

2021



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



1

Résultats semestriels 2017

SOMMAIRE

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE AU 30 JUIN 2017	2
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
1. Activités du Groupe	3
2. Analyse des résultats semestriels consolidés	4
3. Situation financière et trésorerie	7
4. Facteurs de risques et incertitudes	8
5. Transaction avec les parties liées	8
III. COMPTES CONDENSÉS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017	9
Comptes de résultats consolidés	10
Résultat global consolidé	12
Situations financières consolidées	14
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	16
Variations des capitaux propres consolidés.....	18
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2017	19
IV. PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017	41
V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2017	42

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE AU 30 JUIN 2017

Conseil de Surveillance

PRESIDENT

M. Louis GALLOIS

AUTRES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

M. Jack AZOULAY (désigné sur proposition de l'Etat, désigné en qualité de Vice-Président conformément au Pacte d'Actionnaires) (démissionnaire au 19 juin 2017).

ETABLISSEMENTS PEUGEOT FRERES représentée par Marie-Hélène PEUGEOT RONCORONI désignée en qualité de Vice-Président conformément au Pacte d'Actionnaires.

DONGFENG MOTOR (HONG KONG) INTERNATIONAL CO. LTD. représentée par M.ZHU Yanfeng jusqu'au 24 juin 2017, désigné en qualité de Vice-Président conformément au Pacte d'Actionnaires.

M. Geoffroy ROUX DE BEZIEUX (membre référent)

Mme Catherine BRADLEY

Mme Pamela KNAPP

M. Jean-François KONDRATIUK (représentant des salariés)

Mme Helle KRISTOFFERSEN

M. LIU Weidong (démissionnaire au 24 juin 2017)

FFP représentée par M. Robert PEUGEOT

M.Henri Philippe REICHSTUL

Mme Bénédicte JUYAUX (représentant des salariés actionnaires)

Mme Florence VERZELEN (démissionnaire au 24 juin 2017)

CENSEURS

M. Frédéric BANZET

M. Aymeric DUCROCQ (démissionnaire au 24 juin 2017)

M. WEI Wenqing (démissionnaire au 23 juin 2017)

Directoire

PRÉSIDENT

M. Carlos TAVARES

AUTRES MEMBRES DU DIRECTOIRE

M. Jean-Baptiste CHASSELOUP DE CHATILLON

M. Maxime PICAT

M. Jean-Christophe QUEMARD

II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1. ACTIVITÉS DU GROUPE

1.1. Aperçu des activités commerciales

L'offensive produit du plan Push to Pass est lancée : ventes mondiales en hausse de 2,3% à fin juin 2017

- 1 580 000 unités commercialisées au premier semestre 2017
- Croissance des ventes en Amérique Latine, Moyen-Orient et Afrique, Eurasie et Inde-Pacifique
- En Chine, le Groupe PSA et ses partenaires ont mis en place des plans d'actions spécifiques à chaque JV
- Conquête de parts de marché y compris en Europe pour tous les nouveaux modèles : SUV PEUGEOT 3008 et 5008, et CITROËN C3
- Présentation mondiale de DS 7 CROSSBACK, premier véhicule de seconde génération DS
- Leadership renforcé sur le segment des véhicules utilitaires légers : croissance des ventes mondiales de 3,8 %

Le Groupe PSA poursuit son offensive produit lancée en 2016 dans le cadre de son plan stratégique de croissance rentable « Push to Pass » : 31 des 121 lancements du plan seront réalisés d'ici fin 2017 dans les 6 régions du Groupe.

Le **nouveau SUV PEUGEOT 3008**, avec 28 récompenses dont le prestigieux « Car of The Year » 2017, enregistre 205 000 commandes depuis son lancement, et 114 900 ventes sur le premier semestre. Lancé en mars 2017, le **nouveau SUV PEUGEOT 5008** enregistre déjà 21 400 ventes.

La **nouvelle CITROËN C3** enregistre 120 000 ventes au 1^{er} semestre et permet aux commandes de C3 de bondir de 68 % depuis le début de l'année. Ce nouveau modèle totalise ainsi près de 160 000 ventes depuis son lancement. Un pouvoir de séduction confirmé par plus de 25 prix décernés et une notation client moyenne de 4,7 étoiles (sur 5) sur Citroën Advisor.

Dans le segment des VUL, les **nouveaux PEUGEOT Expert**, et **CITROËN Jumpy**, renforcent encore le leadership de PSA en Europe, et avec les versions VP **PEUGEOT Traveller** et **CITROËN SpaceTourer**, sont des leviers robustes de conquête de marché par le Groupe au-delà de ses territoires historiques.

DS 7 CROSSBACK La Première, édition limitée de lancement révélée fin février, est réservable en ligne.

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

En Europe, le Groupe PSA enregistre une hausse des immatriculations de 4 % et un volume de ventes à 1 036 000 véhicules sur le 1^{er} semestre 2017, en retrait de 1,9 %.

Le SUV PEUGEOT 2008, enregistre une hausse de 10 % de ses livraisons, ce qui lui permet d'occuper la 2^{ème} place de son segment. Le nouveau SUV PEUGEOT 3008 fait une progression spectaculaire et s'installe sur le podium de sa catégorie.

CITROËN enregistre son meilleur volume d'immatriculations en Europe depuis 6 ans, avec une croissance de 5,6 %, supérieure d'un point à celle du marché.

Sur le marché des VUL, avec les nouveaux PEUGEOT Expert et CITROËN Jumpy, la part de marché du Groupe augmente de +1,2 point pour atteindre 20,4 % également portée par les PEUGEOT Partner et CITROËN Berlingo qui occupent respectivement la 1^{ère} et 3^{ème} place du podium de leur segment, et sont ainsi les fourgonnettes les plus vendues en Europe.

DS Automobiles poursuit sa transformation en développant son réseau qui compte désormais 116 points de vente dédiés en Europe à la veille de l'arrivée de DS 7 CROSSBACK. Au premier semestre 2017, ce sont 5 éditions limitées qui ont été lancées ainsi que DS 7 CROSSBACK La Première avec un taux de conquête de 60 % depuis l'ouverture des réservations.

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

Au Vietnam, pour accélérer le développement de ses activités, le Groupe avec son partenaire THACO, démarrent au 2nd semestre l'assemblage local et la commercialisation de deux nouveaux SUV.

Dans la région Moyen Orient et Afrique, le Groupe PSA poursuit sa croissance rentable en totalisant 277 900 ventes, avec notamment la progression des ventes au Maroc (+ 5 %) et en Turquie (+ 5 %). Le Groupe PSA consolide également sa position en Iran à travers la création de 2 JV maintenant opérationnelles. Le début de la production locale du SUV PEUGEOT 2008 et sa commercialisation en préventes ont rencontré un grand succès.

Le Groupe PSA poursuit son offensive produit dans la région avec les lancements réussis de la nouvelle CITROËN C3 et du renouvellement de C-Elysée, du nouveau SUV PEUGEOT 3008 et de la nouvelle 301. Dévoilé en juin 2017, le nouveau PEUGEOT Pick Up signe le retour de la marque dans ce segment stratégique. Il sera commercialisé au 3^{ème} trimestre 2017.

DS Automobiles poursuit son développement sur la région notamment en Iran et accélère la construction de son réseau pour accueillir DS 7 CROSSBACK début 2018.

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

Les ventes PEUGEOT progressent de 5,2 % notamment grâce aux lancements de la nouvelle PEUGEOT 301 en Argentine, Mexique et Chili au 2^{ème} trimestre. Les débuts sont très prometteurs pour le nouveau SUV 3008 récemment lancé au Mexique, Brésil, et Chili, et qui sera commercialisé en Argentine en fin d'année.

CITROËN voit ses ventes progresser de 14,7 % sur la zone, une performance notamment portée par l'Argentine où les immatriculations de la marque affichent une croissance de 33 %.

La marque DS poursuit sa dynamique sur la région avec une hausse de ses ventes de 48,6 %. Elle ouvrira d'ici quelques mois quatre DS STORES pour accueillir DS 7 CROSSBACK.

Sur la région Eurasie, les ventes du Groupe PSA progressent de 26,4 % grâce au dynamisme des marques PEUGEOT (+ 41,1 %) et CITROËN (+ 10,5 %), notamment sur un marché ukrainien qui connaît un rebond significatif. En attendant le lancement en Russie au 2^{ème} semestre de la nouvelle génération PEUGEOT Expert et Traveller, CITROËN Jumpy et SpaceTourer, les ventes VUL du Groupe progressent de 18 %. Ces lancements seront complétés par la nouvelle PEUGEOT 408, fabriquée à Kalouga et lancée en juillet, et au nouveau SUV PEUGEOT 3008 lancé le 1^{er} juillet en Russie qui vient renforcer la stratégie de montée en gamme de la marque PEUGEOT dans la région.

Le Groupe PSA poursuit son développement dans la région Eurasie avec la signature en Ouzbékistan d'un accord de JV avec SC Uzavtosanoat pour la production de VUL à partir de 2019.

La région Inde Pacifique est marquée par la bonne performance du Groupe PSA au Japon (+ 11,1 %). La croissance dans la région est portée par la marque Citroën (+ 52,8 %) notamment grâce au nouveau C4 Picasso, et à C4 Cactus en Corée et au Japon. Le nouveau SUV PEUGEOT 3008 connaît un véritable succès en Corée et au Japon avec plus de 2 300 commandes en quatre mois. Avec l'inauguration à Nagoya d'un nouveau DS STORE, la marque DS dispose désormais de deux DS STORES et d'un DS SALON au Japon.

1.2. Ventes mondiales consolidées

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

2. ANALYSE DES RÉSULTATS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

Le Groupe est géré en trois secteurs d'activité principaux décrits en Note 4 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2017. Les événements postérieurs à la clôture sont présentés en Note 17 des Etats financiers.

2.1. Résultat net du Groupe

Le résultat net du Groupe s'élève à 1 474 millions d'euros, en augmentation de +91 millions d'euros et le résultat net part du Groupe représente 1 256 millions d'euros, en hausse de 44 millions d'euros.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	30 juin 2017	Variation
Chiffre d'affaires	27 779	29 165	+1 386
Résultat Opérationnel Courant	1 830	2 041	+211
% du Chiffre d'affaires	6,6%	7,0%	
Produits et charges opérationnels non courants	(207)	(112)	+95
Résultat opérationnel	1 623	1 929	+306
Résultat financier	(150)	(121)	+29
Impôts sur les résultats	(310)	(446)	-136
Résultat net des sociétés mises en équivalence	149	112	-37
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat*	71	0	-71
Résultat net consolidé	1 383	1 474	+91
Résultat net, part du Groupe	1 212	1 256	+44

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

2.2. Chiffre d'affaires du Groupe

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

(en millions d'euros)	30 juin 2016	30 juin 2017	Variation
Automobile	19 190	19 887	+697
Faurecia	9 532	10 295	+763
Autres activités et éliminations*	(943)	(1 017)	-74
Chiffre d'affaires du Groupe	27 779	29 165	+1 386

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

Le **chiffre d'affaires de la division Automobile** augmente de 3,6% par rapport au 1^{er} semestre 2016, sous l'effet favorable du mix produit (+4,9%) qui fait plus que compenser l'impact négatif des taux de change (-1,1%).

A taux de change constant, le **chiffre d'affaires Groupe** est en hausse de 8,2% par rapport au 1^{er} semestre 2015, année de référence pour le plan de croissance rentable Push to Pass.

