

2012

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL



Résultats semestriels 2012

SOMMAIRE

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE.....	2
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
1 Facteurs de risques et incertitudes	3
2 Les activités du Groupe.....	4
3 Trésorerie et capitaux propres	16
4 Transactions avec les parties liées	20
III. COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSES AU 30 JUIN 2012	21
Comptes de résultats consolidés	22
Etats consolidés des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	24
Bilans consolidés.....	26
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	28
Variations des capitaux propres consolidés.....	30
Notes aux états financiers consolidés	31
IV. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	51
V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012	52

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

Conseil de Surveillance

PRESIDENT

Thierry Peugeot

VICE-PRESIDENTS

Jean-Philippe Peugeot
Jean-Louis Silvant

MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Marc Friedel
Pamela Knapp
Jean-Paul Parayre
Robert Peugeot
Thierry Pilenko
Henri Philippe Reichstul
Dominique Reiniche
Marie-Hélène Roncoroni
Geoffroy Roux de Bézieux
Ernest-Antoine Seillière
Joseph F. Toot Jr

CENSEURS

François Michelin
Roland Peugeot

Directoire

PRESIDENT

Philippe Varin

MEMBRES DU DIRECTOIRE

Jean-Baptiste de Chatillon
Guillaume Faury
Grégoire Olivier
Jean-Christophe Quémard
Frédéric Saint-Geours

II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

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 13 et suivantes du Document de Référence 2011 (Chapitre 4)¹ et comprennent notamment :

- **Les risques opérationnels** et notamment : les risques liés à l'environnement économique et géopolitique du Groupe, les risques liés au développement, au lancement et à la vente de nouveaux véhicules, les risques clients et concessionnaires, les risques matières premières, les risques fournisseurs, les risques industriels, les risques environnementaux, les risques liés à la santé et à la sécurité au travail, les risques liés aux coopérations et les risques liés aux systèmes d'information ;
- **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 ainsi qu'aux risques relatifs à la volatilité du prix des matières premières (la situation financière du Groupe est abordée au point 3 : Trésorerie et Capitaux Propres) ;
- **Les risques 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 relatifs aux marchés financiers et au statut d'établissement financier de Banque PSA Finance, les autres risques ;
- **Les risques juridiques et contractuels** et notamment : les procédures judiciaires et d'arbitrage, les covenants de crédits, les engagements de retraites et d'indemnités de fin de carrière, les risques liés aux droits de propriété intellectuelle, les engagements pris dans le cadre des coopérations qu'ils soient provisionnés ou reconnus comme engagements hors bilan.

¹ Le Document de référence 2011 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 5 mars 2012, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, sous le numéro D.12-0128.

2. LES ACTIVITES DU GROUPE

2.1. Les faits marquants du semestre

2.1.1. Alliance avec General Motors

PSA Peugeot Citroën et General Motors ont annoncé le 29 février 2012 la création d'une Alliance stratégique mondiale. Bénéficiant de la combinaison des forces et du savoir-faire des deux entreprises, celle-ci contribuera à la rentabilité des deux partenaires et améliorera fortement leur compétitivité en Europe.

L'Alliance repose sur deux piliers principaux : le partage de plates-formes de véhicules, de composants et de modules et la création d'une joint-venture d'achat à l'échelle mondiale pour les produits et les services, avec un volume d'achat combiné de 125 milliards de dollars. Chacune des deux entreprises continuera à commercialiser ses voitures de façon indépendante et concurrentielle.

Au-delà, l'Alliance jette les bases de coopérations futures dans d'autres domaines d'activités.

Selon les termes de l'accord, PSA Peugeot Citroën et General Motors partageront certaines plates-formes, modules et composants sur une base mondiale, de sorte à faire jouer un effet volume, à réduire les coûts liés au développement de nouvelles technologies et aux émissions de CO₂, ainsi qu'à gagner en efficacité. Le partage de plates-formes permettra aux deux groupes non seulement de développer des applications au niveau mondial, mais aussi de mettre en place des programmes européens d'envergure, à moindre coût.

En première phase, PSA Peugeot Citroën et General Motors se concentreront sur les véhicules particuliers de petite et moyenne taille, les monospaces et les crossovers. Par la suite, les deux partenaires prévoient également de développer conjointement une nouvelle plateforme pour les véhicules à faibles émissions de CO₂. Les premiers véhicules issus d'une plate-forme commune seront commercialisés à partir de 2016.

Cette Alliance renforce mais ne se substitue pas aux plans de performance établis par chaque groupe en Europe pour restaurer leur profitabilité.

L'accord permettra à PSA Peugeot Citroën et General Motors d'opérer sous la forme d'une seule et même structure d'achat à l'échelle mondiale pour leur approvisionnement en matières premières, composants et services auprès des fournisseurs, bénéficiant ainsi pleinement de la mise en commun de leurs expertises, des volumes, des plates-formes et des pièces standards. La solidité des processus et de la structure organisationnelle de General Motors, associée à l'expertise de PSA Peugeot Citroën, renforceront significativement la valeur et l'efficacité des opérations d'achat des deux sociétés.

Par ailleurs, l'Alliance envisage des domaines de coopération additionnels, tels que la logistique et les transports. A cette fin, General Motors a établi une coopération stratégique et commerciale avec Gefco, filiale de PSA Peugeot Citroën, laquelle assurera sa logistique en Europe et en Russie (voir point 2.1.3. Accord de coopération logistique entre GM et PSA Peugeot Citroën).

Le montant total des synergies attendues de l'Alliance s'élève à environ deux milliards de dollars par an d'ici cinq ans. Ces synergies devraient largement correspondre aux programmes de renouvellement de véhicules avec un bénéfice limité les deux premières années. Elles devraient se répartir à égalité entre les deux sociétés. L'Alliance est dirigée par un comité de pilotage global qui regroupe, à parité, 5 dirigeants des deux sociétés. Il disposera d'un pouvoir de contrôle administratif stratégique de l'ensemble des activités réunies par l'Alliance, y compris ses éventuels futurs développements. Les travaux sur les projets communs devraient démarrer avant la fin de l'année.

2.1.2. Augmentation de capital

Dans le cadre de son Alliance avec General Motors, PSA Peugeot Citroën a procédé le 6 mars 2012 à une augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription d'environ 1 milliard d'euros qui a fait l'objet d'une garantie par un syndicat bancaire et qui incluait une participation du groupe familial Peugeot. Celui-ci témoigne ainsi de sa confiance dans le succès de l'Alliance. Dans le cadre de cet accord, qui ne comporte pas de disposition spécifique relative à la gouvernance de PSA Peugeot Citroën, General Motors est entré dans le capital à hauteur de 7 % à travers l'acquisition et l'exercice des droits préférentiels de souscription cédés par le groupe familial Peugeot et l'acquisition d'actions auto-détenues vendues par PSA Peugeot Citroën, devenant ainsi le deuxième actionnaire de PSA Peugeot Citroën derrière le groupe familial Peugeot.

Les fonds levés lors de l'augmentation de capital seront principalement utilisés pour financer les investissements stratégiques liés aux projets de l'Alliance stratégique mondiale avec General Motors. Ces investissements seront destinés au financement des projets correspondant au partage de plateformes pour certains véhicules, composants et modules qui généreront des synergies de coûts de conception et d'achat.

Les fonds levés permettront également l'extension de l'Alliance dans d'autres domaines de coopération au-delà des deux piliers initiaux.

L'augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription a rencontré un large succès. Le montant final brut de l'opération s'élève à 999 013 089 euros et se traduit par la création de 120 799 648 actions nouvelles. La demande totale s'est élevée à approximativement 1,78 milliard d'euros, soit un taux de souscription de 178% :

- 119 101 968 actions nouvelles ont été souscrites à titre irréductible représentant environ 98,6% des actions nouvelles à émettre ;

- la demande à titre réductible a porté sur 96 431 058 actions nouvelles et ne sera en conséquence que partiellement allouée, à hauteur de 1 697 680 actions nouvelles.

A l'issue de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription, le groupe familial Peugeot reste le premier actionnaire de PSA Peugeot Citroën avec 25,2% du capital et 37,9% des droits de vote exerçables. Le groupe familial Peugeot a exercé 32 875 655 droits préférentiels de souscription, pour un montant d'environ 140 millions d'euros.

2.1.3. Accord de coopération logistique entre GM et PSA Peugeot Citroën

Comme premier résultat de leur Alliance globale, GM et PSA Peugeot Citroën ont annoncé le 2 juillet 2012 la signature d'un accord exclusif à long terme prévoyant le transfert à Gefco, filiale à 100 % de PSA Peugeot Citroën et spécialiste reconnu de la logistique automobile et industrielle en Europe et au-delà, de la majeure partie des activités logistiques du constructeur américain sur le Vieux continent.

Cet accord concernera la plupart des activités logistiques d'Opel/Vauxhall, de Chevrolet et de Cadillac en Europe (Russie incluse) et englobe des services tels que les livraisons de matériel et de composants aux usines, l'expédition des produits finis aux concessionnaires et le transport de pièces détachées de remplacement vers les centres de distribution.

Cet accord est l'un des plus importants jamais signés en Europe dans le secteur de la logistique automobile. Il permet à GM de réaliser des économies de coûts et de recentrer ses moyens internes sur son activité automobile.

Le nouvel accord de services de logistique entre GM et Gefco entrera en vigueur en 2013.

2.1.4. Plan cash 2012

L'objectif d'1 milliard d'euros d'économies de coûts sur les achats et les coûts fixes est en ligne, avec 503 millions d'euros de réductions de coûts réalisées au premier semestre ;

Les cessions d'actifs pour 1,5 milliard d'euros en 2012 ont été réalisées à hauteur de 788 millions d'euros au premier semestre et comprennent :

- La cession du loueur de véhicules Citer SA et sa filiale espagnole Atesa à Enterprise Holdings pour 448 millions d'euros permettant à PSA Peugeot Citroën d'optimiser son portefeuille en consacrant ses ressources au développement de ses activités stratégiques. Cette transaction a pour effet une réduction de la dette financière nette du Groupe ;
- Les cessions immobilières pour un montant de 340 millions d'euros qui comprennent notamment le siège social du Groupe à une filiale d'Ivanhoé Cambridge, bras immobilier de la Caisse de dépôt et placement du Québec, pour un montant de 245,5 millions d'euros, le showroom de Citroën sur les Champs Elysées et ses actifs de Melun.

Le Groupe poursuivra le plan de cession d'actifs au second semestre, avec notamment l'ouverture du capital de Gefco.

Les stocks ont été ramenés au niveau de 2010, conformément à l'objectif fixé.

La réduction des investissements et dépenses en recherche et développement et la priorité donnée à certains investissements dans un contexte difficile se sont traduites par des reports ou annulations de projets. Les investissements et dépenses de R&D du Groupe ont atteint 2 milliards d'euros au premier semestre. Ce niveau élevé correspond à un pic d'investissements, en raison des augmentations de capacité à Kaluga en Russie, à Porto Real au Brésil, ainsi qu'en Chine, au développement des moteurs 3 cylindre essence et du développement produits. La réduction des investissements de la division Automobile sera minimale pour 2012.

La nouvelle organisation des activités commerciales et des marques apporte ses premières synergies grâce à la fusion des back offices pour les deux marques en Europe.

2.1.5. Plan « Rebond 2015 »

La dégradation durable de la demande en Europe rend aujourd'hui nécessaire, au-delà des mesures de réduction des coûts et de gestion du cash mises en place début 2012 et en cours d'exécution, un plan de 1,5 Mds€ en 2015. Ce plan « Rebond 2015 » permettra de dégager un cash flow opérationnel à l'équilibre² fin 2014. Il comprend:

² Dans les conditions actuelles du marché automobile, à savoir un marché européen stable, un pricing au niveau de 2012, une part de marché en Europe de 13% et avec une augmentation des coûts des facteurs de production compensée par l'amélioration continue de notre production et achats.

- Une réorganisation de la base industrielle française et une diminution des coûts de structure pour un impact estimé de 600M€, annoncée le 12 juillet. Ce projet prévoit l'arrêt de la production à Aulnay en 2014, l'adaptation du dispositif industriel du site de Rennes, des mesures de revitalisation sur les sites d'Aulnay et de Rennes et l'ajustement des structures du Groupe.
- Une réduction des investissements de 550M€, après la fin des montées en charge d'investissements capacitaires en Russie, Amérique latine et Chine. La réduction sera sensible dès 2013.
- Une optimisation des coûts de production résultant notamment de l'Alliance pour 350M€, la moitié des gains venant des premières synergies Achats de l'Alliance, l'autre moitié des plans d'action sur les coûts unitaires de conception et de production

L'ensemble de ces mesures contribuera à restaurer la performance de la division Automobile en augmentant le taux d'utilisation des usines en Europe et en réduisant la base de coût en Europe avant que les effets de l'Alliance avec GM ne se fassent pleinement sentir. Elles seront soutenues par la poursuite de la montée en gamme des marques et le développement de la globalisation, avec de nouvelles capacités opérationnelles.

2.2. Aperçu des activités commerciales

Faits marquants du 1^{er} semestre 2012 :

- Ventes de véhicules et éléments détachés à 1 619 000 unités
- Ventes de véhicules montés en recul de 10,7%
- Recul des éléments détachés de 31,3 %
- Part de marché en Europe* à 12,9%
- Progression de la part des ventes hors Europe à 39%
- Croissance régulière de la part des ventes de véhicules Premium**, à 19%
- Succès des lancements des Peugeot 208 et 4008 et des Citroën DS5 et C4 Aircross.
- Lancement en première mondiale de quatre véhicules dotés de la technologie hybride diesel : Peugeot 3008 HYbrid4, 508 RXH et 508 HYbrid4, Citroën DS5 Hybrid4
- Leader européen en matière de réduction d'émission de CO2 au 1^{er} trimestre 2012 avec une moyenne d'émissions de CO2 de 125,5 g par km.

Au cours du premier semestre 2012, les marchés automobiles mondiaux ont progressé de 7%. Les marchés en Asie et en Russie, en hausse identique de 14,4%, sont les principaux moteurs de cette croissance. Le marché VP en Chine est en hausse de 6,8% sur le semestre.

En Europe, dans un environnement marqué par des conditions économiques très dégradées, le marché VP+VUL est en forte baisse de 7,2%. Cette dégradation est plus ou moins marquée selon les pays :

- -21,5% en Italie
- -13,3% en France
- -10,2% en Espagne
- +0,6% en Allemagne
- +1,4% au Royaume-Uni
- -1,6% dans les pays d'Europe Centrale et Orientale.

La baisse des marchés en Europe s'élève à -10% pour le Groupe, du fait de son mix défavorable.

Dans ce contexte, PSA Peugeot Citroën a vendu 1 619 000 véhicules montés et ensembles d'éléments détachés dans le monde au premier semestre 2012, un résultat en recul de 13%.

Les ventes de véhicules montés s'établissent à 1 476 000 unités (-10,7%). Quant à celles d'éléments détachés, elles s'élèvent à 143 000 unités (-31,1%). Le renforcement des sanctions à l'encontre de l'Iran a induit une impossibilité de financer l'activité de vente d'éléments détachés vers cette destination, ce qui a conduit le Groupe, en conformité avec les réglementations internationales, à suspendre au cours du premier semestre cette activité.

* Europe : UE + AELE + Croatie

** Les véhicules Premium offrent un niveau de prestations automobiles référents dans leur segment (plaisir de conduite, sécurité, qualité de finition, connectivité, confort,...) et regroupent les modèles distinctifs des segments A, B et C (Peugeot 207CC, 308CC, RCZ, 3008, 4008 et Citroën DS3, DS4, C4-AirCross) et les modèles des segments D et E (Peugeot 508, 407, 4007 et Citroën C5, C6, CCROSSER, DS5).

Une part de marché en Europe à 12,9%

Dans un marché européen VP+VUL en baisse de 7,2% sur le 1er semestre (VP : -6,7% - VUL : -11,8%), les immatriculations de PSA Peugeot Citroën s'établissent à 994 000 unités, en baisse de 13,6%. La part de marché du Groupe s'établit à 12,9% contre 13,9% au premier semestre 2011. Comparé au second semestre 2011 où les marchés n'étaient pas stimulés par des dispositifs de type « prime à la casse » en France et dans certains pays européens, la part de marché du groupe progresse de 0,2 point (12,9% contre 12,7% au second semestre 2011).

Le Groupe est toujours pénalisé par un mix marché défavorable : les marchés traditionnellement les plus porteurs pour les marques Peugeot et Citroën (France, Espagne, Italie) sont en crise profonde. A iso mix pays du 1er semestre 2011, la part de marché pour le premier semestre 2012 s'élèverait à 13,3%.

Cependant, la part de marché du Groupe est en hausse sur plusieurs de ses principaux marchés : elle passe de 17,5% à 17,7% en Espagne, de 9,2% à 9,3% en Grande-Bretagne et de 9,8% à 10,2% en Italie.

Avec une part de marché de 20,8%, le Groupe conserve son leadership sur le marché VUL.

Succès des lancements

Peugeot 208 : Alors même qu'elle n'est lancée que dans un nombre restreint de pays et que la disponibilité des très attendus moteurs 3 cylindres essence n'est prévue qu'à partir du mois de juillet (version 1.2 l) et du mois d'octobre (version 1.0 l) - représentant potentiellement 40 % des ventes - la Peugeot 208 recueille déjà, près de 72.000 commandes cumulées en Europe à fin juin. Le Mix de Peugeot 208 est plus élevé qu'escompté, avec plus de 90 % de niveau 2 (Active) et 3 (Allure) et 42 % de niveau 3 et 3+ (Féline).

Ligne DS : Grâce à l'apport de Citroën DS5, la ligne DS représente au premier semestre 2012 15% des commandes en Europe et 10% des ventes mondiales de Citroën contre 7% sur la même période de 2011.

Poursuite de la globalisation des ventes

Au 1er semestre 2012, la part des ventes hors d'Europe s'établit à 39% contre 29% au S1 2008, 33% au S1 2009, 35% au S1 2010 et 38% au S1 2011.

Chine : une dynamique qui se confirme

Dans un marché VP en hausse de 6,8%, les ventes du Groupe progressent de 7,5% avec 209 200 véhicules vendus, grâce entre autres aux bons résultats de la Peugeot 308 et de la Citroën C4. La part de marché du Groupe s'établit à 3,4%. Le 28 juin dernier, le Groupe a lancé via sa 2ème joint-venture CAPSA la ligne DS en Chine.

Amérique Latine: des vents contraires

Le marché brésilien, qui subit à la fois l'impact de la crise mondiale et du ralentissement de la consommation domestique, termine le premier semestre en recul de 0,3%. Cette conjoncture défavorable a eu pour conséquence une baisse des résultats du Groupe dans toute la région Amérique Latine.

PSA Peugeot Citroën a également été impacté par les travaux nécessaires à l'accroissement de ses capacités sur le site de production de Porto Real ainsi que par l'augmentation des impôts (IPI) appliqués aux véhicules importés au Brésil.

