cours des prochains mois et de la saisonnalité habituelle, la Division Automobile devrait être proche de l'équilibre au second semestre.

Dans ce contexte, le Groupe anticipe un résultat opérationnel courant de l'ordre de 1,5 milliard d'euros.

III - COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2010

Groupe PSA PEUGEOT CITROËN

Sommaire

➤	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 2010

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires	27 620	919	(145)	28 394
Coûts des biens et services vendus	(22 646)	(468)	145	(22 969)
Frais généraux et commerciaux	(3 113)	(182)	-	(3 295)
Frais d'études, de recherche et de développement (note 5)	(993)	-	-	(993)
Résultat opérationnel courant	868	269	-	1 137
Produits opérationnels non courants (note 6)	64	-	-	64
Charges opérationnelles non courantes (note 6)	(133)	-	-	(133)
Résultat opérationnel	799	269	-	1 068
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	30	-	-	30
Charges de financement	(257)	-	-	(257)
Produits à caractère financier	119	1	-	120
Charges à caractère financier	(132)	(2)	-	(134)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	559	268	-	827
Impôts sur les résultats (note 7)	(168)	(59)	-	(227)
Résultat net des sociétés mises en équivalence (note 10)	136	1	-	137
Résultat net consolidé	527	210	-	737
<i>Dont part du groupe</i>	472	208	-	680
<i>Dont part des minoritaires</i>	55	2	-	57

(en euros)

Résultat net par action de 1 euro (note 8)	3,00
Résultat net dilué par action de 1 euro (note 8)	3,00

30 juin 2009				2009			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
22 720	915	(138)	23 497	46 885	1 823	(291)	48 417
(19 886)	(505)	138	(20 253)	(40 156)	(992)	291	(40 857)
(2 968)	(166)	-	(3 134)	(5 966)	(333)	-	(6 299)
(936)	-	-	(936)	(1 950)	-	-	(1 950)
(1 070)	244	-	(826)	(1 187)	498	-	(689)
9	-	-	9	30	1	-	31
(515)	-	-	(515)	(755)	(3)	-	(758)
(1 576)	244	-	(1 332)	(1 912)	496	-	(1 416)
34	-	-	34	85	-	-	85
(204)	-	-	(204)	(491)	-	-	(491)
90	1	-	91	206	2	-	208
(145)	(2)	-	(147)	(319)	(3)	-	(322)
(1 801)	243	-	(1 558)	(2 431)	495	-	(1 936)
537	(67)	-	470	731	(142)	-	589
24	-	-	24	73	-	-	73
(1 240)	176	-	(1 064)	(1 627)	353	-	(1 274)
(1 137)	175	-	(962)	(1 511)	350	-	(1 161)
(103)	1	-	(102)	(116)	3	-	(113)
			(4,24)				(5,12)
			(4,24)				(5,12)

ETATS CONSOLIDES DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010		
	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt ⁽¹⁾	Après impôt
Résultat net consolidé	989	(252)	737
Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs	(8)	2	(6)
- dont évaluation reprise en résultat net	(6)	2	(4)
- dont évaluation directe par capitaux propres	(2)	-	(2)
Réévaluation à la juste valeur des titres "disponibles à la vente"	(46)	1	(45)
- dont évaluation reprise en résultat net	-	-	-
- dont évaluation directe par capitaux propres	(46)	1	(45)
Ecarts de change sur conversion des activités à l'étranger	410	-	410
Produits (charges) nets comptabilisés directement en capitaux propres	356	3	359
- dont part des sociétés mises en équivalence	78	-	78
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	1 345	(249)	1 096
- dont part des actionnaires de Peugeot S.A.			1 005
- dont part des minoritaires			91

⁽¹⁾ Au 30 juin 2010, la charge d'impôt au résultat net inclut un montant de -25 millions d'euros correspondant à l'impôt des sociétés mises en équivalence.

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 2009			2009		
Avant impôt	Produit (charge) d'impôt ⁽¹⁾	Après impôt	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt ⁽¹⁾	Après impôt
(1 532)	468	(1 064)	(1 866)	592	(1 274)
(26)	9	(17)	(8)	4	(4)
(9)	3	(6)	(26)	10	(16)
(17)	6	(11)	18	(6)	12
56	(1)	55	96	(2)	94
-	-	-	-	-	-
56	(1)	55	96	(2)	94
138	-	138	135	-	135
168	8	176	223	2	225
-	-	-	2	-	2
(1 364)	476	(888)	(1 643)	594	(1 049)
		(785)			(922)
		(103)			(127)

⁽¹⁾ Le produit d'impôt au résultat net inclut au 31 décembre et au 30 juin 2009 respectivement un montant de 3 millions d'euros et -2 millions d'euros correspondant à l'impôt des sociétés mises en équivalence.

BILANS CONSOLIDÉS – ACTIF

30 juin 2010				
<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Écarts d'acquisition	1 421	77	-	1 498
Immobilisations incorporelles	4 674	93	-	4 767
Immobilisations corporelles	14 129	37	-	14 166
Titres mis en équivalence (note 10)	985	56	-	1 041
Titres de participation	53	3	-	56
Autres actifs financiers non courants (note 11)	857	97	(25)	929
Autres actifs non courants	298	1	-	299
Actifs d'impôts différés	603	80	-	683
Total des actifs non courants	23 020	444	(25)	23 439
Actifs d'exploitation				
Prêts et créances des activités de financement (note 13)	-	23 555	(220)	23 335
Titres de placement des activités de financement	-	801	-	801
Stocks (note 14)	6 036	-	-	6 036
Clients des activités industrielles et commerciales	3 140	-	(239)	2 901
Impôts courants	119	59	(36)	142
Autres débiteurs	2 020	959	(150)	2 829
	11 315	25 374	(645)	36 044
Actifs financiers courants (note 11)	414	-	(73)	341
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 084	1 283	(202)	10 165
Total des actifs courants	20 813	26 657	(920)	46 550
Total actif	43 833	27 101	(945)	69 989

BILANS CONSOLIDÉS – PASSIF

30 juin 2010				
<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				13 504
Intérêts minoritaires				410
Total des capitaux propres				13 845
Passifs financiers non courants (note 17)	9 840	-	-	9 840
Autres passifs non courants	3 089	-	-	3 089
Provisions non courantes (note 16)	998	26	-	1 024
Passifs d'impôts différés	656	421	-	1 077
Total des passifs non courants	14 583	447	-	15 030
Passifs d'exploitation				
Dettes des activités de financement (note 18)	-	21 856	(302)	21 554
Provisions courantes (note 16)	2 447	36	-	2 483
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés	9 648	-	(8)	9 640
Impôts courants	159	74	(36)	197
Autres créanciers	4 266	1 326	(388)	5 204
	16 520	23 292	(734)	39 078
Passifs financiers courants (note 17)	2 247	-	(211)	2 036
Total des passifs courants	18 767	23 292	(945)	41 114
Total passif				69 989

