

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 26 JANVIER 2012

RAPPORT DE L'ADMINISTRATEUR UNIQUE

Messieurs,

En ma qualité de Représentant Permanent de l'Administrateur Unique de votre Groupement, j'ai l'honneur de vous rendre compte de son activité au cours de l'exercice écoulé, en évoquer les perspectives pour l'année 2012, soumettre les comptes annuels de l'exercice 2011 à votre approbation et, enfin, vous demander d'en affecter les résultats.

Missions et Activité au cours de l'exercice 2011 :

- Votre Groupement centralise les besoins et excédents de trésorerie des sociétés industrielles et commerciales du Groupe PSA PEUGEOT CITROEN en Europe : pays de la zone Euro, Grande Bretagne, Suède, Norvège, Danemark, Pologne, République Tchèque, Hongrie. La trésorerie des entités suisses est centralisée chez PSA International, qui remonte tout ou partie de ses excédents au GIE.
- Votre Groupement gère les excédents nets de trésorerie, conformément à la politique de placement du Groupe PSA PEUGEOT CITROËN, et dans le respect des limites de contrepartie qui régissent ses engagements.
- Votre Groupement assure le financement de la quote-part du Groupe dans les besoins de trésorerie court terme résiduels de Sevel Nord. En 2011, il a également octroyé un prêt d'actionnaire à Sevel S.p.A (Italie), dans le cadre de l'obtention d'une subvention de l'Etat Italien.
- Votre Groupement a d'autre part couvert la quote-part du Groupe dans les besoins de financement de PCMA Russie, dans l'attente de la mise en place d'un prêt par la BERD.
- Votre Groupement met en œuvre la politique de gestion de taux du Groupe PSA PEUGEOT CITROËN et gère les instruments de couverture de taux. Afin de limiter les risques de contrepartie, les instruments de couverture de taux de la dette sont encadrés par des contrats-cadre (FBF et ISDA) et des contrats d'appel de marge (ARG et CSA) .

Position de trésorerie vis à vis des adhérents du GIE et autres contreparties du Groupe PSA : les comptes de prêts consentis aux adhérents du GIE et autres contreparties du Groupe PSA ont représenté 9 698 millions d'Euros d'encours en moyenne annuelle (contre 8 348 millions d'Euros en 2010) quand les comptes d'emprunts à ces mêmes entités ont atteint 9 486 millions d'Euros (contre 8 579 millions d'Euros en 2010).

Depuis juin 2009, le taux de financement appliqué aux adhérents du GIE est déterminé chaque mois, de manière à refacturer aux adhérents les coûts de financement supportés, déduits des produits de placement perçus.

Financements externes

Votre Groupement a eu recours à de nouveaux financements externes lors de cet exercice par l'intermédiaire de Peugeot SA :

- En janvier 2011, abondement des souches obligataires existantes de 2013 et 2016 à hauteur de respectivement 350 M€ et 150 M€
- En septembre 2011, émission obligataire de 500 M€ de maturité 4,5 ans

Les montants reçus par Peugeot SA ont été prêtés au GIE au travers de trois prêts aux mêmes conditions que les opérations financières réalisées par Peugeot SA.

En 2011, le GIE a procédé en direct ou via Peugeot SA :

- Au remboursement par anticipation de l'emprunt de 3 milliards d'Euros de Peugeot SA à l'Etat de 2009, à hauteur de 2 milliards d'euros, dont 1 milliard en avril et 1 milliard en février (1 milliard de cet emprunt avait été remboursé en 2010)
- Au remboursement, à son échéance, de l'émission du GIE de 1 500 millions d'Euros de 2001, pour 1 255 millions d'Euros (245 millions de cette même obligation avaient été rachetés en 2010)

Au total, l'encours moyen de l'ensemble des financements externes s'établit à 5 614 millions d'Euros, contre 6 864 millions d'Euros en 2010, soit une réduction de 1 250 millions d'Euros.

La charge financière résultant des opérations de financement externe s'élève pour l'exercice 2011 à 271 millions d'Euros, contre 335 millions d'Euros en 2010.

L'évolution des taux sur la période a généré une réduction des comptes créditeurs d'appel de marge, qui s'établissent à 201 millions d'Euros en encours moyen, contre 261 millions d'Euros en 2010.

Placements

La politique de placement du Groupe PSA Peugeot Citroën a été refondue fin 2010 dans une optique de minimiser les risques de liquidité, de contrepartie et de volatilité tout en optimisant les rendements. Cette politique a été déployée sur le GIE, avec notamment pour impact la réactivation des placements ayant une maturité initiale supérieure à un an, à hauteur de 280 millions d'Euros.