Enfin, le renouvellement imminent de nos modèles sur le segment B, le plus important du marché sud-américain, a pesé sur les volumes.

Dans ce contexte, le Groupe a commercialisé 122 000 véhicules dans la région au premier semestre (-21,1%).

Les perspectives du marché brésilien apparaissent en amélioration pour le second semestre grâce aux mesures de soutien mises en place par le gouvernement et la réussite du lancement de la Peugeot 308 en mars dernier. L'arrivée en août prochain de la nouvelle Citroën C3 va renforcer cette dynamique.

Russie : le rythme de croissance s'accélère

Dans un marché en hausse de 14,4% au 1er semestre, les ventes du Groupe s'établissent à 41 000 unités (+14,7%). La part de marché est en hausse de 0,1 point à 2,8%.

Dans le segment des véhicules utilitaires légers, PSA Peugeot Citroën a progressé de 61% par rapport au 1er semestre 2011, en gagnant 3 points de part de marché pour atteindre 8,7%.

Avec 6 086 unités vendues, le Groupe est leader du segment des véhicules utilitaires légers importés.

Depuis le début de l'année, le Groupe a présenté 5 nouveaux modèles en Russie : les Peugeot 508 et 408 et les Citroën C4 AirCross, DS4 et DS5. Avec le passage en production complète de son site de Kaluga le 4 juillet, la marque Peugeot va lancer en juillet la Peugeot 408 - premier modèle du Groupe à être produit en cycle complet en Russie.

Poursuite de la croissance des ventes de véhicules Premium

Sur l'ensemble de ses zones de développement, la stratégie de PSA Peugeot Citroën vise à renforcer la montée en gamme des marques Peugeot et Citroën.

Cette montée en gamme s'est poursuivie au premier semestre 2012 avec une nouvelle hausse de la part des ventes de véhicules Premium, qui s'établit à 19% contre 17% au premier semestre 2011.

Par ailleurs, l'amélioration du mix des ventes du Groupe se confirme avec l'augmentation du poids des segments C et D qui représentent sur le premier semestre 45% des ventes du Groupe, contre 42% au premier semestre 2011. Le poids des segments A et B est en baisse et représente 38% des ventes au premier semestre 2012 contre 40% au premier semestre 2011.

Leadership technologique et environnemental

PSA Peugeot Citroën est leader européen en matière de réduction d'émissions de CO₂ au 1er trimestre 2012 avec une moyenne d'émissions de CO₂ de 125,5 g par km. Au premier trimestre, la part des véhicules du Groupe émettant moins de 110 g s'établit à 33,1% contre 29,3% au premier semestre 2011. La part de ceux émettant moins de 121g atteint quant à elle à 47,4% contre 44,1% au premier semestre 2011.

Le Groupe confirme son engagement en matière d'innovation avec le lancement au 1^{er} semestre 2012, en première mondiale, de quatre véhicules hybride diesel dotés de la technologie Hybrid4: la Peugeot 3008 HYbrid4 lancée fin février dont les ventes représentent 8% du volume Peugeot 3008, la Citroën DS5 Hybrid4 lancée en mars atteint 20% des volumes de Citroën DS5, et plus récemment les Peugeot 508 RXH et 508 HYbrid4.

Par ailleurs, PSA Peugeot Citroën a vu son moteur essence 4 cylindres 1,6 litre Turbo à Injection Directe, développé en coopération par PSA Peugeot Citroën et BMW Group, récompensé par le prix de moteur de l'année dans la catégorie des moteurs de cylindrée 1,4 à 1,8l, décerné par la publication «Engine Technology International», pour la 6^{ème} année consécutive. Elle couronne une famille complète de moteurs, dotée des dernières avancées technologiques et offrant des gains de consommation et d'émissions de l'ordre de 10% par rapport à la génération précédente.

PSA Peugeot Citroën demeure le premier déposant français de brevets pour la 5^{ème} année consécutive, avec 1237 brevets publiés en 2011, confirmant ainsi son leadership technologique. Enfin, la nouvelle Peugeot 208, sera équipée à partir du mois de juillet du moteur 3 cylindres essence de nouvelle génération produit sur le site de Trémery. La version 1,0l VTI développe 68 ch. tout en offrant un rendement accru, une consommation optimisée et seulement 99 g de CO₂ / km, la version 1,2l VTI développant 82 ch. et seulement 104 g de CO₂ / km.

2.3. Examen de la situation financière et du résultat

2.3.1. Activité et résultat du Groupe au premier semestre 2012

2.3.1.1. Chiffre d'affaires du Groupe

Le Groupe est géré en cinq secteurs principaux :

- la division Automobile qui regroupe principalement les activités de conception, de fabrication et de commercialisation des voitures particulières et véhicules utilitaires de marque Peugeot et de marque Citroën ;
- la division Equipement automobile, constituée du groupe Faurecia spécialisé dans les métiers des systèmes d'intérieur, des sièges d'automobile, d'extérieurs d'automobile et des technologies de contrôle des émissions ;
- la division Transport et logistique, constituée du groupe Gefco spécialisé dans la logistique et le transport de véhicules et de marchandises ;
- la division activités de Financement, qui correspond au groupe Banque PSA Finance, assure le financement des ventes aux clients des marques Peugeot et Citroën ainsi que celui de leurs réseaux de distribution ;
- les autres activités du Groupe incluent notamment celles de la société Peugeot S.A., tête de groupe, et de Peugeot Motocycles.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	%
Automobile	20 203	22 585	-10,5%
Faurecia	8 765	8 150	+ 7,5%
Gefco	1 881	2 017	- 6,7%
Banque PSA Finance	979	942	+ 3,9%
Éliminations inter-activités et autres activités	(2 275)	(2 559)	-
TOTAL	29 553	31 135	- 5,1%

Le chiffre d'affaires Groupe n'inclut pas celui de notre société chinoise Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA), entreprise détenue à 50/50, qui est mise en équivalence dans les comptes du Groupe.

Sur le premier semestre 2012, le chiffre d'affaires du groupe PSA Peugeot Citroën est en recul de 5,1% à 29 553 millions d'euros par rapport à 31 135 millions d'euros au premier semestre 2011.

La division Automobile et Gefco voient leurs chiffres d'affaires du premier semestre 2012 baisser respectivement de 2 382 millions d'euros et 136 millions d'euros, reflétant la baisse des volumes de vente en Europe. Faurecia a augmenté son chiffre d'affaires de 615 millions d'euros et Banque PSA Finance de 37 millions d'euros. Les performances de chaque activité sont commentées en section 2.3.1.3.

Le tableau ci-après indique le chiffre d'affaires consolidé et sa répartition relative par zone géographique de commercialisation à la clientèle.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires de PSA Peugeot Citroën	29 553	31 135

Contribution nette au chiffre d'affaires de PSA Peugeot Citroën

Zone Europe	70,9%	75,2%
Zone Russie	3,4%	2,3%
Zone Asie	5,5%	4,2%
Zone Amérique Latine	8,3%	8,5%
Reste du monde	11,9%	9,7%
TOTAL	100 %	100 %

2.3.1.2. Résultat opérationnel courant du Groupe

Le tableau ci-après indique le résultat opérationnel courant par activité.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
Automobile	(662)	405
Faurecia	303	340
Gefco	63	143
Banque PSA Finance	271	274
Éliminations inter-activités et autres activités	29	(5)
TOTAL	4	1 157

Le résultat opérationnel courant du Groupe pour le premier semestre 2012 s'établit à 4 millions d'euros à comparer à 1 157 millions d'euros pour le premier semestre 2011. Cette baisse s'explique principalement par la dégradation de la performance de l'activité automobile à -662 millions d'euros, reflétant la baisse des marchés en Europe, la contraction des volumes et la pression soutenue sur les prix.

Le résultat opérationnel de Gefco au premier semestre 2012 s'élève à 63 millions d'euros suite à l'impact du renouvellement des conditions tarifaires du contrat à long terme avec la division automobile depuis le 1^{er} janvier 2012.

2.3.1.3. Analyse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par division

Activité automobile

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	20 203	22 585
Résultat opérationnel courant	(662)	405
% du chiffre d'affaires	-3,3%	1,8%

Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2012, le marché automobile mondial a enregistré une progression de 7%. Cette croissance a été tirée par le dynamisme des marchés en Asie et en Russie, en hausse identique de 14,4% ; et par le marché d'Amérique latine qui affiche une croissance de 1,9%. Le marché VP en Chine affiche une hausse de 6,8% sur le semestre.

En Europe, dans un environnement marqué par des conditions économiques très dégradées, le marché a enregistré une baisse de 7% mais avec des évolutions très contrastées : Allemagne : +1%, France : -13%, Royaume-Uni : +1%, Espagne : -10%, Italie : -21%, pays d'Europe Centrale et Orientale : -2%.

Dans ce contexte, le Groupe, très présent en Europe, et en particulier en France, Espagne et Italie a vu ses ventes mondiales reculer de 13%, à 1,619 millions de véhicules montés et ensembles d'éléments détachés.

En Europe, les ventes du Groupe ont baissé de 15,2% au premier semestre 2012 et de -9,3% hors d'Europe. Ces dernières ont représenté 39% du total contre 38% au premier semestre 2011.

Les volumes de ventes de véhicules montés hors Chine (l'activité Chine étant consolidée par mise en équivalence) sont en retrait de 13,1%. Les ventes d'éléments détachés sont en retrait de 31,1%. Le renforcement des sanctions à l'encontre de l'Iran a induit une impossibilité de financer l'activité de vente d'éléments détachés vers cette destination, ce qui a conduit le Groupe, en conformité avec les réglementations internationales, à suspendre cette activité depuis février 2012

Le chiffre d'affaires de l'automobile, à 20 203 millions d'euros, est en recul de 10,5 % par rapport au premier semestre 2011, dans un marché européen en baisse de 7%.

Le chiffre d'affaires véhicules neufs au premier semestre 2012, à 14 778 millions d'euros contre 16 968 millions d'euros au premier semestre 2011, recule de 12,9 %, impacté par la forte contraction des volumes (-13%) et par un effet prix négatif (-1,6% sur le semestre), malgré un effet favorable du mix produit à +3,5% après un premier semestre 2011 déjà fort à +7%. Les variations des taux de change sont légèrement favorables sur l'ensemble du semestre (+0,4%).

La part de marché du Groupe a baissé d'1 point en Europe en s'établissant à 12,9% contre 13,9% au premier semestre 2011 qui était marqué par la hausse soutenue des immatriculations liées à la fin des primes à la casse, mais progresse de 0,2 point par rapport au second semestre 2011 (12,7%). Le recul de la performance s'explique en grande partie par le mix marché défavorable, le Groupe étant le plus exposé à la France, l'Espagne et l'Italie, qui subissent une crise profonde.

La part des ventes du Groupe a continué de progresser hors d'Europe, s'établissant à 39%.

- Le marché chinois des véhicules particuliers est en hausse de 6,8% au premier semestre 2012. Le Groupe a su accompagner la croissance du marché grâce entre autres aux bons résultats des Peugeot 308 et 508 et de la Citroën C4. Soutenu parallèlement par le développement des réseaux de distribution, le Groupe PSA a vendu au total 209 200 véhicules en Chine au premier semestre 2012, affichant une croissance de 7,5%. La part de marché s'est établie à 3,4%.
- Au premier semestre 2012, le marché russe a poursuivi sa forte croissance, atteignant 1,41 millions de véhicules, soit +14,4%. Avec 41 000 véhicules vendus, PSA Peugeot Citroën a maintenu une croissance en ligne avec le marché (+14,7%). Le Groupe a réalisé une part de marché de 2,8%, en hausse de 0,1 point, avec le succès de la Peugeot 308 et de la Citroën C4.
- Le marché d'Amérique latine a enregistré une croissance de 1,9% sur le premier semestre : Brésil -0,3%, Argentine +4,1%. Le Groupe a été impacté par les difficultés techniques de l'usine de Porto Real suite aux travaux d'accroissement de ses capacités ainsi que par l'augmentation des impôts (IPI) appliqués aux véhicules importés au Brésil. De plus, le renouvellement des modèles sur le segment B a pesé sur les volumes. Dans ce contexte, les ventes du Groupe se sont élevées à 122 000 véhicules, en baisse de 21,1%. La part de marché passe de 5,9% à 5,1% au premier semestre 2012. L'usine de Porto Real est désormais pleinement opérationnelle et les lancements se poursuivront sur le second semestre.

Dans cet environnement difficile, le Groupe a maintenu un rythme soutenu de lancements de nouveaux modèles et a poursuivi sa stratégie de montée en gamme. L'effet mix produits confirme la montée en gamme des marques Peugeot et Citroën en 2012 avec les lancements de la Peugeot 208, de la Citroën DS5, des SUVs et de quatre véhicules hybrides qui complètent cette offre. Ainsi au premier semestre 2012, la part des ventes de véhicules Premium s'établit à 19% contre 17% au premier semestre 2011, avec un renforcement du poids des segments C & D à 45% contre 42% au premier semestre 2011.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant automobile s'élève à -662 millions d'euros au premier semestre 2012 contre +405 millions d'euros au premier semestre 2011. Ce recul est lié pour -588 millions d'euros à un environnement défavorable et pour -479 millions d'euros à la performance du Groupe.

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

Environnement économique

L'évolution de l'environnement économique a eu un impact négatif de 588 millions d'euros sur le résultat opérationnel courant.

- La contraction de la demande de marché a généré un effet négatif de 444 millions d'euros sur le résultat
- L'évolution des coûts matières et autres coûts externes a eu un impact négatif de 294 millions d'euros. La hausse des matières premières s'élève à 124 millions d'euros
- L'effet exceptionnel (incluant l'impact de Fukushima) et change a eu un effet positif pour 150 millions d'euros. L'effet change est principalement dû à la dépréciation de l'euro par rapport à la livre anglaise pour 56 millions d'euros, au dinar algérien pour 18 millions d'euros et également par rapport au franc suisse et au rouble.

Performance de la Division Automobile

La performance de l'activité Automobile a contribué négativement au résultat opérationnel courant à 479 millions d'euros sur le premier semestre 2012.

Le Groupe a réalisé ses efforts de réduction des coûts, qui s'élèvent au premier semestre à un gain de 503 millions d'euros, soit la moitié des 1 milliard d'euros du plan de réduction de coûts, en ligne avec l'objectif.

L'amélioration du mix produit s'est poursuivie avec +155 millions d'euros, au-delà d'un premier semestre 2011 historiquement élevé avec la fin des primes à la casse et les lancements 2011.

Mais ces effets positifs n'ont pas compensé l'impact de la baisse des parts de marché pour -415 millions d'euros avec des marchés européens fortement déprimés, ni la pression sur les prix qui a lourdement pesé pour -734 millions d'euros, avec notamment les enrichissements produits avant les nouveaux lancements.

Faurecia

(en millions d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	8 765	8 150
Résultat opérationnel courant	303	340
% du chiffre d'affaires	+3,5%	+4,2%

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Faurecia s'élève au premier semestre 2012 à 8 765 millions d'euros à comparer à 8 150 millions d'euros, en hausse de 7,5%, soutenu par la progression de l'Amérique du nord et de l'Asie.

Les ventes de monolithes se sont élevées à 1 410 millions d'euros (+6,4%), soit une hausse de 3,8% (à taux de change constants) par rapport à la même période 2011.

La facturation des frais de développement, d'outillages, de prototypes et autres services s'élève à 601 millions d'euros (+21,9%), en hausse de 20,2% par rapport au 1er semestre 2011 à taux de change et périmètre constants. Cette hausse est représentative de la forte activité de développement générée par les nouveaux contrats acquis l'an dernier et au cours du premier semestre.

Les ventes de produits, comprenant les livraisons de pièces et composants aux constructeurs, sont de 6 753 millions d'euros (+6,6%), soit une progression de 2,6% à taux de change et périmètre constants par rapport au premier semestre de 2011.

Par principales zones géographiques, les ventes de produits du premier semestre 2012 se répartissent comme suit :

- **Hors d'Europe**, elles progressent de 29% et représentent désormais 41% des ventes du Groupe.

- En Amérique du Nord, elles atteignent 1 694 millions d'euros, s'établissant pour la première fois à plus de 25% des ventes produits de Faurecia, soit une hausse de 38,5% ou 21,8% à taux de change et périmètre constants.

- En Amérique du Sud, elles s'établissent à 317 millions d'euros (4,7% des ventes produits totales), stables par rapport au premier semestre 2011 (+0,1%) ou en gain de 4,4% à taux de change constants, à comparer à une baisse de la production de 10%.
- En Asie, elles ont progressé de 28,2% (16,9% à taux de change et périmètre constants dont 14,3% en Chine et 21,0% en Corée) à 651 millions d'euros (9,6% des ventes produits totales), à comparer à une hausse de la production (hors constructeurs japonais) de 5,2%.
- Dans les autres pays, les ventes de produits s'élèvent à 96 millions d'euros, en léger retrait de 0,2% en données brutes, ou en gain de 5,2% à données comparables.

- **En Europe**³ elles s'établissent à 3 995 millions d'euros, en repli de 4,6% (5,2% à taux de change et périmètre constants) en ligne avec les prévisions de Faurecia annoncées en février. Cette donnée est à mettre en perspective du recul de la production européenne (hors constructeurs japonais) sur le premier semestre, estimé à 6% (source IHS Automotive, juillet 2012). En Europe, 49% des ventes produits de Faurecia ont été réalisées avec les constructeurs allemands (Volkswagen, BMW, Daimler et Porsche), soit une hausse de 4 points par rapport à la même période de 2011.

Par activité, les ventes de produits se répartissent comme suit :

- Technologies de Contrôle des Emissions
Les ventes s'élèvent à 1 660 millions d'euros, en forte hausse de 14,0% et de 10,7% à taux de change constants, du fait de progressions très importantes en Amérique du Nord (+16% en comparable) et en Asie (+21% en comparable). Par ailleurs, les ventes de systèmes d'échappement pour les véhicules commerciaux sont en hausse de 82% sur la période.
- Systèmes d'Intérieur
Les ventes s'élèvent à 1 734 millions d'euros, en hausse de 9,5% et de 3,5% à taux de change et périmètre constants, du fait d'une croissance rapide en Amérique du Nord (+45% en publié et +21% en comparable).
- Sièges d'Automobile
Les ventes atteignent 2 558 millions d'euros, en hausse de 4,4% et stables (-0,1%) à taux de change et périmètre constants, le recul des ventes européennes étant compensé par la croissance hors Europe.
- Extérieurs d'Automobile
Les ventes s'établissent à 801 millions d'euros, en recul de 5,3% à taux de change constants. Cette activité réalise encore 95% de ses ventes en Europe, démarrant son développement international. Elle s'établit cette année en Amérique du Nord, avec une nouvelle usine à Belvidere (Illinois, USA) et en Amérique du Sud avec trois usines en construction.

