

20

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



20

Résultats semestriels 2020

SOMMAIRE

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE AU 30 JUIN 2020	2
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	
1. Activités du Groupe	3
2. Analyse des résultats annuels consolidés	5
3. Situation financière et trésorerie.....	8
4. Facteurs de risques et incertitudes	9
5. Transactions avec les parties liées	10
III. COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020	
Comptes de résultats consolidés	12
Résultat global consolidé	13
Situations financières consolidées	14
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	15
Variations des capitaux propres consolidés.....	16
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2020	17
IV. PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2020	48
V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020	49

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

AU 30 JUIN 2020

Conseil de Surveillance

PRESIDENT

M. Louis GALLOIS

AUTRES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

M. Gilles SCHNEPP (Vice-Président et membre référent)

ETABLISSEMENTS PEUGEOT FRERES, représentée par Mme Marie-Hélène PEUGEOT RONCORONI, (Vice-Président au sens du Pacte d'actionnaires)

DONGFENG MOTOR (HONG KONG) INTERNATIONAL CO. LTD., représentée par M. LI Shaozhu (Vice-Président au sens du Pacte d'Actionnaires)

Mme Catherine BRADLEY

Mme Pamela KNAPP

M. Christian LAFAYE (membre représentant les salariés)

BPIfrance Participations, représentée par Mme Anne GUERIN (Vice-Président au sens du Pacte d'actionnaires)

Lion Participations, représentée par M. Daniel BERNARD

FFP, représentée par M. Robert PEUGEOT

M. Thierry de la Tour d'ARTAISE

Mme Bénédicte JUYAUX (membre représentant des salariés actionnaires)

M. Zhang Zutong

CENSEURS

M. Frédéric BANZET

M. Alexandre OSSOLA

M. LV HAITAO

Directoire

PRÉSIDENT

M. Carlos TAVARES

AUTRES MEMBRES DU DIRECTOIRE

M. Olivier BOURGES

M. Michael LOHSCHELLER

M. Maxime PICAT

II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1. ACTIVITES DU GROUPE

1.1. Aperçu des activités commerciales

Ventes mondiales de 1 million de véhicules au premier semestre

- Les ventes mondiales ont presque doublé en juin par rapport à mai, dans le contexte de crise coronavirus
- Électrification rapide de la gamme VP et VU: 13¹ nouveaux modèles lancés depuis début 2019 et une solution de mobilité innovante avec Citroën Ami
- Le Groupe figure parmi les constructeurs automobiles les plus performants et est conforme aux objectifs européens 2020 de CO₂ depuis le début de l'année

La stratégie d'électrification en marche

Le Groupe PSA lance un objet de mobilité innovant 100% électrique, Citroën Ami - 100% électrique, et a déjà lancé sur le marché 13¹ nouveaux modèles électrifiés. Tous les nouveaux modèles sont désormais proposés en versions tout électrique ou hybride rechargeable et le Groupe est en passe de se conformer dès le premier jour à l'objectif européen de CO₂ 2020.

Cette stratégie globale est en ligne avec la feuille de route du Groupe pour proposer une gamme 100% électrifiée² à partir de 2025, dont 50% sera électrifiée dès la fin 2021.

La stratégie du Groupe reste portée par les attentes des clients B2C et B2B et vise à proposer une offre compétitive, avec des services au quotidien simples à l'usage et à la pointe de la technologie.

Europe : sur la voie de la reprise tout en s'engageant à respecter les normes européennes de CO₂ 2020

Les ventes du Groupe se sont fortement redressées en juin (ventes doublées et livraisons en hausse de 71% par rapport à mai) dans un marché européen en baisse de 39% au premier semestre 2020, notamment en Europe du Sud où le Groupe est très présent, ce qui impacte négativement son mix marché. La performance a également été affectée par la phase de transition de la gamme Opel/Vauxhall vers des modèles nouveaux, plus efficaces en termes d'émissions de CO₂.

Le Groupe reste concentré sur sa performance CO₂ et confirme sa prévision d'être conforme aux normes européennes d'ici fin 2020. L'offensive électrifiée de toutes les marques produit ses premiers résultats, puisque la part de marché du Groupe a augmenté de 10 points sur ce marché sur les cinq premiers mois de l'année.

Peugeot augmente son portefeuille de commandes de 42 %, tout en maintenant ses prix, ses objectifs stratégiques de montée en gamme et d'électrification dans un marché en baisse. Peugeot est numéro un des ventes en Espagne et au Portugal et améliore ses parts de marché en France (+ 0,2 pt), en Italie (+ 0,3 pt) et en Autriche (+ 0,2 pt). Peugeot connaît un démarrage fulgurant de sa nouvelle gamme de véhicules particuliers et utilitaires électrifiés.

Citroën a lancé son offensive d'électrification en 2020 avec l'objet de mobilité Ami - 100% électrique et des modèles tels que SUV C5 Aircross Hybrid, ë-Jumpy, ë-SpaceTourer et nouvelle ë-C4 - 100% électrique qui vient d'être dévoilée en juin. Citroën a amélioré sa part de marché dans des pays majeurs comme l'Italie (+ 0,2 pt), l'Espagne (+0,2 pt) et l'Allemagne (+0,1 pt). La marque poursuit son offensive en mettant l'accent sur les ventes en ligne et les lancements importants au second semestre 2020 avec notamment le renouvellement de son blockbuster C3.

La performance de DS Automobiles au premier semestre est notamment portée par les nouveaux modèles électrifiés (33% des ventes), et la marque est leader parmi les marques multi-énergies premium, affichant les plus faibles émissions de CO₂. La part de marché de DS Automobiles progresse de 0,4pt en Europe sur son marché et atteint une part de marché record sur son premier marché, la France (11,5%), où DS 7 CROSSBACK et DS 3 CROSSBACK sont sur le podium. Opel/Vauxhall a restructuré son portefeuille de produits avec des modèles et moteurs nouveaux, réalisant d'importantes réductions en termes d'émissions de CO₂, tout en absorbant l'impact sur les ventes du retrait de certains modèles à forte émission de CO₂. Par ailleurs, les ventes des nouveaux modèles comme le Grandland X et la nouvelle Corsa - tous deux également disponibles en versions électrifiées - se sont bien développées malgré des conditions de marché difficiles au 1^{er} semestre 2020, ainsi que les ventes des modèles VU.

Moyen-Orient – Afrique : Grande agilité et résilience pour une forte augmentation de la part de marché

Malgré de forts vents contraires dus à la pandémie mondiale et au recul du marché régional de 26,4%, les ventes globales du Groupe restent supérieures à celles de 2019 et la part de marché régionale est en hausse de 46%. De fortes progressions de la part de marché du Groupe PSA ont été réalisées à travers la région, comme en Turquie (+ 5,3 pts), en Égypte (+ 3,9 pts) et au Maroc (+ 0,8 pts). Le Groupe reste leader du marché dans les DOM TOM. L'agilité et la dynamique démontrées au cours du deuxième trimestre, qui reste le plus impacté par la crise de Covid, ont permis à la région d'accélérer encore cette croissance, avec une part de marché de 9,1% au cours des trois derniers mois. La capacité de production de l'usine de Kenitra, au Maroc, sera doublée à compter de septembre 2020 pour atteindre 200 000 véhicules.

¹ 7 100% véhicules électriques: Peugeot e-208, e-2008, e-Traveller et e-Expert, Citroën ë-SpaceTourer et ë-Jumpy, DS 3 CROSSBACK E-TENSE, Opel Corsa-e, Vivaro-e et Zafira-e Life et 6 PHEV: Peugeot 3008 HYBRID et HYBRID4, 508 HYBRID, 508 SW HYBRID, Citroën C5 Aircross Hybrid, DS 7 CROSSBACK E-TENSE 4x4, Opel Grandland X Hybrid4

² 100% électrique ou hybride rechargeable

Chine : le Groupe rebondit après le coronavirus et lance son offensive « Véhicules à Energies Nouvelles »

Bien que l'activité en Chine ait été fortement affectée par la crise coronavirus, le Groupe poursuit son offensive NEV³ comme prévu. Le premier véhicule NEV, le PEUGEOT e-2008 a été lancé en Chine le 20 mai, suivi des PEUGEOT 4008 PHEV⁴, 508L PHEV et SUV CITROËN C5 Aircross Hybrid au second semestre 2020. La marque DS Automobiles avance sur le marché chinois avec un nouveau modèle économique et un nouveau plan stratégique sera bientôt annoncé. DPCA a complètement repris sa production depuis la fin du mois de mars et ses ventes suivent une tendance positive.

Amérique latine : marchés en contraction

Dans une région particulièrement touchée par la crise du coronavirus, avec un confinement partiel toujours en vigueur dans de nombreux pays en juillet, la part de marché du Groupe PSA est supérieure à 3% pour le deuxième mois consécutif, le deuxième trimestre 2020 étant supérieur au premier et supérieur au deuxième trimestre 2019. Le Groupe a gagné des parts de marché au Chili, au Mexique, en Colombie, en Équateur et au Pérou. En Argentine, le Groupe a maintenu une part de marché à deux chiffres (10%) et prévoit de l'améliorer encore prochainement avec le lancement de la Nouvelle PEUGEOT208 qui sera produite dans l'usine de Palomar, en utilisant la plate-forme mondiale CMP. La part de marché des VUL a également augmenté en Amérique latine (à 3,5%), y compris très légèrement au Brésil. DS Automobiles et Opel améliorent leurs performances sur les marchés où elles opèrent.

Inde-Pacifique : augmentation de la part de marché du Groupe

Les ventes consolidées dans la région ont reculé par rapport au premier semestre 2019, suivant la tendance baissière du marché de -27%, tandis que les livraisons n'ont baissé que de 14%, entraînant un gain de part de marché de + 14%. Le succès récurrent du Groupe au Japon s'est poursuivi avec les trois marques, mais surtout avec Citroën et le lancement du SUV C3 Aircross, du SUV C5 Aircross et du Berlingo. En Inde, le Groupe PSA continue de préparer l'introduction de la marque Citroën au premier semestre 2021 avec le SUV C5 Aircross, qui sera suivi de nouveaux modèles Citroën disruptifs, conçus localement. En Asie du Sud-Est, la part de marché a également légèrement augmenté par rapport au premier semestre 2019 dans des conditions de marché difficiles, avec une croissance des parts de marché des marques Peugeot et Citroën.

Eurasie : parts de marché en hausse en Russie et en Ukraine

Alors que les performances régionales sont affectées par la crise coronavirus au deuxième trimestre, les ventes du Groupe progressent au premier trimestre et les parts de marché augmentent de 0,2 pt au premier semestre (de 0,7% à 0,9%). Le Groupe a vu ses parts de marché progresser dans tous les pays, atteignant 0,4% et 8,6% respectivement sur les deux marchés principaux – la Russie et l'Ukraine. Les trois marques Peugeot, Citroën et Opel participent de cette bonne performance, particulièrement en Ukraine, tandis que DS Automobiles commence à se développer sur ce marché depuis le second semestre 2019. Les ventes VU augmentent, avec les PEUGEOT Traveller/Expert et les CITROËN SpaceTourer/Jumpy. Le Groupe a récemment relancé la marque Opel en Russie, en commençant par les modèles Zafira Life, Vivaro et Grandland X.

1.2. Ventes mondiales consolidées

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

1.3. Impacts de la pandémie du Covid-19 sur les activités du Groupe

La pandémie du COVID-19 et les mesures prises pour y faire face, ont provoqué une forte baisse de la demande de voitures en Europe, des perturbations dans ses opérations de fabrication, une utilisation moindre de ses capacités de production ainsi que l'arrêt de presque tous ses sites de production et des mouvements défavorables du fonds de roulement.

Le marché européen a notamment connu une baisse significative de 39% au 1er semestre 2020 par rapport au 1er semestre 2019 et en Amérique latine, le marché automobile a diminué de plus de 37% dans la même période. En Chine où l'épidémie a démarré, le marché automobile a été également affecté avec une baisse de plus de 22% au 1er semestre 2020 par rapport au 1er semestre 2019.

Les ventes mondiales de véhicules du Groupe PSA en volume ont ainsi chuté de 46% au premier semestre 2020, dont une baisse de 47% en Europe, de 62% en Chine et de 46% en Amérique latine, dans chaque cas par rapport à la même période en 2019 et le chiffre d'affaires a baissé d'environ 35 % sur la même période.

Le Groupe a suspendu ses opérations sur ses sites en réponse à la pandémie de COVID-19. Après la fermeture de ses sites de production en Chine à la mi-janvier 2020, Groupe PSA a annoncé, à compter du 16 mars 2020, la fermeture successive de ses sites de production européens suivie du reste du monde.

Le Groupe a pris des mesures pour réduire drastiquement son cash out au cours de cette période. En effet, l'impact négatif sur la trésorerie est exacerbé par le fait que, malgré la baisse des ventes de véhicules, Groupe PSA a continué de payer ses fournisseurs pour les composants achetés plus tôt dans un environnement à volume élevé. En conséquence, Groupe PSA a été

³ NEV : New Energy Vehicle

⁴ PHEV : Plug-in Hybrid Electric Vehicle

très réactif pour reporter les dépenses non essentielles, réduire significativement les frais généraux et marketing et maîtriser chaque cash out.

Groupe PSA a en outre et en priorité porté son attention à la maîtrise de ses stocks de véhicules afin de préserver les prix de transactions et protéger les valeurs résiduelles de ses modèles. Les stocks physiques de véhicules neufs (tant au niveau du constructeur que des concessionnaires) ont ainsi été réduits de 24% entre fin juin 2020 et la même période en 2019 ; la forte réduction des stocks du constructeur a permis de limiter l'impact négatif en fonds de roulement.

La pandémie du COVID-19 a également conduit le Groupe à sécuriser sa liquidité et sa situation financière. En avril 2020, PSA a signé une nouvelle facilité de crédit syndiqué renouvelable de 3 milliards d'euros et en mai 2020, Groupe PSA a émis 1 milliard d'euros dans le cadre de son programme European Medium-Term Notes («EMTN»). Le 13 mai 2020, PSA a aussi décidé que, compte tenu de l'impact de la crise du COVID-19, PSA ne verserait pas de dividende ordinaire en 2020 relatif à l'exercice 2019.

Depuis le mois de mai, en Europe, les restrictions sur les mouvements et les opérations commerciales ayant été assouplies, les opérations ont redémarré. Les sites de production de PSA en Chine ont repris leurs activités à la mi-mars 2020 et certains sites de production en Europe et dans le reste du monde ont redémarré progressivement à partir du 4 mai 2020 en suivant une procédure sanitaire très stricte.

La relance de la production du Groupe PSA a été progressive et cohérente avec le niveau de la demande. Les ventes du Groupe se sont fortement redressées en juin (ventes doublées par rapport à mai) en Europe et le niveau du carnet de commandes est supérieur à celui de l'année dernière à la même période.

2. ANALYSE DES RESULTATS ANNUELS CONSOLIDÉS

Le Groupe est géré en trois secteurs d'activité principaux décrits en Note 3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2020. Les événements postérieurs à la clôture sont présentés en Note 18 des Etats financiers.