L'encours moyen des placements de trésorerie s'est établi en 2011 à 5 477 millions d'Euros, contre 7 019 millions d'Euros en 2010 ; cette réduction, de 1 542 millions d'euro est à considérer en tenant compte de la réduction de la dette externe de 1 250 millions d'Euros mentionnée précédemment.

Les placements de votre Groupement se répartissent comme suit en 2011, en encours moyens annuels

Liquidités courantes	5 197
Titres de créances négociables	2 016
OPCVM de Trésorerie	2 578
Prêts au jour le jour & prêts de titres	603
Placements pérennes	280
Total	5 477

Les produits financiers résultant des opérations de placement externes s'établissent à 61 millions d'Euros, contre 40 millions d'Euros en 2010.

Perspectives pour l'exercice 2012

Votre Groupement continuera d'assurer ses missions (i) de centralisateur des excédents et besoins de trésorerie des adhérents du GIE, (ii) de placement des soldes excédentaires nets ainsi que (iii) d'intermédiaire en matière de gestion du risque de taux d'intérêt.

Votre groupement continuera d'optimiser le rendement de ses placements en préservant sa sécurité financière à court terme.

Examen des comptes de l'exercice 2011

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales en vigueur et ont été acceptés par les Commissaires aux Comptes de votre Groupement. Ils comprennent le bilan, le compte de résultat et l'annexe ; cette dernière contient des informations significatives pour la compréhension des comptes et il convient en conséquence de s'y reporter.

Le compte de résultat de l'exercice fait ressortir une perte de 2,1 millions d'Euros, contre un gain de 10,5 millions d'Euros sur l'exercice précédent.

Le résultat financier sur l'exercice est positif à hauteur de 8,6 millions d'Euros contre 18,9 millions d'Euros en 2010.

L'évolution du résultat courant, de -12,6 millions d'Euros s'analyse de la façon suivante :

- **+65 M€** dus à la réduction des charges d'intérêts liés aux financements externes long terme, grâce à la réduction de l'encours de la dette externe, avec notamment le remboursement de l'emprunt d'Etat
- **+21 M€** dus à l'augmentation des produits de placement, malgré la réduction des encours moyens de placement :
 - Augmentation de l'Eonia moyen qui s'établit à 0,87% en 2011 contre 0,44% en 2010
 - Amélioration de la performance des placements par rapport à l'Eonia, grâce à la refonte de la politique de placement ; le rendement moyen des placements s'établit à 1,16% en 2011, contre 0,61% en 2010

- **-48 M€** dus à l'augmentation des charges sur les emprunts auprès des adhérents du GIE et autres contreparties du Groupe PSA, en raison à la fois de l'augmentation de leur encours moyen, qui s'établit à 9 486 millions d'Euros en 2011 contre 8 579 millions d'Euros en 2010, et de l'appréciation de l'Eonia indiquée précédemment
- **-50 M€** dus à la réduction des produits sur les financements accordés aux adhérents du GIE et autres contreparties du Groupe PSA. L'encours moyen des financements accordés augmente, à 9 698 millions d'Euros, contre 8 348 millions d'Euros en 2010, mais les gains réalisés sur les financements et placements externes ont été répercutés sur les adhérents. Ceux-ci ont ainsi bénéficié d'un taux moyen de financement de 3,01% en 2011 contre 4,09% en 2010.

A noter que l'évolution des charges d'exploitation, qui s'établissent à 10,7 millions d'Euros en 2011, contre 8,3 millions d'Euros en 2010, est due en quasi-totalité à l'augmentation des commissions et frais sur emprunts, qui sont pris en compte dans les variations présentées plus haut. Les frais généraux, quant-à eux, restent stables.

Notons également que des reprises de provisions ont été faites pendant l'exercice, pour un montant total de 3,3 M€, ainsi que des écritures de corrections sur exercices antérieurs pour un montant de -5,3 M€.

Le total de bilan s'établit au 31 décembre 2011 à 11,9 millions d'Euros contre 16,1 millions d'Euros au 31 décembre 2010.

Je vous demande d'approuver les comptes de l'exercice 2011 tels qu'ils viennent de vous être présentés.