Résultat opérationnel courant

La marge opérationnelle du premier semestre 2012 s'élève à 303 millions d'euros ; au premier semestre 2011, elle s'élevait à 340 millions d'euros. Elle représente 3,5 % du chiffre d'affaires total contre 4,2 % au premier semestre 2011.

La variation de la marge opérationnelle est la conséquence des évolutions contrastées par grands marchés géographiques :

- En Europe, la production globale d'automobiles est en baisse de 6% et le chiffre d'affaires de produits de Faurecia recule de 5%. La baisse de la marge opérationnelle y est de 48 millions d'euros.
- En Amérique du Nord, la forte progression de l'activité liée au démarrage de plusieurs nouveaux contrats a généré une amélioration de la marge opérationnelle de 14 millions d'euros.
- L'Asie a poursuivi sa forte croissance en Chine et en Corée. La progression de marge opérationnelle générée est de 14 millions d'euros.
- Enfin, les autres régions, essentiellement en Amérique du Sud, ont connu de fortes variations de la production automobile. L'impact négatif sur la marge opérationnelle a été de 17 millions d'euros.

Gefco

(en millions d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	1 881	2 017
Résultat opérationnel courant	63	143
% du chiffre d'affaires	3,3%	7,1%

³ Suite à l'intégration de la Russie dans la zone géographique Europe en 2012, préalablement reportée dans les « autres pays », les données S1 2011 Europe publiées ont été retraitées pour en assurer la comparabilité.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Gefco au premier semestre 2012 s'est élevé à 1 881 millions d'euros, en baisse de 6,7% par rapport au premier semestre 2011. Les ventes de Gefco au groupe PSA Peugeot Citroën s'établissent à 1 109 millions d'euros, en baisse de 13%. Les prestations vendues aux clients hors groupe sont en augmentation de 3,9% et s'élèvent à 772 millions d'euros. Ses volumes d'activité subissent le ralentissement de l'activité automobile en Europe.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel de Gefco au premier semestre s'élève à 63M€, en baisse de 80 millions d'euros par rapport au premier semestre 2011, suite à l'impact du nouveau pricing du contrat long-terme avec la division automobile le 1er janvier 2012, et sous l'effet de la baisse des volumes en Europe.

La marge opérationnelle s'est établie au premier semestre 2012 à 3,3% contre 7,1% au premier semestre 2011.

Voir le point 2.1.3. sur la signature d'un accord de coopération logistique avec General Motors le 2 juillet 2012.

Banque PSA Finance

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	979	942
Produit net bancaire	542	524
Résultat opérationnel courant	271	274
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>27,7%</i>	<i>29,1%</i>

Chiffre d'affaires

Malgré le contexte économique général, la pertinence et la robustesse du modèle économique de Banque PSA Finance permettent d'afficher des performances commerciales et financières solides.

Banque PSA Finance a accru sa part de marché dans le financement des ventes de véhicules neufs de marques Peugeot et Citroën, au niveau historique de 28,1% (+1,7 point), confirmant ainsi son rôle de soutien actif aux ventes du constructeur. L'intégration de Banque PSA Finance dans le dispositif commercial des marques reste un élément essentiel de la politique commerciale de la Banque.

La production totale de financement à la clientèle finale a porté au premier semestre 2012 sur 413 531 véhicules neufs et d'occasion, en retrait de 6,8% par rapport au premier semestre 2011 dans un contexte de baisse des immatriculations sur l'ensemble des marchés.

La part hors Europe devient de plus en plus forte dans les résultats de Banque PSA Finance, avec le poids du Brésil, de l'Argentine et de la Russie. La partie hors Europe représente désormais 19,4% de l'activité de financement des véhicules neufs de Banque PSA Finance, contre 18% l'année dernière.

En montant, les nouveaux financements consentis à la clientèle finale au premier semestre 2012 s'établissent à 4 327 millions d'euros, contre 4 612 millions d'euros au premier semestre 2011, en retrait de 6,2% impacté par l'arrêt des primes à la casse à la fin du premier trimestre 2011 et par une conjoncture économique défavorable qui a touché en priorité la clientèle des particuliers. Les financements nouveaux pour les corporate flotte ont quant à eux progressé de 5,4% au premier semestre 2012.

Les encours de crédit à la clientèle finale s'élèvent à 17 448 millions d'euros à fin juin 2012, contre 17 474 millions d'euros à fin décembre 2011.

L'encours de financement aux réseaux de distribution s'établit à fin juin 2012 à 7 300 millions d'euros, à comparer à 6 840 millions d'euros à fin décembre 2011, en hausse de 6,8%.

Au total, l'encours de crédit de Banque PSA Finance est en hausse de 1,8% pour s'établir à 24 748 millions d'euros au 30 juin 2012, contre 24 314 millions d'euros à fin décembre 2011.

Le taux de pénétration de l'activité de prestations de services et assurances ressort en augmentation, avec 1,67 contrat de services et assurances vendus par contrat de financement au premier semestre 2012, contre 1,66 au premier semestre 2011.

Le chiffre d'affaires de Banque PSA Finance s'établit au premier semestre 2012 à 979 millions d'euros, en progression de 3,9% par rapport au premier semestre 2011 (942 millions d'euros).

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
Encours de crédit par segment de clientèle (y compris encours titrisés)		
• Corporate Réseau	7 300	6 840
• Client Final (Retail & Corporate et assimilés)	17 448	17 474
TOTAL BANQUE PSA FINANCE*	24 748	24 314

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
Encours de crédit (y compris encours titrisés)		
• France	9 368	8 868
• Europe hors France	13 518	13 473
• Reste du monde	1 862	1 973
TOTAL BANQUE PSA FINANCE	24 748	23 314

* Hors réévaluation des portefeuilles de taux.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant de Banque PSA Finance s'élève à 271 millions d'euros, à comparer à 274 millions d'euros au premier semestre 2011.

Du premier semestre 2011 au premier semestre 2012 :

- Le produit net bancaire progresse de 3,4% à 542 millions d'euros contre 524 millions d'euros au premier semestre 2011, et constitue un nouveau record pour la Banque, malgré le ralentissement de l'activité automobile. Cette croissance résulte principalement de l'augmentation sous contrôle des encours corporate réseau en amélioration de 8,6%.
- Le coût du risque s'établit à 79 millions d'euros, soit 0,65 % des encours nets moyens totaux, contre 54 millions d'euros (0,45 %) au premier semestre 2011, et concerne principalement l'activité retail et le corporate réseau. Le coût du risque sur l'activité retail s'est élevé à 71 millions d'euros à fin juin 2012 contre 55 millions d'euros à fin juin 2011. Cette hausse est principalement due à un ajustement des taux de dépréciation. Le coût du risque corporate réseau a augmenté pour atteindre 6 millions d'euros à fin juin 2012 contre une valeur proche de zéro million à fin juin 2011, principalement dû à des dépréciations complémentaires en Espagne et en Hongrie.
- Les charges générales d'exploitation et assimilées s'élèvent à 192 millions d'euros à fin juin 2012, contre 196 millions à fin juin 2011. La diminution est due en grande partie à des économies de frais informatiques de 2 millions d'euros et d'impôts et taxes de 3 millions d'euros.

Banque PSA Finance dispose d'un niveau de liquidités important grâce au succès de plusieurs opérations de refinancement, avec 8 300 millions d'euros de liquidités disponible, conformément à sa stratégie de maintenir en permanence une sécurité supérieure à 6 mois. Depuis le 1^{er} janvier 2012, Banque PSA Finance a bénéficié du LTRO pour 700 millions d'euros, et de la diversification de son financement. Son refinancement reste dynamique, avec notamment le support du pool bancaire, et avec la volonté d'augmenter rapidement le poids des titrisations de 14% à environ 30%.

Pour une information plus détaillée sur Banque PSA Finance, veuillez vous reporter au Rapport semestriel de Banque PSA Finance disponible sur le site www.banquepsafinance.com

2.3.2. Autres éléments du compte de résultat

2.3.2.1. Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles non courantes s'établissent à 687 millions d'euros à comparer à une charge de 43 millions d'euros au premier semestre 2011.

- Les pertes de valeur des UGT et autres actifs et provisions pour contrats onéreux de la division automobile s'élèvent à 612 millions d'euros. Ils comprennent notamment des dépréciations liées à des contrats en Yen sur des véhicules en coopération, des provisions concernant les stocks pour l'Iran ainsi que des dépréciations d'actifs d'Aulnay;
- Les frais de rationalisation des structures s'élèvent au premier semestre à 62 millions d'euros, dont 43 millions d'euros relatifs à Faurecia et 18 millions d'euros concernant la division Automobile. Les charges pour la division Automobile correspondent à l'actualisation des provisions relatives aux deux plans mis en place en France en 2010 et 2011 ainsi qu'aux plans de compétitivité engagés en Europe en 2011. Les frais de rationalisation du groupe Faurecia incluent des coûts de restructuration de 42 millions d'euros relatifs à 535 personnes. Les provisions relatives aux nouvelles mesures de réorganisation des activités industrielles et de redéploiement des effectifs seront intégrées

dans les résultats du second semestre 2012 avec un traitement essentiellement en 2013, d'un montant total de l'ordre de 500-600 millions d'euros (voir la note 21 des Etats consolidés au 30 juin 2012).

Les produits opérationnels non courants s'établissent à 267 millions d'euros contre 13 millions d'euros au premier semestre 2011 et sont composés des résultats de cession de biens immobiliers. Début 2012, le Groupe a annoncé un plan de cession d'actifs portant sur la cession de Citer, l'ouverture du capital de Gefco et des cessions d'actifs immobiliers.

Dans le cadre de ce programme, le Groupe a enregistré une plus-value de 238 millions d'euros liée à la cession du son siège social à Paris.

Pour plus de détails, veuillez vous reporter à la Note 7 – « Produits et charges opérationnels non courants » figurant dans les Notes aux États financiers consolidés au 30 juin 2012.

Dans ce contexte, le résultat opérationnel au premier semestre 2012 est une perte de 416 millions d'euros par rapport à un résultat opérationnel positif de 1 127 millions d'euros au premier semestre 2011.

(en millions d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Automobile	(1278)	418
Faurecia	266	307
Gefco	62	128
Banque PSA Finance	271	274
Autres activités et holding	263	0
TOTAL PSA PEUGEOT CITROËN	(416)	1 127

2.3.2.2. 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 pour le premier semestre 2012 une charge de 264 millions d'euros, à comparer à une charge de 132 millions d'euros au premier semestre 2011.

Cette augmentation s'explique par l'impact du remboursement de l'emprunt d'Etat en 2011 qui a généré une reprise exceptionnelle de charges de 73 millions d'euros au premier semestre 2011 et par deux nouvelles émissions obligataires de PSA de respectivement 500 millions d'euros en septembre 2011 et 600 millions d'euros en avril 2012 dont les charges sont de 25 millions d'euros sur le premier semestre 2012.

2.3.2.3. Impôts sur les résultats

Le montant de l'impôt courant ressort à 110 millions d'euros au premier semestre 2012 contre 208 millions d'euros au premier semestre 2011. L'accroissement de la position de l'impôt différé actifs sur déficits pour 422 millions d'euros, généré par les pertes fiscales du semestre, n'a pas été reconnu.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à la Note 8 « Impôts sur les résultats » dans les Notes aux États financiers consolidés au 30 juin 2012.

2.3.2.4. Résultat net des sociétés mises en équivalence

Le résultat net des sociétés mises en équivalence pour le premier semestre 2012 est un produit de 47 millions d'euros à comparer à un produit de 117 millions d'euros au premier semestre 2011. 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, BMW et Renault. Le résultat a été impacté par la dépréciation de la JV avec BMW sur les composants hybrides.

La contribution de DPCA au résultat est de 71 millions d'euros au premier semestre 2012.

La contribution de Toyota Peugeot Citroën Automobiles au résultat du Groupe s'élève à 12 millions d'euros à comparer à 21 millions d'euros au premier semestre 2011. La contribution des sociétés issues de la coopération avec Fiat a été négative de 6 millions d'euros, à comparer à une contribution négative de 2 millions d'euros au premier semestre 2011.

Pour plus de détails sur le résultat net des sociétés mises en équivalence, veuillez vous référer à la Note 10 dans les Notes aux États financiers consolidés au 30 juin 2012.

2.3.2.5. Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé est une perte de 745 millions d'euros au premier semestre 2012 contre un gain de 904 millions d'euros au premier semestre 2011.

2.3.2.6. Résultat net consolidé – part du groupe

Le résultat net consolidé, part du Groupe, ressort à -819 millions d'euros au premier semestre 2012 à comparer à 806 millions d'euros au premier semestre 2011.

2.3.2.7. Résultat net par action

Par action, le résultat net, part du groupe, représente une perte de 2,73 euros, à comparer à un gain de 3,55 euros au premier semestre 2011.

Le résultat net, part du groupe dilué, représente une perte de 2,74 euros par action de 1 euro à comparer à 3,47 euros au premier semestre 2011.

Veillez vous référer à la Note 9 des États financiers consolidés au 30 juin 2012.

2.4. Perspectives

Dans ce contexte, le Groupe s'attend à un repli plus marqué du marché automobile en Europe de l'ordre de 8%, à une croissance de l'ordre de 7% en Chine, de 2% en Amérique Latine et de 9% en Russie.⁴

Fin 2012, le Groupe vise à stabiliser sa dette nette à un niveau proche de celui de juin 2012, grâce à son plan de réduction des coûts de 1 Md€, ses cessions d'actifs, dont l'ouverture du capital de GEFCO, et le retour des stocks au niveau de 2010.

En 2013, le rythme de consommation de cash opérationnel devrait être divisé par deux.

En parallèle, le Groupe poursuit sa stratégie de montée en gamme avec les lancements réussis de quatre véhicules hybrides, de la Peugeot 208 et le déploiement de la gamme DS en Chine, en Russie et en Amérique Latine. Sa stratégie de globalisation s'est traduite par un pic d'investissements capacitaires en 2011 qui se poursuit en 2012.

Le travail engagé dans le cadre de l'Alliance avec General Motors se poursuit et, après l'accord logistique entre Gefco et General Motors, de nouvelles réalisations seront annoncées au second semestre.

3. TRESORERIE ET CAPITAUX PROPRES

3.1. Capitaux propres de l'émetteur

À 14 796 millions d'euros au 30 juin 2012, les capitaux propres du Groupe sont en hausse par rapport au niveau atteint à fin décembre 2011 (14 494 millions d'euros). L'écart provient principalement du produit de l'augmentation de capital pour 967 millions d'euros et de la cession de droits préférentiels de souscription dans le marché (35 millions d'euros) et de titres d'autocontrôle à General Motors (54 millions d'euros), diminuant les charges comptabilisées en capitaux propres liées au résultat net et aux impôts, pour 718 millions d'euros.

Au 30 juin 2012, le capital social se compose de 354 848 992 actions d'une valeur nominale d'un euro. Le différentiel par rapport au nombre d'actions en circulation à fin 2011 provient de l'augmentation de capital (120 799 648 actions). Le Groupe détient 12 788 629 titres d'autocontrôle, qui lui permettent de couvrir ses besoins au titre d'un futur contrat de liquidité, de la couverture de l'émission OCEANE de juin 2009, de plans d'attribution de stock-options. Au premier semestre 2012, aucun rachat d'actions propres n'a été effectué. En revanche, dans le cadre de son alliance stratégique avec General Motors le Groupe lui a cédé 4 398 821 actions auto-détenues.

Pour plus de détails sur l'augmentation de capital, veuillez vous référer à la partie *Faits marquants du semestre - 2.1.2. Augmentation de capital*.

⁴ Contre des hypothèses de marchés Europe de l'ordre de -5%, de l'ordre de 7% en Chine, de 6% en Amérique Latine et de 5% en Russie annoncés en février 2012.

3.2. Position financière nette des activités industrielles et commerciales et ratio d'endettement net

Les passifs financiers courants et non courants des activités industrielles et commerciales s'élèvent à 11 396 millions d'euros contre 9 849 millions d'euros au 31 décembre 2011 (voir la Note 17 des États financiers consolidés au 30 juin 2012). Cette évolution s'explique principalement par l'émission obligataire de Peugeot S.A. de 600 millions d'euros et les deux émissions obligataires de Faurecia de 140 millions d'euros et 250 millions d'euros (voir la Note 17.3 des États financiers consolidés au 30 juin 2012). Les actifs financiers des activités industrielles et commerciales s'élèvent à 8 951 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 6 490 millions d'euros au 31 décembre 2011. La hausse des ressources financières est liée à l'augmentation de capital (967 millions d'euros), les cessions d'actifs (797 millions d'euros), la cession sur le marché de droits préférentiels de souscription (35 millions d'euros), la cession d'actions propres à General Motors (54 millions d'euros), et l'augmentation de l'endettement (1 456 millions d'euros).

La position financière nette des activités industrielles et commerciales est ainsi en réduction au 30 juin 2012 à -2 445 millions d'euros, à comparer à -3 359 millions d'euros à fin décembre 2011 (voir Note 17 des États financiers consolidés au 30 juin 2012).

La marge brute d'autofinancement du premier semestre 2012 s'élève à 1 184 millions d'euros et est en recul par rapport à celle de 2011 (1 920 millions d'euros), reflétant la contre-performance de la division Automobile sur le premier semestre.

L'évolution du BFR (-317 millions d'euros) reflète la bonne maîtrise des stocks (-79 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011), qui se situent au niveau de juin 2010. Les créances clients évoluent en ligne avec la saisonnalité des activités des loueurs (-1 109 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011). Les dettes fournisseurs sont en deçà d'un niveau normal en raison des coupes de production en mai et juin (+356 millions d'euros seulement par rapport au 31 décembre 2011). Le poste Autres variations du BFR évolue à + 515 millions d'euro par rapport au 31 décembre 2011.

Les investissements et dépenses de recherche et développement capitalisées se sont élevés à 1 994 millions d'euros afin de soutenir le développement des capacités en Russie, Chine et Amérique Latine, le développement du Groupe en Europe et à l'international et ainsi que la dynamique produits. Le Groupe a également réalisé un investissement financier de 195 millions d'euros essentiellement pour la JV chinoise CAPSA.

Le versement du dividende de BPF a atteint 533 millions d'euros, comprenant un dividende exceptionnel de 360 millions d'euros.

La vente d'actifs immobiliers a permis de dégager un apport de trésorerie de 340 millions d'euros.

Le cash-flow libre⁵ ressort à -449 millions d'euros contre -178 millions d'euros au premier semestre 2011. Le cash-flow libre de la division Auto s'élève à -244 millions d'euros.

La cession de Citer pour 448 millions d'euros, le produit de l'augmentation de capital pour 967 millions d'euros et la vente des DPS dans le marché et de titres d'autocontrôle à General Motors pour 89 millions d'euros ont également permis de réduire l'endettement net du Groupe qui atteint 2 445 millions d'euros au 30 juin 2012.

Le ratio d'endettement net à fin juin 2012 se situe à 16,5% contre 23% à fin 2011.

