



Rapport semestriel
2008



Conseil de Surveillance

Thierry Peugeot
Président

Jean-Philippe Peugeot
Jean-Louis Silvant
Vice-présidents

Marc Friedel
Jean-Louis Masurel
Jean-Paul Parayre
Robert Peugeot
Henri Philippe Reichstul
Marie-Hélène Roncoroni
Geoffroy Roux de Bézieux
Ernest-Antoine Seillière
Joseph F. Toot Jr.

Bertrand Peugeot
Roland Peugeot
François Michelin
Censeurs

Directoire

Christian Streiff
Président du Directoire

Grégoire Olivier
Programmes

Jean-Philippe Collin
Marque Peugeot

Gilles Michel
Marque Citroën

Roland Vardanega
Technique et Industrielle

Comité de Direction Générale

Frédéric Saint-Geours
Conseiller du Président

Isabel Marey-Semper
Direction Financière

Jean-Luc Vergne
Ressources Humaines

Jean-Claude Hanus
Juridique, Relations
Institutionnelles
et Audit

Liliane Lacourt
Communication

Comité de Direction élargi

Claude Vajsman
Chine

**Vincent
Rambaud**
Mercosur

**Jean-Christophe
Quémard**
Achats

Daniel Marteau
Pièces de
Rechange

Alain Sartoris
Cadres Supérieurs
et Informatique

Pascal Henault
Recherche
et Innovation
Automobile

Commissaires aux Comptes titulaires

PricewaterhouseCoopers Audit
Mazars & Guérard

Commissaires aux Comptes suppléants

Yves Nicolas
Patrick de Cambourg

Situation au 1^{er} juillet 2008

PSA PEUGEOT CITROËN est un groupe automobile européen de taille mondiale, fort de deux marques généralistes : Peugeot et Citroën.

Présent commercialement dans 150 pays, le groupe réalise un tiers de ses ventes hors d'Europe occidentale et développe sa présence commerciale dans les marchés à forte croissance, en particulier en Chine, au Mercosur et en Russie.

PSA PEUGEOT CITROËN fonde sa croissance sur un principe fort : deux marques, ayant chacune une identité et des valeurs propres, partagent les mêmes compétences industrielles, technologiques et administratives. Cette synergie entre Peugeot et Citroën renforce l'efficacité d'un outil industriel organisé selon un système de production unique.

Leader européen des véhicules à basses émissions de CO₂, le groupe innove pour proposer à ses clients des véhicules conjuguant plaisir de conduire et respect de l'environnement. Il consacre également une grande part de ses recherches à la sécurité des usagers de la route. C'est aussi l'innovation qui caractérise la politique sociale que le groupe déploie pour ses 207 800 collaborateurs, dans tous les pays où il est implanté. Cette politique est fondée sur le dialogue social et sur la responsabilité.

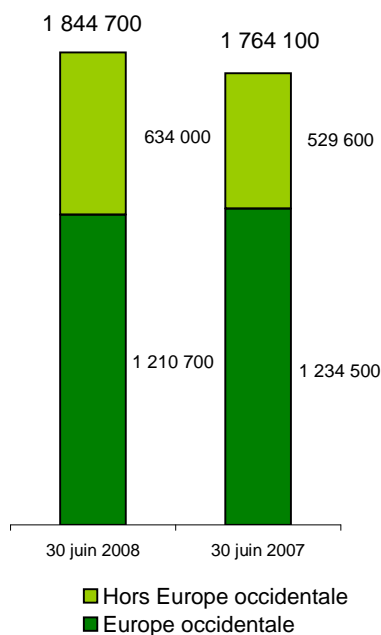
PSA PEUGEOT CITROËN développe ses activités dans trois autres domaines : le financement automobile avec la Banque PSA Finance, l'équipement automobile avec Faurecia, et le transport et la logistique avec Gefco.

Sommaire

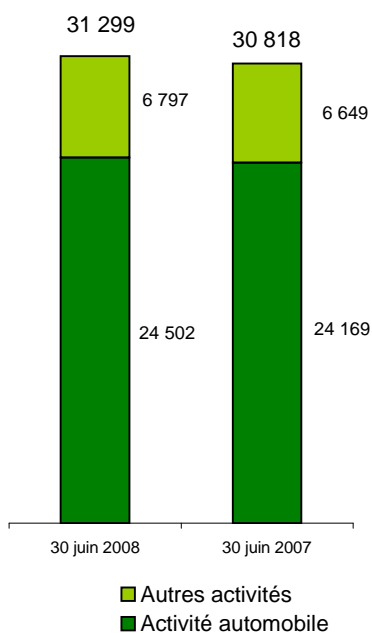
• Chiffres clés	2
• Commentaire du Président du Directoire	3
• Rapport de gestion	5
• Données statistiques	13
• Comptes consolidés	18
• Notes aux états financiers consolidés	25
• Attestation du responsable du rapport financier semestriel	37
• Rapport des Commissaires aux Comptes	38

Chiffres clés

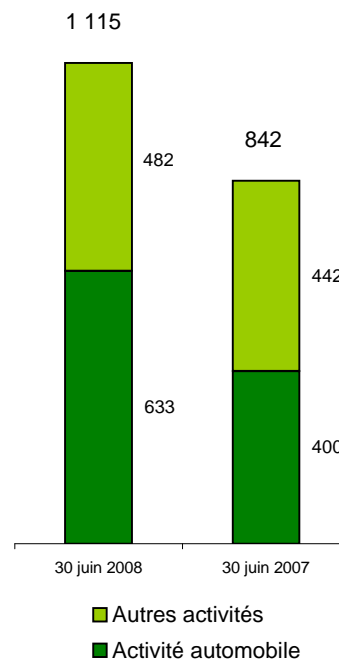
Ventes mondiales
(en unités)



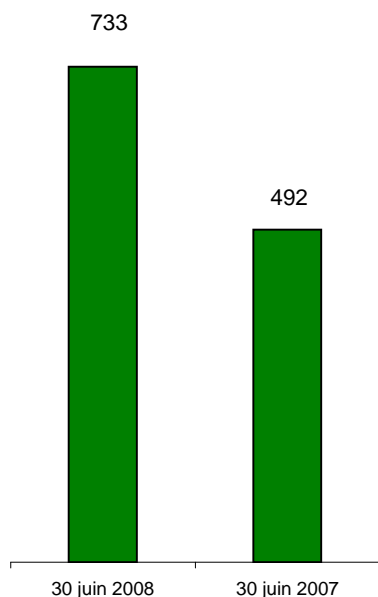
Chiffre d'affaires
(en millions d'euros)



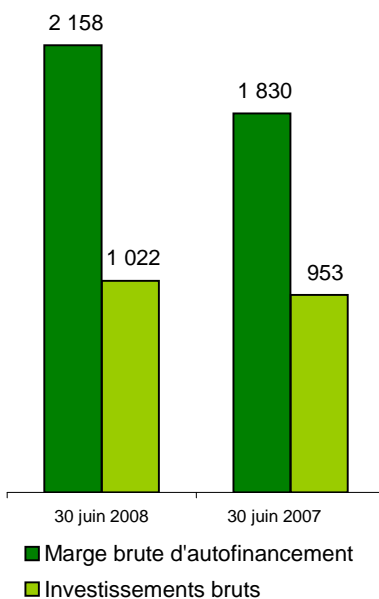
Résultat opérationnel courant
(en millions d'euros)



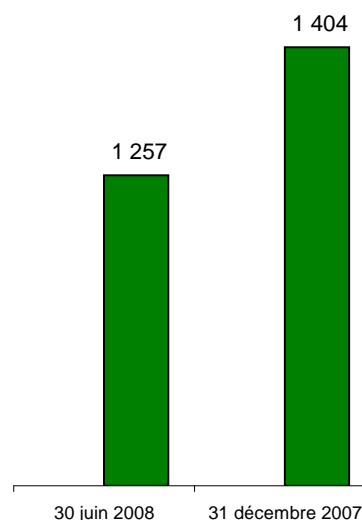
Résultat net - Part du groupe
(en millions d'euros)



Marge brute d'autofinancement et investissements bruts en immobilisations corporelles
(activités industrielles et commerciales)
(en millions d'euros)



Position financière nette des activités industrielles et commerciales
(en millions d'euros)



Commentaire du **Président du Directoire**

2007 avait marqué un tournant pour PSA PEUGEOT CITROËN. La performance du groupe au cours des six premiers mois de l'année 2008 confirme son retour à la compétitivité : la qualité continue de s'améliorer, les coûts se réduisent, les gammes se rajeunissent et le Groupe accélère son développement international. Le plan CAP 2010, programme opérationnel de croissance et de compétitivité, a permis d'instaurer une dynamique très positive. La mise en œuvre de ce plan, lancé en février 2007, est clairement un atout pour le groupe dans un environnement difficile.