2.1. Résultat net du Groupe

(en millions d'euros)	30 juin 2019	30 juin 2020	Variation
Chiffre d'affaires	38 340	25 120	(13 220)
Résultat Opérationnel Courant*	3 338	517	(2 821)
% du Chiffre d'affaires	8,7%	2.1%	
Coûts de restructuration	(656)	(132)	524
Autres produits et charges opérationnels non courants	(191)	97	288
Résultat opérationnel	2 491	482	(2 009)
Résultat financier	(166)	52	218
Impôts sur les résultats	(325)	(222)	103
Résultat net des sociétés mises en équivalence	48	64	16
Résultat net consolidé	2 048	376	(1 672)
Résultat net, part du Groupe	1 832	595	(1 237)

* Le résultat opérationnel courant exclut du résultat opérationnel certains ajustements comprenant les coûts de restructurations, la dépréciation des UGT et les autres résultats opérationnels, considérés comme des événements rares ou ponctuels et de nature peu fréquente.

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 2019	30 juin 2020	Variation
Automobile	30 378	19 595	(10 783)
Faurecia	8 972	6 170	(2 802)
Autres activités et éliminations*	(1 010)	(645)	365
Chiffre d'affaires du Groupe	38 340	25 120	(13 220)

* Y compris les activités de Banque PSA Finance non concernées par les partenariats signés avec Santander Consumer Finance et BNPP

Le **chiffre d'affaires de la division Automobile** baisse de 35,5% par rapport au premier semestre de 2019. L'effet défavorable des volumes et du mix pays (-40,5%), de la baisse des ventes à partenaires (-0,5%), des taux de change (-0,6%) est compensé partiellement par l'effet positif du mix produit (+3,4%) et du prix (+0,4%), et des effets autres (+2,3%).

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 2019	30 juin 2020	Variation
Automobile	2 657	731	(1 926)
Faurecia	634	(159)	(793)
Autres activités et éliminations**	47	(55)	(102)
Résultat Opérationnel Courant du Groupe	3 338	517	(2 821)

* Le résultat opérationnel courant exclut du résultat opérationnel certains ajustements comprenant les coûts de restructurations, la dépréciation des UGT et les autres résultats opérationnels, considérés comme des événements rares ou ponctuels et de nature peu fréquente.

** Y compris les activités de Banque PSA Finance non concernées par les partenariats signés avec Santander Consumer Finance et BNPP

Au premier semestre 2020, 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 3,7%, contre 8,7% au premier semestre 2019.

La **marge opérationnelle courante du Groupe** est de 2,1% contre 8,7% au premier semestre 2019.

La baisse du **Résultat Opérationnel Courant de la division Automobile**, de -72,5% est due à l'environnement opérationnel défavorable de la société (-2 745 millions d'euros), malgré une amélioration des performances (+820 millions d'euros) :

- L'effet négatif de l'**environnement opérationnel de la division Automobile** provient de la dégradation des marchés pour -2 705 millions d'euros, de l'effet « change et autres » négatif pour -85 millions d'euros, compte tenu de la dépréciation du peso argentin essentiellement mais aussi de la livre turque, partiellement compensés par la baisse du coût des matières et autres coûts externes pour 46 millions d'euros.
- L'amélioration de la **performance de l'activité Automobile** provient essentiellement d'un effet positif du mix produit pour +188 millions d'euros ainsi que de la réduction des coûts de production et des coûts fixes pour +761 millions d'euros ainsi que la baisse des coûts de R&D pour +154 millions d'euros partiellement compensés par la dégradation des parts de marché et du mix pays (-201 millions d'euros) et du prix pour -70 millions d'euros.

Le **Résultat opérationnel courant de Faurecia** s'élève à -159 millions d'euros, en baisse de 793 millions d'euros.

2.4. Autres éléments constitutifs du résultat net du Groupe

Les **coûts de restructuration** représentent une charge nette de -132 millions d'euros au premier semestre 2020 contre -656 millions d'euros au premier semestre 2019, en forte baisse de 524 millions d'euros, dont la division Automobile représente -42 millions d'euros et Faurecia représente -90 millions d'euros. La réduction significative des coûts de restructuration provient essentiellement de l'impact de la crise sanitaire sur le plan de départ volontaire 2020 chez Opel Vauxhall, revu à la baisse.

Les **autres produits et charges opérationnels non courants** représentent un produit de 97 millions d'euros au premier semestre 2020, en hausse de 288 millions d'euros résultant principalement de la cession de CAPSA pour un montant de 204 millions d'euros et de la réévaluation de SAS pour 178 millions d'euros suite à sa prise de contrôle par Faurecia et désormais comptabilisée comme une entreprise totalement intégrée.

Le **résultat financier** du Groupe s'élève à 52 millions d'euros, en amélioration de 218 millions d'euros par rapport au premier semestre 2019, principalement liée à la réévaluation à fin juin 2020 du passif financier relatif à l'engagement du Groupe d'acheter 30,7 millions d'action à DFG avant le closing de la fusion avec FCA, pour un montant de 216 millions d'euros. Cf. Note 11 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2020.

La **charge d'impôt sur les résultats** ressort à -222 millions d'euros au 30 juin 2020 contre -325 millions d'euros au 30 juin 2019. Cf. Note 13 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2020.

Le **résultat net des sociétés mises en équivalence** s'élève à 64 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020 contre 48 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019.

La contribution des sociétés en partenariat avec Dongfeng (DPCA et DPCS) représente -83 millions d'euros, en hausse de 80 millions d'euros contre -163 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019. La contribution de Changan PSA Automobiles Co., Ltd (CAPSA) est de -9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020. Cf note 10.3 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2020.

La contribution des sociétés communes du partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance est de 138 millions d'euros en hausse de 6 millions d'euros. Cf. Note 10.3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2020.

La contribution des sociétés communes du partenariat entre Banque PSA Finance et BNP Paribas pour l'activité de financement de OV est de 25 millions d'euros pour le premier semestre 2020 en baisse de 18 millions d'euros. Cf. Note 10.3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2020.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 595 millions d'euros et baisse de 1 237 millions d'euros. Le **résultat net par action** s'élève à 0,66 euros par action contre 2,05 euros par action au 1^{er} semestre 2019. Et le **résultat net dilué par action** s'élève à 0,63 euros par action contre 1,95 euros par action au 1^{er} semestre 2019.

2.5. Banque PSA Finance

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	30 juin 2020	Variation
Chiffre d'affaires	1 071	1 059	(12)
Coût du risque*	0,14%	0,40%	+0,26 pt
Résultat Opérationnel Courant	513	463	(50)
Taux de pénétration	28,0%	32,8%	+4,8 pts
Nombre de nouveaux contrats (location et financement)	593 255	405 050	(188 205)

* En pourcentage des encours nets moyens

2.6. Faurecia

Le résultat de Faurecia est présenté ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	30 juin 2020	Variation
Chiffre d'affaires	8 972	6 170	(2 802)
Résultat Opérationnel Courant	634	(159)	(793)
% de Chiffre d'affaires	7,1%	-2,6%	
Résultat opérationnel	541	(232)	(773)
Produits et (frais) financiers nets	(95)	(107)	(12)
Résultat net consolidé	378	(420)	(798)
Free Cash Flow	(688)	(1 103)	(415)
Position financière nette*	(2 551)	(4 071)	(1 520)

* La PFN est au 30/06/2020 vs 31/12/2019

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

2.7. Perspectives

Pour 2020, le Groupe anticipe une baisse significative du marché automobile dans les différentes régions où il opère.

Compte tenu de la nature dynamique de l'épidémie de Covid-19 et de la possibilité d'une récurrence ou de « vagues multiples » de l'épidémie, l'étendue des impacts de la crise de Covid-19 sur l'activité ainsi que sur les résultats et la situation financière du groupe dépendra de son développement futur qui demeure à ce jour très incertain et ne peut pas être prédit avec précision pour le moment.

Perspectives de marché : En 2020, le Groupe prévoit un marché automobile en baisse de 25% en Europe, de 30% en Russie et en Amérique Latine et de 10% en Chine.

Objectif opérationnel : Le Groupe PSA s'est fixé l'objectif d'atteindre une marge opérationnelle courante⁵ moyenne supérieure à 4,5% pour la division Automobile sur la période 2019-2021.

⁵ Résultat Opérationnel Courant rapporté au Chiffre d'affaires de la Division automobile (PCDOV)

3. SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

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

La **position financière nette des activités industrielles et commerciales** représente au 30 juin 2020 une situation de trésorerie nette de 2 886 millions d'euros. Au sein de cette position financière nette positive, la division Automobile a une position de trésorerie nette de 6 957 millions d'euros et Faurecia a une dette nette de 4 071 millions d'euros au 30 juin 2020, contre une dette nette de 2 551 millions d'euros à fin décembre 2019.

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	30 juin 2020
Passifs financiers non courants	(8 915)	(6 123)
Passifs financiers courants	(2 521)	(1 061)
Autres actifs financiers non courants	652	589
Actifs financiers courants	1 319	791
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 379	12 761
POSITION FINANCIERE NETTE	7 914	2 886
dont la division Automobile	10 606	6 957

Le Groupe a poursuivi la gestion active de sa dette en 2020. En réponse à la pandémie du COVID-19, PSA a signé en avril 2020 une nouvelle ligne de crédit syndiquée de 3 milliards d'euros à échéance avril 2021 avec 2 options d'extension de trois mois. Cette ligne de crédit n'était pas tirée au 30 juin 2020. De plus, en avril 2020, Faurecia a signé un nouveau prêt à terme de 800 millions d'euros avec quatre banques, d'une durée de 18 mois, entièrement tiré en avril 2020. L'encours au 30 juin 2020 est de 800 millions d'euros. Ce prêt comprend des clauses similaires à celles du prêt syndiqué de 1,2 milliard d'euros. Il n'est pas garanti par l'État français. Cette liquidité de 800 millions d'euros s'ajoute aux 600 millions d'euros non tirés sur la ligne de crédit syndiqué de 1,2 milliard d'euros (échéance : juin 2024) dont la moitié a été tirée en mars.

En mai 2020, Peugeot SA a émis des obligations pour 1 milliard d'euros à échéance mai 2026, avec un coupon annuel de 2,75%.

La **sécurité financière** des activités industrielles et commerciales s'élève au 30 juin 2020 à 23,194 millions d'euros contre 23 405 millions d'euros au 31 décembre 2019, avec 16,594 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers courants et non courants et 6,600 millions d'euros de lignes de crédit non tirées.

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	30 Juin 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 379	15 283
Actifs financiers courants et non courants	1 826	1 311
Total	19 205	16 594
Lignes de crédit (non tirées) - hors Faurecia	3 000	6 000
Lignes de crédit (non tirées) – Faurecia	1 200	600
TOTAL SECURITE FINANCIERE	23 405	23 194
dont Faurecia	3 604	3 209

3.2. Free Cash Flow des activités industrielles et commerciales

Le **Free Cash Flow** consommé sur la période est de (4 704) millions d'euros, dont (3 601) millions d'euros provenant de la contribution de la division Automobile. Le **Free Cash Flow** de la période provient notamment de :

- 1 987 millions d'euros de flux générés par les opérations courantes dont une contribution de 1 594 millions d'euros de la division Automobile ;
- (535) millions d'euros de flux liés aux restructurations dont (466) millions d'euros pour la division Automobile ;
- (4 363) millions d'euros de détérioration du besoin en fonds de roulement, dont (4 502) millions d'euros sur les dettes fournisseurs, (73) millions d'euros sur les créances clients, (192) millions d'euros sur les stocks et 404 millions d'euros d'autres variations;
- (1 905) millions d'euros de flux d'investissements et de recherche et développement capitalisés, y compris la part de la division Automobile qui représente (1 087) millions d'euros et 23 millions d'euros d'investissements exceptionnels/cessions d'actifs. Les dépenses totales engagées de recherche et développement sont en baisse au 1^{er} semestre 2020 par rapport au 1^{er} semestre 2019 et sont présentées en Note 4.2 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2020.
- 112 millions d'euros de dividendes reçus de Banque PSA Finance.

Stock de véhicules neufs du Groupe et du réseau indépendant:

(en milliers d'unités)	30 juin 2019	30 juin 2020
Groupe	165	95
Réseau indépendant*	496	410
TOTAL	661	505

*incluant les importateurs

En dehors du *Free Cash Flow*, les mouvements de la position financière nette représentent -317 millions d'euros. Ils correspondent essentiellement aux dividendes versés par Faurecia aux minoritaires des filiales intégrées pour -7 millions d'euros, à l'augmentation des dettes de leasing IFRS 16 pour -268 millions d'euros, à la réévaluation de la dette liée à l'engagement de rachat d'actions DFG pour +216 millions d'euros et enfin l'augmentation de la dette de Faurecia liée à la consolidation de SAS pour -93 millions d'euros.

3.3. Financements et Ressources de liquidités des activités de financement

Les financements et ressources de liquidités des activités de financement sont détaillés en Notes 12.1 et 12.2 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2020.

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 d'enregistrement universel 2019 (chapitre 1.5)⁶ et comprennent notamment :

- **Les risques opérationnels**

Ils comprennent les risques liés à l'environnement sanitaire du Groupe, en particulier liés à la pandémie du Covid-19. Ils incluent également les risques liés à l'environnement économique et géopolitique du Groupe, notamment en Grande-Bretagne où le Groupe est soumis aux accords de libre-échanges et aux évolutions des monnaies (en 2019, les ventes du Groupe y ont représenté 395 000 véhicules). La variation brute de 1% de la livre sterling par rapport à l'euro à un impact de l'ordre de 40 millions d'euros sur le résultat opérationnel courant. 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 sur les marges liés à la réglementation européenne sur le CO₂ entrant en vigueur pour l'année 2020 ainsi que 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, les risques liés aux systèmes d'information et les risques liés au changement climatique.

- **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 13.4 aux Etats financiers consolidés au 31 décembre 2019 et dans la Note 11.2 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2020.

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

Ils comprennent notamment le risque d'activité, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie ainsi que le risque de concentration et le risque opérationnel. (Voir la Note 12 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2020).

⁶ Le Document d'enregistrement universel 2019 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 21 avril 2020, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'AMF, sous le numéro de dépôt D.20-0327.

- **Les risques juridiques et contractuels**

Ces risques comprennent notamment : les procédures judiciaires et d'arbitrage, les risques légaux liés aux litiges anti-concurrence, les risques réglementaires, les covenants de crédits, les risques liés aux engagements de retraites et indemnités de fin de carrière, les risques liés aux droits de propriété intellectuelle et les engagements hors bilan. (Voir Note 16 aux États financiers consolidés au 30 juin 2020).

5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées sont mentionnées dans la Note 17 aux États financiers consolidés au 30 juin 2020. 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.