Proposition d'affectation du résultat :

Si vous approuvez les comptes tels qu'ils viennent de vous être présentés, je vous propose, conformément à l'article 21 du contrat de votre Groupement, d'en affecter le résultat, soit une perte de 2.104.364,94 millions d'Euros, à chacun des membres de votre Groupement en proportion des parts détenues dans son capital, à savoir :

- PEUGEOT S.A. : 2 076 306.74 €
- GEFCO : 7 014.55 €
- AUTOMOBILES PEUGEOT : 7 014.55 €
- AUTOMOBILES CITROËN : 7 014.55 €
- PEUGEOT CITROËN AUTOMOBILES S.A. : 7 014.55 €

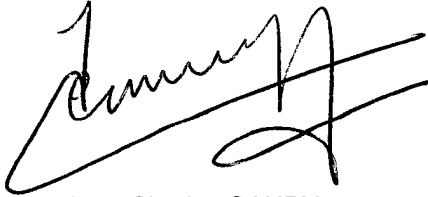
Le Représentant Permanent
de l'Administrateur Unique



JC.GAURY

Conformément aux dispositions statutaires, le présent procès-verbal a été signé par le Président de séance et un membre au moins du Groupement.

Le Président de séance

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jean-Charles GAURY', with a large, sweeping flourish at the end.

Jean-Charles GAURY

Un membre

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Todorov', with a long, horizontal flourish extending to the right.

PEUGEOT SA
(Monsieur Pierre TODOROV)

GIE PSA Trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2011

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels**

ERNST&YOUNG et Autres

GIE PSA Trésorerie

Exercice clos le 31 décembre 2011

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Membres du Groupement,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels du groupement GIE PSA Trésorerie, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par l'administrateur. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupement à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de l'administrateur et dans les documents adressés aux membres du groupement sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris-La Défense, le 26 janvier 2012

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

A blue ink signature of Marc Stoessel, written in a cursive style. The signature starts with a large 'M' and ends with a long horizontal stroke.

Marc Stoessel

GIE PSA TRESORERIE



COMPTES SOCIAUX



EXERCICE 2011

GIE PSA TRESORERIE

BILAN AU 31 DECEMBRE 2011

(en milliers d'euros)

	EXERCICE 2011		EXERCICE 2010	P A S S I F	EXERCICE 2011	EXERCICE 2010
	Montants bruts	Amortissements et Provisions nets				
		Montants nets	MONTANTS NETS			
A C T I F						
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE						
1				C		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				A		
2				Capital social.....	1	15
3				Primes d'émission, de fusion, d'apport	2	
4				Ecarts de réévaluation.....	3	
5				RESERVES :	4	
6				Reserve légale.....	5	
7				Reserves statutaires ou contractuelles.....	6	
8				Reserves réglementées.....	7	
9				Autres réserves.....	8	
10				Report à nouveau.....	9	
11				Résultat de l'exercice.....	10	10 920
12				Subventions d'investissement.....	11	
13				Provisions réglementées.....	12	
14				Total Lignes 1 à 11	12	(2 089)
15				Produit des émissions de titres participatifs.....	13	
16				Avances conditionnées.....	14	
17				Titres subordonnés.....	15	
18				Total Lignes 13 à 15	16	
19				Provisions pour risques.....	17	
20				Provisions pour charges.....	18	
21				Total Lignes 17 à 18	19	
22						
STOCKS :				EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES		
23				Emprunts obligataires convertibles.....	20	
24				Autres emprunts obligataires (Note 6A & 7).....	21	1 884 726
25				Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit (Note 6B & 7).....	22	342 152
26				Emprunts & dettes financières divers (Note 6C et 7).....	23	10 834 026
27				S/Total Lignes 20 à 23	24	11 788 405
CREANCES :				DETTES D'EXPLOITATION :		
28				Avances & acomptes reçus sur commandes.....	25	
29				Dettes Fournisseurs & Comptes rattachés (Note 7).....	26	25
30				Dettes fiscales & sociales (Note 7).....	27	657
31				S/Total Lignes 25 à 27	28	682
32				DETTES DIVERSES :		
33				Dettes sur immobilisations & Comptes rattachés.....	29	
34				Autres dettes (Note 7 et 8).....	30	87 107
35				S/Total Lignes 29 & 30	31	87 107
36				Total des Dettes.....	32	11 854 207
37				Provisions constatées d'avance (Note 7).....	33	3 762
38				Total Lignes 32 & 33	34	11 857 969
39				Charges à reporter sur plusieurs exercices.....		
40				Primes de remboursement des obligations (Note 6).....		
				Ecarts de conversion Actif.....	35	
TOTAL DE L'ACTIF :				TOTAL DU PASSIF :	36	16 107 688

GIE PSA TRESORERIE

COMPTE DE RESULTAT - EXERCICE 2011 -

2.