31 décembre 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	4 440	95	-	4 535
Immobilisations corporelles	13 425	35	-	13 460
Titres mis en équivalence (note 10)	785	14	-	799
Titres de participation	46	9	-	55
Autres actifs financiers non courants (note 11)	836	46	(25)	857
Autres actifs non courants	268	1	-	269
Actifs d'impôts différés	478	82	-	560
Total des actifs non courants	21 515	357	(25)	21 847
Actifs d'exploitation				
Prêts et créances des activités de financement (note 13)	-	22 653	(93)	22 560
Titres de placement des activités de financement	-	786	-	786
Stocks (note 14)	5 360	-	-	5 360
Clients des activités industrielles et commerciales	1 855	-	(162)	1 693
Impôts courants	153	27	(20)	160
Autres débiteurs	1 665	850	(101)	2 414
	9 033	24 316	(376)	32 973
Actifs financiers courants (note 11)	349	-	(65)	284
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 843	1 289	(115)	9 017
Total des actifs courants	17 225	25 605	(556)	42 274
Total actif	38 740	25 962	(581)	64 121

31 décembre 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				12 381
Intérêts minoritaires				135
Total des capitaux propres				12 447
Passifs financiers non courants (note 17)	9 268	-	-	9 268
Autres passifs non courants	2 552	-	-	2 552
Provisions non courantes (note 16)	960	26	-	986
Passifs d'impôts différés	543	453	-	996
Total des passifs non courants	13 323	479	-	13 802
Passifs d'exploitation				
Dettes des activités de financement (note 18)	-	21 061	(206)	20 855
Provisions courantes (note 16)	2 369	30	-	2 399
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés	8 424	-	(10)	8 414
Impôts courants	103	30	(20)	113
Autres créanciers	3 494	1 189	(262)	4 421
	14 390	22 310	(498)	36 202
Passifs financiers courants (note 17)	1 753	-	(83)	1 670
Total des passifs courants	16 143	22 310	(581)	37 872
Total passif				64 121

TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	30 juin 2010			
<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Résultat net consolidé	527	210	-	737
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :				
- Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur	1 517	7	-	1 524
- Dotations nettes aux provisions ⁽¹⁾	(105)	5	-	(100)
- Variation des impôts différés	20	(30)	-	(10)
- Résultats sur cessions et autres	25	-	-	25
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	(121)	(1)	-	(122)
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement	18	-	-	18
Variation des véhicules donnés en location	(110)	-	-	(110)
Marge brute d'autofinancement	1 771	191	-	1 962
Variation des actifs et passifs d'exploitation (note 19)	(229)	(46)	40	(235)
Flux liés à l'exploitation	1 542	145	40	1 727
Cessions de sociétés consolidées	-	-	-	-
Cessions de titres de participation	30	-	-	30
Acquisitions de sociétés consolidées ⁽²⁾	(17)	(39)	-	(56)
Acquisitions de titres de participation	(11)	-	-	(11)
Cessions d'immobilisations corporelles	25	5	-	30
Cessions d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Investissements en immobilisations corporelles	(695)	(8)	-	(703)
Investissements en immobilisations incorporelles	(589)	(4)	-	(593)
Variation des fournisseurs d'immobilisations	48	-	-	48
Autres	8	6	-	14
Flux liés aux investissements	(1 201)	(40)	-	(1 241)
Dividendes versés :				
- Aux actionnaires de Peugeot S.A.	-	-	-	-
- Intragroupe	140	(140)	-	-
- Aux minoritaires des filiales intégrées	(5)	-	-	(5)
(Acquisitions) Cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	-
Variations des autres actifs et passifs financiers	603	-	(127)	476
Autres ⁽³⁾	4	-	-	4
Flux des opérations financières	742	(140)	(127)	475
Mouvements de conversion	141	29	-	170
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 224	(6)	(87)	1 131
Trésorerie nette au début de l'exercice	7 817	1 289	(115)	8 991
Trésorerie nette de clôture (note 19.1)	9 041	1 283	(202)	10 122

⁽¹⁾ Jusqu'au 30 juin 2009, ce poste n'intégrait que les dotations aux provisions non courantes (voir note 2).

⁽²⁾ Au 30 juin 2010, le poste "acquisition de sociétés consolidées" inclut,

- pour les sociétés industrielles et commerciales, les sommes déboursées par le Groupe pour acquérir EMCON (voir note 3). Par ailleurs, la trésorerie apportée par EMCON suite à cette opération s'élève à 61 millions d'euros et est classée dans le poste "Autres" des flux liés aux investissements.

- pour les activités de financement, les sommes décaissées pour augmenter sa participation dans DPCA Finance FC Ltd (voir note 10.1).

⁽³⁾ En 2009, le poste "Autres" intégrait la composante option de conversion de l'OCEANE pour 125 millions d'euros et la part des minoritaires dans l'augmentation de capital de Faurecia pour 133 millions d'euros.

30 juin 2009				2009			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
(1 240)	176	-	(1 064)	(1 627)	353	-	(1 274)
1 683	7	-	1 690	3 194	12	-	3 206
396	2	-	398	301	3	-	304
(454)	(12)	-	(466)	(801)	(2)	-	(803)
22	-	-	22	24	(1)	-	23
1	-	-	1	(47)	-	-	(47)
41	-	-	41	229	-	-	229
(218)	-	-	(218)	(296)	-	-	(296)
231	173	-	404	977	365	-	1 342
1 896	(688)	(305)	903	2 616	(259)	(129)	2 228
2 127	(515)	(305)	1 307	3 593	106	(129)	3 570
-	-	-	-	-	-	-	-
1	-	-	1	1	-	-	1
-	-	-	-	-	-	-	-
(2)	-	-	(2)	(8)	(7)	-	(15)
44	7	-	51	90	15	-	105
1	-	-	1	9	1	-	10
(947)	(8)	-	(955)	(1 670)	(10)	-	(1 680)
(628)	(5)	-	(633)	(1 009)	(9)	-	(1 018)
(97)	-	-	(97)	(114)	-	-	(114)
(32)	9	-	(23)	(83)	10	(1)	(74)
(1 660)	3	-	(1 657)	(2 784)	-	(1)	(2 785)
-	-	-	-	-	-	-	-
143	(143)	-	-	143	(143)	-	-
(5)	-	-	(5)	(10)	-	-	(10)
-	-	-	-	-	-	-	-
3 819	-	(10)	3 809	4 565	-	105	4 670
273	-	-	273	281	-	-	281
4 230	(143)	(10)	4 077	4 979	(143)	105	4 941
49	50	-	99	12	46	-	58
4 746	(605)	(315)	3 826	5 800	9	(25)	5 784
2 017	1 280	(90)	3 207	2 017	1 280	(90)	3 207
6 763	675	(405)	7 033	7 817	1 289	(115)	8 991

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	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
				Couvertures des flux futurs	Titres "disponibles à la vente"	Écarts de conversion			
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	-	-	82	-	-	-	82	-	82
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Au 30 juin 2009	234	(303)	12 414	-	95	(9)	12 431	169	12 600
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres ⁽¹⁾	-	-	(199)	12	39	11	(137)	(24)	(161)
Valorisation des options d'achat d'actions	-	-	7	-	-	-	7	1	8
Variations de périmètre et autres	-	-	(2)	-	-	(3)	(5)	(14)	(19)
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Composante option de conversion des obligations convertibles	-	-	16	-	-	-	16	7	23
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Au 31 décembre 2009	234	(303)	12 236	12	134	(1)	12 312	135	12 447
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	680	(4)	(45)	374	1 005	91	1 096
Valorisation des options d'achat d'actions	-	-	4	-	-	-	4	-	4
Variations de périmètre et autres ⁽³⁾	-	-	114	-	-	-	114	189	303
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Composante option de conversion des obligations convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Au 30 juin 2010	234	(303)	13 034	8	89	373	13 435	410	13 845

⁽¹⁾ Après application rétrospective de la nouvelle norme IFRIC 14.