2.3. Résultat opérationnel courant du Groupe

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

(en millions d'euros)	30 juin 2016	30 juin 2017	Variation
Automobile	1 303	1 442	+139
Faurecia	490	587	+97
Autres activités et éliminations*	37	12	-25
Résultat Opérationnel Courant du Groupe	1 830	2 041	+211

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

Au 1^{er} semestre 2017, la **marge opérationnelle courante de la division Automobile**, correspondant au Résultat opérationnel courant de la division Automobile rapporté au chiffre d'affaires de la division Automobile, est de 7,3%, contre 6,8% au 1^{er} semestre 2016. La marge opérationnelle courante du Groupe est de 7,0% contre 6,6% au 1^{er} semestre 2016.

La hausse du **Résultat Opérationnel Courant de la division Automobile**, de +10,7%, provient de l'amélioration de la performance de l'entreprise (+345 millions d'euros), dans un environnement opérationnel défavorable (-206 millions d'euros).

- L'effet négatif de l'**environnement opérationnel de la division Automobile** provient de l'effet « change et autres » négatif pour -255 millions d'euros, compte tenu de la dépréciation de la livre sterling essentiellement ainsi que de la hausse du coût des matières et autres coûts externes pour -129 millions d'euros. Ces effets sont partiellement compensés par l'amélioration des marchés pour +178 millions d'euros.
- L'amélioration de la **performance de l'activité Automobile** provient essentiellement d'un effet mix produit très positif pour +456 millions d'euros ainsi que de l'effet prix et enrichissement produit pour +41 millions d'euros et de la réduction des coûts de production et des coûts fixes pour +214 millions d'euros. Ces effets sont partiellement compensés par l'évolution des parts de marché et du mix pays (-92 millions d'euros), ainsi que par la hausse des charges de recherche et développement (-87 millions d'euros) et d'autres effets (-187 millions d'euros) dont principalement l'effet du déstockage du réseau indépendant pour -225 millions d'euros.

Le **Résultat opérationnel courant de Faurecia** s'élève à 587 millions d'euros, en hausse de 97 millions d'euros.

2.4. Autres éléments constitutifs du résultat net du Groupe

Les **produits et charges opérationnels non courants** représentent une charge nette de -112 millions d'euros et intègrent principalement les frais de rationalisation de la division Automobile pour 109 millions d'euros – principalement en France pour 58 millions d'euros, en Espagne pour 29 millions d'euros, dans le reste de l'Europe pour 12 millions d'euros et en Amérique latine pour 7 millions d'euros – et du Groupe Faurecia pour 31 millions d'euros.

Les **charges financières nettes** du Groupe se sont élevées à -121 millions d'euros contre -150 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016. Le résultat financier est détaillé en Note 10 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2017.

La **charge d'impôt sur les résultats** ressort à -446 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre -310 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016. Cf. Note 12 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2017.

Le **résultat net des sociétés mises en équivalence** s'élève à 112 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 à comparer à 149 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

La contribution des sociétés en partenariat avec Dongfeng (DPCA et DPCS) est négative de -25 millions d'euros, en baisse de 120 millions d'euros.

Celle de CAPSA est nulle au 1^{er} semestre 2017 à comparer à -7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

La contribution des sociétés communes du partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance est de 103 millions d'euros. Cette contribution est détaillée en Note 9 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2017.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 1 256 millions d'euros et progresse de 44 millions d'euros. Le **résultat net par action** est positif à 1,44 euros par action contre 1,51 euros par action au 1^{er} semestre 2016.

2.5. Banque PSA Finance

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

(en millions d'euros)	30 juin 2016	30 juin 2017	Variation
Chiffre d'affaires	737	710	-27
Produit Net bancaire	537	543	+6
Coût du risque*	0,15%	0,25%	
Résultat Opérationnel Courant	297	312	+15
Taux de pénétration	29,3%	29,3%	-
Nombre de nouveaux contrats (location et financement)	400 338	419 500	+19 162

* En pourcentage des encours nets moyens

2.6. Faurecia

Les résultats de Faurecia sont présentés ci-dessous.

(en millions d'euros)	30 juin 2016	30 juin 2017	Variation
Chiffre d'affaires	9 532	10 295	+763
Résultat Opérationnel Courant	490	587	+97
% de Chiffre d'affaires	5,1%	5,7%	
Produits et (charges) opérationnels non courants	(66)	(32)	+34
Résultat opérationnel	424	555	+131
Produits et (frais) financiers nets	(105)	(65)	+40
Résultat net consolidé	284	364	+80
Free Cash Flow	212	93	-119
Position financière nette (Fin 2016)	(475)	(619)	-144

Pour une information plus détaillée sur Faurecia, veuillez-vous reporter au rapport semestriel de Faurecia disponible sur www.faurecia.com.

2.7. Perspectives

Perspectives de marché

En 2017, le Groupe prévoit un marché automobile en hausse de l'ordre de 3% en Europe, et de 5% en Chine, en Amérique latine, et en Russie.

Objectifs opérationnels

Les objectifs du plan Push to Pass sont:

- une marge opérationnelle courante¹ moyenne supérieure à 4,5 % pour la division Automobile sur la période 2016-2018 et une cible supérieure à 6 % en 2021 ;
- une croissance de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe entre 2015 et 2018², en visant 15 % supplémentaires d'ici 2021².

¹ Résultat Opérationnel Courant rapporté au Chiffre d'affaires

² A taux de change constants (2015)

3. SITUATION FINANCIÈRE ET TRÉSORERIE

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

La position financière nette des activités industrielles et commerciales est définie et détaillée en Note 10 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2017 du Groupe.

La **position financière nette des activités industrielles et commerciales** représente au 30 juin 2017 une situation de trésorerie nette de 7 631 millions d'euros, et progresse de 818 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016. Au sein de cette position financière nette positive, Faurecia a une dette nette de 619 millions d'euros au 30 juin 2017, contre une dette nette de 475 millions d'euros à fin décembre 2016.

Le Groupe a poursuivi la gestion active de sa dette au 1^{er} semestre 2017. Pour allonger la maturité moyenne de sa dette, Peugeot S.A. a procédé à une émission d'un emprunt obligataire de 600 millions d'euros à échéance mars 2024 et en mai, à un abondement de 100 millions à même échéance. En outre, la Banque Européenne d'Investissement (BEI) a octroyé un prêt de 250 M€ sur 7 ans à PSA Automobiles S.A. pour le financement des investissements de la recherche et développement concernant les futures normes d'émission.

La **sécurité financière** des activités industrielles et commerciales s'élève au 30 juin 2017 à 18 817 millions d'euros contre 16 974 millions d'euros au 31 décembre 2016, avec 14 617 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie, placements financiers, actifs financiers courants et non courants et 4 200 millions d'euros de lignes de crédit non tirées (Cf. Note 10.3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2017).

3.2. Free Cash Flow des activités industrielles et commerciales

Le *Free Cash Flow* des activités industrielles et commerciales est défini en Note 14 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2017.

Le *Free Cash Flow* généré sur la période est de 1 116 millions d'euros, dont 93 millions d'euros provenant de la contribution de Faurecia. Le *Free Cash Flow* de la période provient notamment de :

- 3 251 millions d'euros de flux générés par les opérations courantes ;
- (324) millions d'euros de flux liés aux restructurations ;
- 120 millions d'euros d'amélioration du besoin en fonds de roulement, dont 1 385 millions d'euros sur les dettes fournisseurs, (914) millions d'euros sur les créances clients, et (453) millions d'euros sur les stocks.
- (1 931) millions d'euros de flux d'investissements et de recherche et développement capitalisés, y compris la part de Faurecia qui représente (592) millions d'euros à fin juin 2017 et dont (129) millions d'euros d'investissements exceptionnels/cessions d'actifs. Les dépenses totales engagées de recherche et développement sont en augmentation au 1^{er} semestre 2017 par rapport au 1^{er} semestre 2016 et sont présentées en Note 5 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2017 ;

Stock de véhicules neufs du Groupe et du réseau indépendant :

(en milliers d'unités)	30 juin 2017	30 juin 2016	30 juin 2015
Groupe	119	139	148
Réseau indépendant	255	260	243
TOTAL	374	399	391

En dehors du *Free Cash Flow*, les mouvements de la position financière nette représentent -298 millions d'euros. Ils correspondent essentiellement aux dividendes versés aux actionnaires de PSA pour -431 millions d'euros ainsi qu'aux dividendes versés par Faurecia aux minoritaires des filiales intégrées pour -86 millions d'euros et enfin à la conversion de Bons de Souscription d'Actions (BSA) pour +288 millions d'euros.

3.3. Financements et Ressources de liquidités des activités de financement

Les financements et ressources de liquidités des activités de financement sont détaillés en Notes 11 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2017.

4. FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Principaux facteurs de risques propres au Groupe et à son activité

Le Groupe conduit ses activités dans un environnement soumis à de profondes évolutions tant au niveau technologique, que dans les modes de consommation et des nouveaux entrants dans le monde automobile. Il est, dès lors, exposé à des risques dont la matérialisation pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives. Dans ses différents métiers, le Groupe PSA veille à ce que les risques inhérents à ses activités soient maîtrisés. L'identification des risques, leur évaluation et celle des dispositifs de contrôle associés sont menées en continu par les différentes directions opérationnelles du Groupe, en France comme à l'étranger, et font l'objet d'un reporting annuel au Comité exécutif (Faurecia ayant son propre dispositif). Les principaux facteurs de risques spécifiques auxquels le Groupe peut être exposé sont décrits de façon exhaustive dans le Document de Référence 2016 (chapitre 1.4)³ et comprennent notamment :

- **Les risques opérationnels**

Ils comprennent : les risques liés à l'environnement économique et géopolitique du Groupe, notamment en Grande- Bretagne où le Groupe est soumis aux accords de libre-échanges et aux évolutions des monnaies (au 1er semestre 2017, les ventes du Groupe représentent 108 000 véhicules). La variation brute de 1 point de la livre sterling par rapport à l'euro à un impact de l'ordre de 25 millions d'euros sur le résultat opérationnel courant de la division Automobile. L'impact long terme d'une sortie du Royaume Uni de l'Union Européenne dépendra des conditions de sortie et de ses conséquences, non connues à ce jour. Existente aussi les risques liés au développement, au lancement et à la vente de nouveaux véhicules (par exemple mix essence / diesel) , les risques liés à l'apparition de nouveaux business modèles issus des nouvelles mobilités, les risques clients et concessionnaires, les risques matières premières, les risques fournisseurs, les risques industriels, les risques environnementaux, les risques liés à la santé et à la sécurité au travail, les risques liés aux coopérations, les risques liés au partenariat stratégique avec Dongfeng et les risques liés aux systèmes d'information.

- **Les risques relatifs aux marchés financiers**

Le Groupe est exposé à des risques de liquidité, de taux d'intérêt et de taux de change, de contrepartie et de crédit, ainsi qu'à d'autres risques de marchés liés notamment aux variations des prix des matières premières. En ce qui concerne la gestion des risques, principalement assurée par la Direction Financière, les risques identifiés et la politique suivie par le Groupe pour gérer ces risques sont précisés dans la Note 11.7 aux Etats financiers consolidés 2016 et à la Note 10.2 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2017.

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

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

- **Les risques juridiques et contractuels**

Ces risques comprennent notamment : les procédures judiciaires et d'arbitrage, les risques légaux liés aux litiges anti-concurrence, les risques réglementaires, les covenants de crédits, les risques liés aux engagements de retraites et indemnités de fin de carrière, les risques liés aux droits de propriété intellectuelle et les engagements hors bilan. (Voir Note 15 aux États financiers consolidés au 30 juin 2017).