(en milliers d'euros)

		EXERCICE 2011	EXERCICE 2010	
D E X R P E L S O U I L T A T I O N	Ventes de marchandises.....	1		
	Production vendue - biens.....	2		
	Production vendue - services.....	3		
	CHIFFRE D'AFFAIRES : Lignes 1 à 3.....	4	-	
	Production stockée.....	5		
	Production immobilisée.....	6		
	Subventions d'exploitation reçues.....	7		
	Reprises s/amorts. & provisions, transferts de charges.....	8		
	Autres produits.....	9		
		PRODUITS D'EXPLOITATION (Lignes 4 à 9)	10	-
A T I O N	Achats de marchandises.....	11		
	Variation des stocks de marchandises.....	12		
	Achats matières premières & autres approvisionnements.....	13		
	Variation stocks matières premières & autres approv.....	14		
	Autres achats & charges externes.....	15	10 017	
	Impôts, taxes & versements assimilés.....	16	667	
	Salaires & traitements.....	17		
	Charges sociales.....	18		
	<i>Dotations d'Exploitation :</i>			
	- Aux amortissements des immobilisations.....	19		
	- Aux amortissements des charges à répartir.....	20		
	- Aux provisions s/actif immobilisé.....	21		
	- Aux provisions s/actif circulant.....	22	-	
	- Aux provisions pour risques & charges.....	23		
Autres charges.....	24			
	CHARGES D'EXPLOITATION (Lignes 11 à 24)	25	8 342	
	RESULTAT D'EXPLOITATION (Lignes 10 - 25)	26	(8 342)	
	QUOTES-PARTS RESULTATS S/OPERATIONS EN COMMUN.....	27		
R E S U L T A T F I N A N C I E R	Produits financiers de participations.....	28		
	Pdts des aut. valeurs mob. & créances de l'actif immobilisé.....	29	-	
	Autres intérêts & produits assimilés (Note 9).....	30	446 375	
	Reprises s/provisions & transferts de charges (Note 9).....	31		
	Différences positives de change.....	32		
	Produits nets s/cessions valeurs mobilières de placement.....	33	506 872	
		PRODUITS FINANCIERS (Lignes 28 à 33)	34	506 872
	Dotations financières aux amortissements & provisions (Note 9).....	35	(2 511)	
	Intérêts & charges assimilées (Note 9).....	36	440 306	
	Différences négatives de change.....	37		
Charges nettes s/cessions valeurs mobilières de placement.....	38			
	CHARGES FINANCIERES (Lignes 35 à 38)	39	488 010	
	RESULTAT FINANCIER (Lignes 34 - 39)	40	18 862	
	RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS :	41	10 520	
E X C E P T I O N N E L	Produits exceptionnels s/opérations de gestion.....	42		
	Produits exceptionnels s/opérations en capital.....	43		
	Reprises s/provisions & transferts de charges.....	44		
	PRODUITS EXCEPTIONNELS (Lignes 42 à 44)	45	-	
	Charges exceptionnelles s/opérations de gestion.....	46		
	Charges exceptionnelles s/opérations en capital.....	47		
	Dotations exceptionnelles aux amortissements & provisions.....	48		
	CHARGES EXCEPTIONNELLES (Lignes 46 à 48)	49	-	
	PARTICIPATION DES SALARIES.....	50		
	IMPOTS SUR LES BENEFICES.....	51		
	RESULTAT NET DE L'EXERCICE :	52	10 520	

GIE PSA TRESORERIE

TABLEAU DE FINANCEMENT - EXERCICE 2011 -

(en milliers d'euros)