PSA PEUGEOT CITROËN a amélioré son résultat opérationnel courant qui s'établit à 1 115 millions d'euros et représente 3,6 % du chiffre d'affaires, contre 842 millions d'euros et 2,7 % au premier semestre de 2007. Cette progression de 32,4% est atteinte malgré un contexte marqué par le recul du marché automobile européen de 3%, l'appréciation de l'euro face à la Livre Sterling et l'inflation du coût des matières premières. Comme en 2007, l'essentiel de l'amélioration du résultat provient de la division automobile dont le redressement se poursuit avec un résultat opérationnel courant qui progresse de 58,3%. Faurecia, Gefco et Banque PSA Finance améliorent également leur performance et contribuent positivement à la croissance du résultat opérationnel courant. En outre, à la différence de 2007, il n'y a pas de dépréciations d'actifs ni de coûts de restructurations élevés. Le résultat net est ainsi en forte croissance de 49% à 733 M€.

La performance commerciale automobile s'est stabilisée en Europe avec une part de marché à 14 % contre 14,1 % au premier semestre de 2007 et 13,5 % au second semestre 2007. En dehors d'Europe le groupe poursuit sa croissance à deux chiffres et se renforce en

Russie où la première pierre de son usine de Kaluga a été posée en juin dernier. Dans les zones prioritaires, en Chine, en Amérique Latine, en Russie et en Europe de l'Est, les ventes ont progressé de 14,5%. Le groupe y récolte ainsi le fruit de ses investissements.

PSA PEUGEOT CITROËN a poursuivi la baisse de ses coûts. Le plan CAP 2010 a permis des résultats rapides. La réduction importante des frais fixes et l'amélioration des coûts de garantie ont entraîné une réduction de coûts de 484 millions d'euros. La poursuite du déploiement du système de production PSA PEUGEOT CITROËN a permis une diminution de 398 millions d'euros des coûts de production.

Le programme visant à baisser les frais de structure de 30 % entre 2007 et 2010 a ainsi été poursuivi. Avec les départs naturels et un plan d'incitation au départ volontaire, les effectifs ont diminué de 9 800 personnes en Europe de l'Ouest entre juin 2007 et juin 2008.

Au total, les plans d'action portant sur la compétitivité ont contribué pour 882 millions d'euros à l'augmentation du résultat opérationnel courant et ont permis de compenser l'impact négatif de 461 millions d'euros dû à l'inflation des coûts (matières premières, salaires, change) et aux dépenses de R&D.

Le groupe a accéléré ses progrès en matière de qualité. Les résultats sont d'ores et déjà visibles avec un niveau de qualité encore jamais atteint pour des nouveaux modèles à leur lancement avec la Citroën C5 et la Peugeot 308. Pour amplifier ces progrès, l'accent a été mis sur les lancements avec un plan de fiabilisation, la multiplication et l'amélioration des roulages avant commercialisation.

PSA PEUGEOT CITROËN a également réussi la percée de ses nouveaux modèles. Les Peugeot 308 berline et SW ainsi que la Citroën C5 berline et Tourer ont parfaitement répondu aux attentes, ce qui est prometteur pour le second semestre 2008 et l'année 2009. Le couple Peugeot 206+207 a maintenu pour la deuxième année consécutive son leadership sur le segment des petites voitures en Europe.

La

Citroën C4 Picasso a conforté son succès et a permis à Citroën, avec Xsara Picasso, de rester leader européen du segment des monospaces compacts.

Sur le marché des véhicules utilitaires légers, le groupe, leader européen, a conforté sa position en lançant au 1^{er} semestre les petits utilitaires Citroën Nemo et Peugeot Bipper ainsi que les nouveaux Citroën Berlingo et Peugeot Partner.

Enfin le groupe a continué d'investir massivement pour rester le leader écologique en Europe. Après avoir vendu plus d'un million de véhicules émettant moins de 140g de CO₂ par km en 2006 et 2007, PSA PEUGEOT CITROËN a vendu en Europe 568 000 véhicules émettant moins de 140g de CO₂ par km sur le seul premier semestre 2008. Cet atout représente un avantage compétitif de plus en plus déterminant.

Pour le second semestre 2008, PSA PEUGEOT CITROËN devrait poursuivre la réussite des lancements de nouveaux modèles et accélérer la marche en avant vers la compétitivité.

9 nouveaux lancements sont prévus au 2nd semestre, en Europe avec les versions véhicules particuliers de Peugeot Bipper et Citroën Nemo, ce qui devrait encore renforcer le leadership du groupe sur le segment des monospaces compacts, et en dehors d'Europe où 7 nouveaux modèles adaptés aux marchés locaux viendront renforcer l'offre du groupe.

PSA PEUGEOT CITROËN poursuit avec détermination la réalisation et le déploiement des projets liés à CAP 2010. Quelque 180 plans d'actions ont été définis, font l'objet d'un suivi rapproché de la Direction Générale et avancent conformément au plan de marche.

Grâce à tous ces atouts, et malgré un contexte difficile – le groupe anticipe une décroissance du marché européen de l'ordre de 4% sur 2008, une inflation du coût des matières premières comprise entre 300 et 350M€, un euro fort face à la livre sterling à 0,80 GBP / € – PSA PEUGEOT CITROËN maintient son objectif de croissance des ventes mondiales consolidées d'environ 5% pour 2008 et sa prévision de marge opérationnelle consolidée de 3,5% du chiffre d'affaires en 2008.

Rapport de gestion

Activité

Au premier semestre 2008, le marché automobile a été marqué par un ralentissement des marchés d'Europe de l'Ouest et une croissance soutenue dans les zones à fort potentiel de développement.

Le marché d'**Europe occidentale** est resté marqué par un climat de concurrence soutenue et s'est établi en baisse de 3% par rapport aux six premiers mois de 2007, à 8 761 700 voitures particulières et véhicules utilitaires légers. Dans ce contexte, les marchés français et allemand sont bien orientés avec des hausses respectives de 4,6 % et 3,9 %. Les marchés espagnol, italien et britannique connaissent des situations plus contrastées et baissent respectivement de 19,0 %, 11,2 % et 1,4 %.

Les marchés d'**Europe de l'Est** se sont établis globalement en hausse de 8,3 %, à 606 000 véhicules immatriculés. Dans les six principaux pays d'Europe centrale (Pologne, Hongrie, République tchèque, Slovaquie, Croatie, Slovaquie), la demande automobile est en hausse de 10,3 %.

En **Russie**, le marché reste toujours très bien orienté et connaît une croissance de 32,9 %, à 1 496 900 immatriculations et combine une hausse de 47,0 % de l'activité des constructeurs étrangers et de 7,8 % pour celle des constructeurs locaux.

Au **Mercosur**, les marchés automobiles ont poursuivi leur progression à deux chiffres ; le marché brésilien affiche une hausse de 30,2 % et le marché argentin augmente de 12,9%.

En **Chine**, le marché poursuit sa croissance, en hausse de 14,3%.

Dans ce contexte, les ventes de voitures et d'éléments détachés du groupe PSA PEUGEOT CITROËN progressent de 4,6 %, à 1 844 700 voitures et véhicules utilitaires légers. Les ventes des marques Peugeot et Citroën s'établissent respectivement à 1 079 500 et 765 200 unités.

Hors éléments détachés, les ventes de véhicules montés du groupe sont en hausse de 0,5 %, à 1 679 300 unités.

En **Europe occidentale**, les ventes du groupe sont en légère baisse de 1,9 % pour le premier semestre de 2008, à 1 210 700 unités, dont 638 600 Peugeot (-0,7%) et 572 100 Citroën (-3,3%). Les immatriculations de voitures particulières et de véhicules utilitaires légers de Peugeot et Citroën ont porté sur 1 225 800 unités. La part de marché du groupe est stable à 14,0 % (7,5 % pour Peugeot et 6,5 % pour Citroën) du marché européen reflétant la contribution positive de Peugeot 207, Citroën C4 Picasso et Peugeot 308 tout comme celle de la gamme de véhicules utilitaires légers.

En France, le groupe consolide sa position de premier constructeur avec 438 700 immatriculations et une part de marché de 31,8% (31,6 % au premier semestre 2007). En Espagne, PSA PEUGEOT CITROËN, maintient sa part de marché à 19,8%, en dépit d'une baisse de ses volumes (159 700 unités immatriculées). En Grande-Bretagne, dans un contexte de forte dépréciation de la livre sterling face à l'euro, le groupe a vu ses volumes baisser de 7,9% avec 139 800 immatriculations, la pénétration du groupe s'établit à 9,8 % du marché contre 10,5 % au premier semestre 2007. En Italie, dans un marché en forte décroissance, les volumes immatriculés par le groupe s'établissent à 140 700 unités, et la part de marché est stable à 10,2 %. En Allemagne, le groupe enregistre une amélioration de ses positions avec une part de marché de 5,7 % et 100 500 immatriculations, contre une part de 5,6 % au premier semestre de 2007.

Hors d'Europe occidentale, les ventes du groupe y compris éléments détachés sont en hausse de 19,8 % à 633 900 unités – 440 800 unités pour la marque Peugeot (+ 23,5%) et 193 100 unités pour la marque Citroën (+ 11,8%). Elles représentent 34,4% des ventes mondiales du groupe (30,0 % au premier semestre 2007). Les ventes d'éléments détachés, qui correspondent principalement aux ventes du groupe à ses partenaires industriels iraniens, connaissent une forte croissance, à 165 300 unités.