COMPTES CONDENSES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020

Sommaire

Comptes de résultats consolidés	12
Résultat global consolidé	13
Situations financières consolidées.....	14
Tableaux de flux de trésorerie consolidés	15
Variations des capitaux propres consolidés	16
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2020.....	17

COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Activités poursuivies				
Chiffre d'affaires	3.1	25 120	38 340	74 731
Coûts des biens et services vendus		(21 052)	(30 250)	(59 083)
Frais généraux et commerciaux		(2 372)	(3 409)	(6 472)
Frais de recherche et de développement	4.2	(1 179)	(1 343)	(2 852)
Frais de rationalisation des structures	4.3	(132)	(656)	(1 531)
Pertes de valeur d'UGT	4.4	(289)	(177)	(283)
Autres résultats opérationnels	4.5	386	(14)	158
Résultat opérationnel		482	2 491	4 668
Produits financiers		280	104	192
Charges financières		(228)	(270)	(536)
Résultat financier	11.1	52	(166)	(344)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		534	2 325	4 324
Impôts courants		(231)	(384)	(816)
Impôts différés		9	59	100
Impôts sur les résultats	13	(222)	(325)	(716)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	10.3	64	48	(24)
Résultat net des activités poursuivies		376	2 048	3 584
<i>Dont part du Groupe</i>		595	1 832	3 201
<i>Dont part des minoritaires</i>		(219)	216	383
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		376	2 048	3 584
<i>Dont part du groupe</i>		595	1 832	3 201
<i>Dont part des minoritaires</i>		(219)	216	383

(en euros)

Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe - par action de 1 euro	0,66	2,05	3,58
Résultat net - part du Groupe - par action de 1 euro	0,66	2,05	3,58
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe - dilué par action de 1 euro	0,63	1,95	3,40
Résultat net - part du Groupe - dilué par action de 1 euro	0,63	1,95	3,40

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Résultat net consolidé	376	2 048	3 584
Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs	28	(26)	(56)
> dont réévaluation reprise en résultat net	(30)	(6)	3
> dont réévaluation directe par capitaux propres	58	(20)	(59)
Écarts de change sur conversion des activités à l'étranger	(503)	6	(111)
Produit (charge) d'impôt	(6)	6	10
Éléments recyclables en compte de résultat	(481)	(14)	(157)
Pertes et gains actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	323	(40)	212
Produit (charge) d'impôt	(85)	13	12
Éléments non recyclables en compte de résultat	238	(27)	224
Total des autres éléments du résultat global	(243)	(41)	67
> dont part des sociétés mises en équivalence	(37)	4	14
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	133	2 007	3 651
> dont part des actionnaires de Peugeot S.A.	446	1 815	3 261
> dont part des minoritaires	(313)	192	390

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

SITUATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES

Actif (en millions d'euros)	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Écarts d'acquisition	7	4 385	4 312	4 554
Immobilisations incorporelles		10 543	10 288	9 586
Immobilisations corporelles	8	16 530	16 922	17 381
Titres mis en équivalence des activités industrielles et commerciales	10	547	719	843
Titres mis en équivalence des activités de financement	10	2 592	2 604	2 368
Autres actifs financiers non courants des activités industrielles et commerciales		667	652	688
Autres actifs financiers non courants des activités de financement		1	11	24
Autres actifs non courants		1 893	1 733	1 624
Actifs d'impôts différés		1 043	1 198	1 052
Total des actifs non courants		38 201	38 439	38 120
Prêts et créances des activités de financement	12.1.A	34	85	174
Titres de placement des activités de financement		71	78	78
Stocks	5.1	6 399	6 269	6 703
Clients		2 485	2 503	2 420
Impôts courants		245	221	278
Autres débiteurs		3 122	2 922	3 114
Instruments dérivés actif liés à l'exploitation		131	95	114
Actifs d'exploitation		12 487	12 173	12 881
Actifs financiers courants		808	1 321	1 064
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités industrielles et commerciales	11.3.B	15 283	17 379	16 116
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités de financement	12.1.B	503	454	500
Total des actifs courants		29 081	31 327	30 561
Actifs destinés à la vente		140	-	-
TOTAL ACTIF		67 422	69 766	68 681

Passif et capitaux propres (en millions d'euros)	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Capitaux propres	14			
Capital social		905	905	905
Actions propres		(183)	(240)	(240)
Réserves et résultats nets - Part du Groupe		18 862	18 409	17 575
Intérêts minoritaires		2 410	2 727	2 538
Total des capitaux propres		21 994	21 801	20 778
Passifs financiers non courants	11.4	11 565	8 917	7 878
Autres passifs non courants		5 008	5 173	6 406
Provisions non courantes	9	1 362	1 345	1 548
Passifs d'impôts différés		872	830	710
Total des passifs non courants		18 807	16 265	16 542
Dettes des activités de financement	12.2	251	272	334
Provisions courantes	9	4 332	4 941	4 984
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés		10 280	14 505	14 759
Impôts courants		510	469	596
Autres créanciers		8 770	8 869	8 523
Instruments dérivés passif liés à l'exploitation		95	124	79
Passifs d'exploitation		24 238	29 180	29 275
Passifs financiers courants	11.4	2 301	2 520	2 086
Total des passifs courants		26 539	31 700	31 361
Passifs destinés à la vente		82	-	-
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		67 422	69 766	68 681

TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Résultat net des activités poursuivies		376	2 048	3 584
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :				
> dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur		2 043	1 788	3 717
> dotations nettes aux provisions		(430)	(6)	(97)
> variation des impôts différés et courants		23	(84)	(139)
> résultats sur cessions et autres		(190)	(127)	(190)
Charges et produits financiers		(52)	166	344
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		101	170	274
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement		(175)	43	30
Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location		(93)	424	50
Marge brute d'autofinancement		1 603	4 422	7 573
Variations du besoin en fonds de roulement		(4 343)	575	1 132
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies		(2 740)	4 997	8 705
Cessions de sociétés consolidées et de titres de participation		196	26	51
Augmentations de capital et acquisitions de sociétés consolidées et de titres de participation		(228)	(1 153)	(1 293)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		54	82	298
Investissements en immobilisations corporelles	8	(833)	(1 401)	(2 765)
Investissements en immobilisations incorporelles		(925)	(1 063)	(2 146)
Variation des fournisseurs d'immobilisations		(225)	45	(160)
Autres		48	99	43
Flux liés aux investissements des activités poursuivies		(1 913)	(3 365)	(5 972)
Dividendes versés :				
> aux actionnaires de Peugeot S.A.		-	(697)	(697)
> aux minoritaires des filiales intégrées		(7)	(111)	(133)
Augmentation de capital et des primes		-	-	4
(Acquisitions) Cessions d'actions propres		(2)	(31)	(29)
Variations des autres actifs et passifs financiers		3 033	446	923
Remboursement des dettes sur obligations locatives		(186)	(166)	(377)
Flux des opérations financières des activités poursuivies		2 838	(559)	(309)
Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées				
Impact de l'hyperinflation		4	(80)	(28)
Mouvements de conversion		(239)	86	7
Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées		(2 050)	1 079	2 403
Trésorerie nette au début de l'exercice		17 805	15 402	15 402
TRÉSORERIE NETTE DE CLÔTURE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		15 755	16 481	17 805

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Écarts d'évaluation - Part du Groupe							Capitaux propres - part du Groupe	Capitaux propres - intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital social	Actions propres	Réserves hors écarts d'évaluation	Couverture des flux futurs	Variation de la juste valeur des actifs	Écarts actuariels sur retraits	Écarts de conversion			
Au 31 décembre 2018	905	(270)	16 795	37	-	146	(528)	17 085	2 509	19 594
1 ^{ère} application IFRS 16	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
Au 1^{er} janvier 2019 retraité ⁽¹⁾	905	(270)	16 797	37	-	146	(528)	17 087	2 509	19 596
Résultat global	-	-	1 832	(8)	-	(4)	(5)	1 815	192	2 007
Impact de l'hyperinflation	-	-	60	-	-	-	-	60	4	64
Valorisation des attributions gratuites d'actions	-	-	21	-	-	-	-	21	6	27
(Acquisitions) Cessions d'actions propres	-	2	(14)	-	-	-	-	(12)	(16)	(28)
Variations de périmètre et autres	-	5	(20)	-	-	-	-	(15)	(22)	(37)
Bons de Souscription d'Actions attribués à General Motors	-	-	(19)	-	-	-	-	(19)	-	(19)
Actions propres remises aux salariés	-	23	(23)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	(697)	-	-	-	-	(697)	-	(697)
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(135)	(135)
Au 30 juin 2019	905	(240)	17 937	29	-	142	(533)	18 240	2 538	20 778
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	1 369	(30)	-	235	(128)	1 446	198	1 644
Impact de l'hyperinflation	-	-	76	-	-	-	-	76	-	76
Valorisation des attributions gratuites d'actions	-	-	23	-	-	-	-	23	2	25
Dividendes associés aux Bons de Souscription d'Actions attribués à General Motors	-	-	(16)	-	-	-	-	(16)	-	(16)
Engagement de rachat Dongfeng	-	-	(684)	-	-	-	-	(684)	-	(684)
Variations de périmètre et autres	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)	(15)	(28)
(Acquisitions) Cessions d'actions propres	-	-	2	-	-	-	-	2	2	4
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Au 31 décembre 2019	905	(240)	18 694	(1)	-	377	(661)	19 074	2 727	21 801
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	595	28	-	243	(421)	445	(313)	132
Impact de l'hyperinflation	-	-	38	-	-	-	-	38	2	40
Valorisation des attributions gratuites d'actions	-	-	21	-	-	-	-	21	3	24
Variations de périmètre et autres	-	-	3	-	-	-	-	5	(4)	-
Actions propres remises aux salariés	-	54	(54)	-	-	-	-	-	-	-
(Acquisitions) Cessions d'actions propres	-	3	-	-	-	-	-	3	-	3
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
AU 30 JUIN 2020	905	(183)	19 297	27	-	620	(1 082)	19 584	2 410	21 994

⁽¹⁾ Comptes retraités après première application d'IFRS 16.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2020

Note 1 - Faits marquants.....	18
Note 2 - Principes comptables	18
Note 3 - Information sectorielle.....	20
Note 4 - Résultat opérationnel	25
Note 5 - Besoin en fonds de roulement.....	29
Note 6 - Charges et avantages au personnel	29
Note 7 - Ecart d'acquisition.....	31
Note 8 - Immobilisations corporelles.....	31
Note 9 - Provisions courants et non courantes	33
Note 10 - Titres mis en équivalence	33
Note 11 - Financement et instruments financiers – Activités industrielles et commerciales.....	37
Note 12 - Financement et instruments financiers – Activités de financement.....	41
Note 13 - Impôts sur les résultats.....	42
Note 14 - Capitaux propres et résultat par action	43
Note 15 - Notes annexes aux tableaux de flux de trésorerie consolidés	45
Note 16 - Engagements donnés hors bilan et passifs éventuels	45
Note 17 - Transactions avec les parties liées	46
Note 18 - Evénement postérieur à la clôture	47

Préambule

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2020, y compris les Notes aux états financiers, ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. et examinés sans faire l'objet d'observation par le Conseil de Surveillance le 27 juillet 2020.

NOTE 1 - FAITS MARQUANTS

Fusion PSA et FCA

Le 13 mai 2020, le conseil d'administration de Fiat Chrysler Automobiles NV («**FCA**») (NYSE: FCAU / MTA: FCA) et le directoire de Peugeot S.A. («**Groupe PSA**») ont chacun décidé de ne pas distribuer de dividende ordinaire en 2020 lié à l'exercice 2019, à la lumière de l'impact de la crise actuelle du Covid-19.

FCA et Groupe PSA confirment que les préparatifs de la fusion de 50/50 de leurs activités, annoncée en décembre 2019, avancent bien, notamment en ce qui concerne les réglementations antitrust et autres dépôts réglementaires. La réalisation de la fusion projetée doit intervenir dans les délais prévus, avant la fin du premier trimestre 2021, sous réserve des conditions de réalisation habituelles.

Avant la clôture de la Fusion, FCA distribuera à ses actionnaires un dividende spécial de 5,5 milliards d'euros tandis que le Groupe PSA distribuera à ses actionnaires sa participation de 46% dans Faurecia, entraînant la perte de contrôle de Faurecia. Au 30 juin 2020, Faurecia n'est pas présentée comme détenue aux fins de distribution et continue d'être consolidée au sein des activités poursuivies, car PSA a estimé que la distribution de Faurecia ne pouvait être qualifiée de hautement probable tant que les actionnaires de PSA n'ont pas approuvé cette distribution.

Impact du Covid-19 sur l'activité du Groupe

La pandémie COVID-19 et les mesures prises pour y faire face ont provoqué une forte baisse de la demande de voitures en Europe, des perturbations dans les opérations de fabrication du Groupe PSA, une baisse d'utilisation de ses capacités de production et des arrêts de la quasi-totalité de ses installations, ainsi que des impacts défavorables sur le besoin en fonds de roulement (cf. note 2.2 Utilisation d'estimations et d'hypothèses).

Variation de périmètre

Durant le premier semestre 2020, le Groupe n'a pas réalisé d'acquisition significative, à l'exception de la prise de contrôle de SAS par Faurecia et a cédé CAPSA en mai 2020.

NOTE 2 - PRINCIPES COMPTABLES

2.1 RÉFÉRENTIEL COMPTABLE APPLIQUÉ

Les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2020 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 être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2019.

Les comptes consolidés condensés de Groupe PSA ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne et conformément au référentiel IFRS tel que publié par l'*International Accounting Standards Board*. au 30 juin 2020. L'application de l'amendement à IFRS 16 Contrats de location relatif aux concessions de loyers liées à Covid-19 publié par l'IASB le 28 mai 2020, et non encore adopté par l'Union européenne, n'aurait pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe. Il n'y a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés résultant de différences entre les IFRS telles que publiées par l'IASB et les IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne.

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

Les états financiers consolidés intermédiaires pour la période close le 30 juin 2020 pour le Groupe PSA ont été préparés en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, à l'exception des nouveaux **amendements à IFRS 3 Définition d'une entreprise, aux IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, Réforme de l'indice de référence des taux d'intérêt, en IAS 1 et IAS 8 Définition de matériel**, qui étaient en vigueur à compter du 1er janvier 2020 et n'ont eu aucune incidence significative sur les états financiers intermédiaires résumés

Nouvelles normes et amendements non encore applicables

Les nouvelles normes, modifications ou interprétations IFRIC obligatoires pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2021 (et non appliquées de manière anticipée) sont les suivantes :

- **IFRS 17 Contrats d'assurance, y compris amendements à IFRS 17**
- **Amendements à IFRS 4 Contrats d'assurance – Prolongation de l'exemption temporaire d'application d'IFRS 9**
- **Amendement à IFRS 16 Contrats de location - Concessions de loyer liées à Covid-19 (sans impact significatif prévu).**

Concernant IFRS 16 Contrats de location,

- o **La durée de location** correspond à la période non résiliable de chaque contrat, à laquelle il convient de rajouter toute option de renouvellement que le Groupe est raisonnablement certain d'exercer, et toute option de résiliation que le Groupe est raisonnablement certain de ne pas exercer. Concrètement, dans le cas des baux commerciaux en France (3-6-9 ans), le Groupe a utilisé une durée maximale de 9 ans, conformément à l'avis de l'ANC (Autorité des Normes Comptables). Cependant, le comité d'interprétation des IFRS a précisé le 26 novembre 2019 que tant que le bailleur ou le locataire était incité économiquement à ne pas résilier le bail dans la mesure où il encourrait une pénalité de résiliation plus qu'insignifiante, le contrat serait exécutoire au-delà de la date à laquelle le contrat peut être résilié. Le groupe évalue actuellement l'impact de cette décision sur le passif de location et les actifs de location au 1er janvier 2019.
- o Le 28 mai 2020, l'IASB a publié un amendement à IFRS 16 Contrats de location - Concessions de loyer liées à Covid-19. En vertu de cet amendement, un locataire peut choisir de ne pas évaluer si une concession de loyer liée au covid-19 d'un bailleur est une modification du bail. Un locataire qui fait ce choix comptabilise tout changement dans les paiements de location de la même manière qu'il comptabiliserait le changement selon IFRS 16 si le changement n'était pas une modification du bail. Ces modifications entrent en vigueur le 1er juin 2020 en vertu des dispositions transitoires de l'IASB mais n'ont pas été adoptées par l'Union européenne à ce jour. Sur le 1er semestre 2020, le Groupe n'a pas identifié d'impact significatif.

2.2 UTILISATIONS D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

La préparation des états financiers consolidés 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.