- **Les risques relatifs au projet d'acquisition d'Opel/Vauxhall**

La réalisation de l'acquisition de la filiale Opel / Vauxhall de General Motors est soumise à la réalisation d'un ensemble de conditions qui portent notamment sur la mise en place de certaines réorganisations préalables du groupe Opel / Vauxhall et sur l'obtention d'autorisations réglementaires en matière de concurrence et de réglementation bancaire.

La séparation d'Opel / Vauxhall du groupe General Motors présente aussi des risques et les synergies ou objectifs attendus de cette acquisition pourraient ne pas être atteints (pour plus d'informations, voir Note 1 aux États financiers consolidés au 30 juin 2017).

5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées sont mentionnées dans les Notes 16 et 9.5 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2017. Les parties liées sont les entreprises sous influence notable consolidées par mise en équivalence, les membres des organes de Direction et les actionnaires détenant plus de 10 % du capital de Peugeot S.A.

³ Le Document de référence 2016 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 3 avril 2017, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'AMF, sous le numéro de dépôt D.17-0289.

III. COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2017

Sommaire

Comptes de résultats consolidés	10
Résultat global consolidé	12
Situations financières consolidées	14
Tableaux de flux de trésorerie consolidés	16
Variations des capitaux propres consolidés	18
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2017	19

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1er semestre 2017			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Activités poursuivies					
Chiffre d'affaires		29 089	87	(11)	29 165
Coûts des biens et services vendus		(23 430)	(59)	11	(23 478)
Frais généraux et commerciaux		(2 606)	(13)	-	(2 619)
Frais de recherche et de développement	5.1	(1 027)	-	-	(1 027)
Résultat opérationnel courant		2 026	15	-	2 041
Produits opérationnels non courants	5.2	92	-	-	92
Charges opérationnelles non courantes	5.2	(204)	-	-	(204)
Résultat opérationnel		1 914	15	-	1 929
Produits financiers		78	1	-	79
Charges financières		(199)	(1)	-	(200)
Résultat financier	10.1	(121)	-	-	(121)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		1 793	15	-	1 808
Impôts courants		(301)	(11)	-	(312)
Impôts différés		(139)	5	-	(134)
Impôts sur les résultats	12	(440)	(6)	-	(446)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	9.3	(1)	113	-	112
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat		-	-	-	-
Résultat net des activités poursuivies		1 352	122	-	1 474
<i>Dont part du groupe</i>		1 137	119	-	1 256
Activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat					
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat		-	-	-	-
Résultat net consolidé		1 352	122	-	1 474
<i>Dont part du groupe</i>		1 137	119	-	1 256
<i>Dont part des minoritaires</i>		215	3	-	218
<i>(en euros)</i>					
Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (Note 13.2.A)					1,44
Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (Note 13.2.A)					1,44
Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 13.2.B)					1,39
Résultat net - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 13.2.B)					1,39

1er semestre 2016				2016			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
27 684	102	(7)	27 779	53 884	161	(15)	54 030
(22 320)	(62)	7	(22 375)	(43 599)	(125)	15	(43 709)
(2 599)	(33)	-	(2 632)	(5 136)	(35)	-	(5 171)
(942)	-	-	(942)	(1 915)	-	-	(1 915)
1 823	7	-	1 830	3 234	1	-	3 235
32	-	-	32	117	-	-	117
(239)	-	-	(239)	(741)	-	-	(741)
1 616	7	-	1 623	2 610	1	-	2 611
191	4	-	195	298	4	-	302
(345)	-	-	(345)	(570)	-	-	(570)
(154)	4	-	(150)	(272)	4	-	(268)
1 462	11	-	1 473	2 338	5	-	2 343
(190)	(4)	-	(194)	(588)	(8)	-	(596)
(109)	(7)	-	(116)	90	(11)	-	79
(299)	(11)	-	(310)	(498)	(19)	-	(517)
62	87	-	149	(67)	195	-	128
-	(11)	-	(11)	-	(10)	-	(10)
1 225	76	-	1 301	1 773	171	-	1 944
1 055	75	-	1 130	1 358	167	-	1 525
47	35	-	82	174	31	-	205
1 272	111	-	1 383	1 947	202	-	2 149
1 102	110	-	1 212	1 532	198	-	1 730
170	1	-	171	415	4	-	419
			1,41				1,90
			1,51				2,16
			1,32				1,70
			1,41				1,93

RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2017		
	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
Résultat net consolidé	1 920	(446)	1 474
Éléments recyclables par résultat			
Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs	3	3	6
• dont évaluation reprise en résultat net	13	(2)	11
• dont évaluation directe par capitaux propres	(10)	5	(5)
Réévaluation à la juste valeur des titres "disponibles à la vente"	4	-	4
• dont évaluation reprise en résultat net	-	-	-
• dont évaluation directe par capitaux propres	4	-	4
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger	(259)	-	(259)
Total des autres éléments du résultat global recyclables par résultat	(252)	3	(249)
Éléments non recyclables par résultat			
Ecart actuariel des retraites	108	(33)	75
Total des autres éléments du résultat global	(144)	(30)	(174)
• dont part des sociétés mises en équivalence	(62)	-	(62)
Résultat global consolidé	1 776	(476)	1 300
• dont part des actionnaires de Peugeot S.A.			1 144
• dont part des minoritaires			156

Le résultat global consolidé correspond à toutes les variations de capitaux propres résultant de transactions avec les tiers non actionnaires.

1er semestre 2016			2016		
Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
1 693	(310)	1 383	2 666	(517)	2 149
67	(24)	43	53	(19)	34
59	(16)	43	63	(10)	53
8	(8)	-	(10)	(9)	(19)
7	(1)	6	11	(2)	9
7	(1)	6	-	-	-
-	-	-	11	(2)	9
(106)	-	(106)	(52)	-	(52)
(32)	(25)	(57)	12	(21)	(9)
(139)	62	(77)	37	(1)	36
(171)	37	(134)	49	(22)	27
(95)	-	(95)	(78)	-	(78)
1 522	(273)	1 249	2 715	(539)	2 176
		1 120			1 762
		129			414

SITUATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

ACTIF

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2017			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Activités poursuivies					
Écarts d'acquisition		1 518	1	-	1 519
Immobilisations incorporelles		5 675	59	-	5 734
Immobilisations corporelles		12 084	1	-	12 085
Titres mis en équivalence	9.1	1 351	1 544	-	2 895
Autres actifs financiers non courants		669	23	-	692
Autres actifs non courants		1 394	4	-	1 398
Actifs d'impôts différés		528	16	-	544
Total des actifs non courants		23 219	1 648	-	24 867
Prêts et créances des activités de financement	11.1.A	-	345	(1)	344
Titres de placement des activités de financement		-	112	-	112
Stocks	6.1	4 733	-	-	4 733
Clients des activités industrielles et commerciales		1 778	-	(26)	1 752
Impôts courants		199	15	-	214
Autres débiteurs		2 103	102	(3)	2 202
Actifs d'exploitation		8 813	574	(30)	9 357
Actifs financiers courants		716	-	(1)	715
Placements financiers		165	-	-	165
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.4.A & 11.1.B	13 253	593	(8)	13 838
Total des actifs courants		22 947	1 167	(39)	24 075
Total actif		46 166	2 815	(39)	48 942

PASSIF

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2017			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Capitaux propres					
Capital social	13				905
Actions propres					(238)
Réserves et résultats nets - Part du groupe					12 999
Intérêts minoritaires					2 017
Total des capitaux propres					15 683
Activités poursuivies					
Passifs financiers non courants	10.4.B	4 861	-	-	4 861
Autres passifs non courants		4 125	-	-	4 125
Provisions non courantes	8	1 329	-	-	1 329
Passifs d'impôts différés		1 008	6	-	1 014
Total des passifs non courants		11 323	6	-	11 329
Dettes des activités de financement	11.2	-	426	(9)	417
Provisions courantes	8	2 986	105	-	3 091
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés		10 667	-	-	10 667
Impôts courants		178	7	-	185
Autres créanciers		5 209	80	(29)	5 260
Passifs d'exploitation		19 040	618	(38)	19 620
Passifs financiers courants	10.4.B	2 311	-	(1)	2 310
Total des passifs courants		21 351	618	(39)	21 930
Total passif					48 942

		31 décembre 2016			
(en millions d'euros)	Notes	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Activités poursuivies					
Écarts d'acquisition		1 513	1	-	1 514
Immobilisations incorporelles		5 393	61	-	5 454
Immobilisations corporelles		11 291	2	-	11 293
Titres mis en équivalence	9.1	1 487	1 527	-	3 014
Autres actifs financiers non courants		685	37	-	722
Autres actifs non courants		1 368	7	-	1 375
Actifs d'impôts différés		574	19	-	593
Total des actifs non courants		22 311	1 654	-	23 965
Prêts et créances des activités de financement	11.1.A	-	346	-	346
Titres de placement des activités de financement		-	103	-	103
Stocks	6.1	4 347	-	-	4 347
Clients des activités industrielles et commerciales		1 560	-	(19)	1 541
Impôts courants		148	16	-	164
Autres débiteurs		1 763	92	(4)	1 851
Actifs d'exploitation		7 818	557	(23)	8 352
Actifs financiers courants		629	-	(1)	628
Placements financiers		110	-	-	110
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.4.A & 11.1.B	11 576	530	(8)	12 098
Total des actifs courants		20 133	1 087	(32)	21 188
Total actif		42 444	2 741	(32)	45 153

		31 décembre 2016			
(en millions d'euros)	Notes	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Capitaux propres					
Capital social	13				860
Actions propres					(238)
Réserves et résultats nets - Part du groupe					12 035
Intérêts minoritaires					1 961
Total des capitaux propres					14 618
Activités poursuivies					
Passifs financiers non courants	10.4.B	4 526	-	-	4 526
Autres passifs non courants		3 288	-	-	3 288
Provisions non courantes	8	1 429	-	-	1 429
Passifs d'impôts différés		880	15	-	895
Total des passifs non courants		10 123	15	-	10 138
Dettes des activités de financement	11.2	-	430	(9)	421
Provisions courantes	8	3 249	125	-	3 374
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés		9 352	-	-	9 352
Impôts courants		169	3	-	172
Autres créanciers		5 366	74	(23)	5 417
Passifs d'exploitation		18 136	632	(32)	18 736
Passifs financiers courants	10.4.B	1 661	-	-	1 661
Total des passifs courants		19 797	632	(32)	20 397
Total passif					45 153

TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2017			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Résultat net des activités poursuivies		1 352	122	-	1 474
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat		-	-	-	-
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :					
• Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur		1 349	7	-	1 356
• Dotations nettes aux provisions		(215)	(20)	-	(235)
• Variation des impôts différés		139	(5)	-	134
• Résultats sur cessions et autres		(54)	(1)	-	(55)
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		226	(30)	-	196
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement		(48)	(17)	-	(65)
Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location		178	-	-	178
Marge brute d'autofinancement		2 927	56	-	2 983
Variations du besoin en fonds de roulement	6.2	120	5	-	125
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies ⁽¹⁾		3 047	61	-	3 108
Cessions de sociétés consolidées et de titres de participation		11	1	-	12
Augmentation de capital et acquisitions de sociétés consolidées et de titres de participation		(235)	4	-	(231)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		95	7	-	102
Investissements en immobilisations corporelles ⁽²⁾		(1 044)	-	-	(1 044)
Investissements en immobilisations incorporelles ⁽³⁾		(821)	(11)	-	(832)
Variation des fournisseurs d'immobilisations		(36)	-	-	(36)
Autres		99	2	-	101
Flux liés aux investissements des activités poursuivies		(1 931)	3	-	(1 928)
Dividendes versés :					
• Aux actionnaires de Peugeot S.A.		(431)	-	-	(431)
• Intragroupe		-	-	-	-
• Nets reçus (versés) aux activités destinées à être reprises en partenariat		-	-	-	-
• Aux minoritaires des filiales intégrées		(86)	-	-	(86)
Augmentation de capital et des primes		288	-	-	288
(Acquisitions) Cessions d'actions propres		-	-	-	-
Variations des autres actifs et passifs financiers	10.2.B	898	-	(1)	897
Autres		-	-	-	-
Flux des opérations financières des activités poursuivies		669	-	(1)	668
Flux liés aux dettes non transférées des activités de financement reprises en partenariat	14.2	-	-	-	-
Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	14.2	-	-	-	-
Mouvements de conversion		(58)	(1)	-	(59)
Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées ou reprises en partenariat		1 727	63	(1)	1 789
Trésorerie nette au début de l'exercice		11 464	530	(8)	11 986
Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies	14.1	13 191	593	(9)	13 775

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

⁽²⁾ Dont pour les activités industrielles et commerciales, 310 millions d'euros pour la division Équipement automobile (231 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 et 666 millions d'euros en 2016) et 735 millions d'euros pour la division Automobile (714 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 et 1 440 millions d'euros en 2016).