En **Europe de l'Est**, les ventes du groupe progressent de 1,9 % à 70 000 unités et la part

de marché s'établit à 11,2%. Dans les six pays d'Europe centrale (Pologne, Hongrie, République tchèque, Slovaquie, Croatie, Slovaquie), la part de marché du groupe est de 11,3%.

En **Russie**, où le nombre de points de ventes a été fortement accru depuis un an, les ventes du groupe progressent de 56,0 % à 26 000 unités.

Au **Mercosur**, les ventes de PSA PEUGEOT CITROËN bénéficient des lancements de nouveaux modèles et s'établissent à 124 100 véhicules, en progression de 32,2 %. Au Brésil, les volumes vendus progressent de 43,7% à 79 700 unités, avec une part de marché de 5,7%. En Argentine, les ventes du groupe progressent de 15,7% à 44 500 unités et sa part de marché est stable à 15,2 %.

En **Chine**, les ventes de Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA) progressent de 1,2 %, à 103 800 unités, et la pénétration sur le marché chinois s'établit ainsi à 3,5 %. L'offre produit de DPCA a été renouvelée au premier semestre 2008 avec le lancement de Peugeot 307 berline Chine et de Citroën C-Elysée Chine. La restructuration du réseau Citroën ainsi que le développement du réseau Peugeot viennent conforter les ventes du groupe en Chine.

Au cours du premier semestre 2008, Peugeot et Citroën ont bénéficié des effets d'extension de certaines gammes existantes, ainsi que du lancement de nouveaux modèles.

En ligne avec l'objectif 2008, **Peugeot 308** totalise 150 700 ventes au premier semestre et confirme le succès du modèle. Les ventes de la version SW lancée au premier semestre viendront s'ajouter aux ventes de la berline. Le couple 307+308 enregistre ainsi 250 100 unités vendues, contre 220 000 unités au premier semestre 2007, soit une augmentation de 13%.

La **Peugeot 207**, dont la gamme complète est commercialisée depuis le premier semestre 2007, a été vendue à 276 000 unités sur la première moitié de 2008.

Avec 430 800 ventes mondiales, le couple 206+207 progresse de 1,0% et, avec une part de marché de 11,5% en Europe occidentale, il maintient son leadership sur le segment des petites voitures en Europe pour la deuxième année consécutive.

La **nouvelle Citroën C5**, lancée au premier

semestre en version berline et Tourer, a enregistré 52 000 commandes depuis son lancement. Le modèle remporte un réel succès et les objectifs de ventes 2008 devraient être dépassés.

Citroën C4 Picasso confirme la réussite de son lancement avec 119 000 unités vendues sur le semestre, en progression de 28,8%. La part de marché en Europe occidentale du couple Xsara Picasso + C4 Picasso s'établit à 22,7% contre 19,0% au premier semestre 2007 et permet ainsi à Citroën Picasso de conserver sa position de leader du segment des monospaces compacts en Europe pour la deuxième année consécutive.

Citroën C1 et Peugeot 107 ont enregistré des ventes en hausse de 6,9% par rapport aux six premiers mois de 2007.

Les ventes de **Citroën C2, C3 et C3 Pluriel** s'établissent à 180 000 unités tandis que la gamme C3 bénéficie du renfort des C3 tricorps lancées au Mercosur (Citroën C3 Mercosur).

Citroën C4 berline et coupé totalisent 116 000 ventes, alors que la version tricorps est désormais disponible en Argentine (C4 Sedan) et au Brésil (C4 Pallas).

Les ventes de **véhicules utilitaires légers** du groupe augmentent au total de 13,6 %, à 253 400 unités, dont 128 300 unités pour Peugeot, en hausse de 14,6 %, et 125 100 unités pour Citroën, en augmentation de 12,5 %. Le lancement au premier semestre des petits utilitaires Citroën Nemo et Peugeot Bipper, ainsi que des nouveaux Citroën Berlingo et Peugeot Partner complète la gamme proposée par le groupe sur le marché des véhicules utilitaires légers où PSA PEUGEOT CITROËN occupe une nouvelle fois la place de leader en Europe, avec une part de marché à 19,6%.

Au premier semestre 2008, le groupe confirme son leadership dans le segment des véhicules à faibles consommation et émissions de CO₂ avec près de 568 000 ventes de véhicules émettant moins de 140g CO₂/km en Europe occidentale, dont 426 200 véhicules de moins de 130g et plus de 296 200 véhicules de moins de 120g.

Le **chiffre d'affaires du groupe** s'élève à 31 299 millions d'euros, en hausse de 1,6% par rapport au premier semestre de 2007. Par trimestre, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 2,3%, à 15 212 millions d'euros, au

premier trimestre tandis qu'il s'établit à 16 087 millions d'euros au second trimestre, en hausse de 0,9%.

Le chiffre d'affaires de la **division automobile** atteint 24 502 millions d'euros, contre 24 169 millions d'euros au premier semestre de 2007. Les ventes de véhicules neufs enregistrent une hausse de 3,2% à 18 207 millions d'euros, sous l'effet de la variation combinée des volumes de ventes de véhicules assemblés hors Chine (0,4% - l'activité Chine est consolidée par mise en équivalence), des effets de prix (1,1%) et de mix produit (1,0%) lié aux lancements de Peugeot 308 et de la nouvelle C5, à la progression des ventes de Citroën C-Crosser et Peugeot 4007 et à la bonne performance commerciale de Citroën C4 Picasso. L'effet de change (-1,2%) est principalement dû à la dépréciation de la livre par rapport à l'euro.

Le chiffre d'affaires de **Banque PSA Finance**, qui correspond pour l'essentiel aux produits bruts d'intérêt sur ses créances, s'établit à 1 059 millions d'euros, en hausse de 8,6 % par rapport aux six premiers mois de 2007. Le début de l'année 2008 traduit la bonne résistance de la performance de Banque PSA Finance ; l'activité en dehors d'Europe occidentale est en forte augmentation.

La production de financements à la clientèle finale est stable et a porté sur 444 600 véhicules ; cette stabilité combine une baisse de 1,7 % en Europe de l'Ouest et une hausse de 19,5 % pour les pays hors d'Europe occidentale. Les financements de véhicules neufs sont en progression de 0,6%, à 345 100 unités. Dans les pays où elle opère, Banque PSA Finance a financé 25,5% des ventes de Peugeot et Citroën, contre 25,2 % au premier semestre de 2007. En montant, les financements de véhicules neufs consentis ont augmenté de 1,2%, à 4 075 millions d'euros, les montants moyens financés restant stables. Les financements de voitures d'occasion se sont inscrits en baisse de 1,2%, à 99 500 unités. Au total, le montant des financements consentis à la clientèle finale sur le premier semestre de 2008 s'établit à 4 824 millions d'euros, contre 4 785 millions d'euros au premier semestre de 2007.

Les encours de crédit à la clientèle finale s'élèvent à 18 382 millions d'euros, contre 17 861 millions d'euros à la fin du premier semestre 2007, en hausse de 2,9%. L'encours de financement aux réseaux de

concessionnaires s'établit à fin juin 2008 à 6 008 millions d'euros, à comparer à 5 643 millions d'euros à fin juin 2007. Au total, l'encours de crédit de Banque PSA Finance progresse de 3,8 % d'une période à l'autre pour s'établir à 24 390 millions d'euros au 30 juin 2008.

Les revenus de la vente de services d'assurance, d'entretien, de garantie additionnelle et autres services associés aux financements, ont atteint 79 millions d'euros, en progression de 3,9 %.

Le chiffre d'affaires de **Gefco** s'élève à fin juin 2008 à 1 904 millions d'euros, en progression de 6,0 %. La progression est de 8,7% à 1 191 millions d'euros pour les prestations de Gefco au groupe PSA PEUGEOT CITROËN. Les ventes réalisées avec les clients hors-groupe s'établissent à 713 millions d'euros, en augmentation de 1,7 %. Hors restructuration en Allemagne, dont l'activité messagerie nationale a été arrêtée en 2007, les ventes hors-groupe auraient été en progression de 8,2 %.

La croissance des volumes est forte dans les pays d'Europe de l'Est, en Russie (+ 31 %), ainsi qu'au Mercosur (+ 44 %). En Europe de l'Ouest et en France, on assiste à une inflexion de la croissance particulièrement au deuxième trimestre. L'inflation des coûts de transport est la conséquence notamment de la très forte hausse du prix du pétrole. Un tiers du développement automobile de Gefco est réalisé en Europe de l'Est, ainsi qu'en Russie, avec les clients General Motors et Dacia, et grâce également à la croissance des ventes de PSA PEUGEOT CITROËN sur ces périmètres.

Le chiffre d'affaires de **Faurecia** s'élève à 6 601 millions d'euros. L'activité avec le groupe PSA PEUGEOT CITROËN progresse de 0,8 %, tandis que, hors groupe, le chiffre d'affaires s'établit à 5 168 millions d'euros, en hausse de 1,5 %. Hors monolithes, le chiffre d'affaires est en augmentation de 2,7 % à taux de change et périmètre constants. Le semestre a été marqué par un léger recul en Europe occidentale et par une forte croissance en dehors d'Europe occidentale, notamment en Amérique du Nord, Amérique du Sud, ainsi qu'en Asie.