⁽²⁾ Ce poste comprend notamment la part des minoritaires dans l'augmentation de capital de Faurecia (133 millions d'euros).

⁽³⁾ Ce poste correspond essentiellement à l'opération EMCON (voir note 3).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 30 juin 2010

➤	Généralités	Note 1 - Principes comptables	48
		Note 2 - Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés	48
		Note 3 - Périmètre de consolidation	49
		Note 4 - Information sectorielle	50
➤	Comptes de résultats	Note 5 - Frais d'études, de recherche et de développement	52
		Note 6 - Produits et charges opérationnels non courants	53
		Note 7 - Impôts sur les résultats	54
		Note 8 - Résultat net par action	54
➤	Bilans - Actif	Note 9 - Ecart d'acquisition	55
		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	57
		Note 14 - Stocks	57
➤	Bilans - Passif	Note 15 - Capital et programmes de rachat d'actions	58
		Note 16 - Provisions courantes et non courantes	58
		Note 17 - Passifs financiers des activités industrielles et commerciales	59
		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 - Risques de marché	62
		Note 22 - Engagements hors bilan et passifs éventuels	62
		Note 23 - Événements postérieurs à la clôture	62

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 2010 du groupe PSA Peugeot Citroën sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2009. Ces comptes consolidés annuels 2009 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Depuis le 1^{er} janvier 2010, les textes suivants sont d'application obligatoire dans l'Union européenne :

- IFRS 3 révisée - Regroupement d'entreprises : la norme révisée s'applique à la comptabilisation des regroupements d'entreprise intervenant à compter du 1^{er} janvier 2010. La méthode de l'acquisition en vigueur avant 2010 est maintenue mais de nombreux changements sont à souligner :

- les frais de transaction doivent désormais être comptabilisés immédiatement en charges lorsqu'ils sont encourus ;

- lors de chaque regroupement, le Groupe peut opter pour la comptabilisation d'un goodwill dit « complet », c'est-à-dire que ce dernier est calculé en prenant en compte la juste valeur des intérêts minoritaires en date d'acquisition, et non pas uniquement leur quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs de l'entité acquise ;

- tout ajustement de prix potentiel est estimé à sa juste valeur en date d'acquisition et cette évaluation initiale ne peut être ajustée ultérieurement en contrepartie du goodwill qu'en cas de nouvelles informations liées à des faits et circonstances existant à la date d'acquisition et dans la mesure où l'évaluation était encore présentée comme provisoire (période d'évaluation limitée à 12 mois) ;

- tout ajustement ultérieur ne répondant pas à ces critères est comptabilisé en dette en contrepartie du résultat du groupe ;

En cas d'acquisition par étape, l'acquisition du contrôle déclenche la réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue par le Groupe en contrepartie du résultat.

- IAS 27 révisée – Comptes individuels et comptes consolidés : la norme révisée change significativement le mode de comptabilisation des variations de périmètre. Toute variation de pourcentage d'intérêt impliquant la perte ou l'acquisition du contrôle d'une entité entraînera désormais un impact en résultat sur la base d'une cession de l'intégralité de la part précédemment détenue. A contrario, les opérations n'affectant pas le contrôle ne se traduiront que par une nouvelle répartition des capitaux propres entre la part du groupe et la part hors-groupe, y compris les frais de transaction. Enfin, les intérêts minoritaires peuvent désormais devenir négatifs car le résultat négatif d'une filiale doit désormais être entièrement alloué entre la part groupe et la part hors-groupe selon les pourcentages d'intérêt respectifs.

- Amendement 2008 de la norme IAS 39 – Expositions éligibles à la comptabilité de couverture : cet amendement d'IAS 39 précise dans quelle mesure certaines expositions sont éligibles à la comptabilité de couverture mais son application n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes.

- Plan d'amélioration annuelle 2009 : seul l'amendement d'IAS 17 vient modifier les principes comptables du Groupe mais il n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes : les contrats de location portant sur un terrain, sans option d'achat avantageuse ni transfert de propriété automatique in fine, ne doivent plus être classés automatiquement en contrat de location simple mais doivent désormais faire l'objet d'une analyse spécifique au regard des critères d'IAS 17.

Le Groupe n'est pas concerné par les autres textes adoptés par l'Union européenne au premier semestre et applicables obligatoirement depuis le 1^{er} janvier 2010.

Au cours du premier semestre 2010, l'Union européenne n'a adopté aucune norme qui serait applicable au Groupe sur les exercices 2011 et suivants.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2010 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 2009.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2010 y compris les notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 20 juillet 2010.

NOTE 2 - MODIFICATIONS APPORTÉES AUX COMPTES ANTÉRIEUREMENT PUBLIÉS

Reclassification des provisions courantes au tableau de flux de trésorerie

Afin de se conformer aux pratiques de place, le Groupe a décidé de traiter dans son tableau de flux de trésorerie les variations de provisions courantes de manière identique aux variations de provisions non courantes. Ainsi, les flux de variations de provisions courantes, antérieurement présentés sur la ligne "Variations des actifs et passifs d'exploitation" figurent depuis la publication au 31 décembre 2009 sur la ligne "Dotations nettes aux provisions" et sont ainsi intégrés au calcul de Marge Brute d'Autofinancement.

NOTE 3 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

L'évolution du nombre de sociétés consolidées sur le premier semestre 2010 est la suivante :

	30 juin 2010
Nombre de sociétés à l'ouverture	373
Nouvelles sociétés :	44
- Automobile	1
- Equipement automobile	41
- Transport et logistique	-
- Financement et assurances	2
Sociétés cédées ou déconsolidées	(1)
Sociétés absorbées et autres	(3)
Nombre de sociétés à la clôture	413

L'augmentation du nombre de sociétés consolidées est principalement due à l'intégration des sociétés du groupe EMCON chez Faurecia.

Les autres modifications de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2010 n'ont pas eu, ni individuellement, ni globalement, d'impact significatif sur les données consolidées du Groupe.

Acquisition d'EMCON Technologies par Faurecia

Faurecia avait signé le 30 octobre 2009 un accord en vue de l'acquisition du groupe EMCON Technologies auprès d'EMCON Holdings, une société de portefeuille de One Equity Partners LP 11 (OEP), branche private equity de JP Morgan Chase & Co. EMCON Technologies est un leader de l'industrie des technologies de contrôle des émissions. Les autorisations requises auprès des autorités de la concurrence, notamment en Europe et aux Etats-Unis ont été obtenues début 2010.