Ces états financiers intermédiaires sont les premiers états financiers présentés par le Groupe après l'identification de la pandémie Covid-19. Le Groupe a examiné l'impact spécifique sur ses états financiers de la pandémie de Covid-19. Plus précisément, la direction a tenu compte des impacts associés aux éléments suivants:

- Valeur recouvrable des goodwill résultant de tests de valeur, avec la pandémie de covid19 comme élément déclenchant (cf. Note 4.4), et la dépréciation des titres mis en équivalence ;
- Actifs d'impôts différés (cf. Note 13 Impôts sur les résultats) ;
- Valeurs résiduelles des véhicules vendus avec clause de rachat. Le Groupe n'a pas identifié d'évolution significative des valeurs résiduelles des véhicules vendus avec cause de rachat.
- Retraites (cf. Note 6 Engagement de retraites).

NOTE 3 - INFORMATION SECTORIELLE

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

Les opérations du Groupe sont gérées et suivies dans le reporting de gestion à travers quatre divisions principales :

- La division Automobile, composée de
 - la division opérationnelle historique Peugeot Citroën DS et,
 - de la division opérationnelle Opel Vauxhall ; cette dernière étant en cours d'intégration en termes de capacité de fabrication et de distribution commerciale avec la division opérationnelle Peugeot Citroën DS.
- La division Équipement automobile, constituée du groupe Faurecia spécialisé dans les métiers :
 - Des systèmes d'intérieur (*Interiors*) ;
 - Des sièges d'automobile (*Seating*) ;
 - Des technologies de contrôle des émissions (*Clean Mobility*) ;
 - De l'électronique pour le Cockpit et des systèmes ADAS (systèmes avancés d'aide à la conduite) à basse vitesse (*Clarion Electronics*).

Faurecia est cotée sur Euronext. Peugeot S.A. détient au 30 juin 2020 46,34 % du capital de Faurecia et 62,99 % des droits de vote qui lui assurent le contrôle exclusif. L'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs de Faurecia n'aurait pas d'incidence sur le contrôle exclusif exercé par le Groupe;

- La division activités de Financement qui fait partie du groupe Banque PSA Finance, assure le financement des ventes aux clients des marques Peugeot, Citroën, DS, Opel et Vauxhall ainsi que celui de leurs réseaux de distribution. Banque PSA Finance a le statut d'établissement financier. Cette activité comprend pour l'essentiel le partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance, pour les marques Peugeot, Citroën et DS d'une part, et le partenariat avec BNP Paribas pour les marques Opel et Vauxhall d'autre part.

Les autres activités du Groupe sont regroupées dans le secteur « Autres activités » qui inclut notamment la société holding Peugeot S.A. et les 25% d'intérêts conservés dans le groupe Gefco.

3.1 SECTEURS D'ACTIVITÉ

Chacune des colonnes du tableau ci-dessous reprend les chiffres propres de chaque division opérationnelle, comprise comme une entité indépendante. 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 courant et le résultat net des sociétés mises en équivalence sont présentés pour chaque secteur.

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.

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

La colonne 100% du secteur activités de Financement correspond aux données avec intégration globale des sociétés en partenariat avec Santander et BNP Paribas. Cette colonne additionnée à la colonne « réconciliation » permet de reconstituer la contribution consolidée des activités de financement, avec la quote-part de résultat net mis en équivalence des sociétés en partenariat avec Santander et BNP Paribas.

	1er semestre 2020							Total
	Automobile			Activités de Financement			Éliminations et non affecté	
	Peugeot Citroën DS ⁽¹⁾	Opel Vauxhall ⁽¹⁾	Équipement automobile	Autres activités	100%	Réconciliation		
<i>(en millions d'euros)</i>								
Chiffre d'affaires net								
> de l'activité (hors Groupe)	15 212	4 382	5 506	6	924	(910)	-	25 120
> ventes inter-activités (Groupe)	816	1 044	664	64	135	(134)	(2 589)	-
Total	16 028	5 426	6 170	70	1 059	(1 044)	(2 589)	25 120
Résultat opérationnel courant	629	110	(159)	(52)	463	(465)	(9)	517
Frais de rationalisation des structures			(90)		(3)	3	(42)	(132)
Pertes de valeur des UGT			(160)		-	-	(129)	(289)
Autres résultats opérationnels			176		(11)	5	216	386
Résultat opérationnel			(233)		449	(457)	723	482
Résultat financier			(108)		1	(1)	160	52
Impôts sur les résultats			(67)		(134)	134	(155)	(222)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(97)	-	(12)	5	6	162	-	64
Résultat net des activités poursuivies			(420)		322	(162)		376
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ			(420)		322	(162)		376
Dont part du Groupe			(204)		160	-		595
Dont part des minoritaires			(216)		162	(162)		(219)
Investissements								
<i>(hors ventes avec clause de rachat)</i>	1 108	100	541	-	17	(8)	1	1 759
Dotations aux amortissements	(1 053)	(121)	(667)	(3)	(15)	9	-	(1 850)

(1) Les montants de ces colonnes sont présentés avant élimination des opérations inter companies entre les secteurs Peugeot Citroën DS et Opel Vauxhall.

	1er semestre 2019							Total
	Automobile			Activités de Financement			Éliminations et non affecté	
	Peugeot Citroën DS ⁽¹⁾	Opel Vauxhall ⁽¹⁾	Équipement automobile	Autres activités	100%	Réconciliation		
<i>(en millions d'euros)</i>								
Chiffre d'affaires net								
> de l'activité (hors Groupe)	21 948	8 429	7 930	1	955	(923)	-	38 340
> ventes inter-activités (Groupe)	1 324	889	1 042	71	116	(109)	(3 334)	-
Total	23 272	9 318	8 972	72	1 071	(1 032)	(3 334)	38 340
Résultat opérationnel courant	1 940	717	634	36	513	(500)	(1)	3 338
Frais de rationalisation des structures			(71)		-	-	(585)	(656)
Pertes de valeur des UGT			-		-	-	(177)	(177)
Autres résultats opérationnels			(22)		(7)	7	8	(14)
Résultat opérationnel			541		507	(494)	1 937	2 491
Résultat financier			(95)		-	-	(71)	(166)
Impôts sur les résultats			(93)		(151)	144	(225)	(325)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(175)	-	25	14	10	174	-	48
Résultat net des activités poursuivies			378		365	(175)		2 048
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ			378		365	(175)		2 048
Dont part du Groupe			161		191			1 832
Dont part des minoritaires			217		174	(175)		216
Investissements								
<i>(hors ventes avec clause de rachat)</i>	1 527	323	605	-	17	(8)	-	2 464
Dotations aux amortissements	(1 007)	(58)	(536)	(3)	(18)	11	-	(1 611)

(1) Les montants de ces colonnes sont présentés avant élimination des opérations inter companies entre les secteurs Peugeot Citroën DS et Opel Vauxhall.

<i>(en millions d'euros)</i>	2019							Total
	Automobile			Activités de Financement				
	Peugeot Citroën DS ⁽¹⁾	Opel Vauxhall ⁽¹⁾	Équipement automobile	Autres activités	100% Réconciliation	Éliminations et non affecté		
Chiffre d'affaires net								
> de l'activité (hors Groupe)	43 558	15 384	15 738	3	1 920	(1 872)	-	74 731
> ventes inter-activités (Groupe)	2 538	1 984	2 030	173	243	(232)	(6 736)	-
Total	46 096	17 368	17 768	176	2 163	(2 104)	(6 736)	74 731
Résultat opérationnel courant	3 923	1 121	1 227	36	1 012	(987)	(8)	6 324
Frais de rationalisation des structures			(194)		(3)	3	(1 337)	(1 531)
Pertes de valeur des UGT			-		-	-	(283)	(283)
Autres résultats opérationnels			(19)		(18)	17	178	158
Résultat opérationnel			1 013		991	(967)	3 630	4 668
Résultat financier			(219)		3	-	(128)	(344)
Impôts sur les résultats			(167)		(255)	254	(547)	(716)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(456)	-	38	22	16	356	-	(24)
Résultat net des activités poursuivies			665		755	(357)		3 584
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ			665		755	(357)		3 584
<i>Dont part du Groupe</i>			272		398			3 201
<i>Dont part des minoritaires</i>			393		357	-358		383
Investissements								
<i>(hors ventes avec clause de rachat)</i>	3 012	506	1 367	-	48	(22)	-	4 911
Dotations aux amortissements	(2 058)	(133)	(1 177)	(6)	(36)	22	-	(3 388)

(1) Les montants de ces colonnes sont présentés avant élimination des opérations inter companies entre les secteurs Peugeot Citroën DS et Opel Vauxhall.

3.2 SITUATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Actif <i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2020				Total
	Automobile	Équipement automobile	Activités de Financement	Autres activités et Éliminations	
Goodwill	1 974	2 392	-	19	4 385
Immobilisations incorporelles	7 686	2 787	68	2	10 543
Immobilisations corporelles	12 644	3 900	3	(17)	16 530
Titres mis en équivalence	224	155	2 592	168	3 139
Autres actifs financiers non courants	150	78	1	438	668
Autres actifs non courants	1 421	127	234	111	1 893
Actifs d'impôts différés	3 757	467	6	(3 187)	1 043
Total actifs non courants	27 856	9 907	2 904	(2 466)	38 201
Stocks	4 666	1 731	-	2	6 399
Créances sur la clientèle	82	2 599	106	(196)	2 591
Créances d'impôts courants	81	77	12	75	245
Autres débiteurs	2 040	1 185	59	(162)	3 122
Instruments dérivés actif liés à l'exploitation	-	4	-	127	131
Actifs financiers courants et placements financiers	139	9	8	652	808
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 952	2 522	505	1 807	15 786
Total actifs courants	17 961	8 126	689	2 305	29 081
Actifs destinés à être cédés	140	-	-	-	140
TOTAL ACTIF	45 957	18 033	3 594	(161)	67 422

	30 juin 2020				Total
	Automobile	Equipement automobile	Activités de Financement	Autres activités et Eliminations	
Passif et capitaux propres (en millions d'euros)					
Capitaux propres					21 994
Provisions non courantes	824	480	-	59	1 363
Passifs financiers non courants	1 322	5 440	1	4 801	11 565
Passifs d'impôts différés	2 095	96	5	(1 324)	872
Autres passifs non courants	5 000	5	-	3	5 008
Total passifs non courants	9 242	6 021	6	3 538	18 807
Provisions courantes	3 893	268	77	94	4 332
Passifs financiers courants	5 092	1 240	-	(4 032)	2 301
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	6 003	4 535	253	(260)	10 531
Impôts courants	508	78	9	(86)	510
Autres créanciers	6 837	1 822	47	64	8 770
Instruments dérivés passif liés à l'exploitation	-	12	-	83	95
Total passifs courants	22 334	7 954	386	(4 136)	26 539
Passifs destinés à être cédés	82	-	-	-	82
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS					67 422

Les rubriques Créances sur la clientèle et Fournisseurs et dettes de financement des ventes comprennent dans la colonne Equipement automobile un montant de 221 millions d'euros éliminé dans la colonne Autres activités et Eliminations. Il correspond à la position intersectorielle entre les créances clients de la division Equipement automobile et les dettes fournisseurs de la division automobile.

Dans le cadre de l'intégration fiscale France, chaque société détermine sa situation fiscale propre. L'impact de la consolidation du groupe fiscal France est reflété dans la colonne Autres activités et éliminations.

	31 décembre 2019				Total
	Automobile	Equipement automobile	Activités de Financement	Autres activités et Eliminations	
Actif (en millions d'euros)					
Goodwill	1 975	2 318	-	19	4 312
Immobilisations incorporelles	7 669	2 551	66	2	10 288
Immobilisations corporelles	13 055	3 874	3	(10)	16 922
Titres mis en équivalence	317	240	2 605	161	3 323
Autres actifs financiers non courants	148	70	11	434	663
Impôts différés actifs	1 260	137	199	137	1 733
Autres actifs non courants	4 052	467	7	(3 328)	1 198
Total actifs non courants	28 476	9 657	2 891	(2 585)	38 439
Stocks	4 718	1 551	-	-	6 269
Créances sur la clientèle	113	2 861	163	(471)	2 666
Créances d'impôts courants	75	70	12	64	221
Autres débiteurs	2 045	1 107	96	(326)	2 922
Instruments dérivés actif liés à l'exploitation	1	9	-	85	95
Actifs financiers courants et placements financiers	65	15	2	1 239	1 321
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 142	2 319	454	(82)	17 833
Total actifs courants	22 159	7 932	727	509	31 327
TOTAL ACTIF	50 635	17 589	3 618	(2 076)	69 766

31 décembre 2019

Passif et capitaux propres (en millions d'euros)	Autres				Total
	Automobile	Equipement automobile	Activités de Financement	activités et Eliminations	
Capitaux propres					21 801
Provisions non courantes	854	466	-	25	1 345
Passifs financiers non courants	1 292	3 826	2	3 797	8 917
Impôts différés passifs	2 049	34	7	(1 260)	830
Autres passifs non courants	5 165	2	-	6	5 173
Total passifs non courants	9 360	4 328	9	2 568	16 265
Provisions courantes	4 543	255	84	59	4 941
Passifs financiers courants	4 998	1 271	-	(3 749)	2 520
Fournisseurs et dettes de Financement des ventes	9 681	5 334	272	(510)	14 777
Dettes d'impôts courants	797	77	9	(413)	469
Autres créanciers	7 259	1 687	53	(130)	8 869
Instruments dérivés passif liés à l'exploitation	2	1	-	121	124
Total passifs courants	27 280	8 625	418	(4 622)	31 700
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS					69 766

Les rubriques Créances sur la clientèle et Fournisseurs et dettes de financement des ventes comprennent dans la colonne Equipement automobile un montant de 435 millions d'euros éliminé dans la colonne Autres activités et Eliminations. Il correspond à la position intersectorielle entre les créances clients de la division Equipement automobile et les dettes fournisseurs de la division automobile.

3.3 TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES PAR SECTEUR

(en millions d'euros)	30 juin 2020				
	Automobile	Equipement automobile	Activités de Financement	Autres activités et éliminations	Total
Marge Brute d'autofinancement	1 133	324	151	(4)	1 603
Variation du Besoin en fond de roulement	(4 049)	(609)	23	293	(4 343)
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	(2 917)	(285)	174	288	(2 740)
Flux liés à l'investissement des activités poursuivies	(1 085)	(818)	(8)	(2)	(1 913)
Flux des opérations financières des activités poursuivies	4 012	1 363	(112)	(2 425)	2 838
Mouvements de conversion	(132)	(58)	(1)	(44)	(235)
Augmentation (Diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées	(122)	202	53	(2 182)	(2 050)
Trésorerie nette d'ouverture	1 526	2 322	449	13 508	17 805
Trésorerie nette de clôture	1 404	2 524	502	11 325	15 755

(en millions d'euros)	30 juin 2019				
	Automobile	Equipement automobile	Activités de Financement	Autres activités et éliminations	Total
Marge Brute d'autofinancement	3 329	920	148	25	4 422
Variation du Besoin en fond de roulement	330	12	(9)	243	575
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	3 659	931	139	268	4 997
Flux liés à l'investissement des activités poursuivies	(1 696)	(1 620)	(7)	(42)	(3 365)
Flux des opérations financières des activités poursuivies	(1 190)	463	(97)	266	(559)
Mouvements de conversion	7	2	0	(3)	6
Augmentation (Diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées	779	(223)	35	488	1 079
Trésorerie nette d'ouverture	1 212	2 108	462	11 620	15 402
Trésorerie nette de clôture	1 991	1 885	497	12 108	16 481

(in millions euros)	31 décembre 2019				
	Automobile	Equipement automobile	Activités de Financement	Autres activités et éliminations	Total
Marge Brute d'autofinancement	5 489	1 807	189	88	7 573
Variation du Besoin en fond de roulement	1 054	32	(42)	88	1 132
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	6 543	1 839	147	176	8 705
Flux liés à l'investissement des activités poursuivies	(3 417)	(2 359)	(63)	(133)	(5 972)
Flux des opérations financières des activités poursuivies	(2 767)	729	(97)	1 826	(309)
Mouvements de conversion	(45)	5	1	18	(21)
Augmentation (Diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées	314	214	(12)	1 887	2 403
Trésorerie nette d'ouverture	1 212	2 108	462	11 620	15 402
Trésorerie nette de clôture	1 526	2 322	449	13 508	17 805

NOTE 4 - RESULTAT OPERATIONNEL

4.1 FRAIS DE PERSONNEL (HORS FRAIS DE RATIONALISATION DES STRUCTURES)

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Automobile	(2 687)	(3 421)	(6 531)
Équipement automobile	(1 561)	(1 775)	(3 470)
Financement	(3)	(4)	(7)
Autres activités	(53)	(64)	(134)
TOTAL	(4 304)	(5 264)	(10 142)

4.2 FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Total des dépenses engagées ⁽¹⁾	(1 714)	(2 064)	(4 290)
Frais de développement activés ⁽²⁾	951	1 087	2 179
Frais non activés	(763)	(977)	(2 111)
Amortissement des frais de développement activés	(416)	(366)	(741)
TOTAL	(1 179)	(1 343)	(2 852)

⁽¹⁾ Dont 1 117 millions d'euros pour le secteur Automobile (1 426 millions d'euros au 1er semestre 2019).