Le chiffre d'affaires des sièges d'automobile s'élève à 2 762 millions d'euros, en hausse de 3,0 % par rapport au premier semestre de 2007 et de 4,7 % à taux de change constant, avec une croissance particulièrement forte en Amérique

du Nord (+ 28,6 %).

Le chiffre d'affaires des autres modules de l'intérieur véhicule ressort à 1 796 millions d'euros, en léger recul de 0,3 % par rapport au premier semestre de 2007. A taux de change et périmètre constants, il est en recul de 0,2 %, combinant un recul de 5,9 % de l'activité en Europe et une croissance forte en dehors d'Europe – Amérique du Nord (+ 28,5 %), Asie (+ 15,8 %), et Amérique du Sud (+ 17,4 %).

Le chiffre d'affaires des systèmes d'échappement qui s'établit à 1 542 millions d'euros, affiche, à taux de change constants, une hausse de 5,2 % et de 1,5 % hors monolithes, par rapport au premier semestre 2007, du fait de développements favorables en Amérique du Nord et en Asie.

Le chiffre d'affaires des blocs avant, s'élève à 503 millions d'euros, en hausse de 4,9 % à taux de change constant, par rapport aux six premiers mois de 2007.

Résultat opérationnel courant

Le **résultat opérationnel courant du groupe** s'établit pour le premier semestre 2008 à 1 115 millions d'euros, soit 3,6 % du chiffre d'affaires. Il est en hausse de 32,4% par rapport au premier semestre 2007.

Le résultat opérationnel courant de **l'activité automobile** est en forte progression de 58,3%, à 633 millions d'euros et 2,6 % du chiffre d'affaires, contre 400 millions d'euros et 1,7% du chiffre d'affaires pour les six premiers mois de 2007.

Les principaux éléments de variation du résultat opérationnel courant automobile par rapport à celui réalisé au cours du premier semestre de 2007 sont les suivants :

- Les composantes « Réduction de coûts » du plan CAP 2010 contribuent pour 882 millions d'euros à l'augmentation du résultat opérationnel courant.

La productivité industrielle (achats et productions) permet une réduction des coûts de 398 millions d'euros. Au premier semestre 2008, le groupe a poursuivi la baisse des dépenses de garantie, ainsi que celle des frais de structure permettant 484 millions d'euros de réduction de coûts.

- Le Mercosur et les autres business units ont contribué pour 89 millions d'euros à l'accroissement du résultat opérationnel courant.

- L'inflation des coûts et les dépenses de R&D ont un impact négatif de 461 millions d'euros.

Les variations des cours des monnaies, notamment la livre sterling, ont eu un effet défavorable de 179 millions d'euros.

La hausse du prix des matières premières a eu un impact négatif de 143 millions d'euros, avec pour principale cause la hausse des prix de l'acier et des métaux précieux. Sur le premier semestre 2008, le groupe s'est doté d'une couverture sur l'aluminium, le platine, ainsi que le plomb.

Les rémunérations sont en hausse de 90 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant de **Banque PSA Finance** s'élève à 308 millions d'euros, en progression de 2,3 % par rapport aux 301 millions d'euros atteints au cours des six premiers mois de 2007. Rapporté à l'encours moyen de crédit, il s'établit à 2,6 %.

Les principaux facteurs ayant contribué à cette évolution sont les suivants :

- une hausse de l'encours net moyen de crédit, avec un impact positif de 16,3 millions d'euros,
- une progression de la marge qui s'explique par une augmentation de 3 millions d'euros de la marge sur services,
- un effet négatif du coût du risque rapporté à l'encours de crédit pour 7,2 millions d'euros, dont 3,4 millions d'euros au titre du financement réseau et 3,8 millions d'euros au titre du financement détail,
- un effet change significatif sur la Grande-Bretagne consécutif à la dépréciation de la livre sterling.

Le résultat opérationnel courant de **Gefco** s'établit à 79 millions d'euros, et 4,1 % du chiffre d'affaires, contre 76 millions d'euros au premier semestre 2007 (4,2 % du chiffre d'affaires).

La forte croissance à l'international ainsi que les économies liées à la réduction des frais opérationnels et des frais de structure ont permis de compenser le faible niveau de croissance en Europe occidentale combiné à l'augmentation des coûts d'achat consécutive à la hausse des prix du carburant et à l'inflation des autres facteurs de coûts.

Le résultat opérationnel courant de **Faurecia** se situe à 90 millions d'euros et 1,4 % du chiffre d'affaires, à comparer à 63 millions d'euros et 1,0 % du chiffre d'affaires pour le premier semestre de 2007 et à un bénéfice de 58 millions d'euros au second semestre de 2007. L'amélioration du résultat opérationnel courant de Faurecia provient notamment d'une baisse des coûts de production, d'une amélioration du mix produit et des renégociations commerciales de certains contrats en Amérique du Nord.

Le résultat opérationnel courant des autres activités est positif de 9 millions d'euros.

Résultat net

Les produits et charges opérationnels non courants constituent une charge nette de 86 millions d'euros, à comparer à une charge nette de 287 millions d'euros pour le premier semestre 2007. Ils comprennent pour l'essentiel une charge de 94 millions d'euros pour frais de rationalisation (dont 61 millions d'euros pour la division automobile et 31 millions d'euros pour Faurecia).

Le résultat financier net est une charge de 70 millions d'euros, à comparer à une charge de 4 millions d'euros au premier semestre 2007.

Le résultat avant impôt des sociétés intégrées s'établit ainsi à 959 millions d'euros, à comparer à 551 millions d'euros pour le premier semestre de 2007. La charge estimée d'impôt s'élève à 293 millions d'euros, soit 30,6 % du résultat avant impôt, à comparer à 91 millions d'euros et 16,5% sur le premier semestre 2007.

La contribution des sociétés consolidées par mise en équivalence est positive de 65 millions d'euros, contre 23 millions d'euros pour la première partie de 2007. Ce montant inclut, à hauteur de 23 millions d'euros, la contribution positive de Toyota Peugeot Citroën Automobiles (TPCA) et 23 millions d'euros pour celle de Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA).

Le résultat net, part du groupe, est un profit de 733 millions d'euros, en forte progression sur le résultat net part du groupe du premier semestre 2007 (492 millions d'euros). Il représente 2,3 % du chiffre d'affaires, contre 1,6% sur la même période en 2007.

Ramené à une action, le résultat net est de 3,21 euros, à comparer à 2,15 euros pour le premier semestre de 2007.

Structure financière

La marge brute d'autofinancement des activités industrielles et commerciales atteint 2 158 millions d'euros, soit 7,1 % du chiffre d'affaires, en hausse de 17,9% par rapport à 1 830 millions d'euros et 6,1 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2007.

Les besoins en fonds de roulement des activités industrielles et commerciales sont en hausse de 417 millions d'euros (contre une diminution de 924 millions d'euros au premier semestre 2007).

Pour le premier semestre de 2008, la variation des besoins en fonds de roulement combine une hausse de 711 millions d'euros des comptes clients (dont 586 millions d'euros pour la division automobile, 73 millions d'euros pour Faurecia et 27 millions d'euros pour Gefco) et une hausse de 1 142 millions d'euros des comptes fournisseurs (dont 830 millions d'euros pour la division automobile, 191 millions d'euros pour Faurecia et 93 millions d'euros pour Gefco).

Les stocks sont en hausse de 993 millions d'euros, dont 937 millions d'euros pour la division automobile et 48 millions d'euros pour Faurecia.

Stock de voitures neuves (hors joint-ventures)

(en unités)	30 juin 2007	31 décembre 2007	30 juin 2008
Constructeur	267 000	215 000	296 000
Réseau propre	62 000	60 000	70 000
Total groupe	329 000	275 000	366 000
Réseau indépendant	290 000	329 000	302 000
Total	619 000	604 000	668 000

Les flux liés à l'exploitation des activités industrielles et commerciales s'établissent à 1 741 millions d'euros, contre 2 754 millions d'euros pour le premier semestre de 2007.

Les investissements en immobilisations corporelles des activités industrielles et commerciales s'élèvent à 1 022 millions d'euros, en hausse par rapport aux 953 millions d'euros enregistrés pour les six premiers mois de 2007.

Les investissements en immobilisations incorporelles des activités industrielles et commerciales à 481 millions d'euros contre 387 millions d'euros au premier semestre 2007, comprennent pour l'essentiel, conformément aux normes IFRS, la capitalisation de frais de développement pour 464 millions d'euros (382 millions d'euros pour la division automobile et 82 millions d'euros pour Faurecia) à comparer à 373 millions d'euros (287 millions d'euros pour la division automobile et 86 millions d'euros pour Faurecia) pour les six premiers mois de 2007.

Au total, les flux nets d'investissements des activités industrielles et commerciales s'élèvent à 1 607 millions d'euros, contre 1 370 millions

investis au cours du premier semestre de 2007.

Les activités industrielles et commerciales du groupe ont ainsi généré au cours de la première moitié de 2008 une trésorerie, nette des investissements de 134 millions d'euros (1 384 millions d'euros au cours de la période comparable de 2007).

