

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 30 JANVIER 2015

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 2015, soumettre les comptes annuels de l'exercice 2014 à votre approbation et, enfin, vous demander d'en affecter les résultats.

MISSIONS ET ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE 2014 :

- 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 via un cash pooling Euros d'une part, Grande Bretagne, Suisse, Suède, Norvège, Danemark, Pologne, République Tchèque et Hongrie via un cash pooling devises géré par PSA International d'autre part.
- 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.
- Le GIE PSA Trésorerie a géré les sommes perçues à l'issue de l'augmentation de capital de Peugeot SA réalisée durant les mois de mai et juin 2014, d'un montant total de 3 milliards d'Euros. A cette occasion, votre Groupement a révisé sa politique de placement et a conclu en juin 2014 un contrat de prêt à Banque PSA Finance, mettant à disposition de cette dernière un droit à crédit d'un montant maximum de 800 millions d'Euros jusqu'en janvier 2016, sous réserve que les sommes demandées n'affectent pas la gestion de trésorerie du GIE.
- Depuis juin 2013, le GIE PSA trésorerie accorde des garanties au bénéfice des porteurs de titres obligataires, pour couvrir les émissions de PSA.
- Votre Groupement accorde depuis 2013 deux lignes de crédit au profit de PCMA Russie. La première, d'un montant de 900 millions de Roubles, qui finance des investissements industriels, a été tirée à hauteur de 740,7 millions de Roubles durant toute l'année 2014. La seconde ligne, mise en place en décembre 2013 afin de respecter les ratios de la Banque Européenne de Reconstruction et de Développement exigés au titre des financements qu'elle accorde à la filiale,

d'un montant de 1 400 millions de Roubles et de maturité 1 an, a été tirée en totalité, et a été renouvelée pour une durée de 1 an le 16 décembre 2014.

- Votre Groupement a accordé jusqu'à fin décembre 2014 une ligne de crédit au profit de TPCA afin de financer des investissements industriels, d'un montant de 50 millions d'Euros ; cette ligne a été tirée à hauteur de 11,5 millions d'Euros durant 1 mois en 2014.
- Peugeot S.A. et le GIE PSA Trésorerie disposent à compter du mois d'avril 2014, d'une ligne de crédit confirmée, d'un montant de 3 Milliards d'euros. Elle est composée d'une tranche A de 2 milliards d'Euros à maturité cinq ans et d'une tranche B de 1 milliard d'euros à maturité trois ans avec deux options d'extension d'un an. Cette nouvelle ligne se substitue à la ligne du crédit confirmée de 2,4 milliards d'Euros dont les maturités s'étendaient jusqu'à juillet 2015. Le tirage de cette ligne est conditionné au respect d'un ratio dettes nettes des sociétés industrielles et commerciales sur capitaux propres du Groupe inférieur à 1, et d'un niveau d'endettement net des sociétés industrielles et commerciales n'excédant pas 6 milliards d'euros. Cette facilité était non tirée au 31 décembre 2014.

Position de trésorerie vis à vis des adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA PEUGEOT CITROËN

Les comptes de prêts consentis aux adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA PEUGEOT CITROËN (hors Faurecia et Banque PSA Finance) ont représenté 7 269 millions d'Euros d'encours en moyenne annuelle (contre 6 379 millions d'Euros en 2013) quand les comptes d'emprunts à ces mêmes entités ont atteint 7 659 millions d'Euros (contre 4 751 millions d'Euros en 2013). La très forte variation des encours moyens d'emprunts aux entités du Groupe résulte de l'augmentation de capital de Peugeot SA mentionnée précédemment.

Depuis juin 2009, le taux de financement appliqué aux adhérents du Groupement 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 n'a eu recours en 2014 à aucun nouveau financement externe, ni directement, ni par l'intermédiaire de Peugeot SA.

Votre Groupement a réalisé en septembre 2014, par l'intermédiaire de Peugeot SA, à des remboursements anticipés partiels d'un montant total de 374 millions d'Euros, répartis sur quatre emprunts obligataires.

Votre groupement a par ailleurs procédé en juillet 2014, par l'intermédiaire de Peugeot SA, au remboursement à l'échéance du solde de l'emprunt obligataire de juillet 2009, pour un montant de 668 millions d'Euros.

En 2014, l'encours moyen de l'ensemble des financements externes s'établit à 5 193 millions d'Euros, contre 5 801 millions d'Euros en 2013.

La charge financière résultant des opérations de financement externe s'élève pour l'exercice 2014 à 345 millions d'Euros, contre 361 millions d'Euros en 2013.