⁽³⁾ Dont pour les activités industrielles et commerciales, 37 millions d'euros hors recherche et développement pour la division Automobile (39 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 et 78 millions d'euros en 2016).

1er semestre 2016				2016			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
1 225	76	-	1 301	1 773	171	-	1 944
-	11	-	11	-	11	-	11
1 206	8	-	1 214	2 477	20	-	2 497
(240)	(10)	-	(250)	(31)	(28)	-	(59)
104	1	-	105	(93)	5	-	(88)
(2)	(5)	-	(7)	(139)	(7)	-	(146)
213	(12)	-	201	355	(102)	-	253
55	-	-	55	76	(1)	-	75
237	-	-	237	48	-	-	48
2 798	69	-	2 867	4 466	69	-	4 535
389	838	(74)	1 153	471	1 287	177	1 935
3 187	907	(74)	4 020	4 937	1 356	177	6 470
(2)	43	-	41	608	202	-	810
(98)	(17)	-	(115)	(349)	(71)	-	(420)
79	-	-	79	242	1	-	243
(946)	(1)	-	(947)	(2 106)	(1)	-	(2 107)
(722)	(4)	-	(726)	(1 449)	(18)	-	(1 467)
117	-	-	117	237	-	-	237
12	-	14	26	144	-	10	154
(1 560)	21	14	(1 525)	(2 673)	113	10	(2 550)
-	-	-	-	-	-	-	-
219	(219)	-	-	434	(434)	-	-
-	51	-	51	-	120	-	120
(81)	(5)	-	(86)	(123)	(11)	-	(134)
8	-	-	8	332	(5)	-	327
-	-	-	-	-	-	-	-
(1 049)	-	(104)	(1 153)	(1 548)	-	(443)	(1 991)
-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
(903)	(173)	(104)	(1 180)	(905)	(330)	(447)	(1 682)
-	(2 258)	175	(2 083)	-	(2 615)	305	(2 310)
(78)	1 201	(11)	1 112	(255)	1 097	1	843
(95)	10	-	(85)	(93)	16	-	(77)
551	(292)	-	259	1 011	(363)	46	694
10 453	893	(54)	11 292	10 453	893	(54)	11 292
11 004	601	(54)	11 551	11 464	530	(8)	11 986

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	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 actuariels sur retraites	Écarts de conversion			
Au 31 décembre 2015	808	(238)	10 090	(28)	9	(82)	(4)	10 555	1 664	12 219
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	1 212	44	6	(52)	(90)	1 120	129	1 249
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	6	-	-	-	-	6	4	10
Variations de périmètre et autres	-	-	(10)	-	-	-	-	(10)	4	(6)
Augmentation de capital	2	-	12	-	-	-	-	14	8	22
Actions propres	-	-	(11)	-	-	-	-	(11)	(13)	(24)
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)	(123)
Au 30 juin 2016	810	(238)	11 299	16	15	(134)	(94)	11 674	1 673	13 347
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	518	(10)	3	103	28	642	285	927
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	24	-	-	-	-	24	6	30
Remboursement d'obligations convertibles en actions	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	(5)	(9)
Variations de périmètre et autres	-	-	6	-	-	-	-	6	5	11
Augmentation de capital	50	-	266	-	-	-	-	316	7	323
Actions propres	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)
Au 31 décembre 2016	860	(238)	12 108	6	18	(31)	(66)	12 657	1 961	14 618
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	1 256	(1)	4	65	(180)	1 144	156	1 300
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	14	-	-	-	-	14	6	20
Variations de périmètre et autres	-	-	13	-	-	-	-	13	28	41
Augmentation de capital	45	-	243	-	-	-	-	288	-	288
Actions propres	-	-	(19)	-	-	-	-	(19)	(21)	(40)
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	(431)	-	-	-	-	(431)	-	(431)
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(113)	(113)
Au 30 juin 2017	905	(238)	13 184	5	22	34	(246)	13 666	2 017	15 683

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

Note 1 - Evénements spécifiques du semestre	20
Note 2 - Principes comptables	20
Note 3 - Périmètre de consolidation.....	21
Note 4 - Information sectorielle	22
Note 5 - Résultat opérationnel	24
Note 6 - Besoin en fonds de roulement des activités industrielles et commerciales	25
Note 7 - Charges et avantages au personnel	26
Note 8 - Provisions courantes et non courantes	27
Note 9 - Titres mis en équivalence	28
Note 10 - Financement et instruments financiers – Activités industrielles et commerciales.....	32
Note 11 - Financement et instruments financiers – Activités de financement.....	35
Note 12 - Impôts sur les résultats.....	36
Note 13 - Capitaux propres et résultat par action.....	37
Note 14 - Notes annexes aux tableaux de flux de trésorerie consolidés	39
Note 15 - Passifs éventuels	40
Note 16 - Transactions avec les parties liées	40
Note 17 - Evénements postérieurs à la clôture	40

Préambule

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2017 y compris les Notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 20 juillet 2017, la Note 17 tenant compte des événements survenus jusqu'au Conseil de Surveillance du 25 juillet 2017.

NOTE 1 - EVÉNEMENTS SPÉCIFIQUES DU SEMESTRE

1.1. OPEL

Le 6 mars 2017, General Motors Co. et le Groupe PSA ont conclu un accord aux termes duquel la filiale Opel/Vauxhall de GM et la totalité des opérations européennes de GM Financial¹ rejoindront le Groupe PSA dans le cadre d'une transaction qui valorise ces activités respectivement à 1,3 milliard d'euros et 0,9 milliard d'euros.

La valeur de transaction pour le Groupe PSA, y compris Opel/Vauxhall et 50 % des activités européennes de GM Financial, sera de 1,8 milliard d'euros.

L'opération inclut l'ensemble des activités automobile d'Opel/Vauxhall, qui comprennent les marques Opel et Vauxhall, six usines de montage et cinq usines de production de pièces, un centre d'ingénierie (Rüsselsheim en Allemagne). En outre, Opel/Vauxhall bénéficiera toujours des licences de propriété intellectuelle de GM jusqu'à l'adaptation progressive de ses véhicules aux plates-formes du Groupe PSA dans les années à venir.

Groupe PSA, avec BNP Paribas, acquerra également l'intégralité des activités européennes de GM Financial via une nouvelle coentreprise, détenue à parts égales, qui sera consolidée en intégration globale par BNP Paribas et en mise en équivalence par le Groupe PSA.

Tous les régimes de retraite européens et du Royaume-Uni, financés et non financés, d'Opel et Vauxhall, à l'exception de l'Actives Plan allemand et de certains petits régimes de retraite, seront maintenus auprès de GM. Les obligations relevant de l'Actives Plan allemand et de ces petits régimes de retraite d'Opel/Vauxhall seront transférées au Groupe PSA. GM versera au Groupe PSA 3,0 milliards d'euros pour le règlement complet des pensions transférées.

L'opération est soumise aux conditions d'usage de clôture, y compris les autorisations réglementaires et les réorganisations. Les autorités de la concurrence européenne ont donné le 5 juillet 2017 leur accord, et l'opération devrait être clôturée avant la fin de l'année 2017. Cette opération n'a donc pas d'impact sur les comptes du semestre.

1.2. INDE

Le 25 janvier 2017, les Groupes PSA et CK Birla ont signé des accords de joint-venture pour produire et vendre des véhicules et des composants en Inde à l'horizon 2020. Ce partenariat comprend deux accords de joint-venture entre le Groupe PSA et les sociétés du Groupe CK Birla. Dans le cadre du premier accord, le Groupe PSA détiendra une part majoritaire lui conférant le contrôle exclusif dans la joint-venture constituée avec HMFCL pour l'assemblage et la distribution des voitures particulières du Groupe PSA en Inde. En vertu du second accord, une joint-venture 50/50 est constituée entre le Groupe PSA et AVTEC Ltd pour la fabrication et la fourniture de groupes motopropulseurs laquelle sera mise en équivalence.

Les sites de production pour l'assemblage des véhicules et des groupes motopropulseurs seront situés dans l'État de Tamil Nadu. La capacité de fabrication initiale sera d'environ 100 000 véhicules par an.

NOTE 2 - PRINCIPES COMPTABLES

2.1. RÉFÉRENTIEL APPLIQUÉ

Les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2017 du Groupe 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 2016.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés condensés au 30 juin 2017 du Groupe sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2016.

¹ Conjointement avec BNP PARIBAS

Les comptes consolidés annuels 2016 et les comptes consolidés condensés au 30 juin 2017 sont établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ils sont également conformes au référentiel IFRS publié par l'IASB et l'*IFRS Interpretation Committee* dans la mesure où la partie de la norme IAS 39 non adoptée par l'Union européenne est sans effet sur les comptes consolidés du Groupe PSA.

Concernant IFRS 15, le Groupe a poursuivi l'analyse de ses contrats et ne s'attend pas à constater d'effet significatif sur le chiffre d'affaires du Groupe en dehors de ceux décrits précédemment pour la division Equipement automobile (cf. Note 1.1 des comptes consolidés 2016). Par ailleurs, les analyses relatives à la mise en œuvre des normes IFRS 16 (applicable au 1^{er} janvier 2019 sous réserve d'adoption par l'Union Européenne) et IFRS 9 (applicable au 1^{er} janvier 2018) se poursuivent.

2.2. UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

Les estimations et hypothèses retenues sont celles que la Direction considère comme les plus pertinentes et réalisables dans l'environnement du Groupe, et tiennent compte 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.

Les points d'attention dans le cadre de la préparation des comptes consolidés condensés au 30 juin 2017 sont les mêmes que ceux de la clôture 2016.

NOTE 3 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe est constitué de la société holding Peugeot S.A. cotée sur Euronext et de ses filiales. Les filiales sont consolidées conformément à la Note 2.1 des comptes consolidés 2016.