3.3. Sources et montant des flux de trésorerie consolidés et description de ces flux

3.3.1. Flux de trésorerie consolidés

Pour une information détaillée, veuillez vous référer au tableau de Flux de trésorerie consolidés dans les États financiers consolidés au 30 juin 2012.

⁵ Cash flow libre des sociétés industrielles et commerciales : les dividendes reçus de Banque PSA Finance sont depuis 2010 inclus dans le « Cash Flow Libre ». Celui-ci est égal à : flux liés à l'exploitation – flux liés aux investissements + dividende net reçu des sociétés du Groupe.

3.3.2. Flux de trésorerie des activités industrielles et commerciales

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie des activités industrielles et commerciales pour 2012 et 2011 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	
	30 juin 2012	30 juin 2011
Résultat net consolidé	(944)	725
Marge brute d'autofinancement	1 184	1 920
Variation des actifs et passifs d'exploitation	(317)	(412)
Flux liés à l'exploitation	867	1 508
Flux liés aux investissements	(1 849)	(1 686)
Flux des opérations financières	3 614	(1 774)
Mouvements de conversion	19	(56)
Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies	2 651	(2 008)
Trésorerie générée par les activités destinées à être cédées	22	-
Trésorerie nette d'ouverture	4 764	9 253
Trésorerie nette de clôture	7 437	7 245

Flux d'exploitation des activités industrielles et commerciales

La marge brute d'autofinancement des activités industrielles et commerciales s'établit à 1 184 millions d'euros au premier semestre 2012 contre 1 920 millions d'euros au premier semestre 2011. Elle représente 4,1% du chiffre d'affaires des sociétés industrielles et commerciales, contre 6,3% l'année dernière. La génération de marge brute d'autofinancement a été amputée par le recul de la performance de la division automobile au premier semestre 2012. Voir partie 2.3.1.3. Division Automobile.

La variation du besoin en fonds de roulement s'élève à -317 millions d'euros et s'explique principalement par la hausse des créances pour 1 109 millions d'euros.

En conséquence, les flux liés à l'exploitation des activités industrielles et commerciales présentent un solde positif de 867 millions d'euros, contre 1 508 millions d'euros au premier semestre 2011.

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

<i>(en milliers d'unités)</i>	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Groupe	225	308	269
Réseau indépendant	243	237	213
TOTAL	468	545	482

Le niveau de stock à fin juin 2012 s'élève à 468 000 véhicules neufs, représentant ainsi un ratio de 72 jours d'écoulement⁶ en ligne avec l'objectif annoncé. Au 30 juin 2011, le niveau de stock était de 545 000 véhicules neufs représentant 76 jours de rotation. Les stocks sont en baisse de 25 000 unités par rapport à fin décembre 2011.

Flux d'investissement des activités industrielles et commerciales

Les flux liés aux investissements des activités industrielles et commerciales s'établissent à fin juin 2012 à 1 849 millions d'euros, à comparer à 1 686 millions d'euros au premier semestre 2011. Ces investissements intègrent l'investissement de 195 millions d'euros principalement à destination de la JV chinoise CAPSA, et les cessions immobilières de 340 millions d'euros. Les dépenses de développement capitalisées s'établissent à 589 millions d'euros contre 584 millions d'euros au premier semestre 2011 (voir la Note 6 des États financiers consolidés au 30 juin 2012).

Flux des opérations financières des activités industrielles et commerciales

Les flux liés aux opérations financières des activités industrielles et commerciales s'établissent à +3 614 millions d'euros contre -1 774 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette variation provient de :

- La variation des autres actifs et passifs financiers qui s'élève à 2 059 millions d'euros et intègre notamment une augmentation des emprunts de Peugeot S.A. et de Faurecia pour 1 110 millions d'euros ainsi que les 448 millions d'euros liés à la cession de Citer ;
- L'augmentation de capital pour 967 millions d'euros ;

⁶ Ratio d'écoulement : ratio calculé sur la base des ventes prévisionnelles des 3 prochains mois.

- Le dividende de BPF de 533 millions d'euros ;
- La cession d'actions propres à General Motors et de DPS sur le marché pour 89 millions d'euros.

Trésorerie nette de clôture des activités industrielles et commerciales

Compte tenu des flux d'exploitation, des flux d'investissements et des flux des opérations financières ci-dessus détaillés et après prise en compte de mouvements de conversion pour 19 millions d'euros, la trésorerie nette de clôture s'élève à 7 437 millions d'euros, contre 7 245 millions d'euros au 30 juin 2011.

La sécurité financière des activités industrielles et commerciales s'élèvent au 30 juin à 12 081 millions d'euros contre 9 550 millions d'euros au 31 décembre 2011, avec 8 951 millions d'euros de trésorerie, actifs financiers courants et non courants et 3,1 milliards d'euros de lignes de crédit non tirées, après l'augmentation de capital, l'émission obligataire, le dividende exceptionnel de BPF et les cessions d'actifs.

3.3.3. Trésorerie nette de clôture des activités de financement

Banque PSA Finance a enregistré une variation de la trésorerie liée aux flux d'exploitation de +210 millions d'euros au premier semestre 2012, contre +528 millions d'euros au 30 juin 2011.

A fin juin 2012, la trésorerie de Banque PSA Finance s'établit à 827 millions d'euros (voir la Note 19 des États financiers consolidés au 30 juin 2012).

3.4. Financement et ressources de liquidité

3.4.1. Activités industrielles et commerciales

Compte tenu de l'environnement économique actuel, afin de répondre aux besoins généraux du Groupe et notamment de financer ses projets de développements existants ou futurs, le Groupe a poursuivi une politique de refinancement proactive et une politique de gestion prudente des liquidités. Ces opérations lui ont permis d'anticiper les échéances de refinancement de 2013 dans des conditions favorables, en rallongeant la maturité de sa dette et en renforçant ainsi la solidité de son bilan.

Dans ce contexte, le Groupe a effectué plusieurs opérations de refinancement au cours du semestre :

- Le 11 avril 2012, Peugeot S.A. a émis un emprunt obligataire de 600 millions d'euros à échéance juillet 2017 assortie d'un taux facial de 5,625% ;
- Le 21 février 2012, Faurecia a procédé à la souscription d'un abondement de 140 millions d'euros à l'emprunt obligataire de nominal 350 millions d'euros à échéance décembre 2016 et au taux facial de 9,375% ;
- Le 3 mai 2012, Faurecia a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 250 millions d'euros à échéance juin 2019, au taux facial de 8,75% ;

Par ailleurs le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non tirées qui s'élèvent au 30 juin 2012, à 2 400 millions d'euros pour Peugeot S.A. et à 730 millions d'euros pour Faurecia. La maturité de la ligne de crédit de 2 400 millions d'euros, initialement à juillet 2014, a été pour 93% étendue d'un an à juillet 2015.

3.4.2. Banque PSA Finance

Le financement de Banque PSA Finance était assuré au 30 juin 2012 à 17% par des crédits bancaires tirés, 61% sur les marchés de capitaux, 14 % par des titrisations placées dans les marchés et 8 % par des financements d'origine publique (SFEF, BCE...). Au 31 décembre 2011, ces proportions étaient, respectivement de 19%, 59%, 18% et 4%.

Banque PSA Finance a globalement renouvelé l'enveloppe des lignes de crédit bancaires bilatérales tirées ou revolving arrivant à échéance. Ces renouvellements ont permis de maintenir à un niveau élevé les ressources bancaires de Banque PSA Finance. Les lignes tirées au 30 juin 2012 représentent 3 836 millions d'euros contre 4 058 millions d'euros au 31 décembre 2011. La baisse s'explique par un besoin moindre de tirage des lignes de crédit revolving, l'activité sur les marchés de capitaux ayant été très active sur le premier semestre 2012. Les encours de financement sur les marchés de capitaux à court et moyen terme ont progressé passant de 12 926 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 13 439 millions d'euros au 30 juin 2012.

En 2012, Banque PSA Finance a profité de l'ouverture des marchés de capitaux à moyen terme en zone Euro pour réaliser deux émissions obligataires en euro et deux placements privés. En juin 2012, la banque a réalisé sa première émission obligataire en francs suisses, poursuivant la diversification de ses financements. Cette émission a permis de lever 225 millions de CHF (188 millions d'euros à la date d'émission). Les émissions ont représenté un montant total de 1 528 millions d'euros avec une maturité moyenne d'environ 3 ans. Avec ces opérations l'encours d'EMTN et de BMTN s'élève à 9 554 millions d'euros au 30 juin 2012 (contre 9 172 millions d'euros au 31 décembre 2011).

Banque PSA Finance a répondu à la 'Long Term Refinancing Operation' proposée par la Banque Centrale Européenne le 28 février 2012, pour un financement obtenu de 700 millions d'euros à 3 ans. Il reste 304,6 millions d'euros de collatéral éligible

non utilisé pour des opérations BCE de court terme. Une opération d'affacturage a été réalisée en juin 2012 sur le portefeuille Wholesale de Banque PSA Finance en Italie pour un montant de refinancement obtenu de 90 millions d'euros. L'encours des titrisations et refinancements collatéralisés est stable et passe de 3 963 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 3 139 millions d'euros au 30 juin 2012. L'ensemble des transactions de titrisation et de financements structurés est consolidé et reporté au bilan de la banque.

Sécurité de la liquidité

Banque PSA Finance recherche constamment le compromis optimal entre la sécurité en termes de liquidité, qui demeure la priorité, et une optimisation de ses coûts de refinancement.

La part des financements tirés à durée initiale de douze mois et plus a représenté 79% des financements au 30 juin 2012 contre 80% au 31 décembre 2011, assurant une couverture solide contre le risque de liquidité.

Les refinancements sont mis en place avec des maturités qui couvrent les échéances du portefeuille de crédit client final. La maturité moyenne des financements à moyen et long terme en 2012 est de 2,8 ans. Banque PSA Finance cherche à maintenir en permanence un certain niveau de sécurité via de la trésorerie dans son bilan et des lignes de crédit non tirées, pour pouvoir couvrir au moins 6 mois de besoins de refinancement.

Au 30 juin 2012, la réserve de liquidité représentait 355 millions d'euros. Banque PSA Finance détient des facilités de crédit engagées inutilisées à hauteur de 8 065 millions d'euros dont 5 755 millions d'euros de crédits syndiqués.

En cas de modification de la notation de Banque PSA Finance, les conditions financières de certaines de ces lignes peuvent être modifiées, mais leur montant ne saurait être réduit.

Par ailleurs, en cas de dégradation des notations long terme et court terme, compte tenu de la possibilité d'augmenter son refinancement externe au travers des titrisations (portefeuille représentant un refinancement de l'ordre de 3 000 millions d'euros) ainsi qu'à la possibilité de mobiliser rapidement ses créances auprès de la Banque Centrale, Banque PSA Finance sera en mesure de maintenir son refinancement pour les douze prochains mois au minimum.

Les lignes de crédit syndiquées sont réparties en trois échéances, juin 2013, juin 2014 et décembre 2014 respectivement pour 1 755, 2 000 et 2 000 millions d'euros. Elles ont été conclues auprès de syndicats de banques, constitués d'établissements bancaires de tout premier plan. Ces lignes de backups syndiquées n'ont pas été tirées au 30 juin 2012.

Ces facilités de crédit n'obligent pas BPF à respecter des ratios financiers ou clauses financières restrictives spécifiques au-delà des obligations en matière de constitution de sûretés, défaillance et clauses similaires. Elles impliquent que Banque PSA Finance se doit d'honorer ces facilités de crédit si Peugeot S.A. ne détient pas de manière directe ou indirecte une majorité des actions en circulation de la banque.

4. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 42 aux états financiers consolidés 2011 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 2012, 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 2011

Il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire détenant plus de 10 % du capital de Peugeot S.A.

III- COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2012

Groupe PSA PEUGEOT CITROËN

Sommaire

Comptes de résultats consolidés	22
Etats consolidés des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	24
Bilans consolidés	26
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.	28
Variations des capitaux propres consolidés	30
Notes aux états financiers consolidés	31

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

30 juin 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Activités poursuivies				
Chiffre d'affaires	28 740	979	(166)	29 553
Coûts des biens et services vendus	(24 655)	(515)	166	(25 004)
Frais généraux et commerciaux	(3 282)	(193)	-	(3 475)
Frais d'études, de recherche et de développement (note 6)	(1 070)	-	-	(1 070)
Résultat opérationnel courant	(267)	271	-	4
Produits opérationnels non courants (note 7)	267	-	-	267
Charges opérationnelles non courantes (note 7)	(687)	-	-	(687)
Résultat opérationnel	(687)	271	-	(416)
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	31	-	-	31
Charges de financement	(199)	-	-	(199)
Produits à caractère financier	109	2	-	111
Charges à caractère financier	(205)	(2)	-	(207)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	(951)	271	-	(680)
Impôts sur les résultats (note 8)	(35)	(75)	-	(110)
Résultat net des sociétés mises en équivalence (note 10)	42	5	-	47
Résultat net des activités poursuivies	(944)	201	-	(743)
Activités destinées à être cédées				
Résultat net des activités destinées à être cédées	(2)	-	-	(2)
Résultat net consolidé	(946)	201	-	(745)
<i>Dont part du groupe</i>	(1 016)	195	2	(819)
<i>Dont part des minoritaires</i>	70	6	(2)	74
<i>(en euros)</i>				
Résultat net par action de 1 euro (note 9)				(2.73)
Résultat net dilué par action de 1 euro (note 9)				(2.74)

30 juin 2011				2011			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
30 347	942	(154)	31 135	58 329	1 902	(319)	59 912
(24 973)	(472)	154	(25 291)	(49 018)	(985)	319	(49 684)
(3 426)	(196)	-	(3 622)	(6 376)	(385)	-	(6 761)
(1 065)	-	-	(1 065)	(2 152)	-	-	(2 152)
883	274	-	1 157	783	532	-	1 315
13	-	-	13	46	-	-	46
(43)	-	-	(43)	(463)	-	-	(463)
853	274	-	1 127	366	532	-	898
62	-	-	62	114	-	-	114
(148)	-	-	(148)	(331)	-	-	(331)
104	1	-	105	214	2	-	216
(150)	(1)	-	(151)	(330)	(3)	-	(333)
721	274	-	995	33	531	-	564
(112)	(96)	-	(208)	227	(180)	-	47
116	1	-	117	170	3	-	173
725	179	-	904	430	354	-	784
-	-	-	-	-	-	-	-
725	179	-	904	430	354	-	784
629	175	2	806	238	345	5	588
96	4	(2)	98	192	9	(5)	196
			3.55				2.64
			3.47				2.56

ETATS CONSOLIDES DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012		
	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
Résultat net consolidé	(635)	(110)	(745)
Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs	(5)	5	-
- dont évaluation reprise en résultat net	22	(3)	19
- dont évaluation directe par capitaux propres	(27)	8	(19)
Réévaluation à la juste valeur des titres "disponibles à la vente"	1	-	1
- dont évaluation reprise en résultat net	2	-	2
- dont évaluation directe par capitaux propres	(1)	-	(1)
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger	26	-	26
Produits (charges) nets comptabilisés directement en capitaux propres	22	5	27
- dont part des sociétés mises en équivalence	19	-	19
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	(613)	(105)	(718)
- dont part des actionnaires de Peugeot S.A.			(802)
- dont part des minoritaires			84

30 juin 2011			2011		
Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
1 112	(208)	904	737	47	784
(38)	15	(23)	(128)	42	(86)
(22)	8	(14)	(34)	12	(22)
(16)	7	(9)	(94)	30	(64)
22	-	22	(68)	-	(68)
-	-	-	-	-	-
22	-	22	(68)	-	(68)
(140)	-	(140)	10	-	10
(156)	15	(141)	(186)	42	(144)
(45)	-	(45)	98	-	98
956	(193)	763	551	89	640
		679			444
		84			196

BILANS CONSOLIDÉS – ACTIF

30 juin 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Activités poursuivies				
Écarts d'acquisition	1 518	77	-	1 595
Immobilisations incorporelles	5 509	90	-	5 599
Immobilisations corporelles	14 477	15	-	14 492
Titres mis en équivalence (note 10)	1 369	68	-	1 437
Titres de participation	80	3	-	83
Autres actifs financiers non courants (note 11)	830	48	-	878
Autres actifs non courants (note 12)	485	7	-	492
Actifs d'impôts différés	1 466	78	-	1 544
Total des actifs non courants	25 734	386	-	26 120
Actifs d'exploitation				
Prêts et créances des activités de financement (note 13)	-	24 845	(183)	24 662
Titres de placement des activités de financement	-	797	-	797
Stocks (note 14)	6 716	-	-	6 716
Clients des activités industrielles et commerciales	3 412	-	(284)	3 128
Impôts courants	161	25	(37)	149
Autres débiteurs	1 876	1 139	(123)	2 892
	12 165	26 806	(627)	38 344
Actifs financiers courants (note 11)	561	-	-	561
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 560	827	(327)	8 060
Total des actifs courants	20 286	27 633	(954)	46 965
Total des actifs des activités poursuivies	46 020	28 019	(954)	73 085
Total des actifs des activités destinées à être cédées	60	-	-	60
Total actif	46 080	28 019	(954)	73 145

BILANS CONSOLIDÉS – PASSIF

30 juin 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Capitaux propres				
Capital social				355
Titres d'autocontrôle				(351)
Réserves et résultats nets - Part du groupe				14 082
Intérêts minoritaires				710
Total des capitaux propres				14 796
Activités poursuivies				
Passifs financiers non courants (note 17)	8 738	-	-	8 738
Autres passifs non courants	3 852	-	-	3 852
Provisions non courantes (note 16)	711	15	-	726
Passifs d'impôts différés	992	337	-	1 329
Total des passifs non courants	14 293	352	-	14 645
Passifs d'exploitation				
Dettes des activités de financement (note 18)	-	22 886	(330)	22 556
Provisions courantes (note 16)	2 459	63	-	2 522
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés	9 965	-	(14)	9 951
Impôts courants	142	60	(37)	165
Autres créanciers	5 063	1 297	(404)	5 956
	17 629	24 306	(785)	41 150
Passifs financiers courants (note 17)	2 658	-	(169)	2 489
Total des passifs courants	20 287	24 306	(954)	43 639
Total des passifs des activités poursuivies	34 580	24 658	(954)	73 080
Total des passifs des activités destinées à être cédées	65	-	-	65
Total passif				73 145