Le flux des opérations financières des activités industrielles et commerciales comprend pour l'essentiel le versement en juin 2008 de dividendes par Peugeot S.A. à hauteur de 342 millions d'euros, ainsi que les dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales intégrées pour 5 millions d'euros. Il comprend également, en opérations intragroupe, le paiement par Banque PSA Finance à Peugeot S.A., d'un dividende de 168 millions d'euros correspondant à 40 % du résultat net consolidé de Banque PSA Finance pour l'exercice 2007. Au premier semestre de 2008, le groupe n'a procédé à aucun rachat d'actions propres ; à fin juin 2008, il détient 6 074 714 actions propres, correspondant à 2,59 % du capital, dont 5 843 214 affectées à la couverture d'options d'achat d'actions accordées aux salariés du groupe et 231 500 ayant vocation à être annulées.

Compte tenu de ces mouvements, la position financière nette des activités industrielles et commerciales s'établit à fin juin 2008 à 1 257 millions d'euros, à comparer à 1 404 millions d'euros à fin décembre 2007 et 1 364 millions d'euros à fin juin 2007.

Transactions avec les parties liées

La nature des transactions réalisées par le groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 42 de l'annexe des comptes consolidés 2007 qui précise également leurs enjeux financiers sur les trois derniers exercices. Les parties liées sont principalement des entreprises détenues entre 20% et 50%, dans le cadre de coopérations avec Renault, Fiat, Toyota et Dongfeng, notamment, sur lesquelles PSA PEUGEOT CITROËN exerce une influence notable et qui sont en conséquence consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Ce sont en majorité des sociétés industrielles et commerciales qui ont pour objet de produire soit des pièces et équipements destinés à la construction automobile soit des véhicules complets.

Au premier semestre 2008, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées, ni sur leur périmètre, en comparaison avec les éléments communiqués au 31 décembre 2007.

Perspectives

Au second semestre 2008, PSA PEUGEOT CITROËN bénéficiera du succès des nouveautés, avec les Peugeot 308 et 308 SW, la nouvelle Citroën C5 en versions berline et Tourer, les nouveaux utilitaires Peugeot Bipper et Partner, Citroën Nemo et Berlingo, ainsi que les nouveaux modèles lancés récemment dans les marchés émergents.

De nouveaux modèles dont le lancement est prévu en Europe, au Mercosur et en Chine viendront conforter les ventes du groupe sur le second semestre 2008.

Le groupe bénéficiera également de son leadership dans les véhicules à faibles consommation et émissions en CO₂, ainsi que de sa première place dans le segment des véhicules utilitaires légers.

Pour l'année 2008, PSA PEUGEOT CITROËN prévoit une décroissance des marchés d'Europe de l'Ouest de 4 % et une croissance autour de 15% dans les régions à fort potentiel de développement. Dans ce contexte, le groupe maintient son objectif de croissance des ventes mondiales des véhicules et d'éléments détachés d'environ 5%.

En prenant en compte l'impact négatif de l'inflation des coûts de matières premières estimé entre 300 et 350 millions d'euros pour le groupe par rapport à 2007, et la dépréciation de la livre sterling à 0,80 GBP / €, le groupe maintient l'objectif de marge opérationnelle de 3,5% pour l'année 2008.

Données **statistiques**

Groupe PSA PEUGEOT CITROËN - Ventes mondiales consolidées

<i>(voitures particulières et véhicules utilitaires légers)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Europe de l'Ouest	1 210 700	1 234 500
Peugeot	638 600	643 000
Citroën	572 100	591 600
Europe de l'Est *	70 000	68 600
Peugeot	35 900	36 300
Citroën	34 100	32 300
Russie	26 000	16 700
Peugeot	22 300	11 500
Citroën	3 700	5 200
Mercosur **	124 100	93 900
Peugeot	74 600	65 100
Citroën	49 500	28 800
Chine	103 800	102 600
Peugeot	49 600	43 600
Citroën	54 200	59 000
Reste du monde	144 700	154 400
Peugeot	102 300	114 100
Citroën	42 400	40 300
Total véhicules montés	1 679 300	1 670 700
Peugeot	923 300	913 600
Citroën	756 000	757 200
Total éléments détachés	165 400	93 400
Peugeot	156 200	86 300
Citroën	9 200	7 100
Total véhicules montés et éléments détachés	1 844 700	1 764 100
Peugeot	1 079 500	999 900
Citroën	765 200	764 300

* Croatie, Hongrie, Pologne, République tchèque, Slovaquie, Slovénie, Lituanie, Lettonie, Estonie, Chypre, Malte

** Brésil, Argentine

Groupe PSA PEUGEOT CITROËN - Ventes mondiales par modèle

<i>(voitures particulières et véhicules utilitaires légers)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Marque Peugeot		
107	56 400	54 600
1007	7 700	11 200
206	154 700	158 700
207	276 000	267 700
307	99 400	220 300
308	150 700	-
405	117 100	61 100
406	1 400	1 400
407	49 100	76 200
607	2 300	4 300
807	8 500	11 500
4007	8 000	-
Bipper	14 300	-
Expert	21 600	20 400
Partner	79 900	85 100
Boxer	32 100	25 900
Autres	300	1 500
Total	1 079 500	999 900
dont véhicules équipés de moteurs diesel	511 000 47,3 %	483 500 48,4 %
dont voitures particulières	951 200	888 000
dont véhicules utilitaires légers	128 300	111 900
Marque Citroën		
C1	57 200	51 700
C2	39 000	52 700
C3	141 000	142 700
ZX	35 400	28 400
Xsara	45 300	70 900
C4	235 000	222 400
C5	35 000	29 300
Xantia	7 300	5 300
C6	1 700	4 200
C8	5 100	7 500
C-Crosser	6 900	-
Nemo	16 200	-
Jumpy	22 200	19 200
Berlingo	86 800	100 300
Jumper	31 000	28 800
Autres	100	800
Total	765 200	764 200
dont véhicules équipés de moteurs diesel	450 900 58,9 %	435 000 56,9 %
dont voitures particulières	640 100	653 000
dont véhicules utilitaires légers	125 100	111 200
Total PSA PEUGEOT CITROËN	1 844 700	1 764 100
dont véhicules équipés de moteurs diesel	961 900 52,1 %	918 500 52,1 %
dont voitures particulières	1 591 300	1 541 000
dont véhicules utilitaires légers	253 400	223 100

Groupe PSA PEUGEOT CITROËN - Immatriculations de voitures particulières sur les marchés européens

	30 juin 2008		30 juin 2007	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	353 200	31,3	336 000	31,1
Allemagne	89 700	5,5	84 200	5,3
Autriche	14 900	8,9	15 000	9,1
Belgique-Luxembourg	66 700	18,5	64 900	19,2
Danemark	16 100	18,9	15 500	20,1
Espagne	128 600	18,3	157 600	18,5
Finlande	6 600	7,5	7 400	9,5
Grèce	12 800	8,0	16 000	10,1
Irlande	6 000	4,8	7 900	5,2
Islande	200	2,2	200	2,8
Italie	127 600	10,1	146 600	10,3
Norvège	4 300	7,0	5 800	8,8
Pays-Bas	39 400	13,1	37 300	12,6
Portugal	16 300	14,3	18 400	17,1
Royaume-Uni	117 400	9,4	130 900	10,3
Suède	10 800	7,7	13 800	9,1
Suisse	13 100	8,6	13 600	9,3
Total Europe occidentale (18 pays)	1 023 700	13,2	1 071 100	13,5

Groupe PSA PEUGEOT CITROËN - Immatriculations de véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	30 juin 2008		30 juin 2007	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	85 500	34,0	80 900	33,9
Allemagne	10 800	9,2	9 600	8,9
Autriche	2 200	11,9	1 700	10,3
Belgique-Luxembourg	11 700	28,0	10 400	24,9
Danemark	2 700	14,0	3 900	11,1
Espagne	31 100	29,4	42 300	29,0
Finlande	700	7,0	600	6,5
Grèce	600	5,1	400	3,5
Irlande	1 600	6,5	2 200	6,6
Islande	100	3,5	100	3,0
Italie	13 100	11,3	11 200	8,8
Norvège	2 600	13,5	2 900	13,1
Pays-Bas	5 700	11,1	4 500	10,1
Portugal	6 000	20,8	7 900	19,3
Royaume-Uni	22 400	12,8	20 800	11,9
Suède	3 100	14,4	3 000	13,6
Suisse	2 300	16,3	1 800	13,4
Total Europe occidentale (18 pays)	202 200	19,7	204 200	18,8

Groupe PSA PEUGEOT CITROËN - Immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	30 juin 2008		30 juin 2007	
	Unités	Part de marché (%)	Unités	Part de marché (%)
France	438 700	31,8	417 000	31,6
Allemagne	100 500	5,7	93 800	5,6
Autriche	17 100	9,2	16 700	9,2
Belgique-Luxembourg	78 400	19,5	75 300	19,8
Danemark	18 900	18,0	19 400	17,3
Espagne	159 700	19,8	199 800	20,0
Finlande	7 200	7,5	8 100	9,2
Grèce	13 400	7,8	16 400	9,6
Irlande	7 600	5,1	10 100	5,4
Islande	200	2,4	300	2,8
Italie	140 700	10,2	157 800	10,2
Norvège	6 900	8,5	8 700	9,9
Pays-Bas	45 100	12,8	41 800	12,3
Portugal	22 300	15,6	26 300	17,7
Royaume-Uni	139 800	9,8	151 700	10,5
Suède	13 900	8,6	16 800	9,7
Suisse	15 400	9,3	15 400	9,7
Total Europe occidentale (18 pays)	1 225 800	14,0	1 275 400	14,1