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

Concernant Faurecia, le total des frais de recherche et développement comprend 183 millions d'euros de charges du groupe Faurecia sur le premier semestre 2020 (198 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2019 et 420 millions d'euros en 2019). Les coûts de développement reconnus en coût des ventes (sortie de stocks et amortissements incorporelles correspondantes) sont de 345 millions d'euros au 30 juin 2020 (306 millions d'euros au premier semestre 2019 et 658 millions d'euros au 31 décembre 2019).

4.3 FRAIS DE RATIONALISATION DES STRUCTURES

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Coûts des plans de départ	(28)	(549)	(1 041)
Autres coûts de rationalisation d'usines, de R&D et d'IT	(104)	(107)	(490)
TOTAL	(132)	(656)	(1 531)

Coûts des plans de départ des employés

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Automobile	47	(483)	(870)
Équipement automobile	(75)	(60)	(169)
Autres activités	-	(6)	(2)
TOTAL	(28)	(549)	(1 041)

Au 30 juin 2020, le montant positif de 47 millions euros résulte de l'impact de la crise sanitaire sur le plan de départ volontaire 2020 chez Opel Vauxhall, revu à la baisse.

4.4 PERTES DE VALEURS D'UGT

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Pertes de valeur des UGT	(289)	(177)	(283)

Au 1er semestre 2020, les pertes de valeur concernent principalement des actifs de R&D et d'outillage dédiés à l'activité en Chine (80 millions d'euros) et UGT Clarion Electronics (150 millions d'euros).

Pertes de valeurs sur actifs immobilisés

a. Test de valeur des UGT et des actifs pris individuellement de la division Automobile

Écarts d'acquisition et actifs incorporels à durée de vie indéfinie

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum une fois par an pour les actifs à durée de vie indéfinie, qui sont essentiellement les écarts d'acquisition et les marques. Les indices de perte de valeur sont notamment une baisse significative de volumes, une dégradation de la rentabilité, une évolution des technologies ou de la réglementation qui impacte défavorablement l'activité.

Les conséquences économiques de la crise sanitaire du COVID19 constituent un indice de perte de valeur. Dans ce cadre le Groupe a réalisé des tests de valeur au 30 juin 2020 pour l'ensemble de ses Unités Génératrices de Trésorerie (UGT).

Au 30 juin 2020, les prévisions utilisées dans le cadre des tests de perte de valeur sont issues du PMT 2020-2022, approuvé en décembre 2019 ; Ce PMT a fait l'objet d'ajustements prenant en compte les conséquences de la crise COVID-19 et des estimations du Groupe concernant les évolutions du marché automobile et de la profitabilité du groupe. Pour les UGT Opel Vauxhall et Europe de la division opérationnelle Peugeot Citroën DS, les tests ont été réalisés en extrapolant à l'infini la valeur terminale du PMT 2020-2022. Pour les autres UGT, ces projections ont été étendues au-delà de 2022.

Les prévisions retenues prennent en compte les difficultés conjoncturelles survenues suite à la crise COVID19 et leurs impacts attendus sur les volumes du marché de l'automobile, les prix de ventes du groupe ainsi que les plans d'économies engagés par ce dernier. Les flux ainsi déterminés ont été actualisés sur la base d'un taux recalculés au 30 juin 2020 sur la base des derniers paramètres de marché connus.

Ces projections ont été réalisées sur la base de sources externes, notamment pour les volumes de ventes.

Le Groupe a réalisé des tests de sensibilité des résultats sur les hypothèses suivantes :

- +0,5 % du taux d'actualisation des flux de trésorerie,
- -0,5 % du taux de résultat opérationnel courant de la valeur terminale,
- -5% sur le volume des ventes de véhicules jusqu'en 2023.

Les résultats des tests sont présentés pour chacune des UGT. Le résultat des sensibilités est indiqué s'il conduisait à un supplément de perte de valeur.

Présentation des résultats par UGT

UGT Opel Vauxhall

L'écart d'acquisition Opel Vauxhall ainsi que les marques Opel et Vauxhall sont rattachés à l'UGT Automobile Opel Vauxhall. La valeur nette comptable de l'ensemble des actifs corporels, des immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition rattachés à cette UGT s'élève à 5,9 milliards d'euros au 30 juin 2020, y compris des actifs non amortissables pour 3,6 milliards d'euros.

L'UGT Opel Vauxhall a fait l'objet d'un test de dépréciation à l'issue du premier semestre 2020.

Les flux utilisés dans le cadre du test au 30 juin ont été actualisés avec un taux après impôt de 9% (identique au 31 décembre 2019) et de 10% pour la valeur terminale (identique au 31 décembre 2019) qui tient compte d'une croissance à l'infini de 1% (identique au 31 décembre 2019). Les volumes utilisés pour la valeur terminale de ce test restent inférieurs à ceux du PMT 2020-2022 initial.

Le résultat du test n'a pas conduit à constater de dépréciation.

UGT Europe

La valeur nette comptable de l'ensemble des immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition inclus dans l'UGT Europe de la division opérationnelle Peugeot Citroën DS s'élève à 11,5 milliards d'euros d'actifs au 30 juin 2020.

L'UGT Europe a fait l'objet d'un test de dépréciation à l'issue du premier semestre 2020.

Les flux utilisés dans le cadre du test au 30 juin ont été actualisés avec un taux après impôt de 9% (identique au 31 décembre 2019) et de 10% pour la valeur terminale (identique au 31 décembre 2019) qui tient compte d'une croissance à l'infini de 1% (identique au 31 décembre 2019). Les volumes utilisés pour la valeur terminale de ce test restent inférieurs à ceux du PMT 2020-2022 initial.

Le résultat du test n'a pas conduit à constater de dépréciation.

UGT Celor/Aramis

L'UGT Celor/Aramis a fait l'objet d'un test de valeur pour couvrir les actifs corporels et incorporels et l'écart d'acquisition de 97 millions d'euros. Les flux utilisés dans le cadre du test au 30 juin 2020 ont été actualisés avec un taux après impôt de 12% (identique au 31 décembre 2019) et un taux de croissance à l'infini de 1% (identique au 31 décembre 2019).

Le résultat du test n'a pas conduit à constater de dépréciation.

Le test de sensibilité sur les volumes ne conduirait pas à comptabiliser une perte de valeur. Cependant, les tests de sensibilité sur une variation du taux d'actualisation de +0,5% et une variation de résultat opérationnel de -0,5% conduiraient à une perte de valeur de respectivement 15 millions d'euros et 40 millions d'euros.

UGT Amérique latine

Pour l'UGT Amérique latine, le taux d'actualisation appliqué a été de 14,5% (13,4% au 31 décembre 2019) et le taux de croissance à l'infini de 3,5% (identique au 31 décembre 2019).

Ces tests ont conduit à constater une perte de valeur supplémentaire de 18 millions d'euros du fait des projections révisées de volumes et de rentabilité.

Les tests de sensibilité sur une variation des volumes de -5%, une variation du taux d'actualisation de +0,5% et une variation de résultat opérationnel de -0,5% conduiraient à une perte de valeur complémentaire de respectivement 20 millions d'euros, 21 millions d'euros et 45 millions d'euros.

UGT Eurasie

Pour l'UGT Eurasie, le taux d'actualisation appliqué a été de 13% (identique au 31 décembre 2019).

Ces tests ont conduit à constater une perte de valeur supplémentaire de 26 millions d'euros du fait des projections de volumes et de rentabilité.

Autres actifs :

Actifs spécifiques en Chine

Par ailleurs, les actifs de R&D et d'outillage, détenus par le Groupe relatifs aux opérations en Chine ont été dépréciés pour un montant de 80 millions d'euros sur le premier semestre 2020.

Les tests de perte de valeur de ces actifs spécifiques sont basés sur des projections de flux de trésorerie des ventes de pièces et de royalties aux JV chinoises sur la durée d'utilité prévisionnelle des actifs testés et actualisés au taux

de 12,5% (taux d'actualisation inchangé par rapport au 31 décembre 2019). Après constatation de la perte de valeur, la valeur comptable de ces actifs s'élève à 60 M€.

Actifs spécifiques hors Chine

Au 30 juin 2020, les tests de perte de valeur sur les actifs spécifiques dédiés aux véhicules ont conduit à constater une perte de valeur de 6 millions d'euros. Ces tests sont basés sur des projections de volumes et de rentabilité et sont actualisés au taux de 9% (taux d'actualisation inchangé par rapport au 31 décembre 2019).

Les tests de sensibilité réalisés sur les trois critères ne conduiraient pas à comptabiliser une perte de valeur significative complémentaire.

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

UGT au sein de Faurecia

La valeur comptable des UGT a fait l'objet d'une comparaison avec le montant le plus élevé de la valeur de marché et la valeur d'utilité définie comme égale à la somme des flux futurs de trésorerie actualisés, issus des dernières prévisions, pour chacune des UGT (Plan 2020-2022 établi en 2019 en intégrant de nouvelles hypothèses sur le niveau d'activité pour chacune des années considérées). Pour Clarion Electronics, le même processus a été suivi avec des flux de trésorerie futurs utilisés pour cette activité sur la période 2020-2025.

Le calcul a été effectué en extrapolant à l'infini les flux de trésorerie projetés pour la dernière année du Plan à Moyen Terme (2022) en utilisant un taux de croissance de 1,4% (identique à 2019), à l'exception de Clarion Electronics pour lequel un taux de 2% a été retenu (identique à 2019).

Le coût pondéré du capital utilisé pour actualiser les flux de trésorerie futurs est revu chaque année par un expert indépendant, et est fixé à 9,5% pour 2020 (9% en 2019) pour toutes les UGT, à l'exception de Clarion en recourant à un taux de 8,75% (8% en 2019).

Le test réalisé au 30 juin 2020 a permis de confirmer la valeur au bilan des écarts d'acquisition affectés aux UGT Seating, Interiors et Celan Mobility. Le test pour Clarion Electronics conduit à une perte de valeur de 150 millions d'euros au 30 juin 2020.

Concernant l'UGT Clarion Electronics, la sensibilité au Taux d'actualisation (+0,5%), au Taux de croissance à l'infini (-0,5%) et à la Marge opérationnelle de la valeur terminale (-0,5%) conduirait à la constatation d'un supplément de perte de valeur, respectivement, de 108 millions d'euros, 89 millions d'euros et 92 millions d'euros.

UGT Faurecia au sein du Groupe PSA

La valorisation boursière des titres Faurecia détenus par Peugeot S.A. s'élève au 30 juin 2020 à 2 224 millions d'euros (3 072 millions d'euros en 2019) sur la base d'un cours de 34,77 euros, représentative des transactions entre minoritaires sans prise de contrôle. L'actif net de Faurecia dans les comptes du Groupe est valorisé à 1 777 millions d'euros (y compris l'écart d'acquisition de 172 millions d'euros enregistré par Peugeot S.A.).

Compte tenu de ces éléments, aucun test complémentaire n'a été réalisé sur l'écart d'acquisition de Faurecia au 30 juin 2020.

4.5 AUTRES RÉSULTATS OPERATIONNELS

(en millions d'euros)

	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
TOTAL	386	(14)	158

Au premier semestre 2020, les autres produits opérationnels résultent principalement de la cession de CAPSA (204 millions d'euros) et de la réévaluation de SAS (178 millions d'euros), suite à sa prise de contrôle par Faurecia, et désormais comptabilisée comme une entreprise totalement intégrée.

NOTE 5 - BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

5.1 STOCKS

	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
(en millions d'euros)	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Matières premières et approvisionnements	1 523	1 344	1 352
Produits semi-ouvrés et encours	1 175	1 129	1 053
Marchandises et véhicules d'occasion	1 171	820	981
Produits finis et pièces de rechange	2 530	3 410	2 883
VALEUR NETTE TOTALE	6 399	6 703	6 269
Valeur brute	7 157	7 207	6 862
Provision	(758)	(504)	(593)

5.2 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
(Augmentation) Diminution des stocks	(192)	166	485
(Augmentation) Diminution des clients	(73)	(895)	(197)
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	(4 502)	958	745
Variation des impôts	(16)	56	(11)
Autres variations	419	301	151
Total sociétés industrielles et commerciales	(4 364)	586	1 173
Activités de financement et éliminations	21	(11)	(41)
Variations du besoin en fonds de roulement dans l'état des flux de trésorerie	(4 343)	575	1 132

Sur la 1^{er} semestre 2020, la dégradation du besoin en fonds de roulement découle de la baisse de l'activité liée à la crise sanitaire Covid19.

NOTE 6 - CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL

6.1 ENGAGEMENT DE RETRAITES

A. Hypothèses retenues

	Zone euro	Royaume-Uni
Taux d'actualisation		
Juin 2020	1,20%	1,65%
Décembre 2019	1,20%	2,20%
Juin 2019	1,60%	2,45%
Taux d'inflation		
Juin 2020	1,80%	2,90%
Décembre 2019	1,80%	3,10%
Juin 2019	1,80%	3,30%

L'effet des changements d'hypothèses est enregistré en produits et charges comptabilisés dans les autres éléments du résultat global consolidé.

B. Réconciliation des postes du bilan au 30 juin 2020

(en millions d'euros)	30 juin 2020					31 décembre 2019				
	France	Royaume-Uni	Allemagne	Autres pays	Total	France	Royaume-Uni	Allemagne	Autres pays	Total
Valeur actuelle des engagements pour services rendus	(1 291)	(2 221)	(3 315)	(443)	(7 270)	(1 314)	(2 286)	(3 264)	(445)	(7 309)
Juste valeur des actifs financiers de couverture	725	2 917	3 287	276	7 205	750	2 869	3 083	291	6 993
(PROVISIONS) ACTIFS NETS RECONNUS AU BILAN AVANT OBLIGATION DE FINANCEMENT MINIMUM (IFRIC 14)	(566)	696	(28)	(167)	(65)	(564)	583	(181)	(154)	(316)
Provision pour obligation de financement minimum (IFRIC 14)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(PROVISIONS) ACTIFS NETS RECONNUS AU BILAN	(566)	696	(28)	(167)	(65)	(564)	583	(181)	(154)	(316)
Dont provisions (Note 9)	(592)	(61)	(305)	(192)	(1 150)	(590)	(91)	(305)	(181)	(1 167)
Dont actifs	26	757	277	25	1 085	26	674	124	27	851
Part des régimes non fondés	0,0%	0,0%	0,0%	11,7%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	11,7%	0,7%

Au 30 juin, les engagements pour services rendus ont été actualisés pour les principaux plans en France, Royaume-Unis et Allemagne, soit environ 86% de l'engagement total (89% hors Faurecia).