31 déc. 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Activités poursuivies				
Écarts d'acquisition	1 505	77	-	1 582
Immobilisations incorporelles	5 378	91	-	5 469
Immobilisations corporelles	14 059	15	-	14 074
Titres mis en équivalence (note 10)	1 410	62	-	1 472
Titres de participation	84	2	-	86
Autres actifs financiers non courants (note 11)	1 035	51	(25)	1 061
Autres actifs non courants (note 12)	445	7	-	452
Actifs d'impôts différés	1 370	62	-	1 432
Total des actifs non courants	25 286	367	(25)	25 628
Actifs d'exploitation				
Prêts et créances des activités de financement (note 13)	-	24 387	(80)	24 307
Titres de placement des activités de financement	-	877	-	877
Stocks (note 14)	6 609	-	-	6 609
Clients des activités industrielles et commerciales	2 387	-	(167)	2 220
Impôts courants	164	8	(2)	170
Autres débiteurs	1 935	1 005	(145)	2 795
	11 095	26 277	(394)	36 978
Actifs financiers courants (note 11)	265	-	-	265
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 190	1 154	(224)	6 120
Total des actifs courants	16 550	27 431	(618)	43 363
Total des actifs des activités poursuivies	41 836	27 798	(643)	68 991
Total des actifs des activités destinées à être cédées	-	-	-	-
Total actif	41 836	27 798	(643)	68 991

31 déc. 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Capitaux propres				
Capital social				234
Titres d'autocontrôle				(502)
Réserves et résultats nets - Part du groupe				14 104
Intérêts minoritaires				658
Total des capitaux propres				14 494
Activités poursuivies				
Passifs financiers non courants (note 17)	7 639	-	-	7 639
Autres passifs non courants	2 865	-	-	2 865
Provisions non courantes (note 16)	696	16	-	712
Passifs d'impôts différés	984	353	-	1 337
Total des passifs non courants	12 184	369	-	12 553
Passifs d'exploitation				
Dettes des activités de financement (note 18)	-	22 543	(257)	22 286
Provisions courantes (note 16)	2 242	57	-	2 299
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés	9 675	-	(10)	9 665
Impôts courants	88	34	(2)	120
Autres créanciers	4 634	1 104	(304)	5 434
	16 639	23 738	(573)	39 804
Passifs financiers courants (note 17)	2 210	-	(70)	2 140
Total des passifs courants	18 849	23 738	(643)	41 944
Total des passifs des activités poursuivies	31 033	24 107	(643)	68 991
Total des passifs des activités destinées à être cédées	-	-	-	-
Total passif				68 991

TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

30 juin 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Résultat net des activités poursuivies	(944)	201	-	(743)
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :				
- Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur	1 738	8	-	1 746
- Dotations nettes aux provisions	208	5	-	213
- Variation des impôts différés	(104)	(32)	-	(136)
- Résultats sur cessions et autres	(205)	-	-	(205)
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	83	(4)	-	79
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement	160	-	-	160
Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location	248	-	-	248
Marge brute d'autofinancement	1 184	178	-	1 362
Variation des actifs et passifs d'exploitation (note 19) ⁽¹⁾	(317)	32	18	(267)
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	867	210	18	1 095
Cessions de sociétés consolidées	-	-	-	-
Cessions de titres de participation	-	-	-	-
Acquisitions de sociétés consolidées	(266)	-	-	(266)
Acquisitions de titres de participation	(1)	-	-	(1)
Cessions d'immobilisations corporelles	359	4	-	363
Cessions d'immobilisations incorporelles	3	-	-	3
Investissements en immobilisations corporelles	(1 221)	(6)	-	(1 227)
Investissements en immobilisations incorporelles	(689)	(4)	-	(693)
Variation des fournisseurs d'immobilisations	(1)	-	-	(1)
Autres	(33)	-	1	(32)
Flux liés aux investissements des activités poursuivies	(1 849)	(6)	1	(1 854)
Dividendes versés :				
- Aux actionnaires de Peugeot S.A.	-	-	-	-
- Intragroupe	533	(533)	-	-
- Aux minoritaires des filiales intégrées	(34)	-	-	(34)
Augmentation de capital et des primes	967	-	-	967
(Acquisitions) Cessions de titres d'autocontrôle	89	-	-	89
Variation des autres actifs et passifs financiers (note 19)	2 059	-	(123)	1 936
Autres	-	-	-	-
Flux des opérations financières des activités poursuivies	3 614	(533)	(123)	2 958
Mouvements de conversion	19	2	1	22
Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies	2 651	(327)	(103)	2 221
Trésorerie générée par les activités destinées à être cédées	22	-	-	22
Trésorerie nette au début de l'exercice	4 764	1 154	(224)	5 694
Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies (note 19)	7 437	827	(327)	7 937

30 juin 2011				2011			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
725	179	-	904	430	354	-	784
1 497	8	-	1 505	3 020	17	-	3 037
(82)	5	-	(77)	(205)	10	-	(195)
(38)	(20)	-	(58)	(419)	(39)	-	(458)
11	-	-	11	14	-	-	14
(16)	(1)	-	(17)	(67)	(3)	-	(70)
(89)	-	-	(89)	(136)	-	-	(136)
(88)	-	-	(88)	(41)	-	-	(41)
1 920	171	-	2 091	2 596	339	-	2 935
(412)	357	(153)	(208)	(684)	(322)	(177)	(1 183)
1 508	528	(153)	1 883	1 912	17	(177)	1 752
-	-	-	-	1	-	-	1
-	-	-	-	1	-	-	1
(55)	-	-	(55)	(97)	-	-	(97)
(31)	-	-	(31)	(36)	-	-	(36)
37	3	-	40	84	7	-	91
2	-	-	2	9	-	-	9
(952)	(7)	-	(959)	(2 239)	(14)	-	(2 253)
(663)	(6)	-	(669)	(1 426)	(12)	-	(1 438)
22	-	-	22	87	-	-	87
(46)	-	-	(46)	(97)	-	-	(97)
(1 686)	(10)	-	(1 696)	(3 713)	(19)	-	(3 732)
(250)	-	-	(250)	(250)	-	-	(250)
-	-	-	-	155	(155)	-	-
(24)	-	-	(24)	(37)	(3)	-	(40)
-	-	-	-	1	-	-	1
-	-	-	-	(199)	-	-	(199)
(1 500)	-	(29)	(1 529)	(2 361)	-	78	(2 283)
-	-	-	-	-	-	-	-
(1 774)	-	(29)	(1 803)	(2 691)	(158)	78	(2 771)
(56)	(5)	-	(61)	3	(2)	2	3
(2 008)	513	(182)	(1 677)	(4 489)	(162)	(97)	(4 748)
-	-	-	-	-	-	-	-
9 253	1 316	(127)	10 442	9 253	1 316	(127)	10 442
7 245	1 829	(309)	8 765	4 764	1 154	(224)	5 694

⁽¹⁾ Le montant des "variations des actifs et passifs d'exploitation" des activités de financement, déclaré au 30/06/2011 pour 109 millions d'euros s'élevait à 357 millions d'euros. L'écart de 248 millions d'euros correspond à des OPCVM précédemment classés en Titres de placement des activités de financement, et reclassés en Trésorerie et équivalents de trésorerie.

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital social	Titres d'auto-contrôle	Réserves hors écarts d'évaluation	Écarts d'évaluation - Part du groupe			Capitaux propres - part du groupe	Capitaux propres - intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
				Couvertures des flux futurs	Titres "disponibles à la vente"	Écarts de conversion			
<i>(en millions d'euros)</i>									
Au 31 décembre 2010	234	(303)	13 499	44	100	254	13 828	475	14 303
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	806	(26)	22	(123)	679	84	763
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	6	-	-	-	6	2	8
Variations de périmètre et autres	-	-	4	-	-	-	4	16	20
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Composante option de conversion des obligations convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par Peugeot S.A. ⁽¹⁾	-	-	(250)	-	-	-	(250)	-	(250)
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	(39)	(39)
Au 30 juin 2011	234	(303)	14 065	18	122	131	14 267	538	14 805
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	(218)	(58)	(90)	131	(235)	112	(123)
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	5	-	-	-	5	2	7
Put sur minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	9	9
Variations de périmètre et autres	-	-	(6)	-	-	-	(6)	(3)	(9)
Titres d'autocontrôle	-	(199)	4	-	-	-	(195)	3	(192)
Composante option de conversion des obligations convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Au 31 décembre 2011	234	(502)	13 850	(40)	32	262	13 836	658	14 494
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	(819)	(4)	1	20	(802)	84	(718)
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	(1)	-	-	-	(1)	2	1
Put sur minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Variations de périmètre et autres	-	-	(2)	-	-	-	(2)	2	-
Augmentation de capital (note 15.1)	121	-	845	-	-	-	966	-	966
Titres d'autocontrôle	-	151	(62)	-	-	-	89	-	89
Composante option de conversion des obligations convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
Au 30 juin 2012	355	(351)	13 811	(44)	33	282	14 086	710	14 796

⁽¹⁾ Dividendes de 250 millions d'euros : l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2011 a décidé le versement d'un dividende de 1,10 euro par action, payé aux actionnaires le 7 juin 2011.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 30 juin 2012

Généralités	Note 1 - Principes comptables	33
	Note 2 - Estimations et jugements	33
	Note 3 - Cessions d'actifs	34
	Note 4 - Périmètre de consolidation	34
	Note 5 - Information sectorielle	35
Comptes de résultats	Note 6 - Frais d'études, de recherche et de développement	36
	Note 7 - Produits et charges opérationnels non courants	37
	Note 8 - Impôts sur les résultats	38
	Note 9 - Résultat net par action	39
Bilans - Actif	Note 10 - Titres mis en équivalence	40
	Note 11 - Actifs financiers courants et non courants	41
	Note 12 - Autres actifs non courants	42
	Note 13 - Prêts et créances des activités de financement	42
	Note 14 - Stocks	42
Bilans - Passif	Note 15 - Capital et programmes de rachat d'actions	43
	Note 16 - Provisions courantes et non courantes	44
	Note 17 - Endettement net des activités industrielles et commerciales	45
	Note 18 - Dettes des activités de financement	47
Informations complémentaires	Note 19 - Notes annexes aux tableaux de flux de trésorerie consolidés. . .	48
	Note 20 - Engagements hors bilan et passifs éventuels	49
	Note 21 - Événements postérieurs à la clôture	49

Préambule

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 y compris les notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 19 juillet 2012, à l'exception de la note 21 qui tient compte des éléments survenus jusqu'au Conseil de Surveillance du 24 juillet 2012.

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 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 2011.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 du groupe PSA Peugeot Citroën sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2011. Ces comptes consolidés annuels 2011 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Le Groupe a appliqué pour la première fois l'*amendement IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir en annexes – Transfert d'actifs*, adopté en 2011 par l'Union européenne et applicable à partir du 1^{er} janvier 2012.

Tous les textes du référentiel IFRS publiés par l'IASB et qui sont d'application obligatoire à l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2012 sont les mêmes que ceux adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire en Union européenne, à l'exception de la norme IAS 39, que l'Union européenne n'a que partiellement adoptée. La partie non adoptée est sans effet sur les comptes du groupe PSA Peugeot Citroën.

Les nouveaux textes d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012 et non encore adoptés par l'Union européenne ne sont pas applicables au Groupe. Par conséquent, les comptes du Groupe sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS obligatoires, telles que publiées par l'IASB.

Au cours du premier semestre, l'Union européenne a adopté les textes suivants :

- L'*amendement IAS 19 Avantages au personnel* applicable obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 (cf. note 1 des états financiers consolidés du 31 décembre 2011).

- L'*amendement IAS 1 Présentation des autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres* applicable obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2012, donc à l'exercice 2013 pour le Groupe. Cet amendement requiert la distinction au sein de l'état des autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres des éléments recyclables en résultat et des éléments non recyclables en résultat.

L'impact potentiel des textes publiés par l'IASB ou l'IFRIC applicables obligatoirement après 2012 mais n'ayant pas encore fait l'objet d'une adoption par l'Union européenne est en cours d'analyse.

Les actifs concernés par un programme de cession ont été analysés au regard de la norme IFRS 5 « actifs destinés à être cédés ». Les opérations concernées sont décrites en note 3 – Cessions d'actifs.

NOTE 2 - ESTIMATIONS ET JUGEMENTS

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

Les estimations et hypothèses retenues sont celles que la direction considère comme les plus pertinentes et réalisables dans l'environnement du Groupe et en fonction des retours d'expérience disponibles. Compte tenu du caractère incertain inhérent à ces modes de valorisation, les montants définitifs peuvent s'avérer différents de ceux initialement estimés.

Lors de la préparation des comptes consolidés semestriels de 2012, le Groupe a porté une attention particulière aux postes comptables suivants pour lesquels les estimations et les hypothèses retenues sont particulièrement sensibles dans un contexte de crise :

- valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels de la division Automobile (cf. note 7),
- provisions sur contrats onéreux pour les contrats en coopération (cf. note 7),
- actifs d'impôts différés (cf. note 8).

NOTE 3 - CESSIONS D'ACTIFS

Le plan de cessions d'actifs annoncé début 2012 a été engagé, et les opérations suivantes ont été finalisées au 30 juin 2012 :

- la cession de l'activité courte durée en France et en Espagne par la vente de Citer et de ses filiales réduisant l'endettement du Groupe de 448 millions d'euros,
- la vente de plusieurs biens immobiliers en France et notamment le siège social de Peugeot SA et le showroom de Citroën à Paris. Ces opérations ont dégagé un produit de cession de 272 millions d'euros, une plus-value de 253 millions d'euros et un apport de trésorerie cumulé de 349 millions d'euros. Ce dernier montant comprend 77 millions d'euros au titre de la cession du showroom Citroën, repris en location financement par le groupe et qui reste inscrit à l'actif du bilan en contrepartie d'une dette financière.

Des promesses de ventes ont été signées pour d'autres actifs immobiliers en Europe dont les ventes interviendront au second semestre. Ces actifs ont été reclassés en "actifs des activités destinées à être cédées".

Concernant le projet d'ouverture du capital de Gefco, des discussions sont en cours avec plusieurs investisseurs potentiels. Compte tenu de leur avancement, le Groupe considère que les critères de la norme IFRS 5 ne sont pas encore réunis pour le reclassement de cette activité en "activité destinée à être cédée".

Le 1er juin, Faurecia a acquis auprès d'ACH (Automotive Components Holdings, LLC) l'activité de systèmes d'intérieur du site de Saline (Etats-Unis).

Les activités d'assemblage de cockpit, acquises avec l'activité principale et destinées à être apportées à la société Detroit Manufacturing Systems (DMS), détenue à 45% par Faurecia, sont présentées en "actifs des activités destinés à être cédés", en conformité avec la norme IFRS 5.

NOTE 4 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

L'évolution du nombre de sociétés consolidées sur le premier semestre 2012 est la suivante :

	30 juin 2012
Nombre de sociétés à l'ouverture	455
Nouvelles sociétés :	15
- Automobile	1
- Equipement automobile	12
- Transport et logistique	2
- Financement et assurances	-
Sociétés cédées ou déconsolidées	(4)
Sociétés absorbées et autres	(5)
Nombre de sociétés à la clôture	461

Les modifications de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2012 n'ont pas eu, ni individuellement, ni globalement, d'impact significatif sur les données consolidées du Groupe à l'exception de la cession ci-dessous.

Cession du loueur de véhicules Citer

Le 1er février 2012, le Groupe a cédé à Enterprise Holdings son activité de location courte durée réalisée en France et en Espagne par Citer et ses filiales.

Cette transaction a réduit l'endettement net du Groupe de 448 millions d'euros.

Cette cession n'a pas eu d'incidence significative sur le résultat et les capitaux propres consolidés.

NOTE 5 - INFORMATION SECTORIELLE

En application d'IFRS 8 "Secteurs opérationnels", les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs. Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

La définition des secteurs d'activité est développée dans l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2011.

30 juin 2012 (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)	20 174	7 735	772	813	59	-	29 553
- ventes interactivités (groupe)	29	1 030	1 109	166	52	(2 386)	-
Total	20 203	8 765	1 881	979	111	(2 386)	29 553
Résultat opérationnel courant	(662)	303	63	271	29	-	4
Produits opérationnels non courants	14	14	-	-	239	-	267
Frais de rationalisation	(18)	(43)	(1)	-	-	-	(62)
Pertes de valeur et contrats onéreux (note 7)	(612)	-	-	-	(5)	-	(617)
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(8)	-	-	-	-	(8)
Résultat opérationnel	(1 278)	266	62	271	263	-	(416)
Résultat financier		(89)		-		(175)	(264)
Impôts sur les résultats		(48)		(75)		13	(110)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	28	14	-	5	-	-	47
Résultat net des activités poursuivies		143		201			(743)
Résultat net des activités destinées à être cédées		(2)		-			(2)
Résultat net consolidé		141		201			(745)
Investissements ⁽¹⁾	1 538	348	19	10	5		1 920

⁽¹⁾ hors ventes avec clauses de rachat

Au premier semestre 2012, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 542 millions d'euros. Le coût du risque au titre de cette période s'élève à 79 millions d'euros.

Le résultat net du secteur Transport et logistique sur le premier semestre 2012 s'élève à 40 millions d'euros.

30 juin 2011 (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)	22 559	6 973	743	788	72	-	31 135
- ventes interactivités (groupe)	26	1 177	1 274	154	42	(2 673)	-
Total	22 585	8 150	2 017	942	114	(2 673)	31 135
Résultat opérationnel courant	405	340	143	274	5	(10)	1 157
Produits opérationnels non courants	13	-	-	-	-	-	13
Frais de rationalisation	1	(32)	(15)	-	-	6	(40)
Pertes de valeur et contrats onéreux (note 7)	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Autres charges opérationnelles non courantes	(1)	(1)	-	-	1	-	(1)
Résultat opérationnel	418	307	128	274	4	(4)	1 127
Résultat financier		(55)		-		(77)	(132)
Impôts sur les résultats		(61)		(96)		(51)	(208)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	99	16	-	1	1	-	117
Résultat net des activités poursuivies		207		179			904
Résultat net des activités destinées à être cédées		-		-			-
Résultat net consolidé		207		179			904
Investissements ⁽¹⁾	1 313	275	25	13	2		1 628

⁽¹⁾ hors ventes avec clauses de rachat

Au premier semestre 2011, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 524 millions d'euros. Le coût du risque au titre de cette période s'élève à 53 millions d'euros.

Le résultat net du secteur Transport et Logistique sur le premier semestre 2011 s'élève à 85 millions d'euros.

2011 (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)	42 662	14 092	1 451	1 583	124	-	59 912
- ventes interactivités (groupe)	48	2 098	2 331	319	86	(4 882)	-
Total	42 710	16 190	3 782	1 902	210	(4 882)	59 912
Résultat opérationnel courant	(92)	651	223	532	7	(6)	1 315
Produits opérationnels non courants	46	-	-	-	-	-	46
Frais de rationalisation	(247)	(56)	-	-	(7)	-	(310)
Pertes de valeur et contrats onéreux (note 7)	(146)	-	-	-	(5)	-	(151)
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Résultat opérationnel	(439)	593	223	532	(5)	(6)	898
Résultat financier		(118)		(1)		(215)	(334)
Impôts sur les résultats		(96)		(180)		323	47
Résultat net des sociétés mises en équivalence	141	34	1	3	(6)	-	173
Résultat net des activités poursuivies		413		354			784
Résultat net des activités destinées à être cédées		-		-			-
Résultat net consolidé		413		354			784
Investissements ⁽¹⁾	2 971	629	59	26	6		3 691

⁽¹⁾ hors ventes avec clauses de rachat

En 2011, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 1 032 millions d'euros. Le coût du risque au titre de cet exercice s'élève à 115 millions d'euros.