L'apport à Faurecia de 100% du groupe EMCON Technologies par EMCON Holdings a été rémunéré par l'émission par Faurecia en faveur d'EMCON Holdings de 20 918 224 actions d'apport qui représentent 18,95% du capital et 16,41% des droits de vote de Faurecia. Il a conduit en outre Faurecia à reprendre certaines dettes d'EMCON Holdings pour un montant total de 22,3 millions de dollars US (soit environ 16 millions d'euros).

Cet apport a été approuvé par les actionnaires de Faurecia dans le cadre de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 8 février 2010.

L'augmentation de capital de Faurecia de 299 millions d'euros, à laquelle le Groupe n'a pas participé, a conduit à augmenter les réserves groupe de 172 millions d'euros. Cependant, la baisse corrélative du pourcentage d'intérêt de Peugeot S.A. dans Faurecia a eu pour conséquence dans les comptes consolidés du groupe PSA Peugeot Citroën de minorer ces mêmes réserves de 54 millions d'euros.

Ce regroupement a été comptabilisé sur des bases provisoires, le montant affecté aux actifs et passifs identifiables acquis et à l'écart d'acquisition étant susceptibles d'être modifiés dans un délai d'un an à compter du 8 février 2010.

Le coût d'acquisition initial de 315 millions d'euros (hors frais d'acquisition comptabilisés en charges) a été alloué aux actifs acquis et dettes reprises pour un montant net de 155 millions d'euros et à l'écart d'acquisition résiduel pour un montant de 160 millions d'euros, en prenant en compte les principaux ajustements de juste valeur suivants :

- Technologies et relations clientèles pour 25 millions d'euros, ces actifs incorporels ont fait l'objet d'une évaluation par un expert indépendant externe,
- Estimation de passifs éventuels complémentaires, liés à des provisions pour litiges pour 10 millions d'euros,
- Immobilisations corporelles et titres de participation pour respectivement 33 millions d'euros et 23 millions d'euros,
- Actifs et passifs d'impôts différés correspondants pour respectivement 2 et 26 millions d'euros.

L'écart d'acquisition résiduel représente essentiellement le capital humain et les synergies attendues en termes de revenus et de réduction de coûts.

Les coûts d'acquisition ont été comptabilisés en charges et représentent un montant total de 9 millions d'euros, dont 7 ont été comptabilisés en 2009 et le solde sur le premier semestre 2010.

Compte tenu de l'impact non significatif au niveau du Groupe de la période entre le 1^{er} janvier 2010 et le 8 février 2010, les données d'EMCON ont été consolidées à compter du 1^{er} janvier 2010 dans les comptes du Groupe. La contribution de l'ensemble du groupe EMCON au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel courant du groupe PSA Peugeot Citroën est respectivement de 1 123 millions d'euros et de 11 millions d'euros sur le premier semestre 2010.

Du fait de l'acquisition du groupe EMCON Technologies par Faurecia, le groupe PSA Peugeot Citroën a ainsi vu sa participation dans Faurecia passer de 70,86% en 2009 à 57,43% mais a maintenu son contrôle exclusif.

Acquisition de Plastal Allemagne par Faurecia

Le 3 février 2010, Faurecia a signé un accord en vue de l'acquisition des activités allemandes de Plastal, fournisseur de premier rang de pièces plastiques d'extérieur. Cette acquisition a été finalisée le 31 mars 2010, après l'approbation des autorités de la concurrence.

Les principaux avantages attendus de cette opération pour Faurecia sont les suivants :

- amélioration de son positionnement dans le marché européen des pièces d'extérieur véhicule,
- renforcement des positions chez les constructeurs automobiles allemands.

Le coût d'acquisition initial, net des dettes, de 31 millions d'euros (hors frais d'acquisition comptabilisés en charges) a été alloué aux actifs acquis et dettes reprises. Plastal Allemagne est en redressement judiciaire depuis le mois de juin 2009 ; cette situation particulière explique que cette acquisition soit faite à des conditions avantageuses amenant à constater un profit pour 60 millions d'euros ; ce profit a été comptabilisé en autres produits opérationnels non courants (voir note 6).

L'allocation aux actifs et passifs identifiables acquis a été effectuée après prise en compte des principaux ajustements de juste valeur suivants :

- Relations clientèles à la juste valeur pour 7 millions d'euros ; ces actifs incorporels ont fait l'objet d'une évaluation par un expert indépendant externe,
- Mise à la juste valeur des immobilisations corporelles pour -15 millions d'euros,
- Option d'achat des titres Plastal Espagne et Plastal France pour 4 millions d'euros,
- Passifs d'impôts différés correspondants pour -1 million d'euros.

Les coûts d'acquisition ont été comptabilisés en charges et ne sont pas significatifs.

Ce regroupement a été comptabilisé sur des bases provisoires, les montants affectés aux actifs acquis et dettes reprises et à l'écart d'acquisition constaté en profit étant susceptibles d'être modifiés dans un délai d'un an à compter du 31 mars 2010.

La contribution de Plastal Allemagne au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel courant du groupe PSA Peugeot Citroën est respectivement de 121 millions d'euros et de 8 millions d'euros sur la période du 1^{er} avril 2010 au 30 juin 2010.

Création d'une entreprise commune en Chine

Le 6 mai 2010, le groupe PSA Peugeot Citroën et China Chang'An Automobile Group (CCAG) ont signé une lettre d'intention en vue de la création d'une entreprise commune détenue à 50% par chacun des deux groupes.

Événement post-clôture

Le 9 juillet 2010, le groupe PSA Peugeot Citroën et China Chang'An Automobile Group (CCAG) ont signé un contrat portant sur la création d'une joint venture à parité. Cette entreprise commune produira et commercialisera en Chine des gammes de véhicules utilitaires légers et de véhicules particuliers. Basée à Shenzhen, dans la province du Guangdong, la JV aura, dans un premier temps, une capacité de production annuelle de 200 000 véhicules et moteurs. Elle disposera de deux lignes de production, une existante qui sera rénovée, et une nouvelle ligne de production qui sera construite. Elle disposera également d'un centre de R&D.

La JV sera dotée d'un capital de 4 milliards de RMB (soit environ 445 millions d'euros), réparti à parts égales entre les deux partenaires. Le montant de l'investissement initial est de 8,4 milliards de RMB (soit environ 935 millions d'euros).

Le lancement du premier véhicule est prévu pour le second semestre 2012.

Le projet de joint venture reste soumis à l'approbation finale par les autorités compétentes.

NOTE 4 - 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 2009.