Le Groupe est géré en trois secteurs principaux (cf. Note 4):

- la division Automobile, qui regroupe principalement les activités de conception, de fabrication et de commercialisation des voitures particulières et véhicules utilitaires des marques Peugeot, Citroën et DS, ainsi que les nouvelles activités de distribution de pièces de rechange et de mobilité ;
- la division Équipement automobile, constituée du groupe Faurecia. Peugeot S.A. détient 46,33 % du capital de Faurecia et 63,06 % des droits de vote. L'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs de Faurecia n'aurait pas d'incidence sur le contrôle exclusif exercé par le Groupe PSA ;
- la division activités de Financement, qui correspond au groupe Banque PSA Finance, assure le financement des ventes aux clients des marques Peugeot, Citroën et DS ainsi que celui de leurs réseaux de distribution. Banque PSA Finance a le statut d'établissement financier. En 2014, Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance ont signé un accord-cadre en vue de la constitution d'un partenariat. Ce partenariat couvre l'essentiel de l'activité de Banque PSA Finance à travers des entreprises détenues conjointement, comptabilisées par mise en équivalence (cf. Note 9.4 C).

Les autres activités du Groupe sont regroupées dans le secteur « Autres activités » qui inclut notamment la société holding Peugeot S.A.

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Intégration globale		
Sociétés industrielles et commerciales	282	278
Sociétés de financement	17	18
	299	296
Opérations conjointes		
Sociétés industrielles et commerciales	3	3
Mise en équivalence		
Sociétés industrielles et commerciales	50	50
Sociétés de financement	29	29
	79	79
Nombre de sociétés à la clôture	381	378

Il n'y a pas eu de variation de périmètre significative sur le semestre.

NOTE 4 - INFORMATION SECTORIELLE

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

La définition des secteurs d'activité est présentée dans la Note 3.

Pour le reporting interne, la division activités de Financement est présentée à 100 % avant impact IFRS 5. La colonne « réconciliation » effectue le lien avec la présentation dans le compte de résultat consolidé.

SECTEURS D'ACTIVITÉ

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

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

1er semestre 2017 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Autres activités	Financement		Éliminations et non affecté ⁽¹⁾	Total
				100%	Réconciliation		
Chiffre d'affaires net							
• de l'activité (hors groupe)	19 886	9 202	1	644	(568)	-	29 165
• ventes inter-activités (groupe)	1	1 093	48	66	-	(1 208)	-
Total ⁽²⁾	19 887	10 295	49	710	(568)	(1 208)	29 165
Résultat opérationnel courant	1 442	587	2	312	(297)	(5)	2 041
Produits opérationnels non courants	69	3	20	-	-	-	92
Frais de rationalisation des structures	(109)	(31)	-	-	-	-	(140)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(60)	-	-	-	-	-	(60)
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(4)	-	-	-	-	(4)
Résultat opérationnel	1 342	555	22	312	(297)	(5)	1 929
Résultat financier		(65)				(56)	(121)
Impôts sur les résultats		(144)		(102)	96	(296)	(446)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(24)	18	5	10	103	-	112
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net des activités poursuivies		364		220	(98)		1 474
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net consolidé		364		220	(98)		1 474
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	1 340	525		17	(6)		1 876

⁽¹⁾ La colonne "Éliminations et non affecté" comprend les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Financement" et les autres secteurs (55 millions d'euros)

⁽²⁾ Dont pour la division Automobile, chiffre d'affaires de l'activité constructeur : 19 129 millions d'euros.

Au premier semestre 2017 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 543 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 28 millions d'euros.

Au premier semestre 2017 aux normes IFRS, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 31 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 3 millions d'euros.

1er semestre 2016 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Autres activités	Financement		Éliminations et non affecté ⁽¹⁾	Total
				100%	Réconciliation		
Chiffre d'affaires net							
• de l'activité (hors groupe)	19 190	8 494	-	657	(562)	-	27 779
• ventes inter-activités (groupe)	-	1 038	56	80	-	(1 174)	-
Total ⁽²⁾	19 190	9 532	56	737	(562)	(1 174)	27 779
Résultat opérationnel courant	1 303	490	33	297	(290)	(3)	1 830
Produits opérationnels non courants	29	3	-	-	-	-	32
Frais de rationalisation des structures	(107)	(59)	(1)	-	-	-	(167)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(5)	-	-	-	-	-	(5)
Autres charges opérationnelles non courantes	(29)	(10)	(28)	(2)	2	-	(67)
Résultat opérationnel	1 191	424	4	295	(288)	(3)	1 623
Résultat financier ⁽³⁾		(105)		(3)	7	(49)	(150)
Impôts sur les résultats		(95)		(109)	98	(204)	(310)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	45	13	4	7	80	-	149
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-	-	(11)	-	(11)
Résultat net des activités poursuivies		237		190	(114)		1 301
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	47	-	-	35	-	82
Résultat net consolidé		284		190	(79)		1 383
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	1 250	417	-	11	(5)		1 673

⁽¹⁾ La colonne "Éliminations et non affecté" comprend les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Financement" et les autres secteurs (73 millions d'euros)

⁽²⁾ Dont pour la division Automobile, chiffre d'affaires de l'activité constructeur : 18 764 millions d'euros.

Au premier semestre 2016 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 537 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 16 millions d'euros.

Au premier semestre 2016 après application d'IFRS 5, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 40 millions d'euros.

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

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

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

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

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

NOTE 5 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

5.1. FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016
Total des dépenses engagées ⁽¹⁾	(1 346)	(1 176)	(2 361)
Frais de développement activés ⁽²⁾	743	633	1 267
Frais non activés	(603)	(543)	(1 094)
Amortissement des frais de développement activés	(424)	(399)	(821)
Total	(1 027)	(942)	(1 915)

⁽¹⁾ Dont Faurecia -230 millions d'euros (-213 millions d'euros au 1er semestre 2016 et -437 millions d'euros en 2016).

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

5.2. PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016
Résultat de cession de biens immobiliers		64	21	101
Reprise sur perte de valeur des UGT, sur contrats onéreux et autres produits de la division Automobile	5.2.A.(1)	5	10	10
Autres produits opérationnels non courants hors division Automobile		23	1	6
Produits opérationnels non courants		92	32	117
Perte de valeur des UGT, provisions pour contrats onéreux et autres charges de la division Automobile	5.2.A.(1)	(60)	(34)	(143)
Frais de rationalisation des structures	5.2.B	(140)	(167)	(547)
Autres charges opérationnelles non courantes hors division Automobile		(4)	(38)	(51)
Charges opérationnelles non courantes		(204)	(239)	(741)

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

(1) Test de valeur des UGT et provisions pour contrats onéreux de la division Automobile

Les actifs de l'UGT division Automobile ainsi que ceux des UGT Russie, Amérique latine et des UGT Véhicule ont fait l'objet de tests de valeur au 31 décembre 2016.

UGT division Automobile

Il n'a pas été identifié d'indicateurs de pertes de valeur sur cette UGT au cours du semestre.

UGT Véhicules et autres actifs automobiles

Concernant les actifs dédiés aux UGT Véhicules, le suivi du test des UGT sensibles a conduit à constater une dépréciation de 56 millions d'euros sur le semestre.

(2) Test de valeur des UGT et autres dépréciations du groupe Faurecia

UGT au sein de Faurecia et UGT Faurecia chez Groupe PSA

À fin juin 2017, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur les UGT au sein de Faurecia.

La valorisation boursière des titres Faurecia au 30 juin 2017 couvre la valeur de l'actif net de Faurecia dans les comptes du Groupe PSA.

B. Frais de rationalisation des structures

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2017	1er semestre	
		2016	2016
Automobile	(109)	(107)	(456)
Équipement automobile	(31)	(59)	(90)
Autres activités	-	(1)	(1)
Total	(140)	(167)	(547)

Division Automobile

Les frais de rationalisation de la division Automobile s'élèvent à 109 millions d'euros sur le premier semestre 2017, principalement en France pour 58 millions d'euros comprenant notamment le coût du plan de transformation de l'outil industriel pour 31 millions d'euros, en Espagne pour 29 millions d'euros, en Europe pour 12 millions d'euros et en Amérique latine pour 7 millions d'euros.

Division Équipement automobile (groupe Faurecia)

Sur le premier semestre 2017, les frais de rationalisation du groupe Faurecia s'élèvent à 31 millions d'euros, principalement en Europe.

NOTE 6 - BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

6.1. STOCKS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
Matières premières et approvisionnements	754	698	667
Produits semi-ouvrés et encours	1 132	952	918
Marchandises et véhicules d'occasion	655	575	801
Produits finis et pièces de rechange	2 192	2 322	1 961
Valeur nette totale	4 733	4 547	4 347
• dont valeur brute	5 124	4 950	4 774
• dont dépréciation	(391)	(403)	(427)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
(Augmentation) Diminution des stocks	(453)	(610)	(365)
(Augmentation) Diminution des clients	(914)	(170)	291
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	1 385	1 030	389
Variation des impôts	(56)	(217)	4
Autres variations	158	356	152
	120	389	471
<i>Flux vers les activités de financement</i>	9	165	(38)
Total	129	554	433

NOTE 7 - CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL

7.1. ENGAGEMENT DE RETRAITES

A. Hypothèses retenues

Les taux utilisés pour l'évaluation des engagements de retraite à la clôture sont les suivants :

	Zone euro	Royaume-Uni
Taux d'actualisation		
Juin 2017	1.90 %	2.75 %
Décembre 2016	1.50 %	2.80 %
Juin 2016	1.25 %	2.90 %
Taux d'inflation		
Juin 2017	1.80 %	3.25 %
Décembre 2016	1.80 %	3.25 %
Juin 2016	1.80 %	2.95 %

L'effet des changements d'hypothèses est enregistré en produits et charges comptabilisés dans le résultat global consolidé.

B. Détail des postes de bilan au 30 juin 2017

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017				31 décembre 2016			
	France	Royaume-Uni	Autres pays	Total	France	Royaume-Uni	Autres pays	Total
Valeur actuelle des engagements pour services rendus	(1 537)	(2 040)	(660)	(4 237)	(1 620)	(2 098)	(695)	(4 413)
Juste valeur des actifs financiers de couverture	891	2 714	256	3 861	899	2 777	270	3 946
(Provisions) actifs nets reconnus au bilan avant obligation de financement minimum (IFRIC 14)	(646)	674	(404)	(376)	(721)	679	(425)	(467)
Provision pour obligation de financement minimum (IFRIC 14)	-	(39)	-	(39)	-	(39)	-	(39)
(Provisions) actifs nets reconnus au bilan	(646)	635	(404)	(415)	(721)	640	(425)	(506)
Dont provisions (Note 8)	(670)	(41)	(424)	(1 135)	(747)	(63)	(425)	(1 235)
Dont actifs	24	676	20	720	26	703	-	729
<i>Part des régimes non fondés</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>9,6%</i>	<i>1,5%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>9,6%</i>	<i>1,5%</i>

7.2. PAIEMENT FONDÉ SUR LES ACTIONS

A. Plans d'attribution d'actions gratuites chez Peugeot S.A.

(1) Plan d'attribution 2015

Un plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en œuvre en 2015. A l'issue de la période d'acquisition le 31 mars 2017, 2 019 000 actions propres ont été remises aux bénéficiaires résidents fiscaux français. Au 30 juin 2017, 371 266 actions sont potentiellement attribuables aux résidents étrangers pour lesquels la période d'acquisition se termine le 31 mars 2019.

La charge de personnel associée à ce plan évaluée selon IFRS 2 s'élève à 3,7 millions d'euros pour le semestre, hors charges sociales.

(2) Plan d'attribution 2016

Un plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en œuvre en 2016 (cf. Note 6.2.B.(1).(b) des comptes 2016. Au 30 juin 2017, 1 839 070 sont potentiellement attribuables aux bénéficiaires du plan.

La charge de personnel associée à ce plan évaluée selon IFRS 2 s'élève à 3,1 millions d'euros pour le semestre, hors charges sociales.