6.2 PAIEMENT FONDÉ SUR LES ACTIONS

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

⁽¹⁾ Plans d'attribution d'actions gratuites 2016, 2017, 2018 et 2019

La charge de personnel associée aux plans 2016, 2017, 2018 et 2019 évaluée selon IFRS 2 s'élève à 17,8 millions d'euros pour le semestre, hors charges sociales (37,2 millions d'euros en 2019).

⁽²⁾ Plan d'attribution d'actions gratuites 2020

Faisant suite à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale extraordinaire le 24 avril 2018 et à celle du Conseil de Surveillance du 25 février 2020, le Directoire de Peugeot S.A. a adopté un plan d'attribution d'actions gratuites sous condition de performance en date du 11 mai 2020. Ce plan porte sur un nombre maximal de 3 100 000 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 conditionnée par l'atteinte des objectifs de performance liée à :

- La rentabilité à travers le pourcentage du résultat opérationnel courant (ROC) moyen de la division Automobile ;
- La qualité à travers le taux de défaillance Qualité Monde Automobile ;
- Le respect environnemental à travers le niveau d'émission de CO₂.

L'atteinte de ces objectifs de performance sera évaluée sur une période de 3 ans (2020 à 2022).

Compte tenu des objectifs, les actions seront acquises le 11 mai 2023, sous condition de présence au 31 décembre précédant la fin de la période d'acquisition concernée.

Au 30 juin 2020, 2 740 165 actions sont potentiellement attribuables aux bénéficiaires du plan. La charge de personnel associée à ce plan évaluée selon IFRS 2 s'élève à 1,1 million d'euros sur le semestre, hors charges sociales.

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

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

Le montant net enregistré sur l'exercice est une charge de 5,4 millions d'euros contre 11,2 millions d'euros sur le premier semestre 2019.

Les conditions de performance du plan attribué par le conseil du 25 juillet 2016 ayant été atteintes, les titres correspondants, soit 631 721 seront définitivement attribués en juillet 2020. Les conditions de performance du plan attribué par le conseil du 20 juillet 2017 ayant été atteintes, les titres correspondants, soit 453 423 seront définitivement attribués en juillet 2021.

NOTE 7 - ECART D'ACQUISITION

(en millions d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Valeur nette		
UGT Automobile Opel Vauxhall	1 823	1 823
UGT Automobile Peugeot Citroën DS	150	151
UGT Autres activités	20	20
UGT au sein de Faurecia	2 220	2 146
UGT Faurecia au niveau du Groupe PSA	172	172
TOTAL	4 385	4 312

Les tests de perte de valeur des écarts d'acquisition affectés aux UGT de la division Equipement automobile sont commentés en Note 4.4.

Regroupement d'entreprises – Clarion

La période d'un an durant laquelle les montants affectés aux actifs et passifs identifiables acquis et à l'écart d'acquisition sont susceptible d'être modifiés s'est achevée le 31 mars 2020. Les modifications intervenues depuis le 31 décembre 2019 sur le bilan d'ouverture ne sont pas significatives.

NOTE 8 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

A. Détail des immobilisations corporelles détenues en propres

(en millions d'euros)	30/06/2020					Total
	Terrains et constructions	Matériel et outillages	Véhicules donnés en location ⁽¹⁾	Agencements, installations et autres	Encours	
Valeur nette						
À l'ouverture de l'exercice	2 205	7 259	3 763	426	1 634	15 287
Acquisitions et augmentations	19	219	-	18	577	833
Dotations aux amortissements	(77)	(747)	-	(58)	-	(882)
Pertes de valeur	(5)	(35)	-	-	-	(40)
Sorties	(7)	(12)	-	(4)	-	(23)
Transferts et reclassements	13	215	-	7	(235)	-
Changement de périmètre et autres ⁽¹⁾	9	134	(213)	57	(222)	(235)
Écart de conversion	(33)	(55)	(38)	(5)	(37)	(168)
À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	2 123	6 978	3 512	440	1 718	14 771
<i>Dont valeur brute</i>	<i>6 317</i>	<i>33 993</i>	<i>3 835</i>	<i>1 399</i>	<i>1 745</i>	<i>47 289</i>
<i>Dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(4 194)</i>	<i>(27 015)</i>	<i>(323)</i>	<i>(959)</i>	<i>(27)</i>	<i>(32 518)</i>

⁽¹⁾ Le mouvement « Changement de périmètre et autres » du poste « Véhicules donnés en location » comprend les variations nettes de l'exercice (acquisitions diminuées des sorties).

31/12/2019

(en millions d'euros)	Terrains et constructions	Matériel et outillages	Véhicules donnés en location ⁽¹⁾	Agencements, Installations et autres	Encours	Total
Valeur nette						
À l'ouverture de l'exercice	2 203	6 345	3 547	408	1 633	14 136
Déclassement des locations financement	(23)	(2)	-	(1)	(14)	(40)
Au 1^{er} janvier 2019	2 180	6 343	3 547	407	1 619	14 096
Acquisitions et augmentations	81	1 269	-	47	1 368	2 765
Dotations aux amortissements	(176)	(1 414)	(5)	(113)	-	(1 708)
Pertes de valeur	(12)	(103)	-	-	(6)	(121)
Sorties	(201)	(81)	-	(5)	(10)	(297)
Transferts et reclassements	35	739	-	41	(816)	(1)
Changement de périmètre et autres ⁽¹⁾	285	510	191	49	(501)	534
Écart de conversion	13	(4)	30	-	(20)	19
À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	2 205	7 259	3 763	426	1 634	15 287
<i>Dont valeur brute</i>	<i>6 485</i>	<i>34 372</i>	<i>4 095</i>	<i>1 328</i>	<i>1 664</i>	<i>47 944</i>
<i>Dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(4 280)</i>	<i>(27 113)</i>	<i>(332)</i>	<i>(902)</i>	<i>(30)</i>	<i>(32 657)</i>

⁽¹⁾ Le mouvement « Changement de périmètre et autres » du poste « Véhicules donnés en location » comprend les variations nettes de l'exercice (acquisitions diminuées des sorties).

B. Droits d'utilisation

(en millions d'euros)	30/06/2020			
	Terrains et constructions	Matériel et outillages	Agencements, Installations et autres	Total
Valeur nette				
À l'ouverture de l'exercice	1 395	109	131	1 635
Acquisitions et augmentations	85	168	19	272
Dotations aux amortissements	(122)	(29)	(27)	(178)
Pertes de valeur	-	-	(1)	(1)
Sorties	(7)	(9)	(1)	(17)
Changement de périmètre et autres	80	(1)	(5)	74
Écart de conversion	(25)	(1)	(1)	(27)
À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	1 406	237	116	1 759
<i>Dont valeur brute</i>	<i>1 781</i>	<i>290</i>	<i>194</i>	<i>2 265</i>
<i>Dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(375)</i>	<i>(53)</i>	<i>(78)</i>	<i>(505)</i>

(en millions d'euros)	31/12/2019			
	Terrains et constructions	Matériel et outillages	Agencements, Installations et autres	Total
Valeur nette				
Déclassement des locations financement	23	2	15	40
Impact de la 1 ^{re} application d'IFRS 16	1 329	68	110	1 507
Au 1^{er} janvier 2019	1 352	70	125	1 547
Acquisitions et augmentations	313	51	63	427
Dotations aux amortissements	(234)	(33)	(51)	(318)
Pertes de valeur	(14)	-	-	(14)
Sorties	(39)	-	(9)	(48)
Transferts et reclassements	-	-	-	-
Changement de périmètre et autres	6	21	3	30
Écart de conversion	11	-	-	11
À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	1 395	109	131	1 635
<i>Dont valeur brute</i>	<i>1 650</i>	<i>143</i>	<i>183</i>	<i>1 976</i>
<i>Dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(255)</i>	<i>(34)</i>	<i>(52)</i>	<i>(341)</i>

NOTE 9 - PROVISIONS COURANTS ET NON COURANTES

(en millions d'euros)	31/12/2019	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Évaluation directe par capitaux propres	Variation de périmètres et autres	30/06/2020
Retraites (Note 6.1)	1 167	89	(61)	-	1	(47)	1 149
Personnel hors retraite et autres	178	50	(15)	(1)	(1)	2	213
TOTAL DES PROVISIONS NON COURANTES	1 345	139	(76)	(1)	-	(45)	1 362
Garantie	1 419	159	(257)	(13)	-	(29)	1 279
Litiges commerciaux et fiscaux	942	22	(50)	(62)	-	(79)	773
Restructuration	1 762	301	(435)	(253)	-	(5)	1 370
Pertes futures sur contrats opérationnels	273	128	(147)	(3)	-	(5)	246
Autres	545	156	(22)	(16)	-	1	664
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	4 941	766	(911)	(347)	-	(117)	4 332

Echéancier attendu

(en millions d'euros)	30/06/2020	Règlement attendu		31/12/2019	Règlement attendu	
		dans les 12 mois	Au-delà de 12 mois		dans les 12 mois	Au-delà de 12 mois
Retraites	1 149	6	1 143	1 167	62	1 105
Personnel hors retraite et autres	213	3	210	178	2	176
TOTAL DES PROVISIONS NON COURANTES	1 362	9	1 353	1 345	64	1 281
Garantie	1 279	705	574	1 419	719	700
Litiges commerciaux et fiscaux	773	273	500	942	625	317
Restructuration	1 370	534	836	1 762	977	785
Pertes futures sur contrats opérationnels	246	140	106	273	155	118
Autres	664	419	245	545	339	206
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	4 332	2 071	2 261	4 941	2 815	2 126

NOTE 10 - TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence comprennent :

- les sociétés en partenariat dans les activités automobiles avec Dong Feng Motor Group (cf. Note 10.4.A), situées en Chine. La société en partenariat avec Changan (CAPSA) a été cédée sur le 1er semestre ;
- les sociétés financières en partenariat avec :
 - Santander Consumer Finance, couvrant les activités de financement des marques Peugeot, Citroën et DS dans les pays suivants : France, Royaume-Uni, Malte, Espagne, Suisse (cédées en juin 2020), Italie, Pays-Bas, Belgique, Allemagne, Autriche, Pologne et Brésil (cf. Note 10.4.B) ;
 - BNP Paribas couvrant les activités de financement des marques Opel et Vauxhall dans les pays suivants : Allemagne, France, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède et Suisse (cf. Note 10.4.C) ;
 - ainsi que la société commune avec Dongfeng Motor Group en Chine,
- les participations sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, essentiellement Gefco.

10.1 ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
À l'ouverture de l'exercice	3 323	3 444
Dividendes et transferts de résultat	(165)	(251)
Quote-part du résultat net	64	(24)
Entrées en mise en équivalence	4	182
Augmentation (Diminution) de capital	-	334
Variations de périmètre et autres	(55)	(378)
Écart de conversion	(32)	16
À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	3 139	3 323
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles	76	77
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Finance Company Ltd	2	2
Dont écart d'acquisition GEFCO	93	93
Dont écart d'acquisition Auto Avaliar et UAP	10	11

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Dernier % de détention	30/06/2020	31/12/2019
Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles			
Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Sales Co, and Dongfeng Peugeot Citroën International Co	50 %	183	269
Changan PSA Automobiles Co., Ltd	50 %	-	(123)
Autres		33	49
Automobile Peugeot Citroën DS		216	195
Équipement automobile		155	240
GEFCO	25%	167	161
Shandong UAP	15%	9	-
<i>Autres activités</i>		176	161
Activités industrielles et commerciales		547	596
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50%	1 884	1 899
Sociétés financières en partenariat avec BNP Paribas	50%	588	590
Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Finance Company Ltd	25%	120	115
Activités de financement		2 592	2 604
TOTAL		3 139	3 200

La quote-part des capitaux des sociétés mises en équivalence se décompose en 3 139 millions d'euros de quotes-parts de capitaux propres positives (3 323 millions au 31 décembre 2019) classées en "Titres mis en équivalence", sans aucune quote-part négative au 30 juin 2020 (123 millions au 31 décembre 2019).

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention			
		1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
<i>Coopération avec Dongfeng Motor Company :</i>				
> Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles	50%	(83)	(163)	(383)
> Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Sales Co	50%	(41)	(138)	(225)
> Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Sales Co	50%	(42)	(25)	(158)
<i>Changan PSA Automobiles Co., Ltd</i>	50%	(9)	-	(50)
Autres entités		(5)	(13)	(24)
Autres		(5)	(13)	(24)
Automobile		(97)	(176)	(457)
Équipement automobile		(12)	25	38
> GEFCO	25%	4	18	29
> Peugeot Scooters	49%	-	(4)	(6)
<i>Autres activités</i>		4	14	23
Activités industrielles et commerciales		(105)	(137)	(396)
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50%	138	132	280
Sociétés financières en partenariat avec BNP Paribas	50%	25	43	76
Automobiles Finance	25%	6	10	16
Activités de financement		169	185	372
TOTAL		64	48	(24)

10.4 ÉLÉMENTS FINANCIERS CARACTÉRISTIQUES DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

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

A. Partenariat avec Dongfeng Motor Group dans les activités automobiles

Le Groupe PSA et Dongfeng Motor Group détiennent deux 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.

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 2020	1er semestre 2019	2019	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Chiffre d'affaires	386	921	1 781	2 999	7 053	13 595
Résultat opérationnel courant	(156)	(110)	(315)	(1 206)	(853)	(2 441)
Résultat opérationnel	(150)	(129)	(463)	(1 159)	(1 004)	(3 600)
<i>Dont amortissements et dépréciations</i>	(100)	(197)	(406)	(767)	(1 517)	(3 131)
Résultat financier	(18)	(11)	(30)	(138)	(89)	(240)
Impôt	-	(184)	(272)	(3)	(1 439)	(2 120)
RÉSULTAT NET	(168)	(325)	(765)	(1 300)	(2 532)	(5 960)
Quote part PSA dans le résultat net (résultat des mises en équivalence)	(84)	(163)	(383)			
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-			
Autres informations						
Dividende net reçu par le Groupe	-	-	-			

B. Partenariat dans les activités de financement avec Santander

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

Au 30 juin 2020, le périmètre couvert par le partenariat avec Santander couvre onze pays européens ainsi que le Brésil.

Éléments de résultat à 100 %

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Produits d'intérêts	1 142	1 089	2 178
Charges d'intérêts	(505)	(492)	(951)
Produit Net Bancaire	637	597	1 227
Charges générales d'exploitation et assimilées	(193)	(198)	(397)
Résultat brut d'exploitation	444	399	830
Coût du risque	(60)	(24)	(64)
Résultat d'exploitation des activités poursuivies avant impôt	384	375	766
Éléments hors exploitation	(5)	-	(6)
Résultat avant impôt des activités poursuivies	379	375	760
Impôt	(104)	(112)	(199)
RÉSULTAT NET	275	263	561
Quote part PSA dans le résultat net (résultat des mises en équivalence)	138	132	280
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	(48)	(2)	(256)
Autres informations			
Dividende net reçu par le Groupe	128	108	136

Éléments de situation financière à 100 %

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Prêts et créances sur la clientèle	29 449	31 688
Autre postes de l'actif	3 958	3 688
TOTAL DE L'ACTIF	33 407	35 376
Dettes de financement	22 724	24 765
Autres postes du passif	6 960	6 855
Capitaux propres	3 723	3 756
TOTAL DU PASSIF	33 407	35 376

C. Partenariat dans les activités de financement avec BNP Paribas

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

Au 30 juin 2020, le périmètre couvert par le partenariat avec BNP Paribas couvre six pays européens.