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

4.1. TABLEAUX D'INFORMATION SECTORIELLE

30 juin 2010 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres activités	Éliminations et réconciliations	Total
Chiffre d'affaires net							
- de l'activité (hors groupe)	21 165	5 786	591	774	78	-	28 394
- ventes interactivités (groupe)	9	1 040	1 125	145	50	(2 369)	-
Total	21 174	6 826	1 716	919	128	(2 369)	28 394
Résultat opérationnel courant	525	217	122	269	2	2	1 137
Produits opérationnels non courants	2	61	1	-	-	-	64
Frais de rationalisation	(33)	(58)	-	-	-	-	(91)
Pertes de valeur des UGT (note 6)	(35)	-	-	-	(2)	-	(37)
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(5)	-	-	-	-	(5)
Résultat opérationnel	459	215	123	269	-	2	1 068
Résultat financier		(62)		(1)		(178)	(241)
Impôts sur les résultats		(48)		(59)		(120)	(227)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	130	7	-	1	(1)	-	137
Résultat net consolidé		112		210			737
Actifs sectoriels	29 424	6 419	1 121	27 101	(2 580)	(1 551)	59 934
<i>dont titres mis en équivalence</i>	952	27	-	56	6	-	1 041
Passifs sectoriels	(18 882)	(4 019)	(882)	(23 739)	1 614	1 640	(44 268)
Investissements ⁽¹⁾	1 077	194	10	12	3		1 296

⁽¹⁾ hors ventes avec clauses de rachat

30 juin 2009 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres activités	Éliminations et réconciliations	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)
Produits opérationnels non courants	1	7	1	-	-	-	9
Frais de rationalisation	(206)	(72)	(16)	-	-	-	(294)
Pertes de valeur des UGT (note 6)	(217)	-	-	-	-	-	(217)
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(4)	-	-	-	-	(4)
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)
Investissements ⁽¹⁾	1 424	142	8	13	1		1 588

⁽¹⁾ hors ventes avec clauses de rachat

2009 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres activités	Éliminations et réconciliations	Total
Chiffre d'affaires net							
- de l'activité (hors groupe)	38 250	7 432	1 046	1 532	157	-	48 417
- ventes interactives (groupe)	15	1 860	1 842	291	119	(4 127)	-
Total	38 265	9 292	2 888	1 823	276	(4 127)	48 417
Résultat opérationnel courant	(1 257)	(92)	102	498	54	6	(689)
Produits opérationnels non courants	22	7	1	1	-	-	31
Frais de rationalisation	(206)	(130)	(18)	-	-	-	(354)
Pertes de valeur des UGT (note 6)	(217)	-	-	-	(1)	-	(218)
Autres charges opérationnelles non courantes	(162)	(11)	(10)	(3)	-	-	(186)
Résultat opérationnel	(1 820)	(226)	75	496	53	6	(1 416)
Résultat financier		(166)		(1)		(353)	(520)
Impôts sur les résultats		(36)		(142)		767	589
Résultat net des sociétés mises en équivalence	62	11	-	-	-	-	73
Résultat net consolidé		(417)		353			(1 274)
Actifs sectoriels	27 210	4 828	999	25 961	(2 354)	(1 347)	55 297
<i>dont titres mis en équivalence</i>	749	31	-	14	5	-	799
Passifs sectoriels	(17 353)	(2 825)	(741)	(22 788)	1 503	1 469	(40 735)
Investissements ⁽¹⁾	2 382	276	20	19	1		2 698

⁽¹⁾ hors ventes avec clauses de rachat

4.2. TABLEAU DE RAPPROCHEMENT AVEC LE BILAN CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	2009
Actifs sectoriels à la clôture	59 934	56 633	55 297
Autres actifs financiers non courants	832	795	811
Actifs financiers courants	341	329	284
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	8 882	6 396	7 729
Actifs au bilan consolidé	69 989	64 153	64 121
Passifs sectoriels à la clôture	44 268	41 736	40 735
Capitaux propres	13 845	12 600	12 447
Passifs financiers non courants	9 840	7 982	9 268
Passifs financiers courants ⁽¹⁾	2 036	1 835	1 671
Passifs au bilan consolidé	69 989	64 153	64 121

⁽¹⁾ y compris éliminations

NOTE 5 - FRAIS D'ÉTUDES, DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	2009
Total des dépenses engagées	(1 113)	(1 173)	(2 286)
Frais de développement activés ⁽¹⁾	537	599	1 082
Frais non activés	(576)	(574)	(1 204)
Amortissement des frais de développement activés	(417)	(362)	(746)
Total	(993)	(936)	(1 950)

⁽¹⁾ Les frais financiers activés au titre de la norme IAS 23 révisée "Coûts d'emprunts" ne figurent pas parmi les frais de développement activés indiqués ci-dessus.

NOTE 6 - PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

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

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	2009
Résultat de cession de biens immobiliers	3	9	30
Autres produits opérationnels non courants	61	-	1
Produits opérationnels non courants	64	9	31
Perte de valeur des UGT de la division Automobile (note 6.1)	(35)	(217)	(217)
Perte de valeur des UGT et autres dépréciations du groupe Faurecia (note 6.2)	-	-	-
Perte de valeur des UGT des autres secteurs	(2)	-	(1)
Frais de rationalisation des structures (note 6.3)	(91)	(294)	(354)
Provision pour obligation de financement minimum des retraites	-	-	(167)
Autres charges opérationnelles non courantes	(5)	(4)	(19)
Charges opérationnelles non courantes	(133)	(515)	(758)

Les autres produits opérationnels non courants incluent un profit résultant de l'acquisition à des conditions avantageuses (badwill de 60 millions d'euros) de Plastal par Faurecia.

6.1. PERTE DE VALEUR DES UGT DE LA DIVISION AUTOMOBILE

A fin décembre 2009, les tests effectués avaient conduit à constater une charge de 217 millions d'euros en résultat. Elle était constituée d'une dépréciation intégrale des actifs de deux UGT pour 101 millions d'euros et d'une charge de 116 millions d'euros correspondant à l'estimation d'indemnités contractuelles versées ou à verser du fait du non respect d'engagements de volumes d'achats minimum futurs.

A fin juin 2010, les tests effectués conduisent à comptabiliser un complément de provision au titre d'indemnités contractuelles à verser d'un montant de 35 millions d'euros.

6.2. PERTE DE VALEUR DES UGT DU GROUPE FAURECIA

UGT au sein de Faurecia et UGT Faurecia chez PSA Peugeot Citroën

A fin juin 2010, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué.

6.3. FRAIS DE RATIONALISATION DES STRUCTURES

Division automobile

Les frais de rationalisation de la division Automobile s'élèvent à 33 millions d'euros au 30 juin 2010 et s'expliquent principalement par les éléments ci-après :

En France :

Au 31 décembre 2009, le Groupe avait constaté, au titre du dispositif d'adaptation des effectifs (Plan de Redéploiement des Emplois et des Compétences - PREC) de 2008 prolongé en 2009 puis jusqu'en mars 2010 pour certains salariés du site de Rennes, une charge nette complémentaire estimée de 160 millions d'euros. Au 30 juin 2010, compte tenu des adhésions effectives (6 236 personnes), la provision a été complétée pour un montant net de 15 millions d'euros.