	EXERCICE 2011	EXERCICE 2010 Proforma	EXERCICE 2010
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	(2 104)	10 520	10 520
Amortissement des immobilisations.....			
Amortissement des primes de remboursement des obligations.....	750	1 334	(9 662)
Variations nettes des provisions (+/-).....	(3 261)	1 079	(1 070)
Résultat sur cessions d'immobilisations (+/-).....			
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	(4 615)	12 932	(212)
(Augmentation-) / (Diminution+) Stocks et en-cours.....			
(Augmentation-) / (Diminution+) Clients & Comptes rattachés.....			
(Augmentation-) / (Diminution+) Autres débiteurs.....	25 182	(14 829)	(15 880)
(Augmentation+) / (Diminution-) Fournisseurs & Comptes rattachés.....	(15)	19	19
(Augmentation+) / (Diminution-) Autres créditeurs.....	(104 819)	(1 087)	(2 218)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	(79 652)	(15 897)	(18 079)
FLUX FINANCIERS D'EXPLOITATION	(84 267)	(2 964)	(18 291)
Prix de cession des immobilisations corporelles.....			
Prix de cession des titres de participation.....			
Investissement en immobilisations corporelles.....			
Acquisition de titres de participation.....			
Autres (+/-).....			
FLUX FINANCIERS LIES AUX INVESTISSEMENTS			
Dividendes versés (résultat transparent pour les membres).....	(10 520)	17 163	
Augmentation des fonds propres.....			
Acquisition des titres d'autocontrôle.....			
Nouveaux emprunts long terme.....	2 738 400	4 272 000	1 500 000
Remboursements d'emprunts.....	(4 917 078)	(3 994 927)	(1 000 000)
Rachat d'obligations émises par l'entreprise.....			
(Augmentation +) / (Diminution -) des autres dettes long terme.....	(143 404)	285 735	307 733
(Augmentation -) / (Diminution +) des prêts et créances long terme.....			
Autres (+/-).....			
FLUX DES OPERATIONS FINANCIERES	(2 332 601)	579 971	807 733
TOTAL DES FLUX	(2 416 868)	577 007	789 442
VARIATION DE LA TRESORERIE	(2 416 868)	577 007	789 442
Trésorerie au début de l'exercice (2).....	7 460 243	6 883 237	6 540 300
TRESORERIE AU 31 DECEMBRE (1)	5 043 375	7 460 243	7 329 742

(1) La trésorerie au 31 Décembre se décompose comme suit :

- Comptes courants solde débiteur	7 724 611	8 095 377
- Comptes courants solde créditeur	(6 345 571)	(8 217 169)
- Placements de trésorerie (hors comptes courants solde débiteur)	3 993 464	7 862 179
- Banques solde débiteur	10 989	646
- Banques solde créditeur	(340 117)	(280 788)
	5 043 375	7 460 243

(2) La trésorerie au début de l'exercice 2010 se décompose comme suit :

- Comptes courants solde débiteur	7 388 309
- Comptes courants solde créditeur	(6 925 536)
- Placements de trésorerie (hors comptes courants solde débiteur)	6 715 192
- Banques solde débiteur	102
- Banques solde créditeur	(294 830)
	6 883 237

GIE PSA TRESORERIE**ANNEXE**

Les informations ci-après constituent l'Annexe au Bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2011, dont le total est de 11 855 880 milliers d'euros et au Compte de Résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégagant une perte de 2 104 milliers d'euros.

L'exercice a une durée de douze mois, recouvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2011.

Les notes et les tableaux n° 1 à 12 ci-après, font partie intégrante des comptes annuels.

Ces comptes ont été arrêtés le 26 janvier 2012 par l'Administrateur unique.

Les comptes annuels sont consolidés au niveau du groupe PSA Peugeot Citroën.

NOTE N° 1 : NATURE DES ACTIVITES EXERCEES

Le GIE PSA TRESORERIE a pour objet principal d'effectuer et de centraliser les opérations de trésorerie des sociétés industrielles et commerciales du groupe PSA Peugeot Citroën.

A ce titre, le GIE PSA TRESORERIE est particulièrement chargé :

- de collecter l'ensemble des liquidités euros des sociétés en situation d'excédent de trésorerie ;
- de fournir dans le cadre des objectifs qui lui sont assignés, les ressources nécessaires aux sociétés, en situation de besoin de trésorerie ;
- et corrélativement, de placer ou de se procurer sur les marchés, les disponibilités ou besoins nets du groupe en résultant.

Le groupement exerce également une fonction d'intermédiation dans la gestion du risque de taux des sociétés industrielles et commerciales du groupe PSA Peugeot Citroën.

NOTE N° 2 : COMPOSITION DU CAPITAL

Le capital du Groupement se compose de 300 parts d'une valeur nominale de 50 € chacune, intégralement libérées à la souscription.

Il est réparti entre les membres comme suit :

- Peugeot SA :	296
- Automobiles Peugeot :	1
- Automobiles Citroën :	1
- GEFCO :	1
- Peugeot Citroën Automobiles SA :	1

	300

NOTE N° 3 : APPROPRIATION DES RESULTATS

Les résultats positifs ou négatifs du GIE sont affectés au profit ou à la charge de chacun de ses membres en proportion des parts qu'ils détiennent dans son capital.