Le résultat net du secteur Transport et Logistique à fin décembre 2011 s'élève à 151 millions d'euros.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011	2011
Total des dépenses engagées	(1 206)	(1 221)	(2 535)
Frais de développement activés ⁽¹⁾	589	584	1 227
Frais non activés	(617)	(637)	(1 308)
Amortissement des frais de développement activés	(453)	(428)	(844)
Total	(1 070)	(1 065)	(2 152)

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

NOTE 7 - PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	2011
Résultat de cession de biens immobiliers (note 3)	253	12	40
Autres produits opérationnels non courants	14	1	6
Produits opérationnels non courants	267	13	46
Perte de valeur des UGT et autres actifs, et provisions pour contrats onéreux de la division Automobile (note 7.1)	(612)	-	(146)
Perte de valeur des UGT et autres dépréciations du groupe Faurecia (note 7.2)	-	-	-
Perte de valeur des UGT des autres secteurs	(5)	(2)	(5)
Frais de rationalisation des structures (note 7.3)	(62)	(40)	(310)
Autres charges opérationnelles non courantes	(8)	(1)	(2)
Charges opérationnelles non courantes	(687)	(43)	(463)

7.1. PERTE DE VALEUR DES UGT ET AUTRES ACTIFS, ET PROVISIONS POUR CONTRATS ONÉREUX DE LA DIVISION AUTOMOBILE

Les actifs de l'UGT division Automobile ainsi que ceux de chaque UGT Véhicule ont fait l'objet au 30 juin 2012 de tests de valeur mis à jour par rapport à ceux de décembre 2011. Les tests de décembre 2011 avaient retenu notamment les données issues du Plan à Moyen Terme de décembre 2011 (PMT 2012 - 2016).

UGT division Automobile

Pour le test de juin 2012 de l'UGT division Automobile, le test s'est appuyé sur les nouvelles données prévisionnelles de la période 2012 à 2020. Cette période longue a pour objet de prendre en compte l'évolution des marchés automobile dans la crise actuelle et en sortie de crise, ainsi que les effets attendus de l'alliance avec General Motors.

Pour les prévisions des marchés, les données retenues correspondent aux dernières prévisions de l'institut indépendant IHS Global Insight. Concernant l'alliance avec General Motors, les prévisions intègrent un planning actualisé de lancement des nouveaux véhicules ainsi que les synergies attendues dans le domaine des achats et des investissements. Les effets de l'alliance avec General Motors se font notamment sentir sur les flux de trésorerie des dernières années de la période de référence, et sur la valeur terminale qui constitue l'essentiel de la valeur. Les flux ont été actualisés avec un taux de 8,5%, maintenu inchangé, qui s'inscrit dans la fourchette des références du secteur. La valeur terminale tient compte d'un taux de croissance à l'infini de 1%.

Ces approches reposent sur les meilleures estimations du Groupe dans un environnement économique incertain et seront actualisées et approfondies au second semestre. Le test conclut que la valeur des actifs de la division Automobile est couverte par les flux de trésorerie futurs. L'écart de valorisation est cependant faible et serait négatif avec un taux d'actualisation majoré de 0,5%, un taux de croissance à l'infini limité à 0,5% par an ou un taux de résultat courant rapporté au chiffres d'affaires inférieur de 0,5% pour l'année de référence de la valeur terminale.

UGT Véhicules et autres actifs automobiles

Concernant les actifs dédiés aux UGT véhicules, à l'exception de certaines UGT de véhicules évoqués ci-après, le test au 30 juin 2012 conclut également que ces actifs sont couverts par les flux de trésorerie futurs.

Faisant suite à la décision du Conseil de Surveillance de juin 2012 de présentation d'un projet d'arrêt de production, le test au 30 juin 2012 a été effectué en considérant que l'usine d'Aulnay ne devait plus être intégrée dans l'analyse globale des flux, mais devait faire l'objet d'un test spécifique. Au vu de ce test, les actifs de production de cette usine hors terrain et certains outillages, ont été dépréciés pour 127 millions d'euros.

Pour les UGT des véhicules produits en coopération, en complément des tests de perte de valeur sur les actifs, les engagements d'approvisionnement font l'objet de provisions pour risque lorsqu'ils dégagent des pertes prévisionnelles.

La mise à jour des données relatives aux volumes et aux marges de ces véhicules ainsi qu'aux cours prévisionnels des devises d'achat et notamment du Yen ont conduit sur le semestre à une dépréciation complémentaire d'actifs de 161 millions d'euros et à une provision complémentaire pour perte sur contrats onéreux de 215 millions d'euros.

En faisant varier la parité prévisionnelle Yen/Euro retenue dans le test de +/- 5%, la charge du semestre aurait été soit minorée de 116 millions d'euros, soit au contraire majorée de 162 millions d'euros.

Par ailleurs, d'autres actifs ont été dépréciés pour 109 millions d'euros.

7.2. PERTE DE VALEUR DES UGT ET AUTRES DÉPRÉCIATIONS DU GROUPE FAURECIA

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

A fin juin 2012, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué.

7.3. CHARGES DE RATIONALISATION DES STRUCTURES

Les charges présentées au compte de résultat, ainsi que les effectifs associés, couvrent les mouvements de provisions pour restructuration des différents plans, hors utilisations liées aux départs effectifs sur la période.

Division Automobile

Pour la division automobile les charges de rationalisation de structure du semestre s'élèvent à 18 millions d'euros. Ils correspondent essentiellement à l'actualisation des provisions relatives aux deux plans mis en place en France en 2010 et 2011 ainsi qu'aux plans de compétitivité engagés en Europe en 2011.

Les plans pour la France qui entrent dans le cadre du dispositif de Gestion Prévisionnelle des Emplois et des Compétences, faisaient l'objet d'une provision de 266 millions d'euros au 31 décembre 2011. Les utilisations de cette provision sur le premier semestre 2012 se sont élevées à 48 millions d'euros.

Les plans de compétitivité en Europe avaient été provisionnés au 31 décembre 2011 à hauteur de 45 millions d'euros. La mise en œuvre de ces plans a conduit sur le semestre à réduire la provision d'un montant de 3 millions d'euros.

Les nouveaux plans qui seront mis en œuvre dans le cadre de la réorganisation, seront présentés au Comité Central d'Entreprise le 25 juillet, et feront l'objet de provisions pour charges au second semestre 2012. Ils sont exposés en note 21 – Evénements postérieurs à la clôture.

Division Equipement automobile (groupe Faurecia)

Les charges de rationalisation du groupe Faurecia s'élèvent à 43 millions d'euros au 30 juin 2012. Il s'agit, à hauteur de 42 millions, de coûts de restructuration portant sur un effectif de 535 personnes.

NOTE 8 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	2011
Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale	(680)	995	564
<i>Taux d'impôt légal en France pour l'exercice</i>	36.1%	34.4%	36.1%
Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice	245	(343)	(204)
• Différences permanentes	2	3	1
• Résultat taxable à taux réduit	24	21	61
• Crédits d'impôts	14	52	110
• Résultat France non soumis au taux majoré	(16)	-	(26)
• Différences de taux à l'étranger et autres	45	51	63
• Actifs sur déficits non reconnus et pertes de valeur	(424)	8	42
Impôts sur les résultats	(110)	(208)	47
<i>Taux effectif d'impôt groupe</i>	-16.2%	20.9%	-8.4%

Concernant l'intégration fiscale française, l'accroissement de la position de l'impôt différé actifs sur déficits pour 422 millions d'euros, généré par les pertes fiscales du semestre, n'a pas été reconnu.

En conséquence au 30 juin 2012, les impôts différés actifs s'élèvent à 1 544 millions d'euros, et les impôts différés passifs à 1 329 millions d'euros, soit un montant net de 215 millions d'euros (contre 95 millions d'euros au 31 décembre 2011).

NOTE 9 - RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

9.1. RÉSULTAT NET PAR ACTION - PART DU GROUPE

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

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

	30 juin 2012	30 juin 2011	2011
Résultat net consolidé - part du Groupe (<i>en millions d'euros</i>)	(819)	806	588
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	300 318 991	226 861 801	222 761 913
Résultat net - part du Groupe - par action de 1 euro (<i>en euros</i>)	(2.73)	3.55	2.64

L'évolution du nombre moyen d'actions depuis le 31 décembre 2011 a pour origine l'augmentation de capital de Peugeot S.A. (cf. note 15).

9.2. RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION - PART DU GROUPE

Le résultat net par action après effet dilutif, est calculé suivant la méthode du "rachat d'actions". Il est calculé en prenant en compte la levée des options d'achat d'actions, les plans d'attribution d'actions gratuites aux salariés et la conversion des OCEANE lorsqu'elle est dilutive. Les effets du calcul sont les suivants :

A - Effet sur le nombre moyen d'actions

	30 juin 2012	30 juin 2011	2011
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	300 318 991	226 861 801	222 761 913
Effet dilutif suivant la méthode du "rachat d'actions" des :			
- plans d'options d'achat d'actions	-	-	-
- OCEANE	-	3 323 721	-
Effet dilutif du plan d'attribution gratuite d'actions de Peugeot S.A.	-	-	-
Nombre moyen d'actions après dilution	300 318 991	230 185 522	222 761 913

Compte tenu du cours moyen de l'action Peugeot S.A. sur la période, les OCEANE de Peugeot S.A., le plan d'attribution d'actions gratuites accordé en 2010 ainsi que les plans d'options d'achat d'actions n'ont pas eu d'effet de dilution potentielle.

B - Effet de la dilution de Faurecia sur le résultat net consolidé - part du Groupe

(<i>en millions d'euros</i>)	30 juin 2012	30 juin 2011	2011
Résultat net consolidé - part du Groupe	(819)	806	588
Effet de la dilution chez Faurecia	(3)	(7)	(17)
Résultat net consolidé (après effet de la dilution de Faurecia)	(822)	799	571
Résultat net - part du Groupe - dilué par action (<i>en euros</i>)	(2.74)	3.47	2.56

L'OCEANE, les plans d'options d'achat d'actions ainsi que les plans d'attribution d'actions gratuites émis par Faurecia ont un effet potentiel sur le nombre total d'actions Faurecia en circulation sans impacter le nombre d'actions détenues par le Groupe. La part du groupe PSA dans le résultat net de Faurecia est ainsi diluée.

NOTE 10 - TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence sont essentiellement des sociétés en coopération pour le développement ou la production.

10.1. ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30 juin 2012	2011
À l'ouverture de l'exercice	1 472	1 056
Dividendes et transferts de résultat	(126)	(103)
Résultat net des sociétés mises en équivalence ⁽¹⁾	47	173
Entrées en consolidation	3	249
Augmentation / (Diminution) de capital	23	-
Variations de périmètre et autre	(1)	(1)
Écart de conversion	19	98
À la clôture de l'exercice	1 437	1 472
Dont		
• écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	75	73
• écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd	7	7
• écart d'acquisition sur les sociétés Mercurio	2	2

⁽¹⁾ Le résultat net du premier semestre 2012 des sociétés mises en équivalence intègre au titre de BMW Peugeot Citroën Electrification BV une charge de 35 millions d'euros, comprenant la dépréciation des titres et la perte réalisée sur la période.

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	30 juin 2012	31 déc. 2011
Coopération avec Renault			
Française de Mécanique	50 %	13	15
Société de Transmissions Automatiques	20 %	2	2
Coopération avec Fiat			
Sevelnord	50 %	96	97
Gisevel	50 %	-	-
Sevelind	50 %	7	8
Sevel SpA	50 %	67	71
Coopération avec BMW			
BMW Peugeot Citroën Electrification BV	50 %	-	13
Coopération avec Toyota			
Toyota Peugeot Citroën Automobiles	50 %	138	132
Coopération avec Dongfeng			
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	743	752
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd ⁽¹⁾	75 %	68	62
Coopération avec Changan			
Changan PSA Automobiles Co., Ltd (CAPSA) ⁽²⁾	50 %	225	234
Autres			
Autres hors Faurecia ⁽¹⁾		15	14
Sociétés du groupe Faurecia		57	65
Total		1 431	1 465

⁽¹⁾ Y compris écart d'acquisition

⁽²⁾ Sur le premier semestre 2012, le Groupe a versé à CAPSA 171 millions d'euros au titre du capital souscrit et non encore libéré au 31 décembre 2011.

La quote-part des capitaux des sociétés mises en équivalence se décompose en 1 437 millions d'euros de quotes-parts de capitaux propres positives classées en "Titres mis en équivalence" et -6 millions d'euros de quotes-parts négatives classées en "Provisions non courantes".

En juin 2012, le Groupe a marqué son intention de mettre fin à sa coopération avec BMW dans la Joint Venture "BMW Peugeot Electrification BV". En conséquence, les titres de participation mis en équivalence ont été intégralement dépréciés.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Dernier % de détention	30 juin 2012	30 juin 2011	31 déc. 2011
Coopération avec Renault				
Française de Mécanique	50 %	(1)	(2)	(3)
Société de Transmissions Automatiques	20 %	-	-	-
Coopération avec Fiat				
Sevelnord	50 %	(1)	2	(1)
Gisevel	50 %	-	-	-
Sevelind	50 %	(1)	(1)	(2)
Sevel SpA	50 %	(4)	(3)	-
Coopération avec BMW				
BMW Peugeot Citroën Electrification GmbH	50 %	(35)	-	-
Coopération avec Toyota				
Toyota Peugeot Citroën Automobiles	50 %	12	21	8
Coopération avec Dongfeng				
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	71	83	150
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd	75 %	4	2	3
Coopération avec Changan				
Changan PSA Automobiles Co., Ltd (CAPSA)	50 %	(13)	-	(11)
Autres				
Autres hors Faurecia		1	(1)	(5)
Sociétés du groupe Faurecia		14	16	34
Total		47	117	173

⁽¹⁾ Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles bénéficie jusqu'au 31 décembre 2012 d'un avantage fiscal qui lui permet d'abaisser, au 30 juin 2012, son taux d'impôt effectif à 11% de son résultat avant impôt.

NOTE 11 - ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012		31 déc. 2011	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Prêts et créances	165	256	157	238
Actifs financiers classés en "disponibles à la vente"	122	-	122	-
Actifs financiers classés en "juste valeur par résultat"	296	274	547	-
Instruments dérivés	295	31	235	27
Total des actifs financiers (valeurs nettes)	878	561	1 061	265

La valeur des actifs financiers classés en actifs "disponibles à la vente" comprend une plus-value latente de 34 millions d'euros à la clôture (35 millions d'euros à l'ouverture) constatée directement en capitaux propres.

NOTE 12 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
Excédents versés sur engagements de retraite	130	76
Parts FMEA	84	105
Dépôts de garantie et autres	278	271
Total	492	452

Le Groupe détient une participation dans les fonds commun de placement à risques dénommés "Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles" (FMEA - Rang 1 et Rang 2) . Le Groupe est engagé à porter sa participation dans ce fonds à hauteur de 197 millions d'euros. Ces parts, classées en "actifs 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.

Les difficultés rencontrées par le secteur de l'équipement automobile sur le premier semestre 2012 ont amené le Groupe à déprécier de 32 millions d'euros sa participation dans le FMEA au 30 juin 2012 sur la base de la valorisation communiquée par la Caisse des Dépôts et Consignations.

Le Groupe considère qu'une perte de valeur d'une durée supérieure à trois ans doit être qualifiée de durable. Concernant sa participation dans le FMEA, le groupe estimant la dépréciation durable, l'a comptabilisée par résultat.

NOTE 13 - PRÊTS ET CRÉANCES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
Encours net "Retail et Corporate & assimilés"		
Vente à crédit	10 153	10 171
Location longue durée	4 684	4 727
Location avec option d'achat	2 335	2 301
Autres créances	172	183
Comptes ordinaires et autres	104	92
Total encours net "Retail et Corporate & assimilés"	17 448	17 474
Encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux"		
Financement aux réseaux	6 190	5 879
Autres créances	717	627
Autres	393	334
Total encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux"	7 300	6 840
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	97	73
Éliminations	(183)	(80)
Total	24 662	24 307

Les crédits à la clientèle finale comprennent 3 240 millions d'euros de créances de financement Automobile titrisées non décomptabilisées au 30 juin 2012 (4 008 millions d'euros au 31 décembre 2011).

Les financements obtenus dans le cadre des titrisations sont présentés en note 18 "Dettes des activités de financement".

NOTE 14 - STOCKS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	31 déc. 2011
Matières premières et approvisionnements	830	778	707
Produits semi-ouvrés et encours	1 237	963	918
Marchandises et véhicules d'occasion	797	746	1 059
Produits finis et pièces de rechange	3 852	4 595	3 925
Valeur nette totale	6 716	7 082	6 609
dont valeur brute	7 327	7 525	7 193
dont dépréciation	(611)	(443)	(584)

NOTE 15 - CAPITAL ET PROGRAMMES DE RACHAT D' ACTIONS

15.1. COMPOSITION ET ÉVOLUTION DU CAPITAL

Le capital au 30 juin 2012 est fixé à 354 848 992 euros, divisé en actions d'une valeur nominale de 1 euro chacune. Il est entièrement libéré. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire. Conformément à l'article 11 des statuts, toutes les actions nominatives inscrites depuis quatre ans au moins au nom d'un même actionnaire bénéficient d'un droit de vote double.

Augmentation de capital

Le 6 mars 2012, Peugeot S.A. a lancé une augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription. Le montant final brut de l'opération s'élève à 999 millions d'euros et se traduit par la création de 120 799 648 actions nouvelles d'une valeur nominale d'un euro. La prime d'émission constatée à ce titre s'élève à 878 millions d'euros avant imputation des frais associés à l'opération. Ces derniers représentent un montant de 33 millions d'euros, dont 32 millions d'euros ont été décaissés au 30 juin 2012.

A l'issue de l'augmentation de capital, le groupe familial Peugeot reste le premier actionnaire de PSA Peugeot Citroën avec 25,2% du capital et 37,9% des droits de vote exerçables. Il a exercé 32 875 655 droits préférentiels de souscription, pour un montant d'environ 140 millions d'euros.

Dans le cadre de son Alliance stratégique avec le Groupe, General Motors devient le deuxième actionnaire de PSA Peugeot Citroën avec 7,0% du capital, à travers l'acquisition et l'exercice des droits préférentiels de souscription cédés par Peugeot SA et le groupe familial Peugeot, et l'acquisition des 4 398 821 actions auto-détenues vendues par Peugeot SA.

Peugeot SA a cédé pour 81 millions d'euros d'actions propres à General Motors et 70 millions d'euros de droits préférentiels de souscription sur le marché. Le produit de cession de 151 millions d'euros a été constaté directement en capitaux propres.

Conformément à l'accord conclu entre General Motors et Peugeot SA, General Motors ne peut pas augmenter sa participation actuelle au capital de Peugeot SA jusqu'en 2022.