Le 20 avril 2010, le Groupe a soumis au Comité Central d'Entreprise un projet de nouvelle organisation pour la logistique pièces de rechange du Groupe. Le magasin relais de Melun n'ayant pas de place à terme dans cette nouvelle organisation, les dispositions du plan de départ volontaire et de redéploiement interne ont été poursuivies sur ce site. A ce titre, une dotation aux provisions pour un montant net de 8 millions d'euros a été constituée.

En Europe :

Le coût des réductions d'effectifs dans les autres pays d'Europe s'élèvent à 8 millions d'euros contre 59 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Division Equipement automobile (groupe Faurecia)

Les frais de rationalisation du groupe Faurecia s'élèvent à 58 millions d'euros au 30 juin 2010. Il s'agit, à hauteur de 57 millions, de coûts de restructuration qui concernent 1 114 personnes.

Division Transport et logistique

Il n'y a pas de frais de rationalisation pour le groupe Gefco au premier semestre 2010.

NOTE 7 - 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 2010	30 juin 2009	2009
Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale	827	(1 558)	(1 936)
Taux d'impôt légal en France pour l'exercice	34,4%	34,4 %	34,4 %
Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice	(285)	536	667
Différences permanentes	20	(14)	13
Résultat taxable à taux réduit	22	19	34
Crédits d'impôts	30	10	17
Différences de taux à l'étranger et autres	14	16	6
Actifs sur déficits non reconnus et pertes de valeur	(28)	(97)	(148)
Impôts sur les résultats	(227)	470	589
<i>Taux effectif d'impôt groupe</i>	<i>27,4%</i>	<i>30,2%</i>	<i>30,4%</i>

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

Afin d'assurer une meilleure comparabilité entre les périodes présentées, un montant de +22 millions d'euros au 31 décembre 2009 (+4 millions d'euros au 30 juin 2009) a été reclassé de la ligne "Différences permanentes" à la ligne "Différences de taux à l'étranger et autres". Ce reclassement permet ainsi de présenter sur la même ligne l'ensemble des effets d'impôt liés aux sociétés consolidées fiscalement transparentes.

NOTE 8 - 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".

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

Sur le nombre moyen d'actions

	30 juin 2010	30 juin 2009	2009
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	226 861 703	226 860 584	226 861 055
Effet dilutif des options d'achat suivant la méthode du "rachat d'actions"	-	-	-
Effet dilutif des échanges d'obligations "OCEANE"	-	-	-
Nombre moyen d'actions après dilution	226 861 703	226 860 584	226 861 055

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

Au 1^{er} semestre 2010, compte tenu des caractéristiques des plans, de l'OCEANE de Peugeot S.A. et du cours moyen de l'action Peugeot S.A., il n'y a aucun effet de dilution potentielle sur le nombre d'actions.

Sur le résultat net consolidé - part du groupe

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009	2009
Résultat net consolidé - part du groupe	680	(962)	(1 161)
Annulation de la charge financière nette d'impôt de l'OCEANE de Peugeot S.A.	14	n/a	14
Effet de la dilution chez Faurecia	(3)	-	-
Résultat net consolidé (simulant la conversion de l'OCEANE)	691	(962)	(1 147)

Faurecia a émis en novembre 2009 une OCEANE à laquelle le groupe PSA Peugeot Citroën a décidé de ne pas souscrire et qui est donc, comme les plans d'options d'achats d'actions Faurecia, sans effet potentiel futur sur le nombre d'actions Faurecia qu'il détient. C'est sur ce nombre d'actions que doit se répercuter l'effet dilutif par action de Faurecia.

NOTE 9 - ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	30 juin 2010	2009
Valeur nette		
Faurecia	187	187
Activités de Faurecia :		
- Sièges d'automobile	793	793
- Technologie de contrôle des émissions ⁽¹⁾	334	151
- Extérieurs d'automobile	96	96
Peugeot Automotiv Pazarlama AS (Popas)	11	10
Crédipar	75	75
Bank PSA Finance Rus	2	-
Total	1 498	1 312

⁽¹⁾ dont 160 millions d'euros de goodwill lié à l'acquisition en février 2010 d'EMCON par FAURECIA (voir note 3)

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 2010	2009
À l'ouverture de l'exercice	799	746
Dividendes et transferts de résultat	(15)	(25)
Quote-part du résultat net	137	73
Entrées en consolidation	1	-
Augmentation / (Diminution) de capital	1	1
Variations de périmètre et autre ⁽¹⁾	40	3
Écart de conversion	78	1
À la clôture de l'exercice	1 041	799
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	72	61
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd	7	-

⁽¹⁾ En mai 2010, Banque PSA Finance, par l'intermédiaire de sa filiale néerlandaise PSA Finance Nederland B.V., a acquis 50% supplémentaires de sa filiale chinoise Dongfeng Peugeot Citroën Auto Finance Company Ltd, désormais détenue à 75%. Cependant, compte tenu du partage de la gouvernance avec le partenaire chinois, cette filiale continue d'être mise en équivalence au 30 juin 2010.

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	30 juin 2010	2009
Coopération avec Renault			
Française de Mécanique	50 %	21	22
Société de Transmissions Automatiques	20 %	3	3
Coopération avec Fiat			
Sevelnord	50 %	95	95
Gisevel	50 %	26	26
Sevelind	50 %	15	17
Sevel SpA	50 %	70	64
Coopération avec Toyota			
Toyota Peugeot Citroën Automobiles	50 %	132	112
Coopération avec Dongfeng			
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	581	402
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd ⁽¹⁾	75 %	56	14
Autres			
Autres hors Faurecia		15	13
Sociétés du groupe Faurecia		21	27
Total		1 035	795

⁽¹⁾ Y compris écart d'acquisition (voir note 10.1)

La quote-part des capitaux des sociétés mises en équivalence se décompose en 1 041 millions d'euros de quote-parts de capitaux propres positives classées en "Titres mis en équivalence" et -6 millions d'euros de quote-parts négatives classées en "Provisions non courantes".

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	30 juin 2010	2009
Coopération avec Renault			
Française de Mécanique	50 %	(1)	1
Société de Transmissions Automatiques	20 %	-	-
Coopération avec Fiat			
Sevelnord	50 %	-	8
Gisevel	50 %	-	4
Sevelind	50 %	(2)	(2)
Sevel SpA	50 %	5	(29)
Coopération avec Toyota			
Toyota Peugeot Citroën Automobiles	50 %	29	22
Coopération avec Dongfeng			
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	97	57
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd	75 %	1	-
Autres			
Autres hors Faurecia		1	1
Sociétés du groupe Faurecia		7	11
Total		137	73

⁽¹⁾ Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles bénéficie jusqu'au 31 décembre 2012 d'un avantage fiscal qui lui permet d'abaisser, au 30 juin 2010, son taux d'impôt effectif à 8% de son résultat avant impôt.

NOTE 11 - ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2010		2009	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Prêts et créances	144	240	129	229
Titres de placement "disponibles à la vente"	179	-	217	-
Titres de placement "comptabilisés selon option juste valeur"	355	-	319	25
Instruments dérivés	251	101	192	30
Total des actifs financiers (valeurs nettes)	929	341	857	284

La valeur des titres disponibles à la vente comprend une plus-value latente de 93 millions d'euros à la clôture (136 millions d'euros à l'ouverture).