(3) Plan d'attribution 2017

Faisant suite à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale extraordinaire le 27 avril 2016 et à celle du Conseil de Surveillance du 27 avril 2016, le Directoire de Peugeot S.A. a adopté un plan d'attribution d'actions gratuites sous condition de performance en date du 10 avril 2017. Ce plan porte sur un nombre maximal de 2 693 000 actions. Cette attribution est soumise à une condition de présence au sein du Groupe à l'issue de la période d'acquisition.

L'acquisition définitive est soumise à deux conditions de performance en termes de pourcentage du résultat opérationnel courant (ROC) moyen de la division Automobile sur la période 2017-2019 et de croissance de chiffre d'affaires du Groupe entre 2016 et 2019 à taux de change constant.

Compte tenu des objectifs, les actions seront acquises en deux parts égales sous condition de présence au 14 avril 2020 et au 14 avril 2021. Au 30 juin 2017, 2 138 629 actions sont potentiellement attribuables aux bénéficiaires du plan.

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

B. Plans d'attribution d'actions gratuites chez Faurecia

Au 30 juin 2017, deux plans d'attribution d'actions gratuites étaient en vigueur, mis en œuvre par les conseils d'administration en date du 23 juillet 2015 et du 25 juillet 2016.

La charge de personnel associée à ce plan évaluée selon IFRS 2 s'élève à 11 millions d'euros pour le semestre, hors charges sociales.

Les conditions de performance du plan attribué par le conseil du 24 juillet 2013 ont été atteintes, les titres correspondants soit 947 050 seront attribués en juillet 2017. Les conditions de performance du plan attribué par le conseil du 28 juillet 2014 ont été atteintes, les titres correspondants soit 767 780 seront attribués en juillet 2018.

NOTE 8 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Evaluation directe par capitaux propres	Variation de périmètres et autres	30 juin 2017
Retraites (Note 7.1)	1 235	42	(44)	-	(104)	6	1 135
Personnel hors retraites et Autres	194	13	(10)	-	-	(3)	194
Total des provisions non courantes	1 429	55	(54)	-	(104)	3	1 329
Garantie	924	299	(235)	(49)	-	(10)	929
Litiges commerciaux et fiscaux	648	44	(30)	(32)	-	(32)	598
Restructuration ⁽¹⁾	996	83	(289)	(4)	-	10	796
Pertes futures sur contrats opérationnels	442	137	(168)	(2)	-	(1)	408
Autres	364	78	(15)	(51)	-	(16)	360
Total des provisions courantes	3 374	641	(737)	(138)	-	(49)	3 091

⁽¹⁾ Les principales dotations aux provisions pour restructuration de l'exercice 2017 sont détaillées en Note 5.2.B.

NOTE 9 - TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence comprennent :

- les sociétés en partenariat avec Dongfeng Motor Group et Changan, situées en Chine et à Singapour,
- les sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance, couvrant les pays suivants : France, Royaume-Uni, Malte, Espagne, Suisse, Italie, Pays-Bas, Belgique, Allemagne, Autriche, Brésil et Pologne (cf. Note 9.4.C) ; ainsi que la société commune avec Dongfeng Motor Group en Chine,
- les participations sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, essentiellement Saipa Citroën, Gefco S.A. et Peugeot Motocycles.

9.1. ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	2016
À l'ouverture de l'exercice	3 014	2 637
Dividendes et transferts de résultat ⁽¹⁾	(308)	(381)
Quote-part du résultat net	112	128
Entrées en consolidation	39	484
Augmentation / (Diminution) de capital	10	42
Variations de périmètre et autres	93	188
Écart de conversion	(65)	(84)
À la clôture de l'exercice	2 895	3 014
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	77	82
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd	2	3
Dont écart d'acquisition Saipa Citroën ⁽²⁾	90	-
Dont écart d'acquisition sur Gefco	57	57

⁽¹⁾ Les dividendes et transferts de résultat au 30 juin 2017 comprennent 200 millions d'euros de dividendes distribués par les sociétés en coopération avec Dongfeng Motor Group, part du Groupe, dont 11 millions d'euros de retenue à la source.

⁽²⁾ montant basé sur l'allocation provisoire du prix.

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

(en millions d'euros)	Demier % de détention	1er semestre 2017	2016
Partenariat avec Dongfeng Motor Group :		906	1 192
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	878	1 043
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Sales Co	50 %	22	143
• Dongfeng Peugeot Citroën International Co	50 %	6	6
Partenariat avec Changan : Changan PSA Automobiles Co. Ltd	50 %	(177)	(177)
SAIPA Citroën ⁽¹⁾	50 %	172	-
Autres		16	10
Automobile		917	1 025
Équipement automobile		94	115
GEFCO ⁽¹⁾	25 %	147	153
Peugeot Scooters	49 %	(1)	1
Autres activités		146	154
Activités industrielles et commerciales		1 157	1 294
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50 %	1 462	1 450
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd ⁽¹⁾	25 %	82	77
Activités de financement		1 544	1 527
Total		2 701	2 821

⁽¹⁾ Y compris écart d'acquisition (cf. Note 9.1)

La quote-part des capitaux propres des sociétés mises en équivalence se décompose en 2 895 millions d'euros de quotes-parts de capitaux propres positives (3 014 millions au 31 décembre 2016) classées en "Titres mis en équivalence" et 194 millions d'euros de quotes-parts négatives classées en "Provisions non courantes" pour 167 millions d'euros et en dépréciation de prêts pour 27 millions d'euros (193 millions de quotes-parts négatives classées en "Provisions non courantes" pour 166 millions d'euros et en dépréciation de prêts pour 27 millions d'euros au 31 décembre 2016).

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016
Partenariat avec Dongfeng Motor Group :		(25)	95	242
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	(14)	51	129
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Sales Co	50 %	(11)	44	113
• Dongfeng Peugeot Citroën International Co	50 %	-	-	-
Partenariat avec Changan : Changan PSA Automobiles Co. Ltd	50 %	-	(7)	(292)
SAIPA Citroën ⁽¹⁾	50 %	-	-	-
Autres		1	(43)	(43)
Automobile		(24)	45	(93)
Equipement automobile		18	13	20
GEFCO ⁽¹⁾	25 %	8	8	14
Peugeot Scooters	49 %	(3)	(4)	(8)
Autres activités		5	4	6
Activités industrielles et commerciales		(1)	62	(67)
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50 %	103	80	181
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd ⁽¹⁾	25 %	10	7	14
Activités de financement		113	87	195
Total		112	149	128

⁽¹⁾ Y compris écart d'acquisition (cf. note 9.1)

9.4. ÉLÉMENTS FINANCIERS CARACTÉRISTIQUES DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE SIGNIFICATIVES

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

A. Partenariat avec Dongfeng Motor Group dans les activités automobiles

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

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

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

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

Éléments de résultat à 100 %

	En millions d'euros			En millions RMB		
	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016
Chiffre d'affaires	2 140	3 547	7 455	15 801	25 859	54 795
Résultat opérationnel courant	(118)	204	524	(894)	1 483	3 858
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	(91)	216	568	(690)	1 573	4 181
<i>Dont amortissements et dépréciations</i>	(160)	(151)	(299)	(1 188)	(1 102)	(2 202)
Résultat financier	17	26	55	132	186	402
Impôt	24	(52)	(138)	182	(374)	(1 015)
Résultat net des activités poursuivies	(50)	190	485	(376)	1 385	3 568
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-
Résultat net	(50)	190	485	(376)	1 385	3 568
Quote part du Groupe PSA dans le résultat net (résultat des mises en équivalence)	(25)	95	242			
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-			
Autres informations						
Dividende net reçu de(s) la co-entreprise(s) par le Groupe PSA	200	249	260			

⁽¹⁾ Y compris le résultat net des sociétés mises en équivalence.

B. Partenariat avec Changan

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

Éléments de résultat à 100 %

	En millions d'euros			En millions RMB		
	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016
Chiffre d'affaires	59	204	368	438	1 486	2 702
Résultat opérationnel courant	3	2	(22)	22	11	(161)
Résultat opérationnel	23	2	(488)	171	12	(3 561)
<i>Dont amortissements et dépréciations</i>	(4)	(16)	(464)	(30)	(120)	(3 383)
Résultat financier	(17)	(15)	(24)	(126)	(109)	(177)
Impôt	(6)	-	(72)	(45)	-	(529)
Résultat net des activités poursuivies	-	(13)	(584)	-	(97)	(4 267)
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-
Résultat net	-	(13)	(584)	-	(97)	(4 267)
Quote part du Groupe PSA dans le résultat net (résultat des mises en équivalence)	-	(7)	(292)			
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-			
Autres informations						
Dividende net reçu de(s) la co-entreprise(s) par le Groupe PSA	-	-	-			

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

Les comptes combinés de toutes les sociétés en partenariat avec Santander et Dongfeng Motor Group sont présentés de manière résumée dans les tableaux ci-après.

Au 30 juin 2017, le périmètre couvert par le partenariat avec Santander couvre onze pays européens ainsi que le Brésil. Pour l'exercice 2016, le périmètre des entités comptabilisées par mise en équivalence est détaillé dans la Note 2.3.A des comptes consolidés 2016.

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

Éléments de résultat à 100 %

	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016
<i>En millions d'euros</i>			
Produit Net Bancaire	580	456	1 011
Charges générales d'exploitation et assimilées	(205)	(164)	(358)
Résultat brut d'exploitation	375	292	653
Coût du risque	(23)	(15)	(37)
Résultat d'exploitation	352	277	616
Impôt	(107)	(86)	(196)
Résultat net	245	191	420
Quote part du Groupe PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence)	113	86	195
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	3	(3)	(3)
Autres informations			
Dividende versé par les sociétés en partenariat	83	75	92

Éléments de bilan à 100 %

	1er semestre 2017	2016
<i>En millions d'euros</i>		
Prêts et créances sur la clientèle	24 822	24 670
Autre postes de l'actif	2 800	2 582
Total de l'actif	27 622	27 252
Dettes de financement	19 057	18 992
Autres postes du passif	5 317	5 061
Capitaux propres	3 248	3 199
Total du passif	27 622	27 252

9.5. TRANSACTIONS AVEC LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

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

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

	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016
<i>(en millions d'euros)</i>			
Ventes aux sociétés industrielles et commerciales ⁽¹⁾	284	470	857
Ventes aux sociétés en partenariat avec Santander	2 767	2 800	5 172
Achats ⁽²⁾	(1 103)	(1 084)	(2 043)

⁽¹⁾ dont ventes aux sociétés en coopération avec Dongfeng Motor Group pour 232 millions d'euros au 30 juin 2017 (389 millions d'euros au 30 juin 2016 et 735 millions d'euros au 31 décembre 2016) et avec CAPSA pour 12 millions d'euros au 30 juin 2017 (22 millions d'euros au 30 juin 2016 et 33 millions d'euros au 31 décembre 2016).

⁽²⁾ dont achats à Gefco pour 935 millions d'euros au 30 juin 2017 (898 millions d'euros au 30 juin 2016 et 1 684 millions d'euros au 31 décembre 2016).