(en euros)	30 juin 2012	2011
Capital en début d'exercice	234 049 344	234 049 225
Augmentation de capital	120 799 648	
OCEANE converties en actions	-	119
Capital en fin d'exercice	354 848 992	234 049 344

15.2. TITRES D'AUTOCONTRÔLE

Dans le cadre des autorisations données par les Assemblées Générales ordinaires, des actions de la société Peugeot S.A. peuvent être rachetées par le Groupe. Sur le premier semestre 2012, aucun rachat d'actions n'a été effectué. En revanche, le Groupe a cédé 4 398 821 actions auto-détenues à General Motors.

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

(en nombre d'actions)	Autorisations	Réalisations	
		30 juin 2012	2011
Détentions à l'ouverture		17 187 450	7 187 450
Achat d'actions			
Assemblée Générale ordinaire du 31 mai 2011	16 000 000	-	10 000 000
Assemblée Générale ordinaire du 25 avril 2012	22 696 289	-	n/a
Annulation d'actions			
Assemblée Générale extraordinaire du 31 mai 2011	10% du capital	-	-
Assemblée Générale extraordinaire du 25 avril 2012 ⁽¹⁾	10% du capital	(4 398 821)	n/a
Ventes d'actions			
Levées d'options d'achat		-	-
Détentions à la clôture		12 788 629	17 187 450
• En prévision d'un futur contrat de liquidité		300 000	300 000
• Couverture de l'émission OCEANE du 23 juin 2009		6 997 819	10 908 807
• Couverture des plans d'options en cours		5 490 810	4 698 000
• Couverture des plans d'options futurs		-	462 543
• Couverture du plan d'attribution gratuite		-	807 900
• Titres en surnombre à affecter		-	10 200

⁽¹⁾ Actions propres cédées à General Motors

Au 30 juin 2012, le capital social s'élève à 354 848 992 actions de valeur nominale de 1 euro chacune.

NOTE 16 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

16.1. ÉVOLUTION DES PROVISIONS NON COURANTES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	2011
À l'ouverture de l'exercice	712	727
Variations par résultat		
Dotations	72	180
Utilisations	(39)	(78)
Reprises de provisions	(5)	(45)
	28	57
Autres variations		
Écart de conversion	1	(1)
Variation de périmètre et autres	(15)	(71)
Total à la clôture	726	712
Dont provision pour retraites	591	557

16.2. ÉVOLUTION DES PROVISIONS COURANTES

A. Détail par nature

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	2011
Garantie	688	698
Litiges commerciaux et fiscaux	489	460
Restructuration	404	448
Pertes futures sur contrats	481	322
Contrats de ventes avec clause de rachat (buy-back)	177	133
Autres	283	238
Total	2 522	2 299

B. Évolutions

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	2011
À l'ouverture de l'exercice	2 299	2 464
Variations par résultat		
Dotations	772	1 369
Utilisations	(461)	(1 071)
Reprises de provisions	(74)	(457)
	237	(159)
Autres variations		
Écart de conversion	(11)	(19)
Variation de périmètre et autres	(3)	13
Total à la clôture	2 522	2 299
Dont provision pour garantie	688	698

NOTE 17 - ENDETTEMENT NET DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

17.1. DÉTAIL

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	2011
Position aux bornes des sociétés industrielles et commerciales		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 560	5 190
Autres actifs financiers non courants	830	1 035
Actifs financiers courants	561	265
Passifs financiers non courants	(8 738)	(7 639)
Passifs financiers courants	(2 658)	(2 210)
(Endettement net) Position financière nette aux bornes des sociétés industrielles et commerciales	(2 445)	(3 359)
Dont position hors groupe	(2 603)	(3 538)
Dont position vis-à-vis des sociétés de financement	158	179

La réduction de l'endettement net du premier semestre comprend une variation de flux de trésorerie de 573 millions d'euros (cf. opérations décrites en note 17.2), de la trésorerie reçue pour 448 millions d'euros dans le cadre de la cession de Citer et de ses filiales, ainsi que de mouvements non monétaires pour -129 millions d'euros.

17.2. ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT NET

Les flux d'exploitation du semestre ont représenté une ressource de trésorerie de 867 millions d'euros, résultant d'une marge brute d'autofinancement positive de 1 184 millions d'euros et d'un accroissement des actifs et passifs d'exploitation de 317 millions d'euros. Cet accroissement est analysé en note 19.2.

Les investissements du semestre en immobilisations corporelles et incorporelles se sont élevés à 1 911 millions d'euros. Les autres besoins de financement du semestre s'élèvent à 334 millions et portent essentiellement sur des flux liés aux investissements.

Les ressources financières du semestre ont été les suivantes :

- des cessions d'actifs à hauteur de 810 millions d'euros, dont les principales sont détaillées en note 3,
- l'augmentation de capital pour 967 millions d'euros (cf. note 15),
- le dividende de Banque PSA Finance pour 533 millions d'euros, y compris un dividende exceptionnel de 360 millions d'euros,
- la cession à General Motors pour 54 millions d'euros d'actions propres, et de droits préférentiels de souscription sur le marché pour 35 millions d'euros (cf. note 15),
- la réduction de l'endettement net pour 573 millions d'euros.

Le Groupe a poursuivi sa gestion du risque de liquidité telle que décrite dans la note 35.F des comptes consolidés 2011 visant à une politique de refinancement proactive et de gestion prudente de la trésorerie.

Dans ce cadre:

- plusieurs émissions d'emprunts obligataires ont été effectuées au premier semestre pour un total de 990 millions d'euros. Elles sont détaillées en note 17.3.
- la trésorerie a été maintenue à un niveau élevé de 7 560 millions d'euros à fin juin 2012 contre 5 190 millions d'euros à fin décembre 2011. Elle est placée en instruments financiers sans risque auprès d'établissements reconnus.
- le Groupe a légèrement accru ses autres sources de sécurité financière constituées par des facultés d'emprunts complémentaires sur des lignes de crédit bancaire confirmées. Les plafonds de ces lignes et leurs échéances sont les suivants:

Lignes de crédit

(en millions d'euros)	30 juin 2012	2011
Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie ⁽¹⁾	2 400	2 400
Faurecia ⁽²⁾	730	660
Lignes de crédits confirmées non tirées	3 130	3 060

⁽¹⁾ A échéance juillet 2014 au 31 décembre 2011, cette ligne de 2 400 millions d'euros a vu sa maturité repoussée à juillet 2015 pour un montant de 2 225 millions d'euros, le solde de 175 millions d'euros restant à échéance juillet 2014. Aucun tirage n'est effectué sur cette ligne au 30 juin 2012.

Le tirage de cette ligne est conditionné au respect d'un ratio dettes nettes des sociétés industrielles et commerciales sur capitaux propres inférieur à 1.

⁽²⁾ Les possibilités d'emprunts complémentaires de Faurecia, indépendantes de celles de Peugeot S.A., résultent d'une ligne de crédit syndiqué de 1 150 millions d'euros, non entièrement tirée au 30 juin 2012 :

- 270 millions d'euros non tirés sur un total disponible de 690 millions d'euros à échéance novembre 2014,
- 460 millions d'euros à échéance novembre 2016.

La trésorerie disponible au 30 juin de 7 560 millions d'euros ainsi que les lignes de sécurité financière de 3 130 millions d'euros, couvrent largement l'ensemble des besoins de financement des douze prochains mois prévus à ce jour des activités industrielles et commerciales.

17.3. PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2012		31 déc. 2011	
	Coût amorti ou juste valeur		Coût amorti ou juste valeur	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts obligataires convertibles ⁽¹⁾	691	18	679	13
Emprunts obligataires	5 456	155	4 413	79
Fonds de participation des salariés	19	4	17	4
Emprunts sur locations financement	290	129	242	155
Autres emprunts d'origine long terme	2 275	624	2 282	228
Autres financements à court terme et découverts bancaires	-	1 552	-	1 655
Instruments dérivés	7	7	6	6
Total des passifs financiers	8 738	2 489	7 639	2 140

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

Le premier semestre 2012 a enregistré notamment les opérations suivantes :

Le 11 avril 2012, Peugeot S.A. a émis un emprunt obligataire de 600 millions d'euros à échéance juillet 2017, assorti d'un coupon de 5,625%.

Le 21 février 2012, Faurecia a abondé à hauteur de 140 millions d'euros l'émission obligataire du 3 novembre 2011 d'un montant initial de 350 millions d'euros à échéance décembre 2016, assortie d'un coupon de 9,375%.

Le 3 mai 2012, Faurecia a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 250 millions d'euros à échéance juin 2019, assorti d'un coupon de 8,75%.

NOTE 18 - DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

18.1. DETTES FINANCIÈRES PAR NATURE

(en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
Titres émis par les FCC dans le cadre des titrisations	3 139	3 963
Autres emprunts obligataires	413	413
Autres dettes constituées par un titre	13 247	12 690
Dettes envers les établissements de crédit	5 503	4 995
	22 302	22 061
Dettes envers la clientèle	584	482
	22 886	22 543
<i>Dettes envers les activités industrielles et commerciales</i>	(330)	(257)
Total	22 556	22 286

18.2. GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

Banque PSA Finance cherche à maintenir en permanence un certain niveau de sécurité via de la trésorerie dans son bilan et des lignes de crédit non tirées, pour pouvoir couvrir au moins 6 mois de besoins de refinancement. L'objectif à 6 mois correspond aux résultats d'un stress test dont le scénario est une continuité du financement des nouveaux encours basés sur les prévisions d'activité malgré une fermeture des marchés financiers.

Au 30 juin 2012, la réserve de liquidité représentait 355 millions d'euros. Banque PSA Finance détient des facilités de crédit engagées inutilisées à hauteur de 8 065 millions d'euros dont 5 755 millions d'euros de crédits syndiqués.

En cas de modification de la notation de Banque PSA Finance, les conditions financières de certaines de ces lignes peuvent être modifiées, mais leur montant ne saurait être réduit. Par ailleurs, en cas de dégradation des notations long terme et court terme, compte tenu de la possibilité d'augmenter son refinancement externe au travers des titrisations (portefeuille mobilisable représentant un refinancement de l'ordre de 3 000 millions d'euros) ainsi qu'à la possibilité de mobiliser rapidement ses créances auprès de la Banque Centrale, Banque PSA Finance sera en mesure de maintenir son refinancement pour les douze prochains mois au minimum.

Lignes de crédit

(en millions d'euros)	30 juin 2012	2011
Lignes de crédits confirmées non tirées ⁽¹⁾	8 065	7 955

⁽¹⁾ Dont les crédits ou facilités suivants, avec une priorité de tirage aux lignes bilatérales et au crédit de 923 millions d'euros :

- 1 284 millions d'euros non tirés sur les lignes de back up bilatérales à échéance long terme, sur un montant total disponible de 1 710 millions d'euros,
- 923 millions non tirés d'une ligne de crédit à échéance janvier 2013,
- 1 755 millions d'euros à échéance mai 2013,
- 2 000 millions d'euros à échéance juin 2014,
- 2 000 millions d'euros à échéance décembre 2014.

Toutes ces lignes de crédit ne sont soumises à aucune condition particulière de tirage, notamment liées aux notations de rating de Banque PSA Finance.

Opérations de financement

Au cours du premier semestre 2012, Banque PSA Finance a procédé à plusieurs émissions d'EMTN :

- en janvier 2012, pour 700 millions d'euros (taux fixe 6%), à échéance juillet 2014,
- en juin 2012, pour 225 millions de francs suisses (taux fixe 3,25%), à échéance septembre 2015,
- en juin 2012, pour 600 millions d'euros (taux fixe 4,875%), à échéance septembre 2015.

Sur le premier semestre 2012, Banque PSA Finance s'est refinancée à hauteur de 800 millions d'euros auprès de la Banque Centrale Européenne, notamment dans le cadre de l'opération de refinancement à long terme (LTRO).

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

19.1. TRÉSORERIE NETTE PRÉSENTÉE AU TABLEAU DE FLUX

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	31 déc. 2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 560	7 306	5 190
Paiements émis ⁽¹⁾	(123)	(61)	(426)
Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales	7 437	7 245	4 764
Trésorerie nette des activités de financement	827	1 829	1 154
<i>Élimination des opérations réciproques</i>	(327)	(309)	(224)
Total	7 937	8 765	5 694

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	2011
(Augmentation) Diminution des stocks	(79)	(1 176)	(661)
(Augmentation) Diminution des clients	(1 109)	(1 126)	(319)
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	356	1 454	97
Variation des impôts	53	126	12
Autres variations	462	310	187
	(317)	(412)	(684)
<i>Flux vers les activités de financement</i>	39	264	(3)
Total	(278)	(148)	(687)

L'augmentation du poste clients sur le premier semestre 2012 est due notamment à l'accroissement des créances loueurs, principalement à la marque Peugeot, et des créances clients de Faurecia.

L'augmentation limitée du poste fournisseurs sur le premier semestre 2012 est due notamment à la baisse d'activité des sites industriels du Groupe.

Cessions de créances clients à des institutions financières hors Groupe

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	2011
Créances cédées et décomptabilisées	517	378	530
- dont groupe Faurecia	214	172	261
Créances cédées et maintenues à l'actif	194	217	161
- dont groupe Faurecia	114	167	102

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	2011
(Augmentation) Diminution des créances de financement des ventes	(414)	(880)	(976)
(Augmentation) Diminution des placements à court terme	71	130	(85)
Augmentation (Diminution) des dettes financières	307	1 256	915
Variation des impôts	10	(9)	(8)
Autres variations	58	(140)	(168)
	32	357	(322)
<i>Flux vers les activités industrielles et commerciales</i>	(21)	(417)	(174)
Total	11	(60)	(496)

19.4. VARIATIONS DES AUTRES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	2011
Augmentation des emprunts	1 632	681	2 223
Remboursement des emprunts et conversions d'obligations	(297)	(2 252)	(4 439)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers non courants	1	(207)	(237)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers courants	428	30	35
Augmentation (Diminution) des passifs financiers courants	295	248	57
	2 059	(1 500)	(2 361)
<i>Flux vers les activités de financement</i>	(123)	(29)	78
Total	1 936	(1 529)	(2 283)

NOTE 20 - ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS ÉVENTUELS

Aucune autre évolution significative des engagements hors bilan et passifs éventuels n'est à signaler depuis la clôture 2011.

NOTE 21 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

PROJET DE RÉORGANISATION DE LA BASE INDUSTRIELLE FRANÇAISE ET DE REDÉPLOIEMENT DES EFFECTIFS

Pour faire suite à la réduction de l'activité en Europe, un projet de réorganisation des activités industrielles et de redéploiement des effectifs a été annoncé le 12 juillet 2012. Il comprend les mesures suivantes.

L'arrêt en 2014 des activités de production de l'usine d'Aulnay

Le Groupe s'engage à proposer des solutions de reclassement à chacun des 3 000 salariés d'Aulnay. Le dispositif devrait permettre d'identifier 1 500 postes à l'intérieur du Groupe et 1 500 postes grâce aux actions de reclassement externe. Un dispositif exceptionnel de revitalisation du site vers des activités liées à l'industrie et à l'automobile sera mis en place avec l'ensemble des acteurs concernés.

L'adaptation du dispositif industriel du site de Rennes

Cette réorganisation conduirait à un redéploiement des effectifs de 1 400 emplois sur un total de 5 600 salariés. Le Groupe mettra en œuvre les moyens d'accompagnement nécessaires afin de parvenir à une solution de reclassement identifiée pour chacun des salariés concernés dans le Groupe, ou en externe dans le bassin d'emploi.

L'adaptation des effectifs de structure du Groupe

Le Groupe doit poursuivre la réduction de ses coûts et l'amélioration de son activité opérationnelle ce qui devrait conduire à la diminution de 3 600 emplois répartis sur l'ensemble des sites en France. Un plan de départs volontaires de l'entreprise sera proposé aux salariés.

Ces mesures font l'objet de procédures d'information et de consultation des instances représentatives du personnel. Les coûts sont estimés à ce stade entre 500 et 600 millions d'euros. Ces coûts ne comprennent pas les investissements et perte d'exploitation directement liés aux restructurations. Cette évaluation est susceptible d'évoluer en fonction des discussions menées dans le cadre de la procédure d'information et de consultation. Une provision sera constituée à ce titre sur le deuxième semestre 2012. Le financement des mesures devrait s'étaler sur la durée du plan prévu jusqu'en 2014.

SEVELNORD

Début juillet 2012, Fiat Group Automobiles (FGA) et PSA Peugeot Citroën (PSA) ont annoncé la poursuite de leurs discussions concernant l'avenir de leur coentreprise Sevelnord, suite à l'annonce, en mai 2011, de ne pas renouveler l'accord de coopération au-delà de 2017.

Dans le cadre de ces discussions, un projet d'accord relatif au transfert de la participation de FGA dans Sevelnord à PSA Peugeot Citroën au plus tard le 31 décembre 2012 a été présenté le 11 juillet 2012 aux comités d'entreprise de Sevelnord et Peugeot SA. Aux termes de ce projet d'accord, Sevelnord continuera d'assurer la production de véhicules utilitaires légers pour les deux groupes jusqu'à l'entrée en vigueur de la norme Euro 6 sur les niveaux d'émissions fin 2016.

Les deux parties espèrent parvenir à un accord définitif avant la fin de 2012.

Ce projet ne concerne pas les autres accords de coopération entre FGA et PSA Peugeot Citroën, notamment la coentreprise Sevel de Val di Sangro en Italie qui poursuivra ses activités conformément aux contrats en cours.

CESSIONS DE SITES IMMOBILIERS DU RÉSEAU DE DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Le 10 juillet 2012, le Groupe a cédé un ensemble de plusieurs sites immobiliers en France pour un montant de 175 millions d'euros.

NOUVEL ACCORD DE COOPÉRATION AVEC TOYOTA

Le 23 juillet 2012, Toyota Motor Europe et PSA Peugeot Citroën ont annoncé un nouvel accord de coopération sur le segment des véhicules utilitaires légers en Europe. PSA Peugeot Citroën fournira à Toyota des véhicules de taille moyenne qui seront commercialisés en Europe sous la marque Toyota.

Dans un premier temps, à partir du deuxième trimestre de 2013, PSA Peugeot Citroën fournira des véhicules utilitaires légers issus de ses gammes existantes Peugeot Expert et Citroën Jumpy. L'accord prévoit également une collaboration sur la prochaine génération de véhicules devant être produits par PSA Peugeot Citroën. Cette collaboration devrait s'étendre au-delà de 2020.

Il est prévu que Toyota Motor Europe participe directement au développement et aux investissements industriels relatifs à cette prochaine génération de véhicules. Aucune prise de participation ni production commune ne sont envisagées.