NOTE 12 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2010	2009
Excédents versés sur engagements de retraite	3	13
Parts FMEA	62	57
Dépôts de garantie et autres ⁽¹⁾	234	199
Total	299	269

⁽¹⁾ dont 1 millions d'euros d'instruments dérivés actifs non courants

Le Groupe détient une participation dans le fonds commun de placement à risques dénommé "Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles" (FMEA) qui s'élève à 62 millions d'euros au 30 juin 2010. Le Groupe s'est engagé à investir à hauteur de 200 millions d'euros dans ce fonds. Ces parts, classées en titres "disponibles à la vente" en application d'IAS 39, sont 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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	2009
Encours net "Retail et Corporate & assimilés"		
Vente à crédit	9 932	9 594
Location longue durée	4 757	4 653
Location avec option d'achat	2 648	2 665
Autres créances	205	212
Comptes ordinaires et autres	50	60
Total encours net "Retail et Corporate & assimilés"	17 592	17 184
Encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux"		
Financement aux réseaux	4 942	4 359
Autres créances	599	592
Autres	271	310
Total encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux"	5 812	5 261
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	151	208
Éliminations	(220)	(93)
Total	23 335	22 560

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 4 410 millions d'euros de créances de financement automobile titrisées non décomptabilisées au 30 juin 2010 (4 710 millions d'euros au 31 décembre 2009) : 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.

Le 13 avril 2010, les deux filiales brésiliennes de Banque PSA Finance ont commencé à céder des créances de financement automobile et des créances correspondant aux loyers futurs de contrats de location avec option d'achat et de crédit-bail au Fonds d'Investissement en Droits et Créances (FIDC) pour un total de 685 millions de reals au 30 juin 2010, soit environ 313 millions d'euros. La structure du FIDC est celle d'un "Open-end fund", qui permet des cessions successives de créances clientèle, conformément à l'accord passé avec Banco Santander. Le fonds a émis des parts seniors souscrites par Banco Santander (à hauteur de 90%) et des parts subordonnées souscrites par les filiales brésiliennes de Banque PSA Finance (à hauteur de 10%).

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 2010	30 juin 2009	2009
Matières premières et approvisionnements	649	571	550
Produits semi-ouvrés et encours	831	812	603
Marchandises et véhicules d'occasion	673	912	853
Produits finis et pièces de rechange	3 883	3 470	3 354
Valeur nette totale	6 036	5 765	5 360
dont valeur brute	6 512	6 366	5 921
dont dépréciation	(476)	(601)	(561)

NOTE 15 - CAPITAL ET PROGRAMMES DE RACHAT D' ACTIONS

Dans le cadre des autorisations données par les Assemblées Générales ordinaires, des actions de la société Peugeot S.A. ont été rachetées par le Groupe antérieurement au 1^{er} janvier 2009. Leur nombre n'a pas varié sur le premier semestre 2010 :

<i>(en nombre d'actions)</i>	Autorisations	Réalizations	
		30 juin 2010	2009
Détentions à l'ouverture		7 187 450	7 188 214
Achat d'actions			
Assemblée Générale ordinaire du 28 mai 2008	17 000 000	-	-
Assemblée Générale ordinaire du 3 juin 2009	16 000 000	-	-
Assemblée Générale ordinaire du 2 juin 2010	16 000 000	-	-
Annulation d'actions			
Assemblée Générale extraordinaire du 28 mai 2008	10% du capital	-	-
Assemblée Générale extraordinaire du 3 juin 2009	10% du capital	-	-
Assemblée Générale extraordinaire du 2 juin 2010	10% du capital	-	-
Ventes d'actions			
Levées d'options d'achat		-	(764)
Détentions à la clôture		7 187 450	7 187 450
Couverture des plans d'options en cours		5 392 107	5 392 107
Couverture des plans d'options futurs		1 278 543	1 278 543
Titres en surnombre à affecter		516 800	516 800

Le capital social s'élève à 234 049 170 actions de valeur nominale de 1 euro 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 2009.

NOTE 16 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

16.1. ÉVOLUTION DES PROVISIONS NON COURANTES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	2009
À l'ouverture de l'exercice	986	925
Variations par résultat		
Dotations	65	310
Utilisations	(87)	(204)
Reprises de provisions	(9)	(54)
	(31)	52
Autres variations		
Écart de conversion	43	19
Variation de périmètre et autres	26	(10)
Total à la clôture	1 024	986
Dont provision pour retraites	839	810

16.2. EVOLUTION DES PROVISIONS COURANTES

(en millions d'euros)	30 juin 2010	2009
À l'ouverture de l'exercice	2 399	2 080
Variations par résultat		
Dotations	649	1 568
Utilisations	(659)	(1 043)
Reprises de provisions ⁽¹⁾	(74)	(259)
	(84)	266
Autres variations		
Écart de conversion	68	45
Variation de périmètre et autres	100	8
Total à la clôture	2 483	2 399
Dont provision pour garantie	839	841

⁽¹⁾ La baisse constatée des dépenses de garantie a permis, sur la base d'une expérience confirmée, de reprendre la provision à hauteur de 55 millions d'euros.

NOTE 17 - PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

17.1. PASSIFS FINANCIERS PAR NATURE

(en millions d'euros)	30 juin 2010		2009	
	Coût amorti ou juste valeur		Coût amorti ou juste valeur	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts obligataires convertibles ⁽¹⁾	647	18	633	13
Emprunts obligataires	3 585	164	3 030	71
Fonds de participation des salariés	17	5	20	7
Emprunts sur locations financement	375	136	362	149
Autres emprunts d'origine long terme	5 198	333	5 200	223
Autres financements à court terme et découverts bancaires	-	1 377	-	1 198
Instruments dérivés	18	3	23	9
Total des passifs financiers	9 840	2 036	9 268	1 670

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

17.2. OPERATIONS DE REFINANCEMENT

Les passifs financiers n'ont pas fait l'objet de mouvements significatifs au cours du premier semestre à l'exception de l'opération suivante :

- Emission obligataire Peugeot S.A.

Le 21 juin 2010, Peugeot S.A. a lancé une émission obligataire de 500 millions d'euros à échéance juin 2015. Cette émission est notamment destinée à financer l'offre de rachat partiel lancée simultanément sur l'emprunt obligataire émis en 2001 et arrivant à échéance en septembre 2011.

Le règlement et l'émission des obligations sont intervenus le 29 juin 2010.

Evénements post-clôture

- Lancement d'une offre de rachat partiel sur emprunt obligataire

Le 21 juin 2010, PSA Peugeot Citroën a ouvert une offre de rachat partiel de l'emprunt obligataire émis en 2001 et à échéance septembre 2011. Cette offre expirait au 1er juillet. Le rachat porte sur un nominal de 245 millions d'euros et a fait l'objet le 6 juillet d'un paiement aux porteurs des obligations d'un montant de 264 millions d'euros après prise en compte des intérêts courus et d'une prime de remboursement. Ce rachat a dégagé un produit net de 3 millions d'euros qui viendra minorer les charges de financement.