Effectifs du groupe

	30 juin 2008	31 décembre 2007
Automobile	132 200	134 100
Dont :		
* France	86 600	89 200
* Autres pays	45 600	44 900
Banque PSA Finance	2 400	2 300
Gefco	9 900	9 900
Faurecia	60 800	59 800
Autres activités et holding	1 600	1 700
Total PSA PEUGEOT CITROËN	206 900	207 800
Dont :		
* France	110 400	113 700
* Autres pays	96 500	94 100

Sommaire

Groupe PSA PEUGEOT CITROËN

Comptes consolidés au 30 juin 2008

➤	Comptes de résultats consolidés	18
➤	Bilans consolidés	20
➤	Tableaux de flux de trésorerie consolidés	22
➤	Variations des capitaux propres consolidés	24
➤	Notes aux états financiers consolidés	25

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

30 juin 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires	30 470	1 059	(230)	31 299
Coûts des biens et services vendus	(24 598)	(588)	230	(24 956)
Frais généraux et commerciaux	(4 040)	(163)	-	(4 203)
Frais d'études, de recherche et de développement (note 4)	(1 025)	-	-	(1 025)
Résultat opérationnel courant	807	308	-	1 115
Produits et (charges) opérationnels non courants (note 5)	(86)	-	-	(86)
Résultat opérationnel	721	308	-	1 029
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	161	-	-	161
Charges de financement	(157)	-	-	(157)
Produits et (charges) à caractère financier	(73)	(1)	-	(74)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	652	307	-	959
Impôts sur les résultats (note 6)	(190)	(103)	-	(293)
Résultat net des sociétés mises en équivalence (note 8.3)	65	-	-	65
Résultat net consolidé	527	204	-	731
<i>Dont part du groupe</i>	530	203	-	733
<i>Dont part des minoritaires</i>	(3)	1	-	(2)
<i>(en euros)</i>				
Résultat net par action de 1 euro (note 7)				3,21
Résultat net dilué par action de 1 euro (note 7)				3,21

30 juin 2007				2007			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
30 056	975	(213)	30 818	59 069	1 999	(455)	60 613
(24 335)	(509)	213	(24 631)	(47 826)	(1 064)	455	(48 435)
(4 148)	(165)	-	(4 313)	(8 027)	(327)	-	(8 354)
(1 032)	-	-	(1 032)	(2 072)	-	-	(2 072)
541	301	-	842	1 144	608	-	1 752
(287)	-	-	(287)	(632)	-	-	(632)
254	301	-	555	512	608	-	1 120
138	-	-	138	283	-	-	283
(138)	-	-	(138)	(306)	-	-	(306)
(3)	(1)	-	(4)	(16)	(1)	-	(17)
251	300	-	551	473	607	-	1 080
10	(101)	-	(91)	(116)	(186)	-	(302)
23	-	-	23	48	-	-	48
284	199	-	483	405	421	-	826
294	198	-	492	467	418	-	885
(10)	1	-	(9)	(62)	3	-	(59)
			2,15				3,88
			2,15				3,86

BILANS CONSOLIDÉS – ACTIF

30 juin 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Écarts d'acquisition	1 479	75	-	1 554
Immobilisations incorporelles	3 966	94	-	4 060
Immobilisations corporelles	14 818	44	-	14 862
Titres mis en équivalence (note 8)	790	12	-	802
Titres de participation	37	9	-	46
Autres actifs financiers non courants (note 9)	835	47	-	882
Autres actifs non courants	150	1	-	151
Actifs d'impôts différés	490	35	-	525
Total des actifs non courants	22 565	317	-	22 882
Actifs d'exploitation				
Prêts et créances des activités de financement (note 10)	-	24 246	(236)	24 010
Titres de placements des activités de financement	-	2 323	-	2 323
Stocks (note 11)	7 905	-	-	7 905
Clients des activités industrielles et commerciales	3 544	-	(281)	3 263
Impôts courants	80	55	(33)	102
Autres débiteurs	2 065	802	(84)	2 783
	13 594	27 426	(634)	40 386
Actifs financiers courants (note 9)	1 290	-	-	1 290
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 310	990	(247)	6 053
Total des actifs courants	20 194	28 416	(881)	47 729
Total actif	42 759	28 733	(881)	70 611

BILANS CONSOLIDÉS – PASSIF

30 juin 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Capitaux propres				
Capital social				234
Titres d'autocontrôle (note 12)				(270)
Réserves et résultats nets - Part du groupe				14 660
Intérêts minoritaires				313
Total des capitaux propres				14 937
Passifs financiers non courants (note 14)	4 073	-	-	4 073
Autres passifs non courants	3 226	-	-	3 226
Provisions non courantes (note 13)	1 031	23	-	1 054
Passifs d'impôts différés	1 800	389	-	2 189
Total des passifs non courants	10 130	412	-	10 542
Passifs d'exploitation				
Dettes des activités de financement (note 15)	-	24 382	(245)	24 137
Provisions courantes (note 13)	2 088	30	-	2 118
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés	11 717	-	(31)	11 686
Impôts courants	115	75	(33)	157
Autres créanciers	4 588	913	(367)	5 134
	18 508	25 400	(676)	43 232
Passifs financiers courants (note 14)	2 105	-	(205)	1 900
Total des passifs courants	20 613	25 400	(881)	45 132
Total passif				70 611

31 décembre 2007

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Écarts d'acquisition	1 488	75	-	1 563
Immobilisations incorporelles	3 885	94	-	3 979
Immobilisations corporelles	14 652	44	-	14 696
Titres mis en équivalence (note 8)	725	12	-	737
Titres de participation	47	3	-	50
Autres actifs financiers non courants (note 9)	1 121	47	-	1 168
Autres actifs non courants	126	1	-	127
Actifs d'impôts différés	428	37	-	465
Total des actifs non courants	22 472	313	-	22 785
Actifs d'exploitation				
Prêts et créances des activités de financement (note 10)	-	23 393	(170)	23 223
Titres de placements des activités de financement	-	3 310	-	3 310
Stocks (note 11)	6 913	-	-	6 913
Clients des activités industrielles et commerciales	2 857	-	(157)	2 700
Impôts courants	169	37	(44)	162
Autres débiteurs	1 782	772	(134)	2 420
	11 721	27 512	(505)	38 728
Actifs financiers courants (note 9)	1 483	-	-	1 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 185	943	(149)	5 979
Total des actifs courants	18 389	28 455	(654)	46 190
Total actif	40 861	28 768	(654)	68 975

31 décembre 2007

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Capitaux propres				
Capital social				234
Titres d'autocontrôle (note 12)				(271)
Réserves et résultats nets - Part du groupe				14 282
Intérêts minoritaires				310
Total des capitaux propres				14 555
Passifs financiers non courants (note 14)	4 294	-	-	4 294
Autres passifs non courants	2 886	1	-	2 887
Provisions non courantes (note 13)	1 109	23	-	1 132
Passifs d'impôts différés	1 689	364	-	2 053
Total des passifs non courants	9 978	388	-	10 366
Passifs d'exploitation				
Dettes des activités de financement (note 15)	-	24 670	(148)	24 522
Provisions courantes (note 13)	2 132	29	-	2 161
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés	10 600	-	(29)	10 571
Impôts courants	158	55	(44)	169
Autres créanciers	4 241	732	(292)	4 681
	17 131	25 486	(513)	42 104
Passifs financiers courants (note 14)	2 091	-	(141)	1 950
Total des passifs courants	19 222	25 486	(654)	44 054
Total passif				68 975

TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

30 juin 2008

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Résultat net consolidé	527	204	-	731
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :				
- Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 664	7	-	1 671
- Dotations nettes aux provisions non courantes	(43)	-	-	(43)
- Variation des impôts différés	53	27	-	80
- Résultats sur cessions et autres	(10)	-	-	(10)
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	(45)	-	-	(45)
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement	12	-	-	12
Marge brute d'autofinancement	2 158	238	-	2 396
Variations des actifs et passifs d'exploitation (note 16)	(417)	(2)	(35)	(454)
Flux liés à l'exploitation	1 741	236	(35)	1 942
Cessions de sociétés consolidées	-	-	-	-
Cessions de titres de participation	1	-	-	1
Acquisitions de sociétés consolidées	-	-	-	-
Acquisitions de titres de participation	(4)	(9)	-	(13)
Cessions d'immobilisations corporelles	34	5	-	39
Cessions d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Investissements en immobilisations corporelles	(1 022)	(7)	-	(1 029)
Investissements en immobilisations incorporelles	(481)	(4)	-	(485)
Variation des fournisseurs d'immobilisations	(50)	-	-	(50)
Autres	(85)	5	-	(80)
Flux liés aux investissements	(1 607)	(10)	-	(1 617)
Dividendes versés :				
- Aux actionnaires de Peugeot S.A.	(342)	-	-	(342)
- Intragroupe	168	(168)	-	-
- Aux minoritaires des filiales intégrées	(5)	(2)	-	(7)
(Acquisitions) Cessions de titres d'autocontrôle	1	-	-	1
Variations des autres actifs et passifs financiers	174	-	(63)	111
Autres	-	3	-	3
Flux des opérations financières	(4)	(167)	(63)	(234)
Mouvements de conversion	(2)	(12)	-	(14)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	128	47	(98)	77
Trésorerie nette au début de l'exercice	5 143	943	(149)	5 937
Trésorerie nette de clôture (note 18)	5 271	990	(247)	6 014