L'Administrateur peut en outre décider le versement d'acomptes mensuels correspondant au résultat positif comptable du groupement, cumulé depuis le début de l'exercice en cours.

NOTE N° 4 : REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base qui ont pour objet de fournir une image fidèle de l'entreprise :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels (PCG1999).

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

a) Prêts et créances

Les prêts et créances sont valorisés à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

b) Placements de trésorerie

Ils comprennent les comptes courants de trésorerie débiteurs des filiales ainsi que les placements externes essentiellement constitués par des parts d'OPCVM de trésorerie et des titres de créances négociables.

Les parts d'OPCVM sont évaluées à la valeur liquidative à la date de clôture lorsque cette valeur est inférieure ou égale à la valeur comptable, ou à la valeur garantie pour les parts d'OPCVM bénéficiant d'une garantie de rendement.

Les titres de créances négociables sont des titres à taux variable ou swappés à taux variable ; les intérêts courus à la clôture sont comptabilisés en résultat.

c) Emprunts et dettes assimilées

Ce poste comprend les comptes courants de trésorerie créditeurs des filiales, les emprunts obligataires et les emprunts contractés auprès de PSA.

Les emprunts et dettes assimilées sont valorisés à leur valeur nominale et les intérêts courus à la clôture sont comptabilisés en résultat.

d) Opérations en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaieur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contrevaieur au cours de fin d'exercice.

Les éléments monétaires bénéficiant d'une couverture de change à termes sont enregistrés au cours comptant de la mise en place de l'opération. La différence de change observée à cette occasion, entre le cours au comptant au jour de la couverture et le cours de couverture, est rapportée au résultat prorata temporis sur la durée de la couverture.

e) Opérations de gestion du risque de taux d'intérêt

Les swaps contractés pour le compte de sociétés du groupe en pure intermédiation, sont systématiquement retournés sur le marché afin de neutraliser le risque de taux sur le groupement.

Dans le cadre de la gestion de la liquidité, le groupement réalise des opérations de couverture par la mise en place d'instruments financiers destinés à limiter les risques liés aux fluctuations de taux d'intérêt.

Les résultats dégagés par les opérations d'intermédiation et de couverture de la liquidité, sont enregistrés de manière symétrique aux résultats constatés sur les éléments couverts.

Un risque de taux résiduel peut ponctuellement être conservé pour profiter des opportunités de marché. Ce risque, qui fait l'objet quotidiennement d'une mesure en terme de valeur à risque (VAR) n'a pas d'impact significatif en terme de résultat.

Les opérations hors couverture sont évaluées à chaque clôture comptable à leur valeur de marché; en cas de moins-values latentes, ces dernières sont provisionnées.

La nature des principaux instruments utilisés et leur montant en capital à la clôture de l'exercice sont indiqués parmi les engagements financiers (cf note n° 10).

f) Changements de méthode d'évaluation

Aucun changement de méthode d'évaluation n'est intervenu au cours de l'exercice.

NOTE N° 5 :

GIE PSA TRESORERIE

PLACEMENT DE TRESORERIE - EXERCICE 2011 -

(en milliers d'euros)

Poste	Valeur Brute (A)	Créances rattachées (B)	TOTAL BRUT (A+B)	Dépréciation (C)	TOTAL NET	Surcôte/Décôte
TITRES DE PLACEMENTS						
Certificat de dépôt négociables	795 000	1 722	796 722	-	796 722	-
Bons Monétaires	651 723	23	651 746	-	651 746	-
Billets de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Prêts Blancs PC	215 334	420	215 754	-	215 754	-
EMTN	50 000	23	50 023	-	50 023	-
FRN	283 127	1 090	284 217	-	284 217	49
OPCVM	1 998 280	16	1 998 296	-	1 998 296	-
TOTAL I	3 993 464	3 294	3 996 758	-	3 996 758	49
C/C DE TRESORERIE						
Membres	3 817 658	9 081	3 826 739	-	3 826 739	
Entreprises liées	3 906 953	8 560	3 915 513	-	3 915 513	
TOTAL II	7 724 611	17 641	7 742 252	-	7 742 252	
TOTAL GENERAL (I+II)	11 718 075	20 935	11 739 010	-	11 739 010	
FRAIS D'EMISSION S/EMPRUNTS RESTANT A ETALER (cf. Note 6)						26 266
CCA SOULTE PAYEE / SWAP SUR EMPRUNTS OBLIGATAIRES						284
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE						26 599