Couverture de taux

Compte tenu du niveau des taux d'intérêt, aucun nouvel instrument de couverture de taux n'a été conclu. Il n'y a eu en 2014 aucun financement, en direct ou via Peugeot SA, couvert par un instrument de couverture de taux.

Placements

L'encours moyen des placements de trésorerie s'est établi en 2014 à 5 982 millions d'Euros, contre 4 837 millions d'Euros en 2013.

Les placements de votre Groupement se répartissent comme suit en 2014, en encours moyens annuels (en millions d'Euros) :

TCN / court terme bancaire	1 008
OPCVM	3 989
Prêts au jour le jour	751
Prêts à BPF	231
Disponibilités	3
Total	5 982

La politique de placement a été revue suite à l'augmentation de capital de Peugeot SA, de manière à gérer un socle de 3,5 milliards d'Euros de cash avec des placements présentant une liquidité quotidienne, et de placer l'excédent sur des maturités éventuellement plus longues, afin d'améliorer les rendements.

Les produits financiers résultant des opérations de placement externes s'établissent à 26 millions d'Euros en 2014, contre 14 millions d'Euros en 2013, avec un taux Eonia qui, à 0,1% en moyenne en 2014, reste au niveau de 2013.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2015

Votre Groupement continuera d'assurer ses missions (i) de centralisateur des excédents et besoins de trésorerie des adhérents du Groupement, (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 2014

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 0,7 millions d'Euros, contre une perte de 0,8 millions d'Euros sur l'exercice précédent.

Le résultat financier sur l'exercice est positif à hauteur de 40,7 millions d'Euros contre 28,4 millions d'Euros en 2013.

L'évolution du résultat courant s'analyse de la façon suivante :

- **+16 millions d'Euros** dus à la réduction des charges liées aux financements externes. L'encours moyen de la dette externe, à 5 193 millions d'Euros en 2014, est inférieur de 608 millions d'Euros par rapport à celui de 2013, mais l'opération de rachat de 374 millions d'Euros d'emprunts obligataires, dont les bénéfices seront effectifs au cours des prochains exercices, s'est traduite en

2014 par une prime de rachat de 28,2 millions d'Euros. Le coût de financement moyen s'apprécie en conséquence, pour s'établir à 6,44% en 2014 contre 6,13% en 2013.

- **+12 millions d'Euros** dus à l'augmentation des produits de placement, avec des encours qui progressent de 1 145 millions d'Euros, et un rendement moyen des placements (hors disponible) qui s'établit à 0,47%, contre 0,30% en 2013, dans un contexte de taux monétaires historiquement bas.
- **-2 millions d'Euros** dus à l'augmentation des charges sur les emprunts auprès des adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA PEUGEOT CITROEN, avec des encours en forte croissance (+2 909 millions d'Euros) mais un taux de rémunération moyen qui reste en deçà de 0,1% (Eonia).
- **-23 millions d'Euros** dus à la réduction des produits sur les financements accordés aux adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA PEUGEOT CITROEN (hors Faurecia et Banque PSA Finance). L'évolution nette des charges et produits des postes précédents a été répercutée sur les adhérents, conformément à la politique de refacturation des taux de financement supportés.

A noter que l'évolution des charges d'exploitation, qui s'établissent à 41 millions d'Euros en 2014, contre 29 millions d'Euros en 2013, est due à l'évolution des frais sur les émissions et rachats obligataires refacturés par PSA et qui sont classés dans cette rubrique. Ainsi que mentionné plus haut dans l'évolution des charges liées aux financements externes, une prime de rachat de 28,2 millions d'Euros a été payée en 2014, alors que les rachats de 2013 avaient donné lieu au versement d'une prime de 15,3 millions d'Euros.

Le total de bilan s'établit au 31 décembre 2014 à 13,6 millions d'Euros contre 11,1 millions d'Euros au 31 décembre 2013.

Je vous demande d'approuver les comptes de l'exercice 2014 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, charge qui s'élève à 716 463.26 Euros à chacun des membres de votre Groupement en proportion des parts détenues dans son capital, à savoir :

- PEUGEOT S.A. :	709 298,63 €
- AUTOMOBILES PEUGEOT :	2 388,21 €
- AUTOMOBILES CITROËN :	2 388,21 €
- PEUGEOT CITROËN AUTOMOBILES S.A. :	2 388,21 €

Le Représentant Permanent
de l'Administrateur Unique

JC.GAURY