30 juin 2007				2007			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
284	199	-	483	405	421	-	826
1 874	6	-	1 880	3 559	14	-	3 573
(139)	1	-	(138)	(227)	1	-	(226)
(83)	5	-	(78)	(114)	38	-	(76)
(85)	-	-	(85)	(94)	-	-	(94)
(23)	-	-	(23)	(46)	-	-	(46)
2	2	-	4	32	1	-	33
1 830	213	-	2 043	3 515	475	-	3 990
924	63	9	996	920	37	134	1 091
2 754	276	9	3 039	4 435	512	134	5 081
-	-	-	-	-	-	-	-
10	-	-	10	11	-	-	11
-	-	-	-	-	-	-	-
(2)	-	-	(2)	(7)	(3)	-	(10)
114	4	-	118	148	9	-	157
5	-	-	5	8	-	-	8
(953)	(6)	-	(959)	(1 924)	(13)	-	(1 937)
(387)	(8)	-	(395)	(789)	(14)	-	(803)
(93)	-	-	(93)	(132)	-	-	(132)
(64)	-	-	(64)	(148)	1	-	(147)
(1 370)	(10)	-	(1 380)	(2 833)	(20)	-	(2 853)
(309)	-	-	(309)	(309)	-	-	(309)
157	(157)	-	-	157	(157)	-	-
(8)	-	-	(8)	(11)	-	-	(11)
36	-	-	36	(23)	-	-	(23)
289	-	(22)	267	(559)	-	8	(551)
-	-	-	-	-	-	-	-
165	(157)	(22)	(14)	(745)	(157)	8	(894)
29	1	2	32	(22)	(12)	1	(33)
1 578	110	(11)	1 677	835	323	143	1 301
4 308	620	(292)	4 636	4 308	620	(292)	4 636
5 886	730	(303)	6 313	5 143	943	(149)	5 937

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)						Écarts d'évaluation - Part du groupe			
	Capitaux propres	Intérêts minoritaires	Capital social	Titres d'auto- contrôle	Réserves et résultats nets - Part du groupe	Résultats accumulés - Part du groupe	Couvertures des flux futurs	Titres "disponibles à la vente"	Conversion
Au 31 décembre 2006	14 106	388	235	(261)	13 744	13 417	32	219	76
Résultat net de l'exercice	483	(9)	-	-	492	492	-	-	-
Évaluations reprises en résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Évaluations directes par capitaux propres	71	-	-	-	71	(5)	19	15	42
Valorisation des options d'achat d'actions	5	-	-	-	5	5	-	-	-
Résultat global de la période *					568				
Variations de périmètre	5	5	-	-	-	-	-	-	-
Titres d'autocontrôle	36	-	-	32	4	4	-	-	-
Dividendes versés (1,35 euro par action de 1 euro)	(317)	(8)	-	-	(309)	(309)	-	-	-
Au 30 juin 2007	14 389	376	235	(229)	14 007	13 604	51	234	118
Résultat net de l'exercice	343	(50)	-	-	393	393	-	-	-
Évaluations reprises en résultat	(22)	-	-	-	(22)	-	(22)	-	-
Évaluations directes par capitaux propres	(85)	1	-	-	(86)	(2)	14	(46)	(52)
Valorisation des options d'achat d'actions	7	1	-	-	6	6	-	-	-
Résultat global de la période *					291				
Variations de périmètre	(15)	(15)	-	-	-	-	-	-	-
Titres d'autocontrôle	(59)	-	(1)	(42)	(16)	(16)	-	-	-
Dividendes versés	(3)	(3)	-	-	-	-	-	-	-
Au 31 décembre 2007	14 555	310	234	(271)	14 282	13 985	43	188	66
Résultat net de l'exercice	731	(2)	-	-	733	733	-	-	-
Évaluations reprises en résultat	(58)	-	-	-	(58)	-	(58)	-	-
Évaluations directes par capitaux propres	45	6	-	-	39	-	60	(56)	35
Valorisation des options d'achat d'actions	6	-	-	-	6	6	-	-	-
Résultat global de la période *					720				
Variations de périmètre	6	6	-	-	-	-	-	-	-
Titres d'autocontrôle	1	-	-	1	-	-	-	-	-
Dividendes versés (1,50 euro par action de 1 euro)	(349)	(7)	-	-	(342)	(342)	-	-	-
Au 30 juin 2008	14 937	313	234	(270)	14 660	14 382	45	132	101

* Le résultat global regroupe toutes les variations de capitaux propres résultant de transactions avec les tiers non actionnaires.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 30 juin 2008

Généralités	Note 1 - Principes comptables
	Note 2 - Périmètre de consolidation
	Note 3 - Information sectorielle
Comptes de résultats	Note 4 - Frais d'études, de recherche et de développement
	Note 5 - Produits et charges opérationnels non courants
	Note 6 - Impôts sur les résultats
	Note 7 - Résultat net par action
Bilans - Actif	Note 8 - Titres mis en équivalence
	Note 9 - Actifs financiers courants et non courants
	Note 10 - Prêts et créances des activités de financement
	Note 11 - Stocks
Bilans - Passif	Note 12 - Programmes de rachat d'actions
	Note 13 - Provisions courantes et non courantes
	Note 14 - Passifs financiers des activités industrielles et commerciales ..
	Note 15 - Dettes des activités de financement
Informations complémentaires	Note 16 - Variations des actifs et passifs d'exploitation
	Note 17 - Position financière nette des activités industrielles et commerciales
	Note 18 - Trésorerie nette présentée au tableau de flux
	Note 19 - Capitaux employés
	Note 20 - Risques de marché
	Note 21 - Engagements hors bilan et passifs éventuels
	Note 22 - Événements postérieurs à la clôture

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 du groupe PSA PEUGEOT CITROËN sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Ces comptes consolidés annuels 2007 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Depuis le 31 décembre 2007, la Commission européenne n'a adopté aucune nouvelle norme et interprétation. La norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels", a été appliquée par le groupe de façon anticipée en 2007.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 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 2007.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 y compris les notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 17 juillet 2008.

NOTE 2 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Aucune évolution significative du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2008.

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.

La définition des secteurs d'activité est développée dans l'annexe aux comptes annuels 2007.

3.1. TABLEAUX D'INFORMATION SECTORIELLE

30 juin 2008 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres	Éliminations et réconciliation	Total
Chiffre d'affaires net							
- de l'activité (hors groupe)	24 480	5 168	713	829	109	-	31 299
- ventes interactives (groupe)	22	1 433	1 191	230	142	(3 018)	-
Total	24 502	6 601	1 904	1 059	251	(3 018)	31 299
Résultat opérationnel courant	633	90	79	308	9	(4)	1 115
Frais de rationalisation	(61)	(31)	(1)	-	(1)	-	(94)
Pertes de valeur	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Autres produits et (charges) opérationnels non courants	3	4	-	-	2	-	9
Résultat opérationnel	575	63	78	308	9	(4)	1 029
Résultat financier		(48)		(1)		(21)	(70)
Impôts sur les résultats		(39)		(103)		(151)	(293)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	61	5	-	-	(1)	-	65
Résultat net consolidé		(19)		204			731
Actifs sectoriels	29 712	6 538	1 367	28 733	(843)	(2 083)	63 424
<i>dont titres mis en équivalence</i>	746	35	3	12	6	-	802
Passifs sectoriels	(21 560)	(3 714)	(990)	(25 812)	249	2 125	(49 702)
Capitaux employés (note 19)	8 152	2 824	377	2 921	(594)	42	13 722
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	1 245	238	19	11	1		1 514

30 juin 2007 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres	Éliminations et réconciliation	Total
Chiffre d'affaires net							
- de l'activité (hors groupe)	24 146	5 090	701	762	119	-	30 818
- ventes interactivités (groupe)	23	1 422	1 096	213	126	(2 880)	-
Total	24 169	6 512	1 797	975	245	(2 880)	30 818
Résultat opérationnel courant	400	63	76	301	5	(3)	842
Frais de rationalisation	(123)	(40)	(1)	-	-	-	(164)
Pertes de valeur Autres produits et (charges) opérationnels non courants	(216)	-	-	-	-	-	(216)
Résultat opérationnel	153	24	75	301	5	(3)	555
Résultat financier		(43)		(1)		40	(4)
Impôts sur les résultats		(22)		(101)		32	(91)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	22	1	-	-	-	-	23
Résultat net consolidé		(40)		199			483
Actifs sectoriels	28 995	6 796	1 321	28 248	(357)	(1 937)	63 066
<i>dont titres mis en équivalence (1)</i>	664	51	3	12	-	-	730
Passifs sectoriels	(21 763)	(3 758)	(912)	(25 529)	(17)	2 070	(49 909)
Capitaux employés	7 232	3 038	409	2 719	(374)	133	13 157
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	1 089	224	24	3	14		1 354