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 21) 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

Carole Dupont Pietri

Directeur de la Communication financière

Tel. : 01 40 66 42 59

V – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Peugeot S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, 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 de votre 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, dans le contexte de l'environnement économique et financier du groupe, de l'alliance avec General Motors et des restructurations annoncées, tel qu'exposé dans le rapport semestriel d'activité, nous attirons votre attention sur les notes suivantes des comptes :

- la note 2 relative aux estimations et jugements qui précise les postes comptables pour lesquels les estimations et les hypothèses retenues sont particulièrement sensibles ;
- la note 7.1 qui expose les hypothèses et conclusions des tests de perte de valeur des actifs de la division automobile ;
- les notes 17.1 et 18.2 qui exposent la situation de liquidité du groupe et de Banque PSA Finance.

2. Vérification spécifique

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

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

Courbevoie et Paris-La Défense, le 25 juillet 2012

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Loïc Wallaert

Jean-Louis-Simon Marc Stoessel

Christian Mouillon

PSA Peugeot Citroën : ventes mondiales S1 2011 et S1 2012 (VP + VUL)

		S1 2011	S1 2012
Europe*	Peugeot	616 000	525 000
	Citroën	540 000	455 000
	Total PSA	1 156 000	980 000
Russie	Peugeot	22 000	23 000
	Citroën	13 000	18 000
	Total PSA	35 000	41 000
Amérique latine	Peugeot	90 000	76 000
	Citroën	65 000	45 000
	Total PSA	154 000	122 000
Chine	Peugeot	81 000	104 000
	Citroën	114 000	106 000
	Total PSA	195 000	209 000
Reste du monde	Peugeot	74 000	84 000
	Citroën	37 000	40 000
	Total PSA	111 000	124 000
Total Véhicules Montés (VM)	Peugeot	883 000	812 000
	Citroën	769 000	664 000
	Total PSA	1 652 000	1 476 000
Éléments Détachés (ED)	Peugeot	208 000	143 000
	Citroën	0	0
	Total PSA	208 000	143 000
Total VM + ED	Peugeot	1 091 000	955 000
	Citroën	769 000	664 000
	Total PSA	1 860 000	1 619 000

* Europe : UE + AELE + Croatie

Groupe PSA Peugeot Citroën – Ventes mondiales par modèle

<i>Voitures particulières et véhicules utilitaires légers</i>	Janv. à Juin 2012	Janv. à Juin 2011	Variation
Marque Peugeot			
iOn	900	1 400	-39 5%
107	44 900	51 000	-11 9%
206	115 900	235 700	-50 8%
207	107 700	166 300	-35 2%
208	75 000	100	++
307	50 700	33 300	52 3%
308	106 200	109 400	-2 9%
408	33 200	36 100	-8 1%
508	68 900	56 700	21 5%
3008	62 000	73 800	-16 0%
5008	31 500	41 700	-24 5%
405	110 600	115 300	- 4 1%
407	100	2 300	--
807	2 900	3 700	-21 5 %
4007	2 000	3 800	-48 4%
4008	4 200	-	++
RCZ	6 800	10 700	-35 8%
Bipper	14 600	19 900	-27 0%
Partner	75 600	86 100	-12 2%
Expert	14 900	16 800	-10 9%
Boxer	26 600	26 700	-0 3%
TOTAL	955 200	1 090 800	-12 4%
Marque Citroën			
C-Zero	1 200	1 200	2 1%
C1	37 600	50 200	-25 2%
C2	6 900	4 800	43 2%
DS3	35 800	41 400	-13 6%
C3 (Nouvelle C3 : 109 200 unités)	122 600	143 500	-14 6%
C3 Picasso	41 500	57 100	-27 3%
ZX	30 000	32 700	-8 3%
Xsara Picasso	2 900	5 000	-42 4%
C4	132 500	144 000	-8 0%
C4 Picasso	46 800	66 100	-29 3%
DS4	17 900	9 300	93 4%
C5	38 900	56 200	-30 8%
DS5	14 400	400	++
C6	400	600	-29 5%
C8	2 300	3 200	-28 2%
C-Crosser	2 300	3 600	-36 1%
C4 Aircross	7 000	-	++
Nemo	14 600	20 800	-29 8%
Berlingo	73 200	88 000	-16 8%
Jumpy	13 300	16 000	-16 9%
Jumper	22 100	23 900	-7 6%
TOTAL	664 200	769 100	-13 6%
TOTAL PSA Peugeot Citroën	1 619 400	1 859 900	-12 9%

Immatriculations de voitures particulières sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2012	Janv. à Juin 2011
	Volume	Volume
FRANCE	1 049 000	1 225 100
ALLEMAGNE	1 634 400	1 622 600
AUTRICHE	187 100	187 600
BELUX	313 800	355 000
DANEMARK	83 300	87 200
ESPAGNE	406 100	442 200
FINLANDE	64 700	69 200
GRECE	32 400	55 300
IRLANDE	66 700	77 100
ISLANDE	4 900	3 100
ITALIE	813 400	1 012 100
NORVEGE	69 400	68 500
PAYS BAS	332 000	328 800
PORTUGAL	53 400	91 900
ROYAUME-UNI	1 057 700	1 029 600
SUEDE	142 600	157 100
SUISSE	176 500	157 700
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	6 487 400	6 970 100
CROATIE	20 100	23 000
HONGRIE	27 700	23 100
POLOGNE	147 900	151 300
REP.TCHEQUE	93 200	87 700
SLOVAQUIE	34 000	34 000
SLOVENIE	29 000	33 900
TOTAL PECO	351 900	353 100
PAYS BALTES	22 000	20 200
BULGARIE + ROUMANIE	46 200	52 000
MALTE + CHYPRE	9 600	11 600
TOTAL EUROPE 30 PAYS	6 917 100	7 407 000

Immatriculations de véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2012	Janv. à Juin 2011
	Volume	Volume
FRANCE	207 500	224 300
ALLEMAGNE	112 000	112 900
AUTRICHE	16 900	16 400
BELUX	34 800	39 700
DANEMARK	11 900	11 000
ESPAGNE	42 500	57 300
FINLANDE	6 900	7 200
GRECE	1 900	3 700
IRLANDE	7 800	8 200
ISLANDE	200	100
ITALIE	64 100	101 600
NORVEGE	16 600	17 800
PAYS BAS	34 000	33 700
PORTUGAL	7 800	17 300
ROYAUME-UNI	124 900	136 600
SUEDE	20 400	23 100
SUISSE	17 200	15 800
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	727 400	826 800
CROATIE	1 900	1 900
HONGRIE	5 600	4 800
POLOGNE	21 100	22 000
REP.TCHEQUE	6 800	6 600
SLOVAQUIE	2 800	2 900
SLOVENIE	3 100	3 000
TOTAL PECO	41 300	41 400
PAYS BALTES	3 300	2 700
BULGARIE + ROUMANIE	6 700	7 100
MALTE + CHYPRE	1 000	1 500
TOTAL EUROPE 30 PAYS	779 700	879 500

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

	Janv. à Juin 2012	Janv. à Juin 2011
	Volume	Volume
FRANCE	1 256 500	1 449 400
ALLEMAGNE	1 746 400	1 735 500
AUTRICHE	203 900	203 900
BELUX	348 600	394 700
DANEMARK	95 200	98 200
ESPAGNE	448 600	499 500
FINLANDE	71 600	76 500
GRECE	34 300	59 000
IRLANDE	74 500	85 300
ISLANDE	5 100	3 200
ITALIE	877 600	1 113 700
NORVEGE	85 900	86 300
PAYS BAS	366 000	362 500
PORTUGAL	61 200	109 200
ROYAUME-UNI	1 185 500	1 166 300
SUEDE	163 000	180 200
SUISSE	193 700	173 500
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	7 214 800	7 796 900
CROATIE	22 000	24 900
HONGRIE	33 300	27 900
POLOGNE	169 000	173 300
REP.TCHEQUE	100 100	94 300
SLOVAQUIE	36 800	37 000
SLOVENIE	32 100	37 000
TOTAL PECO	393 300	394 500
PAYS BALTES	25 300	22 900
BULGARIE + ROUMANIE	52 900	59 100
MALTE + CHYPRE	10 500	13 100
TOTAL EUROPE 30 PAYS	7 696 800	8 286 400

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

	Janv. à Juin 2012		Janv. à Juin 2011	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	321 000	30,6%	409 400	33,4%
ALLEMAGNE	75 600	4,6%	80 600	5,0%
AUTRICHE	14 700	7,9%	16 200	8,6%
BELUX	49 200	15,7%	56 600	16,0%
DANEMARK	15 200	18,2%	14 500	16,6%
ESPAGNE	65 100	16,0%	67 300	15,2%
FINLANDE	3 700	5,8%	4 300	6,2%
GRECE	3 500	10,7%	4 300	8,0%
IRLANDE	2 900	4,4%	3 500	4,6%
ISLANDE *	141	2,9%	-	1%
ITALIE	80 200	9,9%	94 100	9,3%
NORVEGE	4 800	7,0%	5 700	8,4%
PAYS BAS	41 200	12,4%	45 500	13,8%
PORTUGAL	7 500	14,0%	13 600	14,9%
ROYAUME-UNI	89 800	8,5%	87 300	8,5%
SUEDE	8 400	5,9%	8 100	5,1%
SUISSE	13 500	7,7%	14 100	9,0%
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	796 400	12,3%	925 100	13,3%
CROATIE	3 300	16,2%	3 200	13,8%
HONGRIE	1 200	4,5%	1 500	6,6%
POLOGNE	11 600	7,9%	11 900	7,9%
REP.TCHEQUE	6 500	7,0%	6 600	7,5%
SLOVAQUIE	3 000	8,7%	3 600	10,6%
SLOVENIE	3 900	13,4%	4 800	14,1%
TOTAL PECO	29 500	8,4%	31 600	9,0%
PAYS BALTES	2 100	9,7%	2 200	11,0%
BULGARIE + ROUMANIE	2 400	5,2%	2 800	4,5%
MALTE + CHYPRE	600	5,8%	800	6,7%
TOTAL EUROPE 30 PAYS	831 000	12,0%	962 500	13,0%

* 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 2012		Janv. à Juin 2011	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	68 000	32,8%	76 600	34,1%
ALLEMAGNE	11 000	9,8%	11 300	10,0%
AUTRICHE	1 800	10,7%	1 900	11,8%
BELUX	8 800	25,3%	10 200	25,6%
DANEMARK	1 500	13,0%	1 300	11,7%
ESPAGNE	14 400	33,9%	19 900	34,8%
FINLANDE	400	6,0%	400	6,0%
GRECE	100	7,6%	300	9,3%
IRLANDE	800	10,7%	800	10,0%
ISLANDE *	4	1,9%	-	-
ITALIE	9 000	14,1%	14 200	13,9%
NORVEGE	2 500	14,8%	2 900	16,2%
PAYS BAS	5 200	15,2%	4 300	12,9%
PORTUGAL	2 200	28,2%	5 100	29,6%
ROYAUME-UNI	20 000	16,0%	19 600	14,4%
SUEDE	3 300	16,3%	3 500	14,9%
SUISSE	2 200	12,6%	2 100	13,2%
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	151 300	20,8%	174 400	21,1%
CROATIE	500	25,9%	500	26,8%
HONGRIE	1 000	17,5%	800	17,2%
POLOGNE	4 000	19,0%	5 500	25,2%
REP.TCHEQUE	1 200	17,8%	1 600	23,5%
SLOVAQUIE	900	31,2%	1 000	33,1%
SLOVENIE	1 200	38,2%	1 200	40,7%
TOTAL PECO	8 700	21,2%	10 700	25,8%
PAYS BALTES	7 00	22,2%	600	23,8%
BULGARIE + ROUMANIE	1 000	14,9%	1 200	15,4%
MALTE + CHYPRE	200	18,0%	200	11,1%
TOTAL EUROPE 30 PAYS	161 900	20,8%	187 100	21,3%

* 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 2012		Janv. à Juin 2011	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	388 900	31,0%	485 900	33,5%
ALLEMAGNE	86 600	5,0%	91 900	5,3%
AUTRICHE	16 500	8,1%	18 100	8,9%
BELUX	58 000	16,6%	66 800	16,9%
DANEMARK	16 700	17,5%	15 800	16,1%
ESPAGNE	79 500	17,7%	87 200	17,5%
FINLANDE	4 100	5,8%	4 700	6,2%
GRECE	3 600	10,5%	4 600	7,9%
IRLANDE	3 700	5,0%	4 300	5,1%
ISLANDE *	100	2,9%	-	0,9%
ITALIE	89 200	10,2%	108 200	9,7%
NORVEGE	7 300	8,5%	8 600	10,0%
PAYS BAS	46 300	12,7%	49 800	13,8%
PORTUGAL	9 700	15,8%	18 800	17,2%
ROYAUME-UNI	109 800	9,3%	106 900	9,2%
SUEDE	11 700	7,2%	11 500	6,4%
SUISSE	15 700	8,1%	16 200	9,3%
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	947 600	13,1%	1 074 700	14,3%
CROATIE	3 800	17,0%	3 700	14,8%
HONGRIE	2 200	6,7%	2 300	8,4%
POLOGNE	15 600	9,2%	17 500	10,1%
REP.TCHEQUE	7 700	7,7%	8 200	8,6%
SLOVAQUIE	3 800	10,4%	4 600	12,4%
SLOVENIE	5 100	15,8%	6000	16,3%
TOTAL PECO	38 200	9,7%	42 300	10,7%
PAYS BALTES	2 800	11,3%	2 800	12,2%
BULGARIE + ROUMANIE	3 400	6,4%	4000	5,7%
MALTE + CHYPRE	700	7,0%	1000	7,5%
TOTAL EUROPE 30 PAYS	992 900	12,9%	1 149 600	13,9%

* 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 2012		Janv. à Juin 2011	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	204 200	16,3%	258 500	17,8%
ALLEMAGNE	45 600	2,6%	50 100	2,9%
AUTRICHE	9 000	4,4%	10 300	5,0%
BELUX	29 100	8,4%	34 800	8,8%
DANEMARK	9 200	9,6%	8 600	8,8%
ESPAGNE	39 000	8,7%	42 700	8,6%
FINLANDE	2 200	3,0%	2 600	3,4%
GRECE	1 400	4,2%	2 300	3,9%
IRLANDE	2 300	3,1%	2 900	3,4%
ISLANDE *	100	1,5%	-	0,2%
ITALIE	42 700	4,9%	52 500	4,7%
NORVEGE	4 400	5,1%	5 500	6,3%
PAYS BAS	28 300	7,7%	30 500	8,4%
PORTUGAL	5 800	9,4%	10 100	9,2%
ROYAUME-UNI	63 100	5,3%	61 800	5,3%
SUEDE	7 300	4,5%	6 400	3,6%
SUISSE	8 000	4,1%	8 300	4,8%
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	501 800	7,0%	587 900	7,5%
CROATIE	1 900	8,8%	2 000	8,0%
HONGRIE	1 200	3,6%	1 300	4,7%
POLOGNE	8 400	5,0%	9 000	5,2%
REP.TCHEQUE	4300	4,3%	4 600	4,8%
SLOVAQUIE	2 300	6,3%	2 600	7,0%
SLOVENIE	2 900	9,0%	3 400	9,1%
TOTAL PECO	21 000	5,3%	22 800	5,8%
PAYS BALTES	2 000	8,0%	1 900	8,4%
BULGARIE + ROUMANIE	2 100	4,0%	2 400	3,3%
MALTE + CHYPRE	500	5,0%	800	5,7%
TOTAL EUROPE 30 PAYS	527 500	6,9%	615 900	7,4%

* 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 2012		Janv. à Juin 2011	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	184 700	14,7%	227 400	15,7%
ALLEMAGNE	40 900	2,3%	41 800	2,4%
AUTRICHE	7 600	3,7%	7 800	3,8%
BELUX	28 900	8,3%	32 000	8,1%
DANEMARK	7 500	7,9%	7 100	7,3%
ESPAGNE	40 400	9,0%	44 500	8,9%
FINLANDE	2 000	2,7%	2 200	2,8%
GRECE	2 200	6,3%	2 300	4,0%
IRLANDE	1 400	1,9%	1 400	1,7%
ISLANDE *	100	1,4%	-	0,7%
ITALIE	46 400	5,3%	55 700	5,0%
NORVEGE	2 900	3,4%	3 100	3,7%
PAYS BAS	18 000	4,9%	19 300	5,3%
PORTUGAL	3 900	6,3%	8 700	8,0%
ROYAUME-UNI	46 700	3,9%	45 100	3,9%
SUEDE	4 400	2,7%	5 100	2,8%
SUISSE	7 700	4,0%	8 000	4,6%
TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)	445 900	6,2%	511 600	6,6%
CROATIE	1 800	8,2%	1 700	6,8%
HONGRIE	1 000	3,1%	1000	3,7%
POLOGNE	7 200	4,3%	8 500	4,9%
REP.TCHEQUE	3 400	3,4%	3 600	3,8%
SLOVAQUIE	1 500	4,1%	2 000	5,3%
SLOVENIE	2 200	6,8%	2 700	7,2%
TOTAL PECO	17 200	4,4%	19 400	4,9%
PAYS BALTES	800	3,3%	900	3,8%
BULGARIE + ROUMANIE	1 300	2,4%	1 600	2,4%
MALTE + CHYPRE	200	2,0%	200	1,7%
TOTAL EUROPE 30 PAYS	465 400	6,0%	533 700	6,4%

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

Groupe PSA Peugeot Citroën – Production par modèle

<i>Voitures particulières et VUL</i>	Janv. à Juin 2012	Janv. à Juin 2011
Marque Peugeot		
iOn	1 800	1 600
107	44 500	54 200
206	106 000	260 900
207	99 700	192 600
208	90 000	-
307	51 100	28 900
308	92 600	112 800
3008	59 200	79 800
5008	28 900	46 300
405	107 900	118 000
407	-	600
408	45 400	39 500
508	66 000	64 000
807	3 000	3 900
4007	2 300	4 100
4008	7 000	-
RCZ	5 600	11 400
Bipper	12 700	22 400
Partner	72 900	92 900
Expert	14 700	18 000
Boxer	26 000	29 500
TOTAL	937 300	1 161 900
Marque Citroën		
C-Zero	1 800	1 700
C1	38 200	58 200
C2	7 100	4 700
DS3	36 600	42 600
C3	168 400	211 400
ZX	29 200	33 000
Xsara	1 800	4 800
C4	179 200	210 500
DS4	15 600	13 600
C5	36 000	58 700
DS5	16 800	-
C6	700	600
C8	2 300	3 600
C-Crosser	2 300	4 300
C4-Aircross	11 300	-
Nemo	14 100	20 500
Berlingo	71 500	95 400
Jumpy	12 400	16 700
Jumper	22 100	26 700
TOTAL	667 700	807 600
PSA Peugeot Citroën	1 605 000	1 969 500

PEUGEOT S.A.

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 354 848 992 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

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

Ce document a été imprimé en France par un imprimeur certifié Imprim'Vert sur un papier recyclable, exempt de chlore élémentaire, certifié PEFC, à base de pâtes provenant de forêts gérées durablement sur un plan environnemental, économique et social.