- Renouvellement de la ligne de crédit de Peugeot S.A.

Le 9 juillet 2010, Peugeot S.A. a signé un crédit syndiqué revolving avec 21 banques pour un montant de 2 400 millions d'euros avec une maturité de 3 ans, et deux extensions d'un an qui seront soumises à l'acceptation des banques. Cette facilité renouvelle par anticipation un crédit syndiqué de même montant dont l'échéance était mars 2011. Cette opération porte une marge à l'ouverture de 170 points de base, dont 40% de coût de non utilisation.

Avec cette nouvelle facilité et les deux opérations de marché de juin réalisées avec succès, le Groupe a anticipé des échéances de refinancements de 2011, dans des conditions favorables, en rallongeant la maturité de sa dette et en renforçant ainsi la solidité de son bilan.

- Signature d'un nouveau contrat de financement avec la BEI

Le 15 juillet 2010, Peugeot Citroën Automobiles S.A. a signé avec la Banque Européenne d'Investissement (BEI) un contrat de 200 millions d'euros pour le financement d'une partie des investissements de R&D du Groupe nécessaires au développement d'un nouveau projet véhicule.

NOTE 18 - DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

18.1. DETTES FINANCIERES PAR NATURE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	2009
Titres émis par les FCC dans le cadre des titrisations	3 378	3 841
Autres emprunts obligataires	413	413
Autres dettes constituées par un titre	10 816	9 105
Dettes envers les établissements de crédit	6 772	7 288
	21 379	20 647
Dettes envers la clientèle	477	414
	21 856	21 061
<i>Dettes envers les activités industrielles et commerciales</i>	(302)	(206)
Total	21 554	20 855

18.2. OPERATIONS DE REFINANCEMENT

Au cours du premier semestre 2010, Banque PSA Finance a procédé à plusieurs émissions d'EMTN :

- en janvier 2010, pour 750 millions d'euros (taux fixe 3,875%), à échéance janvier 2013,
- en février 2010, pour 250 millions d'euros (Euribor 3 mois), à échéance août 2011,
- en mars 2010, pour 750 millions d'euros (taux fixe 3,625%), à échéance septembre 2013,
- en avril 2010, pour 500 millions d'euros (taux fixe 3,625%), à échéance avril 2014.

Evénement post-clôture

Banque PSA Finance a émis le 8 juillet 2010 un EMTN à taux fixe (4%) à échéance juillet 2013 d'un montant de 500 millions d'euros.

Avec cette nouvelle opération, Banque PSA Finance a ainsi levé depuis le 1^{er} janvier 2010 plus de 2 700 millions d'euros par des émissions d'EMTN, ce qui représente une grande partie de ses besoins de financement sur les marchés de capitaux pour l'année.

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 juin 2010	30 juin 2009	2009
Trésorerie	9 084	6 801	7 843
Paiements émis ⁽¹⁾	(43)	(38)	(26)
Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales	9 041	6 763	7 817
Trésorerie nette des activités de financement	1 283	675	1 289
Élimination des opérations réciproques ⁽²⁾	(202)	(405)	(115)
Total	10 122	7 033	8 991

⁽¹⁾ Il s'agit de paiements en attente de débit des comptes de banque.

⁽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 2010	30 juin 2009	2009
(Augmentation) Diminution des stocks	(310)	2 053	2 488
(Augmentation) Diminution des clients	(893)	(341)	169
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	638	(378)	(23)
Variation des impôts	88	(52)	49
Autres variations	248	614	(67)
	(229)	1 896	2 616
<i>Flux vers les activités de financement</i>	84	211	210
Total	(145)	2 107	2 826

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009	2009
(Augmentation) Diminution des créances de financement des ventes	(466)	(485)	235
(Augmentation) Diminution des placements à court terme	36	586	475
Augmentation (Diminution) des dettes financières	358	(1 131)	(1 264)
Variation des impôts	10	18	11
Autres variations	16	324	284
	(46)	(688)	(259)
<i>Flux vers les activités industrielles et commerciales</i>	(44)	(516)	(339)
Total	(90)	(1 204)	(598)

NOTE 20 - POSITION FINANCIÈRE NETTE DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	2009
Position aux bornes des sociétés industrielles et commerciales		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 084	7 843
Autres actifs financiers non courants	857	836
Actifs financiers courants	414	349
Passifs financiers non courants	(9 840)	(9 268)
Passifs financiers courants	(2 247)	(1 753)
(Endettement net) Position financière nette aux bornes des sociétés industrielles et commerciales	(1 732)	(1 993)
Dont position hors groupe	(1 821)	(2 115)
Dont position vis-à-vis des sociétés de financement	89	122

Les excédents relatifs aux passifs financiers contractés en 2009 et au premier semestre 2010 pour assurer les besoins de financements futurs du Groupe (note 17.2) ont été placés sur des produits monétaires à court terme.

NOTE 21 - RISQUES DE MARCHÉ

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

NOTE 22 - ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a poursuivi sa politique de coopération avec d'autres constructeurs et a signé de nouveaux accords portant sur le développement et la production de nouveaux véhicules. Au titre de ces accords, le Groupe a pris de nouveaux engagements de financement d'investissements en R&D et outillages spécifiques d'ici 2012. Par ailleurs, le Groupe s'est engagé jusqu'en 2017 à acheter auprès des partenaires des volumes minimum issus des productions concernées ; en cas de non enlèvement de ces volumes minimum contractuels, une quote-part des frais communs engagés par le partenaire au titre de la coopération restera à la charge du Groupe.

Aucune autre évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2009.

NOTE 23 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Les événements postérieurs à la clôture, survenus entre le 30 juin 2010 et le 27 juillet 2010, date de contrôle des comptes semestriels par le Conseil de Surveillance, susceptibles d'influer de manière significative sur les décisions économiques prises sur la base des présents états financiers semestriels, sont commentés dans les notes 3 "Périmètre de consolidation", 17 "Passifs financiers courants et non courants des sociétés industrielles et commerciales" et 18.2 "Dettes des activités de financement".

IV– DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Responsable du Rapport financier semestriel

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 2010

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 1er janvier au 30 juin 2010, 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. 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 1er janvier 2010, 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 27 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

Mazars

PricewaterhouseCoopers Audit

Loïc Wallaert

Pierre Riou

Droits photos :
PSA Peugeot Citroën Direction de la Communication - Peugeot Communication - Citroën Communication - Communication Chine - Jérôme Lejeune -
Patrick Legros - Stéphane Meyer – Patrick Curtet - Nicolas Zwickel - Stéphane Muratet - Laurent Nivalle - Dingo - Giulliaro Ricciardi.

Conception & réalisation  Labrador +33 (0)1 53 06 30 80

Création (couverture) : 



PSA PEUGEOT CITROËN

PEUGEOT S.A.

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
 au capital de 234 049 142 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