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

	30 juin 2017	31 décembre 2016
<i>(en millions d'euros)</i>		
Prêts à long terme	49	51
Prêts - part à moins d'un an	78	27
Créances d'exploitation	285	315
Dettes d'exploitation	(415)	(325)

NOTE 10 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS – ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

10.1. RÉSULTAT FINANCIER DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	25	65	95
Charges de financement	(107)	(234)	(335)
Autres produits à caractère financier	53	126	203
Autres charges à caractère financier	(92)	(111)	(235)
Résultat financier	(121)	(154)	(272)

▪ Charges de financement

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016
Frais financiers	(161)	(291)	(447)
Résultat de change sur opérations financières et autres	(3)	(7)	(15)
Charges de financement engagées	(164)	(298)	(462)
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>(106)</i>	<i>(201)</i>	<i>(311)</i>
Part activée des frais financiers sur emprunts	57	64	127
Total	(107)	(234)	(335)

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016	2016
Charges de financement engagées	(164)	(298)	(462)
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>(106)</i>	<i>(201)</i>	<i>(311)</i>
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	25	65	95
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>19</i>	<i>59</i>	<i>85</i>
Total	(139)	(233)	(367)
<i>dont division Automobile et autres activités</i>	<i>(87)</i>	<i>(143)</i>	<i>(226)</i>

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Position aux bornes des sociétés industrielles et commerciales		
Passifs financiers non courants	(4 861)	(4 526)
Passifs financiers courants	(2 311)	(1 661)
Autres actifs financiers non courants	669	685
Actifs financiers courants	716	629
Placements financiers	165	110
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 253	11 576
(Endettement net) Position financière nette aux bornes des sociétés industrielles et commerciales ⁽¹⁾	7 631	6 813
<i>dont position hors groupe</i>	<i>7 623</i>	<i>6 804</i>
<i>dont position vis-à-vis des sociétés de financement</i>	<i>8</i>	<i>9</i>
⁽¹⁾ dont division Automobile et autres activités	8 250	7 288

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

Le Groupe a poursuivi sa gestion du risque de liquidité visant à une politique de refinancement proactive et de gestion prudente de la trésorerie telle que décrite dans la Note 11.7.A des comptes consolidés de l'exercice 2016.

Les sociétés industrielles et commerciales ont poursuivi l'amélioration de leur position financière nette sur le premier semestre 2017.

Les flux d'exploitation du semestre ont représenté une ressource de trésorerie de 3 047 millions d'euros, résultant d'une marge brute d'autofinancement positive de 2 927 millions d'euros et d'une diminution des actifs et passifs d'exploitation de 120 millions d'euros. Cette diminution est analysée en Note 6.2.

Les investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles se sont élevés à 1 806 millions d'euros. Les autres besoins du semestre s'élèvent à 642 millions d'euros, comprenant notamment le versement de 431 millions d'euros aux actionnaires de Peugeot S.A.

Les autres ressources financières du semestre proviennent des augmentations de capital pour 288 millions d'euros, consécutives notamment à la conversion des Bons de Souscription d'Action émis le 29 avril 2014.

L'ensemble de ces flux ont conduit à une augmentation de la position financière nette de 887 millions d'euros qui se décompose de la manière suivante :

- une augmentation de la trésorerie de 1 785 millions d'euros,
- un accroissement de l'endettement net hors trésorerie de 898 millions d'euros détaillée ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
Augmentation des emprunts	1 003	1 203	1 262
Remboursement des emprunts et conversions d'obligations	(100)	(2 023)	(2 921)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers non courants	3	8	(70)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers courants	(134)	(198)	160
Augmentation (Diminution) des passifs financiers courants	126	(39)	21
	898	(1 049)	(1 548)
Flux vers les activités de financement	(1)	(104)	(443)
Total	897	(1 153)	(1 991)

L'augmentation des emprunts pour 1 003 millions d'euros comprennent notamment l'émission le 23 mars 2017 de deux emprunts obligataires de 600 millions d'euros et 100 millions d'euros par Peugeot S.A., et l'emprunt de 250 millions d'euros souscrit le 1^{er} mars 2017 par PSA Automobiles S.A. auprès de la Banque Européenne d'Investissement (cf. Note 10.4.C).

Par ailleurs, les variations ne provenant pas de flux de trésorerie ont représenté une baisse de la position financière nette de 69 millions d'euros.

10.3. SÉCURITÉ FINANCIÈRE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.4.A	13 253	11 576
Placements financiers		165	110
Actifs financiers courants et non courants		1 199	1 088
Total		14 617	12 774
Lignes de crédit (non tirées) - hors Faurecia		3 000	3 000
Lignes de crédit (non tirées) - Faurecia		1 200	1 200
Total sécurité financière		18 817	16 974
dont Faurecia		2 834	2 840

Les actifs financiers courants et non courants pris en compte dans la sécurité financière s'élèvent respectivement à 686 millions d'euros (585 millions d'euros au 31 décembre 2016) et à 513 millions d'euros (503 millions d'euros au 31 décembre 2016), soit un total de 1 199 millions d'euros (1 088 millions d'euros au 31 décembre 2016).

▪ LIGNES DE CRÉDIT SYNDIQUÉS

Les sociétés industrielles et commerciales bénéficient, dans le cadre des lignes de crédit renouvelables dont les échéances s'échelonnent jusqu'en 2021, de possibilités d'emprunts complémentaires dans les limites suivantes :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie	3 000	3 000
Faurecia	1 200	1 200
Lignes de crédits confirmées non tirées	4 200	4 200

La ligne Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie est à échéance novembre 2020 pour un montant de 2 000 millions d'euros, et novembre 2018 pour 17 millions d'euros, le solde de 983 millions d'euros étant à échéance novembre 2019. Cette dernière tranche de 1 000 millions d'euros dispose d'une seconde option d'extension d'un an (novembre 2019 à novembre 2020), à la main des banques. Aucun tirage n'est effectué sur cette ligne au 30 juin 2017.

Le tirage de cette ligne est conditionné au respect :

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

La dette nette (position financière nette) des sociétés industrielles et commerciales est présentée en Note 10.2. Les capitaux propres du Groupe sont ceux figurant sur la ligne « Total des capitaux propres » du passif.

Ces deux covenants étaient respectés au 30 juin 2017.

Les possibilités d'emprunts complémentaires de Faurecia, indépendantes de celles de Peugeot S.A., résultent d'une ligne de crédit syndiqué signée le 15 décembre 2014, d'une seule tranche de 1 200 millions d'euros à échéance décembre 2019. A la suite de la signature d'un avenant le 24 juin 2016, l'échéance a été portée au 24 juin 2021. Au 30 juin 2017, cette facilité de crédit n'était pas tirée.

10.4. DÉTAIL DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

A. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Parts d'OPCVM et titres de créances négociables	9 803	8 389
Comptes courants bancaires et caisses	3 450	3 187
Total activités industrielles et commerciales	13 253	11 576
<i>Part déposée auprès des activités de Financement</i>	<i>(8)</i>	<i>(8)</i>
Total	13 245	11 568

B. Détail des passifs financiers

(en millions d'euros)	Valeur au bilan au 30 juin 2017		Valeur au bilan au 31 décembre 2016	
	Coût amorti ou juste valeur		Coût amorti ou juste valeur	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts obligataires	3 840	940	3 706	393
Emprunts sur locations financement	135	25	143	23
Autres emprunts d'origine long terme	885	266	674	251
Autres financements à court terme et découverts bancaires	-	1 079	-	981
Instruments dérivés et autres	1	1	3	13
Total des passifs financiers	4 861	2 311	4 526	1 661

C. Principales opérations de financement du semestre

Les principales opérations du semestre sont les suivantes :

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

Le 23 mars 2017, Peugeot S.A. a procédé à l'émission de deux emprunts obligataires de 600 millions d'euros et 100 millions d'euros à échéance mars 2024, assorti d'un coupon annuel de 2%.

Le 1^{er} mars 2017, PSA Automobiles S.A. a souscrit auprès de la Banque Européenne d'Investissement un emprunt de 250 millions d'euros à échéance mars 2024 assorti d'un coupon annuel de 1,5%.

D. Financement par cessions de créances

La division Automobile et le groupe Faurecia assurent une partie de leur financement externe par des contrats de cessions de créances commerciales à des établissements financiers. Le financement des créances sur les réseaux de distribution de la division Automobile auprès des sociétés financières en partenariat avec Santander s'élève à 4 307 millions d'euros (4 619 millions d'euros au 31 décembre 2016), antérieurement financées par les filiales de Banque PSA Finance.

Les autres financements par cessions de créances sont les suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	Total cédé à des institutions financières	Dont part cédée et maintenue à l'actif du groupe	Total cédé à des institutions financières	Dont part cédée et maintenue à l'actif du groupe
Part financée par des établissements financiers tiers ⁽¹⁾	2 781	99	2 266	83
<i>dont groupe Faurecia</i>	822	51	864	27

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

NOTE 11 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS – ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

11.1. ACTIFS FINANCIERS COURANTS

A. Prêts et créances des activités de financement

(en millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Total encours net "Retail et Corporate & assimilés"	292	286
Total encours net "Corporate réseaux"	53	60
Total	345	346

B. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se montent à 593 millions d'euros au 30 juin 2017 (530 millions au 31 décembre 2016). Ils comprennent des créances à terme, des comptes ordinaires débiteurs et des dépôts sur les comptes de banques centrales.

11.2. DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

	30 juin 2017	31 décembre 2016
<i>(en millions d'euros)</i>		
Autres dettes constituées par un titre et emprunts obligataires	271	301
Dettes envers les établissements de crédit	145	125
	416	426
Dettes envers la clientèle	10	4
	426	430
<i>Dettes envers les activités industrielles et commerciales</i>	(9)	(9)
Total	417	421

▪ Lignes de crédit

Au 30 juin 2017, les lignes de crédit disponibles d'un montant de 307 millions d'euros sont les suivantes :

- 280 millions d'euros non tirés sur des lignes de crédit bilatérales revolving,
- 27 millions d'euros non tirés sur diverses lignes de crédit bancaire.

NOTE 12 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôt du semestre 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.

Le total non reconnu des impôts différés actifs sur déficits de l'intégration fiscale France représente au 30 juin 2017 un montant de 3 801 millions d'euros (3 694 millions d'euros au 31 décembre 2016). Les déficits reportables de l'intégration fiscale France au 31 décembre 2016 s'élèvent à 12 045 millions d'euros.

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 2017	30 juin 2016	2016
Résultat avant impôts des activités poursuivies	1 808	1 473	2 343
Résultat avant impôts des charges liées au fonctionnement des activités destinées à être reprises en partenariat	-	(17)	(16)
Résultat avant impôts des activités destinées à être reprises en partenariat	-	126	248
Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale	1 808	1 582	2 575
<i>Taux d'impôt légal en France pour l'exercice</i>	34,4%	34,4%	34,4%
Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice	(622)	(545)	(887)
Effet impôt des éléments suivants :			
• Différences permanentes	(39)	72	114
• Résultat taxable à taux réduit	47	52	70
• Crédits d'impôts	17	35	27
• Différences de taux à l'étranger et autres	67	56	83
Impôts sur les résultats avant perte de valeur sur l'intégration fiscale France	(530)	(330)	(593)
<i>Taux effectif d'impôt groupe</i>	29,3%	20,8%	23,0%
• Actifs sur déficits de l'intégration fiscale France de Peugeot S.A. générés sur l'exercice non reconnus	98	76	76
• Autres pertes de valeur	(14)	(94)	(37)
Impôts sur l'ensemble des résultats	(446)	(348)	(554)
• dont charge d'impôt des activités poursuivies	(446)	(310)	(517)
• dont charge d'impôt des charges liées au fonctionnement des activités destinées à être reprises en partenariat	-	6	6
• dont charge d'impôt des activités destinées à être reprises en partenariat	-	(44)	(43)

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

NOTE 13 - CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION

13.1. CAPITAUX PROPRES

A. Composition du capital

Augmentations de capital

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

Dans le cadre des augmentations de capital du 1^{er} semestre 2014, des BSA avaient été remis aux anciens actionnaires, exerçables à partir de la deuxième année. Sur le premier semestre 2017, 128 295 194 bons ont été exercés sur un total de 342 060 365 bons émis. Cet exercice a donné lieu à la remise de 44 903 318 actions nouvelles et à une entrée de trésorerie de 288 millions d'euros. Les BSA étaient exerçables jusqu'au 29 avril 2017.