GIE PSA TRESORERIE
EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES - EXERCICE 2011

(en milliers d'euros)

Poste	Date de début	Date d'échéance	Taux	Valeur de remboursement (A)	Dettes rattachées (B)	TOTAL (A+B)	Prime de remboursement	Frais d'émission restant à évaluer
AUTRES EMPRUNTS OBLIGATAIRES								
- Emprunt obligataire 600.000.000 € (1)	19/09/2003	19/09/2033	6,000%	600 000	10 230	610 230	747	-
TOTAL A				600 000	10 230	610 230	747	-
EMPRUNTS ET DETTES AUTRES DES ETS DE CREDIT								
TOTAL B				340 117	2 035	342 152	-	-
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES DIVERS								
EMPRUNTS PSA								
- Emprunt OCEANE 574.967.060,50 €	01/07/2009	01/01/2016	4,450%	574 967	12 793	587 760	-	5 402
- Emprunt "obligataire" 750.000.000 €	15/07/2009	15/07/2014	5,375%	750 000	29 175	779 175	-	5 435
- Emprunt "obligataire" 500.000.000 € - 4,000 %	28/10/2010	28/10/2013	4,000%	500 000	3 552	503 552	-	2 271
- Emprunt "obligataire" 500.000.000 € - 5,000 %	28/10/2010	28/10/2016	5,000%	500 000	4 428	504 428	-	4 538
- Emprunt "obligataire" 500.000.000 € - 5,625 %	29/06/2010	29/06/2015	5,625%	500 000	14 293	514 293	-	3 419
- Emprunt "obligataire" 350.000.000 € - 4 %	26/01/2011	28/10/2013	4,000%	350 000	2 480	352 480	-	689
- Emprunt "obligataire" 150.000.000 € - 5 %	26/01/2011	29/10/2016	5,000%	150 000	1 328	151 328	-	584
- Emprunt "obligataire" 500.000.000 € - 6,88 %	30/09/2011	30/09/2016	6,880%	500 000	8 735	508 735	-	3 918
CIC DE TRESORERIE								
Membres				2 975 531	1 716	2 977 248		
Entreprises liées				3 370 040	1 845	3 371 885		
EMPRUNTS COURT TERME								
Entreprises liées				136 400	26	136 426		
CREDIT DE TRESORERIE								
Entreprises liées				-	-	-		
DEPOTS A TERME								
Entreprises liées				444 514	203	444 717		
TOTAL C				10 753 452	80 574	10 834 026	-	26 256
TOTAL GENERAL				11 693 569	82 839	11 786 408	747	26 256
SURCOTES / DECOTES SUR "Placements de Trésorerie" (cf. Note 5)								49
CCA SOLUTE PAYEE / SWAP SUR EMPRUNTS OBLIGATAIRES								385
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE								26 599

(1) : Les obligations, d'une valeur unitaire de 1.000 €, ont été émises à un prix de 998,26 € et sont remboursables au pair.

NOTE N° 7 :

GIE PSA TRESORERIE
TABLEAU DES ECHEANCES DES CREANCES ET DETTES - EXERCICE 2011 -

(en milliers d'euro)

ETAT DES CREANCES (en milliers d' euros)	MONTANTS NETS	A MOINS D'UN AN	DE UN A CINQ ANS	A PLUS DE CINQ ANS
- DE L'ACTIF CIRCULANT -				
Autres créances.....	76 732	76 732		
Placements de trésorerie.....	11 739 010	11 739 010		
Banque, caisses & Comptes rattachés.....	12 792	12 792		
SOUS-TOTAL.....	11 828 534	11 828 534		
Charges constatées d'avance :				
Intérêts précomptés sur billets de trésorerie.....				
Autres charges constatées d'avance.....	26 599	26 599		
SOUS-TOTAL.....	26 599	26 599		
TOTAL GENERAL	11 855 133	11 855 133		