Éléments de résultat à 100 %

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Produits d'intérêts	373	371	743
Charges d'intérêts	(170)	(127)	(277)
Produit Net Bancaire	203	244	466
Charges générales d'exploitation et assimilées	(100)	(117)	(225)
Résultat brut d'exploitation	103	127	241
Coût du risque	(22)	(2)	(19)
Résultat d'exploitation des activités poursuivies avant impôt	81	125	222
Éléments hors exploitation	(2)	(7)	(13)
Résultat avant impôt des activités poursuivies	79	118	209
Impôt	(23)	(32)	(57)
RÉSULTAT NET	56	86	152
Quote part PSA dans le résultat net (résultat des mises en équivalence)	27	43	76
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	(11)	(10)	-
Autres informations			
Dividende net reçu par le Groupe	21	74	74

Éléments de situation financière à 100 %

(en millions d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Prêts et créances sur la clientèle	10 478	11 064
Autre postes de l'actif	1 484	1 593
TOTAL DE L'ACTIF	11 962	12 657
Dettes de financement	8 879	9 444
Autres postes du passif	1 902	2 033
Capitaux propres	1 181	1 180
TOTAL DU PASSIF	11 962	12 657

10.5 PERTE DE VALEUR SUR TITRES MISES EN EQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence des activités Automobiles comprennent les sociétés en partenariat avec Dong Feng Motor Company Group, situées en Chine.

Les tests de dépréciation sur les actifs immobilisés de ces sociétés sont réalisés selon les mêmes principes que ceux applicables aux activités Automobiles du Groupe PSA (cf. Note 4.4). Lorsqu'un indice de perte de valeur est identifié, les actifs spécifiques aux modèles de véhicules sont testés par véhicule et l'ensemble des actifs (y compris ceux qui ne sont pas spécifiques aux modèles) sont testés au niveau global de chaque partenariat. La crise du covid-19 est un indicateur de dépréciation qui s'est traduit par une mise à jour des tests au 30 juin 2020.

Dongfeng

Au 30 juin 2020, la réalisation de tests de perte de valeur a conduit les sociétés en coopération avec Dong Feng Motor Company Group à constater une dépréciation de 47 millions de RMB (23 millions de RMB en quote-part PSA soit 3 millions d'euros). En 2019, une dépréciation de 1 364 millions de RMB avait été enregistrée (682 millions de RMB en quote-part PSA, soit 87 millions d'euros).

Par ailleurs, le Groupe PSA réalise à son niveau un test de valeur complémentaire sur les titres mis en équivalence lorsqu'il existe un indicateur de perte de valeur, comme par exemple une baisse significative des volumes ou une dégradation de la rentabilité. La valeur recouvrable est déterminée en retenant la valeur d'utilité basée sur des prévisions de flux de trésorerie. Ces prévisions sont issues des estimations les plus récentes pour 2020 au 30 juin 2025 convenues par les partenaires. La valeur terminale est déterminée par référence aux données issues des dernières années du plan et en tenant compte d'un taux de croissance à l'infini de 2,6% (identique en 2019). Les flux futurs de trésorerie sont actualisés au taux après impôt de 12,5% pour 2020 au 30 juin 2025 (identique en 2019) et de 12,5% pour la valeur terminale.

Les tests de sensibilité sur les volumes (-5% pour les années 2021 à 2023), sur le taux de résultat opérationnel courant de la valeur terminale (-0,5%) et sur le taux d'actualisation des flux de trésorerie (+0,5%) n'entraîneraient la constatation d'aucune perte de valeur supplémentaire.

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

11.1 RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	250	45	81
Charges de financement	(135)	(150)	(290)
Autres produits à caractère financier	30	59	108
Autres charges à caractère financier	(93)	(120)	(246)
Total Sociétés industrielles et commerciales	52	(166)	(347)
Activités de financement	-	-	3
Résultat financier au compte de résultat	52	(166)	(344)

Les produits sur prêts, titres de placements et trésorerie incluent la réévaluation du passif financier courant relatif à l'engagement de rachat avec DFG pour 216 millions d'euros (cf. Note 11.2).

Charges de financement des sociétés industrielles et commerciales

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 2020	1er semestre 2019	2019
Frais financiers	(125)	(130)	(248)
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(32)	(33)	(62)
Résultat de change sur opérations financières et autres	(5)	(23)	(43)
Charges de financement engagées	(162)	(186)	(353)
<i>dont Automobile et Autres activités</i>	<i>(54)</i>	<i>(101)</i>	<i>(162)</i>
Part activée des frais financiers sur emprunts	27	36	63
TOTAL	(135)	(150)	(290)

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Charges de financement engagées ⁽¹⁾	(162)	(186)	(353)
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>(54)</i>	<i>(101)</i>	<i>(162)</i>
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	250	45	81
<i>dont Automobile et Autres activités</i>	<i>-</i>	<i>35</i>	<i>-</i>
TOTAL	88	(141)	(272)
<i>dont Automobile et Autres activités</i>	<i>(54)</i>	<i>(66)</i>	<i>(162)</i>

(1) Charges de financement avant activation des frais financiers sur emprunts.

11.2 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS (HORS INSTRUMENTS DE COUVERTURE D'EXPLOITATION)

A. Actifs financiers courants et non courants

(en millions d'euros)	31/12/2019	Variation de la trésorerie	Variation de périmètre	Réévaluation sur situation nette	Variations de change	Autres variations	30/06/2020
Autres actifs financiers non courants	652	12	-	-	3	-	667
Actifs financiers courants	1 269	(535)	(9)	-	5	40	770
Placements financiers	50	(20)	-	-	-	-	30
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 379	(2 096)	-	-	-	-	15 283
Actifs financiers courants et non courants	19 350	(2 640)	(9)	-	8	40	16 749

B. Passifs financiers courants et non courants

(en millions d'euros)	31/12/2019	Variation de la trésorerie	Variation de périmètre	Réévaluation sur situation nette	Variations de change	Autres variations	30/06/2020
Passifs financiers non courants	8 915	2 872	13	-	(37)	(198)	11 565
Passifs financiers courants	2 520	(518)	80	-	(25)	244	2 301
Passifs financiers courants et non courants	11 435	2 354	93	-	(62)	46	13 866

Dans le cadre de l'opération envisagée avec FCA, Dongfeng Group (DFG) a accepté de vendre, et le Groupe PSA a accepté d'acheter, 30,7 millions d'actions avant la clôture (ces actions seront annulées).

A la date de l'engagement, un passif financier courant de 685 millions d'euros a été initialement comptabilisé en capitaux propres. Ultérieurement, au 31 décembre 2019, il a été réévalué à 667 millions d'euros en résultat financier pour 17 millions d'euros. Au 30 juin 2020, l'engagement reste le même en termes de nombre d'actions.

Le passif financier courant a été réévalué à 451 millions d'euros générant un produit financier net de 216 millions d'euros.

11.3 DÉTAIL DES ACTIFS FINANCIERS

A. Actifs financiers courants et non courants

	30/06/2020		31/12/2019	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Actifs financiers classés en « coût amorti »	256	770	241	1 269
Actifs financiers classés en « juste valeur par résultat »	411	-	411	-
Placements financiers au "coût amorti" ⁽¹⁾		30		50
Autres actifs financiers des activités industrielles et commerciales	667	800	652	1 319
Autres actifs financiers des activités de financement	1	8	11	2
Total Autres actifs financiers au bilan consolidé	668	808	663	1 321

⁽¹⁾ Les placements financiers sont les excédents de trésorerie dont la maturité résiduelle et l'intention de gestion sont inférieures à douze mois.

B. Trésorerie et équivalent de trésorerie

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

(en millions d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Parts d'OPCVM et titres de créances négociables	10 754	12 942
Comptes courants bancaires et caisses	4 529	4 437
Total activités industrielles et commerciales	15 283	17 379
<i>dont Part déposée auprès des activités de financement</i>	(2)	-
Activités de financement	503	454
Trésorerie et équivalent de trésorerie dans l'état de situations financières	15 786	17 833

11.4 DÉTAIL DES PASSIFS FINANCIERS

	Valeur au bilan au 30/06/2020		Valeur au bilan au 31/12/2019	
	Coût amorti ou juste valeur Non courants	Courants	Coût amorti ou juste valeur Non courants	Courants
(en millions d'euros)				
Emprunts obligataires	6 852	51	5 863	47
Autres emprunts d'origine long terme	3 190	587	1 644	927
découverts bancaires	-	1 299	1	1 222
Instruments dérivés liés au financement et autres	19	6	15	2
Passifs financiers hors dettes sur obligations locatives	10 061	1 943	7 523	2 198
Dettes sur obligations locatives	1 504	358	1 392	322
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	11 565	2 301	8 915	2 520

A. Les principales opérations du premier semestre 2020

Les principales opérations du premier semestre 2020 sont les suivantes :

- Le 7 février 2020, Faurecia a signé une ligne de crédit de 30 milliards de yens (équivalent à environ 247 millions d'euros au 30 juin 2020, convertis au cours EUR/YEN de 121,24) d'une maturité de 5 ans, destinée à refinancer à long terme la dette de Clarion Co Ltd. Elle comporte deux tranches de 15 milliards de yens chacune (équivalent à environ 123 millions d'euros au 30 juin 2020, convertis au cours EUR/YEN de 121,24), l'une étant un prêt à terme et la seconde un crédit renouvelable. Le produit de cette ligne de crédit a permis à Clarion Co Ltd de rembourser la majeure partie de ses dettes bancaires. Au 30 juin 2020, ce crédit était tiré pour un montant de 20 milliards de yens (équivalent à environ 165 millions d'euros au 30 juin 2020, convertis au cours EUR/YEN de 121,24). Ce crédit comprend des clauses restrictives similaires à ceux du crédit syndiqué de 1,2 milliard d'euros.
- En mai 2020, Peugeot SA a émis des obligations d'un milliard d'euros à échéance mai 2026, portant un coupon annuel de 2,75%.
- Face à la pandémie de COVID-19, en avril 2020, PSA a signé une nouvelle ligne de crédit syndiqué de 3 milliards d'euros venant à échéance en avril 2021 avec 2 options d'extension de trois mois. Cette facilité de crédit n'était pas utilisée au 30 juin 2020. Par ailleurs, en avril 2020, Faurecia a signé un nouvel emprunt à terme de 800 millions d'euros avec quatre banques d'une maturité de 18 mois, entièrement tiré en avril 2020. L'encours au 30 juin 2020 est de 800 millions d'euros. Ce prêt comprend des covenants similaires à ceux du crédit syndiqué de 1,2 milliard d'euros. Il n'est pas garanti par l'Etat français. Cette liquidité de 800 millions d'euros s'ajoute aux 600 millions d'euros non prélevés sur la ligne de crédit syndiqué de 1,2 milliard d'euros (échéance: juin 2024) dont la moitié a été prélevée en mars.

B. Dettes sur obligations locatives

La valeur des dettes locatives par échéance est la suivante :

(en millions d'euros)	30/06/2020
2021	358
2022	302
2023	267
2024	221
2025	165
2026	144
Années ultérieures	405
TOTAL DES DETTES SUR OBLIGATIONS LOCATIVES	1 862

C. Financement par cessions de créances

Le secteur Automobile et le groupe Faurecia assurent une partie de leur financement externe par des contrats de cessions de créances commerciales à des établissements financiers. La quote-part correspondant au financement du réseau de distribution du secteur Automobile auprès des sociétés financières en partenariat avec Santander et BNP Paribas s'élève à 6 648 millions d'euros (8 383 millions d'euros au 31 décembre 2019).

Les autres financements par cessions de créances sont les suivants :

(en millions d'euros)	30/06/2020		31/12/2019	
	Total cédé à des institutions financières hors Groupe	Dont part cédée et maintenue à l'actif du Groupe	Total cédé à des institutions financières hors Groupe	Dont part cédée et maintenue à l'actif du Groupe
Part financée par des établissements financiers tiers ⁽¹⁾	2 842	174	3 284	213
> dont groupe Faurecia	771	7	792	89

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

Les opérations de cession de créances constituent des financements courants.

D. Lignes de crédit syndiquées non tirées

Les sociétés industrielles et commerciales bénéficient, dans le cadre des lignes de crédits renouvelables dont les échéances s'échelonnent jusqu'en 2024, de possibilités d'emprunts complémentaires dans les limites suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie	6 000	3 000
Faurecia	600	1 200
LIGNES DE CRÉDITS CONFIRMÉES NON TIRÉES	6 600	4 200

En avril 2020, PSA a signé une nouvelle ligne de crédit syndiqué de 3 milliards d'euros venant à échéance en avril 2021 avec 2 options d'extension de trois mois. Cette facilité de crédit n'était pas utilisée au 30 juin 2020. Il n'existe aucun engagement financier lié à cette facilité de crédit renouvelable.

Par ailleurs, la ligne de crédit préexistante de PSA S.A. et GIE PSA Trésorerie a été prolongée pour un montant total de 3 milliards d'euros, venant à échéance en mai 2023 pour 190 millions d'euros et en mai 2024 pour 2 810 millions d'euros.

Le Groupe dispose d'une deuxième option de prolongation d'un an, soumise à l'approbation des banques. Cette facilité de crédit n'était pas utilisée à la fin de la période. En cas de perte de la notation « Investment Grade » de Peugeot S.A., le tirage de cette ligne sera soumis à :

- un niveau d'endettement net des sociétés industrielles et commerciales inférieur à 6 milliards d'euros;
- un ratio dette nette sur capitaux propres consolidés des sociétés industrielles et commerciales inférieur à 1.

La capacité d'emprunt supplémentaire de Faurecia, indépendante de celle de Peugeot S.A., résulte d'une ligne de crédit syndiquée conclue le 15 décembre 2014. Elle ne comprend qu'une tranche de 1 200 millions d'euros. Suite à la signature d'un avenant le 15 juin 2018, l'échéance de la ligne a été prolongée jusqu'en juin 2023 avec deux extensions optionnelles d'un an. Suite à l'exercice de la première option d'extension en juin 2019, l'échéance de ce crédit a été prolongée jusqu'en juin 2024. Cette facilité de crédit a été partiellement tirée en mars. Le montant utilisé au 30 juin était de 600 millions €. Cette facilité de crédit contient une seule clause restrictive en matière de ratios financiers consolidés : le ratio Dette Nette / EBITDA doit être inférieur à 2,79. Le respect de ce ratio conditionne la disponibilité du crédit. Au 30 juin 2020, cette condition était respectée. Ce crédit comporte certaines clauses restrictives sur les cessions d'actifs (toute cession représentant plus de 35% de l'actif total consolidé serait soumise à autorisation des banques représentant les deux tiers du crédit syndiqué) et sur l'endettement de certaines filiales. .

NOTE 12 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS – ACTIVITES DE FINANCEMENT

12.1 ACTIFS FINANCIERS COURANTS

A. Prêts et créances des activités de financement

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Total encours net « Retail et Corporate & assimilés »	2	10
Total encours net de financement de stock à la clientèle « Corporate réseaux »	32	75
TOTAL	34	85

B. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se montent à 503 millions d'euros au 30 juin 2020 (454 millions au 31 décembre 2019). Ils comprennent des créances à terme, des dépôts sur les comptes de banques centrales, des Obligations Assimilables du Trésor, et des OPCVM.