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

Le plan d'attributions gratuites d'actions sous conditions de performance mis en place au premier semestre 2017 est décrit en Note 7.2.A.

Composition du capital

(en euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Capital en début d'exercice	859 924 895	808 597 336
BSA convertis en actions	44 903 318	51 327 559
Capital en fin de semestre	904 828 213	859 924 895

Situation au 30 juin 2017

Le capital au 30 juin 2017 est fixé à 904 828 213 euros, divisé en actions d'une valeur nominale de 1 euro chacune. Il est entièrement libéré. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire. A la suite des augmentations de capital du premier semestre 2017, Lions Participation (BPI France) entré dans le capital le 19 juin 2017, Dongfeng Motor Group et le groupe familial Peugeot (FFP et Etablissements Peugeot Frères) détiennent chacun 110 622 220 actions, soit une participation pour chacun de 12,23 % (12,86 % au 31 décembre 2016) correspondant à un droit de vote effectif de 19,86 % pour Dongfeng Motor Group, de 17,56 % pour le groupe familial Peugeot, de 9,93 % pour Lions Participation, et un droit de vote théorique de 19,73 % pour Dongfeng Motor Group, de 17,45 % pour le groupe familial Peugeot, de 9,87 % pour Lions Participation.

Le cours de bourse au 30 juin 2017 est de 17,47 euros.

B. Actions propres

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. Au 30 juin 2017, aucun rachat d'actions n'a été effectué.

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

(en nombre d'actions)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Détentions à l'ouverture	9 113 263	9 113 263
Achat d'actions	-	-
Annulation d'actions	-	-
Remise d'actions propres (plan d'attribution gratuite d'actions 2015)	(2 019 000)	-
Détentions à la clôture	7 094 263	9 113 263
Affectation		
• Couverture des plans futurs	4 448 263	4 448 263
• Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2015	446 000	2 465 000
• Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2016	2 200 000	2 200 000
	7 094 263	9 113 263

Le 10 juillet 2017, le Directoire a décidé d'affecter 2 693 000 actions propres à la couverture du plan d'attribution gratuite d'action 2017.

13.2. RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

A. Résultat net par action – part du groupe

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans le courant du premier semestre 2017.

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

	1er semestre 2017	1er semestre 2016	
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe (en millions d'euros)	1 256	1 130	1 525
Résultat net consolidé - part du groupe (en millions d'euros)	1 256	1 212	1 730
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	875 018 138	803 395 640	802 566 768
<i>Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (en euros)</i>	<i>1,44</i>	<i>1,41</i>	<i>1,90</i>
<i>Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (en euros)</i>	<i>1,44</i>	<i>1,51</i>	<i>2,16</i>

B. Résultat net dilué par action – part du groupe

Le résultat net par action après effet dilutif est calculé suivant la méthode du "rachat d'actions". Il est calculé en prenant en compte la levée des options d'achat d'actions et les actions gratuites accordées aux salariés, ainsi que l'exercice des Bons de Souscription d'Actions.

Les attributions gratuites d'actions (cf. Note 7.2) et les Bons de Souscription d'Actions ont un effet de dilution potentielle au 30 juin 2017.

Les effets du calcul sont les suivants :

(1) Effet sur le nombre moyen d'actions

	1er semestre 2017	1er semestre 2016	
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	875 018 138	803 395 640	802 566 768
Effet dilutif suivant la méthode du "rachat d'actions" des :			
• Bons de souscription d'actions	21 706 312	51 996 319	91 404 878
• Plans d'attribution d'actions gratuites	4 221 767	2 465 300	4 115 300
Nombre moyen d'actions après dilution	900 946 217	857 857 259	898 086 946

(2) Calcul du résultat net consolidé des activités poursuivies après effet de la dilution de Faurecia-part du groupe

(en millions d'euros)	1er semestre 2017	1er semestre 2016	
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe	1 256	1 130	1 525
Effet de la dilution chez Faurecia	-	-	-
Résultat net consolidé des activités poursuivies (après effet de la dilution de Faurecia)	1 256	1 130	1 525
<i>Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action (en euros)</i>	<i>1,39</i>	<i>1,32</i>	<i>1,70</i>

(3) Calcul du résultat net consolidé après effet de la dilution de Faurecia - part du groupe

	1er semestre 2017	1er semestre 2016	
(en millions d'euros)			2016
Résultat net consolidé - part du groupe	1 256	1 212	1 730
Effet de la dilution chez Faurecia	-	-	-
Résultat net consolidé (après effet de la dilution de Faurecia)	1 256	1 212	1 730
Résultat net - part du groupe - dilué par action (en euros)	1,39	1,41	1,93

Les plans d'options de souscription 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 PSA. Ainsi, la part du Groupe PSA dans le résultat net serait potentiellement diluée.

Compte tenu des caractéristiques des plans d'attribution d'actions gratuites de Faurecia, ceux-ci ne sont pas dilutifs au 30 juin 2017.

NOTE 14 - NOTES ANNEXES AUX TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORÉRIE CONSOLIDÉS

14.1. TRÉSORERIE NETTE PRÉSENTÉE AUX TABLEAUX DE FLUX

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
Trésorerie	10.4.A	13 253	11 056	11 576
Paiements émis et autres		(62)	(52)	(112)
Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales		13 191	11 004	11 464
Trésorerie nette des activités de financement	11.1.B	593	601	530
Élimination des opérations réciproques		(9)	(54)	(8)
Total		13 775	11 551	11 986

14.2. DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS REPRIS EN PARTENARIAT

	30 juin 2017	30 juin 2016	2016
Charges liées au financement des activités destinées à être reprises en partenariat	-	(11)	(11)
Variation des passifs liés au financement des activités destinées à être reprises en partenariat	-	(2 072)	(2 299)
Flux liés aux dettes non transférées des activités de financement reprises en partenariat	-	(2 083)	(2 310)
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	-	83	204
Variation des actifs et passifs des activités destinées à être reprises en partenariat	-	1 080	759
Dividendes nets versés par les activités destinées à être reprises en partenariat	-	(51)	(120)
Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	1 112	843

14.3. FREE CASH FLOW DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016	2016
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	3 047	3 187	4 937
Flux liés aux investissements des activités poursuivies	(1 931)	(1 560)	(2 673)
Dividendes reçus de Banque PSA Finance	-	219	434
Free Cash Flow	1 116	1 846	2 698
A déduire, flux opérationnels exceptionnels	(453)	(272)	164
Free Cash Flow opérationnel des activités industrielles et commerciales	1 569	2 118	2 534

NOTE 15 - PASSIFS EVENTUELS

En dehors des risques provisionnés (cf. Note 8), les principaux passifs éventuels sont les suivants.

15.1. FAURECIA

Le 28 avril 2017, la Commission européenne a décidé de clôturer l'enquête initiée le 25 mars 2014 auprès de certains fournisseurs de systèmes de contrôle des émissions sur le fondement de suspicions de pratiques anticoncurrentielles dans ce marché. Faurecia était une des entreprises visées par cette enquête.

Le 24 mars 2016, deux actions de groupe ont été introduites devant le Tribunal de Première Instance du District Est de l'État du Michigan (United States District Court for the Eastern District of Michigan) contre plusieurs fournisseurs de systèmes de contrôle des émissions pour des allégations de pratiques anticoncurrentielles concernant les systèmes d'échappement, des dommages et intérêts pour un montant non déterminé étant demandés. Faurecia Emissions Control Technologies US, LLC est l'une des entreprises mises en cause. Faurecia S.A., initialement défenderesse à titre additionnel dans ces procédures, a été mise hors de cause de ces deux actions de groupe par une décision du Tribunal du 21 mars 2017. Le 9 novembre 2016, une troisième action de groupe a par ailleurs été introduite devant le même Tribunal de Première Instance.

Le 19 mai 2017, l'autorité de concurrence brésilienne (CADE) a initié une enquête auprès de Faurecia Emissions Control Technologies do Brasil et certains de ses anciens employés, alléguant des pratiques anticoncurrentielles dans le marché des systèmes de contrôle des émissions au Brésil.

Les sanctions envisageables en cas de pratiques anticoncurrentielles avérées incluent des amendes ou des sanctions civiles ou pénales. Faurecia n'est pas à ce stade en mesure de prédire les conséquences de ces enquêtes, notamment le niveau des amendes ou les sanctions qui pourraient lui être signifiées : en conséquence, Faurecia n'a constitué aucune provision à ce sujet au 30 juin 2017.

15.2. GEFCO

La cession du groupe GEFCO par le Groupe PSA à JSC Russian Railways (RZD) le 20 décembre 2012 est assortie de clauses de garantie de passifs en faveur de l'acquéreur. Au 30 juin 2017, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces garanties données.

Dans le cadre des accords de prestations de logistique et de transport conclus entre le Groupe PSA et le groupe GEFCO, le Groupe a donné des garanties de bonne exécution des contrats logistiques et une clause d'exclusivité pour cinq ans. Un avenant conclu en novembre 2016 est venu compléter ces accords de prestations de logistique et de transport. Cet avenant applicable au 1^{er} janvier 2017 prolonge la durée de la clause d'exclusivité jusqu'à fin 2021 et confirme les garanties de bonne exécution des contrats logistiques données par le Groupe PSA. Au 30 juin 2017, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces garanties données.

NOTE 16 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les parties liées sont les entreprises sous influence notable consolidées par mise en équivalence, les membres des organes de Direction et les actionnaires détenant plus de 10 % du capital de Peugeot S.A.

Les transactions avec les sociétés mises en équivalence sont détaillées en Note 9.5. En dehors de ces transactions, il n'existe pas d'opération significative avec les autres parties liées.

NOTE 17 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Il n'est survenu, depuis le 30 juin 2017 et jusqu'au 25 juillet 2017, date d'examen des comptes par le Conseil de Surveillance, aucun événement susceptible d'influer de manière significative sur les décisions économiques prises sur la base des présents états financiers, à l'exception de l'événement suivant.

Changan n'a pas confirmé à ce jour l'exécution de son engagement de refinancement de notre co-entreprise CAPSA.

IV. PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017

Responsable du Rapport financier semestriel 2017

Monsieur Carlos TAVARES
Président du Directoire
Peugeot S.A.

Attestation du responsable du Rapport financier semestriel 2017

« 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 2 à 8) 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.»

Carlos Tavares
Président du Directoire de Peugeot S.A.

Responsable de l'information financière

Frédéric Brunet
Directeur de la Communication financière et des Relations investisseurs
Tel. : 01 40 66 42 59

V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017

Aux Actionnaires,

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

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

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité 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.

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 26 juillet 2017

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Jérôme de Pastors

Thierry Blanchetier

Ioulia Vermelle

Laurent Miannay

Crédits photos :
PEUGEOT COMMUNICATION
CITROËN COMMUNICATION / William CROZES / Continental Productions
MARQUE DS
GROUPE PSA / Direction de la communication



PEUGEOT S.A.

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 904 828 213 €

Siège social : 75, avenue de la Grande-Armée
75116 Paris - France

R.C.S. Paris B 552 100 554 – Siret 552 100 554 00021

Tél. : + 33 (0)1 40 66 55 11 – Fax : + 33 (0)1 40 66 54 14
groupe-psa.com