ETAT DES DETTES (en milliers d' euros)	MONTANTS NETS	A MOINS D'UN AN	DE UN A CINQ ANS	A PLUS DE CINQ ANS
- EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES -				
Autres emprunts obligataires.....	610 230	10 230		600 000
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit.....	342 152	342 152		
Emprunts & dettes financières divers				
Billets de trésorerie.....			3 824 967	
Autres financements de trésorerie.....	10 834 026	7 009 059		
SOUS-TOTAL...	11 786 408	7 361 441	3 824 967	600 000
- DETTES D'EXPLOITATION -				
Dettes Fournisseurs & Comptes rattachés.....	25	25		
Dettes fiscales & sociales.....	667	667		
SOUS-TOTAL...	692	692		
- DETTES DIVERSES -				
Autres dettes.....	67 107	67 107		
SOUS-TOTAL...	67 107	67 107		
Produits constatés d'avance (1).....	3 762	3 762		
SOUS-TOTAL...	3 762	3 762		
TOTAL GENERAL	11 857 969	7 433 002	3 824 967	600 000

(1) : Il s'agit principalement de l'étalement d'une soule encaissée sur un swap pour 3.493 milliers d'euros, le reste correspondant à l'étalement des intérêts précomptés sur certificats de dépôts pour 190 milliers d'euros et à l'étalement des décotes sur titres FRN pour 79 milliers d'euros.

NOTE N° 8 : AUTRES CREANCES ET AUTRES DETTES (en milliers d'euros)

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<u>Autres créances :</u>		
- Intérêts à recevoir		
. Sur swap de taux.....	76 605	88 262
. Sur swap de devises.....	0	0
- Autres débiteurs (1)	127	47
	-----	-----
	76 732	88 309
	=====	=====

(1) Dont 42 K€ de dépréciation sur la créance auprès du fisc italien.

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<u>Autres dettes :</u>		
- Intérêts à payer		
. Sur swap de taux.....	66 915	66 915
. Sur swap de devises.....	0	0
- Charges à payer	167	223
- Autres créditeurs	25	28
	-----	-----
	67 107	67 166
	=====	=====

NOTE N° 9 :

GIE PSA TRESORERIE

DETAIL PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS - EXERCICE 2011 -

(en milliers d' euros)

PRODUITS FINANCIERS (en milliers d' euros)	TOTAL	MEMBRES	ENTREPRISES LIEES	HORS GROUPE
Autres intérêts & produits assimilés	446 375	180 544	118 892	146 939
Revenus sur comptes courants ordinaires.....	290 692	180 544	110 148	
Revenus sur autres placements intragroupe.....				
Revenus sur placements de trésorerie.....	155 683		8 744	146 939
Reprises s/provisions & transfert de charges				
Reprises s/provisions.....				
TOTAL GENERAL	446 375	180 544	118 892	146 939

CHARGES FINANCIERES (en milliers d' euros)	TOTAL	MEMBRES	ENTREPRISES LIEES	HORS GROUPE
Dotations financières aux amortissements & provisions	2 511	(750)		3 261
Dotations aux amort. Primes de rembt des obligations.....	(750)	(750)		
Provisions.....	3 261			3 261
Intérêts & charges assimilées	(440 306)	(279 001)	(38 652)	(122 653)
Intérêts sur comptes courants ordinaires.....	(79 199)	(45 106)	(34 093)	
Intérêts sur autres crédits de trésorerie intragroupe.....	(4 100)		(4 100)	
Intérêts sur autres financements externes.....	(10 615)			(10 615)
Intérêts sur emprunts.....	(346 392)	(233 895)	(459)	(112 038)
TOTAL GENERAL	(437 795)	(279 751)	(38 652)	(119 392)

NOTE N° 10 : ENGAGEMENTS FINANCIERS (en milliers d'euros)

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<u>Engagements reçus</u>		
. Cautions reçues sur emprunts obligataires.....	2 944 925	2 100 000
<i>Dont entreprises liées</i>	=====	=====
. Engagements reçus sur placements.....	30 000	0
<i>Dont entreprises liées</i>	=====	=====
	2 974 925	2 100 000
	=====	=====

NOTE N° 11: INSTRUMENT FINANCIERS A TERME (valeur nominal en milliers d'euros)

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
- Opérations de couverture du risque de change :		
. Swaps de devises.....	0	125 000
. Swaps de change	414 432	588 297
	-----	-----
	414 432	713 297
- Opérations de gestion du risque de taux :		
. Swaps de taux d'intérêt adossés aux opérations de trésorerie.....	1 179 259	3 586 335
. Swaps de taux d'intérêt	0	0
	-----	-----
	1 179 259	3 586 335
	1 593 691	4 299 632
	=====	=====

NOTE N° 12: EFFECTIF ET REMUNERATIONS

Le GIE PSA TRESORERIE n'a pas d'effectif propre. Son Administrateur unique n'est pas rémunéré.