12.2 DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Dettes constituées par un titre	232	231
Dettes envers les établissements de crédit	19	40
	251	271
Dettes envers la clientèle	2	1
	253	272
<i>Dettes envers les activités industrielles et commerciales</i>	(2)	-
TOTAL	251	272

Lignes de crédits confirmés non tirés

Au 30 juin 2020, un montant total de 140 millions d'euros étaient non tirés.

NOTE 13 - IMPOTS SUR LES RÉSULTATS

Le charge d'impôt du semestre est calculée sur la base des résultats avant impôts ventilés par zone fiscale auxquels sont appliquées les taux d'imposition estimés pour l'exercice complet. Les incidences fiscales des opérations spécifiques sont enregistrés dans la période propre à ces opérations.

Les impôts différés ont fait l'objet de tests de dépréciation sur la base d'estimations fiscales et de périodes de recouvrement cohérentes avec les principales hypothèses retenues pour les tests de dépréciation des UGT.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale	534	2 325	4 324
<i>Taux d'impôt légal en France pour l'exercice</i>	32,0%	32,0%	34,4%
Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice	(171)	(744)	(1 489)
Effet impôt des éléments suivants :			
> Différences permanentes	(33)	78	97
> Résultat taxable à taux réduit	(3)	11	4
> Crédits d'impôts	10	11	16
> Différences de taux à l'étranger et autres	25	102	251
Impôt sur les résultats avant perte de valeur sur l'intégration fiscale France	(172)	(542)	(1 121)
<i>Taux effectif d'impôt Groupe</i>	32,2%	23,3%	25,9%
> Intégration fiscale France de Peugeot S.A.			
- Activation des impôts différés sur déficits précédemment non reconnus	45	205	344
> Impôts différés sur déficits hors intégration fiscale France de Peugeot S.A.	(95)	12	61
IMPÔT SUR L'ENSEMBLE DES RÉSULTATS	(222)	(325)	(716)
<i>Taux effectif d'impôt Groupe après reconnaissance des impôts différés sur déficits</i>	41,6%	14,0%	16,6%

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

NOTE 14 - CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

14.1 CAPITAUX PROPRES

A. Composition du capital

<i>(en euros)</i>	30/06/2020	2019
Capital en début d'exercice	904 828 213	904 828 213
Bons de souscription d'actions (BSA) convertis en actions		
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE	904 828 213	904 828 213

Situation au 30 juin 2020

Le capital au 30 juin 2020 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. Dongfeng Motor Group, le groupe familial Peugeot (FFP et Etablissements Peugeot Frères) et Lion Participation (BPI France) détiennent chacun 12.23% (12.23% au 31 décembre 2019), soit 110 622 220 actions. Pour Dongfeng Motor Group, cette participation représente 17,73% des droits de vote, y compris les actions propres, et 17,59% des droits de vote, hors actions propres. Pour la famille Peugeot, cette participation représente 17,73% des droits de vote, y compris les actions propres, et 17,59% des droits de vote, hors actions propres. Pour Lion Participation, cette participation représente 17,73% du droit de vote, y compris les actions propres, et 17,59% des droits de vote, hors actions propres.

Le cours de bourse au 30 juin 2020 est de 14,48.

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.

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

<i>(en nombre d'actions)</i>	30 juin 2020	2019	2017
	Réalisations	Réalisations	Réalisations
Détentions à l'ouverture	9 943 735	11 315 735	9 113 263
Achats (Ventes) d'actions propres	-	(65 328)	5 729 987
Actions remises au titre du plan d'attribution d'actions gratuites 2015	-	(325 792)	(2 019 000)
Actions remises au titre du plan d'attribution d'actions gratuites 2016	(965 500)	(980 880)	
Actions remises au titre du plan d'attribution d'actions gratuites 2017	(1 188 000)		
DÉTENTIONS À LA CLÔTURE	7 790 235	9 943 735	11 315 735
Affectation			
> Couverture des plans d'attribution et d'options futurs	-	871 735	6 033 735
> Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2016	-	1 014 000	2 200 000
> Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2017	1 172 500	2 452 000	2 693 000
> Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2018	2 448 500	2 524 500	
> Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2019	2 992 500	3 081 500	-
> Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2020	1 176 735		-
	7 790 235	9 943 735	11 315 735

14.2 RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

A. Résultat net par action – part du groupe

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

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 2020	1er semestre 2019	2019
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du Groupe (en millions d'euros)	595	1 832	3 201
Résultat net consolidé - part du Groupe (en millions d'euros)	595	1 832	3 201
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	895 639 395	893 920 145	894 402 311
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe - par action de 1 euro (en euros)	0,66	2,05	3,58
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE - PAR ACTION DE 1 EURO (EN EUROS)	0,66	2,05	3,58

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 6.2.) et les Bons de Souscription d'Actions ont un effet de dilution potentielle au 30 juin 2020.

Les effets du calcul sont les suivants :

(1) Effet sur le nombre moyen d'actions

	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	895 639 395	893 920 145	894 402 311
Effet dilutif suivant la méthode du « rachat d'actions » des :			
> Bons de souscription d'actions remis à General Motor Group	39 727 324	39 727 324	39 727 324
> Plans d'attribution d'actions gratuites	8 243 422	6 976 692	7 602 712
Nombre moyen d'actions après dilution	943 610 141	940 624 161	941 732 347

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du Groupe	595	1 832	3 201
Effet de la dilution chez Faurecia (plans d'attribution d'actions gratuites)	-	-	(1)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (APRÈS EFFET DE LA DILUTION DE FAURECIA)	595	1 832	3 200
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe - dilué par action (en euros)	0,63	1,95	3,40

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Résultat net consolidé - part du Groupe	595	1 832	3 201
(plans d'attribution d'actions gratuites)	-	-	(1)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (APRÈS EFFET DE LA DILUTION DE FAURECIA)	595	1 832	3 200
Résultat net consolidé - part du Groupe - dilué par action (en euros)	0,63	1,95	3,40

NOTE 15 - NOTES ANNEXES AUX TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

TRÉSORERIE NETTE PRÉSENTÉE AUX TABLEAUX DE FLUX

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Trésorerie	11.3.B	15 283	16 116	17 379
Paievements émis		(29)	(132)	(26)
Autres		1	3	1
Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales		15 255	15 987	17 354
Trésorerie	12.1.B	505	503	454
Autres		(2)	(6)	(3)
Trésorerie nette des activités de financement		503	497	451
Élimination des opérations réciproques		(3)	(3)	-
TOTAL		15 755	16 481	17 805

NOTE 16 - ENGAGEMENTS DONNES HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS

16.1 ACTIVITÉS AUTOMOBILES

L'accord douanier relatif à l'industrie automobile entre le Brésil et l'Argentine prévoit le paiement de pénalités par le secteur automobile argentin au cas où le ratio moyen des importations sur exportations avec le Brésil serait supérieur à un certain seuil sur la période 2015–2019. Des pénalités pourraient être dues par le Groupe si l'ensemble du secteur automobile et le Groupe n'atteignaient pas le ratio exigé. Aucune provision n'est constatée du fait des incertitudes sur l'évolution du marché automobile en Argentine et au Brésil d'ici 2029 et des actions que le Groupe pourrait mettre en œuvre.

Dans le cadre du partenariat avec Toyota Motor Europe, PSA s'est engagé à prendre en charge les frais découlant de litiges commerciaux, pour les véhicules utilitaires commercialisés sous la marque Toyota, pour un montant maximum de 205 M€, sur 20,5 ans.

16.2 EQUIPEMENT AUTOMOBILE

Pour rappel, le 25 mars 2014, la Commission Européenne et le Department of Justice des États-Unis d'Amérique, le 27 novembre 2014, la Commission de la concurrence en Afrique du Sud, et le 19 mai 2017, l'Autorité de concurrence brésilienne (CADE), ont initié des enquêtes auprès de certains fournisseurs de systèmes de contrôle des émissions sur le fondement de suspicions de pratiques anticoncurrentielles dans ce segment. Faurecia est une des entreprises visées par ces enquêtes.

S'agissant du statut de ces procédures d'enquête :

- a Commission Européenne a annoncé clôturer son enquête, comme communiqué par la Société le 2 mai 2017 ;
- un accord a été conclu avec la CADE pour un montant non matériel et rendu public le 5 septembre 2018 ; il met fin à l'enquête visant Faurecia ;
- en décembre 2018, Faurecia a été informée par le Department of Justice des États-Unis d'Amérique qu'elle n'était plus visée par une enquête.
- un accord a été conclu avec la Commission de la concurrence en Afrique du Sud pour un montant non matériel et rendu public le 18 mai 2020 ; il met fin à l'enquête visant Faurecia.

Par ailleurs, le Groupe a conclu des accords, pour des montants non matériels, avec les plaignants des trois actions de groupe qui avaient 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, dont certaines sociétés du Groupe, pour des allégations de pratiques anticoncurrentielles concernant les systèmes d'échappement. Ces accords ont été validés par le Tribunal.

Deux actions de groupe pour des allégations similaires ont par ailleurs été introduites au Canada.

Les conséquences des procédures restantes et mentionnées ci-dessus ne peuvent être prédites par le Groupe.

En 2014, l'Alliance of Artists and Record Companies, Inc. ou AARC (organisation protégeant les droits d'auteurs aux États-Unis) a assigné devant la cour du District de Columbia (District Court) un groupe constitué de constructeurs et d'équipementiers automobiles, dont Clarion Corporation of America (filiale à 100 % de Clarion Co. Ltd). L'AARC

reprochait aux défendeurs de distribuer des systèmes de navigation embarqués qui violaient le Audio Home Recording Act de 1992, notamment pour absence de versement de redevances. La problématique principale posée par ce litige était de savoir si les systèmes embarqués étaient des « dispositifs numériques d'enregistrement audio » capables de générer des « copies numériques d'enregistrements audio » telles que définies dans la loi.

Le 23 mars 2018, la cour a émis un jugement sommaire en faveur de Clarion en décidant que les systèmes de navigation de Clarion n'étaient pas des « dispositifs numériques d'enregistrement audio » parce qu'ils n'étaient pas capables de générer des « copies numériques d'enregistrements audio » selon la définition de la loi. La cour a confirmé peu de temps après son jugement préliminaire en faveur de Clarion et des autres défendeurs, ce qui clôtura la procédure devant cette juridiction.

En septembre 2018, L'AARC a interjeté appel de cette décision devant la Cour d'Appel du District de Columbia (« D.C. Circuit ») sur des fondements similaires à ceux soulevés en première instance.

Le 28 janvier 2020, un panel de trois juges du D.C.Circuit a confirmé à l'unanimité le jugement sommaire de la Cour du District de Columbia en faveur de Clarion, en décidant que les constructeurs automobiles et les fabricants de certains systèmes embarqués dans les véhicules (ce qui inclut les produits de Clarion), comprenant des disques durs, programmes informatiques et bases de données, n'étaient pas redevables de dommages-intérêts ou de redevances au titre du Audio Home Recording Act de 1992, 17 U.S.C. §1001, etc.

En l'absence de nouvelle audition devant la cour d'Appel du District de Columbia (District Court) ou d'appel auprès de la Cour suprême des Etats-Unis dans les délais impartis, le litige est définitivement clos pour le Groupe.

Il n'existe pas d'autres litiges ou procédures dont le dénouement pourrait avoir des conséquences significatives sur la situation consolidée du Groupe.

16.3 ENGAGEMENTS LIÉS AU GROUPE GEFCO

La cession du groupe Gefco par le Groupe PSA à JSC Russian Railways (RZD) le 20 décembre 2012 est assortie de clauses de garantie de passifs en faveur de l'acquéreur. Au 30 juin 2020, 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 1er janvier 2017 prolonge la durée de la clause d'exclusivité jusqu'à fin 2021 et confirme les garanties de bonne exécution des contrats logistiques données par le Groupe PSA. Au 30 juin 2020, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces garanties données.

NOTE 17 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Il s'agit des opérations avec les parties liées, telles que visées par les normes adoptées conformément au règlement européen (CE) 1606/2002, conclues par les sociétés du Groupe au cours des exercices 2019 et 2020.

Ces opérations concernent les sociétés mises en équivalence et les ventes de flottes à l'administration française et les sociétés qu'elle contrôle.

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 ces sociétés sont les suivantes pour les activités industrielles et commerciales :

(en millions d'euros)	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Ventes nettes aux sociétés industrielles et commerciales ⁽¹⁾	329	582	1 298
Ventes nettes de flottes à l'administration françaises et aux sociétés sous son contrôle	84	123	253
Ventes et cessions nettes aux sociétés en partenariat avec Santander, yc ventes avec buy-back ⁽²⁾	1 895	2 812	5 138
Achats ⁽³⁾	(1 198)	(1 355)	(2 947)

⁽¹⁾ dont ventes Faurecia aux sociétés mises en équivalence de Faurecia et de PSA, et au partenaire Dong Feng Motor pour 237 millions d'euros au 1er semestre 2020 (417 million d'euros au 1er semestre 2019 et 981 millions d'euros au 31 décembre 2019)

⁽²⁾ avant retraitement buy-back (annulation des ventes nettes, reconnues sur la durée du contrat)

⁽³⁾ dont achats à Gefco pour 848 millions d'euros au 30 juin 2020 (984 millions d'euros au 30 juin 2019 et 2 264 millions d'euros au 31 décembre 2019).

Les dettes et créances vis-à-vis de ces sociétés sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2020	1er semestre 2019	2019
Prêts à long terme ⁽¹⁾	231	162	196
Prêts - part à moins d'un an	98	31	78
Créances d'exploitation ⁽²⁾	401	412	579
Dettes d'exploitation ⁽³⁾	(366)	(434)	(434)

⁽¹⁾ Prêts subordonnés octroyés par BPF holding à ses joint-ventures financières.

⁽²⁾ dont créances de Faurecia pour 136 millions d'euros (141 millions d'euros au 30 juin 2019 et 308 millions d'euros au 31 décembre 2019)

⁽³⁾ dont dettes d'exploitation de Faurecia pour 17 millions d'euros (11 millions d'euros au 30 juin 2019 et 29 millions d'euros au 31 décembre 2019)

NOTE 18 - EVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE

Il n'est survenu, depuis le 30 juin 2020 et jusqu'au 27 juillet 2020, date d'arrêté des comptes par le Directoire, aucun événement susceptible d'influer de manière significative sur les décisions économiques prises sur la base des présents états financiers.

IV – PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2020

Responsable du Rapport financier semestriel 2020

Monsieur Carlos TAVARES
Président du Directoire
Peugeot S.A.

Attestation du responsable du Rapport financier semestriel 2020

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés consolidés pour le semestre écoulé 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 10) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Carlos Tavares
Président du Directoire de Peugeot S.A.

Responsable de l'information financière

Andrea Bandinelli
Directeur de la Communication financière et des Relations investisseurs

V – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2020

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 2020, 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 le 27 juillet 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 établi le 28 juillet 2020 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 28 juillet 2020

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Charles Desvernois

Thierry Blanchetier

Ioulia Vermelle

Laurent Miannay

Credits Photos:
GROUPE PSA / Département Communication



PEUGEOT S.A.

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 904 828 213 €
Siège social : 7, rue Henri Sainte-Claire Deville
92563 Rueil-Malmaison - France
B 552 100 554 R.C.S. Nanterre – Siret 552 100 554 00021
Tél. : + 33 (0)1 55 94 81 00
groupe-psa.com