(1) dont reclassement du goodwill Dongfeng Peugeot Citroën Automobile, précédemment classé en écart d'acquisition

2007 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres	Éliminations et réconciliation	Total
Chiffre d'affaires net							
- de l'activité (hors groupe)	47 408	10 028	1 403	1 544	230	-	60 613
- ventes interactivités (groupe)	48	2 633	2 151	455	266	(5 553)	-
Total	47 456	12 661	3 554	1 999	496	(5 553)	60 613
Résultat opérationnel courant	858	121	155	608	10	-	1 752
Frais de rationalisation	(229)	(105)	(42)	-	(4)	-	(380)
Pertes de valeur Autres produits et (charges) opérationnels non courants	(216)	(61)	-	-	(12)	-	(289)
Résultat opérationnel	510	(105)	113	608	(6)	-	1 120
Résultat financier		(115)		(1)		76	(40)
Impôts sur les résultats		(13)		(186)		(103)	(302)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	46	2	-	-	-	-	48
Résultat net consolidé		(231)		421			826
Actifs sectoriels	27 544	6 228	1 203	28 768	(560)	(1 847)	61 336
<i>dont titres mis en équivalence</i>	677	45	3	12	-	-	737
Passifs sectoriels	(20 040)	(3 415)	(844)	(25 874)	141	1 855	(48 177)
Capitaux employés (note 19)	7 504	2 813	359	2 894	(419)	8	13 159
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	2 182	472	53	27	6		2 740

3.2. TABLEAU DE RAPPROCHEMENT AVEC LE BILAN CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Actifs sectoriels à la clôture	63 424	63 066	61 336
Autres actifs financiers non courants	835	1 319	1 121
Actifs financiers courants	1 290	870	1 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	5 062	7 919	5 035
Actifs au bilan consolidé	70 611	73 174	68 975
Passifs sectoriels à la clôture	49 702	49 909	48 177
Capitaux propres	14 937	14 389	14 555
Passifs financiers non courants	4 073	3 795	4 294
Passifs financiers courants ⁽¹⁾	1 899	5 081	1 949
Passifs au bilan consolidé	70 611	73 174	68 975

(1) y compris éliminations

NOTE 4 - FRAIS D'ÉTUDES, DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Total des dépenses engagées	(1 118)	(1 045)	(2 074)
Frais de développement activés	464	373	754
Frais non activés	(654)	(672)	(1 320)
Amortissement des frais de développement activés	(371)	(360)	(752)
Total	(1 025)	(1 032)	(2 072)

NOTE 5 - PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Perte de valeur des UGT de la division automobile (note 5.1)	-	(216)	(216)
Perte de valeur des UGT et autres dépréciations du groupe Faurecia (note 5.2)	-	-	(65)
Provisions pour risques et charges du groupe Faurecia	1	-	(56)
Perte de valeur des UGT des autres secteurs	(1)	-	(12)
Frais de rationalisation des structures (note 5.3)	(94)	(164)	(380)
Résultat de cession de biens immobiliers (note 5.4)	7	93	95
Autres	1	-	2
Total	(86)	(287)	(632)

5.1. PERTE DE VALEUR DES UGT DE LA DIVISION AUTOMOBILE

Des pertes de valeur ont été constatées à fin 2007 à hauteur de 216 millions d'euros sur deux UGT de la division automobile. A fin juin 2008, les tests effectués ne font pas apparaître de nécessité de dépréciation complémentaire.

5.2. PERTE DE VALEUR DES UGT DU GROUPE FAURECIA

En 2007, les tests de valeur ont conduit à constater une dépréciation de 61 millions d'euros des actifs immobilisés. A fin juin 2008, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié, il n'a pas été procédé à de nouveaux tests de valeur, ces derniers étant prévus sur le second semestre.

5.3. FRAIS DE RATIONALISATION DES STRUCTURES

Division automobile

Les frais de rationalisation de la division automobile s'élèvent à 61 millions d'euros au 30 juin 2008 et s'expliquent principalement par les éléments ci-après :

En France, la direction a présenté le 9 mai 2007 au Comité Central d'Entreprise le dispositif mis en place pour l'adaptation des effectifs à la situation économique du groupe. Ce dispositif a représenté une charge nette de 211 millions d'euros en 2007 pour un effectif de 6 217 personnes. A fin juin 2008, une actualisation des coûts et des effectifs (48 personnes supplémentaires) s'est traduite par la comptabilisation d'une charge complémentaire de 31 millions d'euros.

Le 15 janvier 2008, un nouveau dispositif d'adaptation des effectifs a été présenté au Comité Central d'Entreprise. Il consiste à ne pas remplacer les départs en retraite et les départs volontaires et à aider les salariés qui souhaitent recourir aux mesures de mobilité interne ou externe. Au 30 juin 2008, le groupe a constaté au titre de cette opération une charge nette estimée de 8 millions d'euros pour 281 départs volontaires.

Division équipement automobile (groupe Faurecia)

Les frais de rationalisation du groupe Faurecia s'élèvent à 31 millions d'euros au 30 juin 2008. Ils incluent 27 millions d'euros de coûts de restructuration qui concernent 1 298 personnes.

5.4. RÉSULTAT DE CESSIION DE BIENS IMMOBILIERS

En 2007, le résultat de cession de biens immobiliers intègre une plus-value de 85 millions d'euros sur la vente d'un terrain à Ryton (Royaume-Uni). Aucun résultat de cession significatif n'a été constaté au 30 juin 2008.

NOTE 6 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

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

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale	959	551	1 080
<i>Taux d'impôt légal en France pour l'exercice</i>	<i>34,4 %</i>	<i>34,4 %</i>	<i>34,4 %</i>
Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice	(330)	(190)	(372)
Différences permanentes	17	29	30
Résultat taxable à taux réduit	25	26	46
Crédits d'impôts	10	28	42
Différences de taux à l'étranger et autres	25	60	66
Actifs sur déficits non reconnus et pertes de valeur	(40)	(44)	(114)
Impôts sur les résultats	(293)	(91)	(302)
<i>Taux effectif d'impôt groupe</i>	<i>30,6%</i>	<i>16,5%</i>	<i>28,0%</i>

Les différences permanentes au 30 juin 2007 comprenaient l'effet positif du régime d'imposition applicable à la cession du terrain de Ryton (Grande-Bretagne).

Les actifs sur déficit non reconnus et pertes de valeur concernent essentiellement le groupe Faurecia.

Comme indiqué en note 13.3 du rapport annuel, les crédits d'impôt recherche ayant le caractère de subvention sont classés, depuis fin 2007, en résultat opérationnel courant.

NOTE 7 - RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période concernée.

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. Il est par ailleurs donné après effet dilutif de la levée des options d'achat d'actions, calculé suivant la méthode du "rachat d'actions". Cet effet est le suivant sur le nombre d'actions :

	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	228 200 751	228 571 417	228 349 123
Effet dilutif des options d'achat suivant la méthode du "rachat d'actions"	140 968	749 769	861 186
Nombre moyen d'actions après dilution	228 341 719	229 321 186	229 210 309

Le résultat net par action figure en bas de page des comptes de résultats consolidés.

Compte tenu des caractéristiques des plans et du cours moyen de l'action Peugeot S.A., seuls les plans 2000 et 2003 ont un effet dilutif à fin juin 2008. En 2007, seuls les plans 1999 à 2006 avaient cet effet dilutif.

NOTE 8 - TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence sont très généralement des sociétés industrielles et commerciales qui ont pour objet de produire soit des pièces et équipements destinés à la construction automobile soit des véhicules complets.

8.1. ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30 juin 2008	2007
À l'ouverture de l'exercice	737	699
Dividendes et transferts de résultat	(20)	(2)
Quote-part du résultat net	65	48
Entrées en consolidation ⁽¹⁾	7	3
Augmentation de capital	-	-
Sorties	6	-
Écart de conversion	7	(11)
À la clôture de l'exercice	802	737
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	55	56

(1) A fin juin 2008, l'entrée dans le périmètre concerne la société Jinan Qingqi Peugeot Motorcycles Co Ltd

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	30 juin 2008	2007
Coopération avec Renault			
Française de Mécanique	50 %	20	22
Société de Transmissions Automatiques	20 %	3	3
Coopération avec Fiat			
Sevelnord	50 %	85	73
Gisevel	50 %	20	18
Sevelind	50 %	19	19
Sevel SpA	50 %	98	95
Coopération avec Toyota			
Toyota Peugeot Citroën Automobiles	50 %	170	137
Coopération avec Dongfeng			
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	324	303
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company	25 %	12	12
Autres			
Autres hors Faurecia		16	10
Sociétés du groupe Faurecia		35	45
Total		802	737

(1) Y compris écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile

8.3. QUOTE-PART DES RESULTATS NETS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	Dernier % de détention	30 juin 2008	2007
Coopération avec Renault			
Française de Mécanique	50 %	(3)	(27)
Société de Transmissions Automatiques	20 %	-	-
Coopération avec Fiat			
Sevelnord	50 %	12	11
Gisevel	50 %	2	3
Sevelind	50 %	-	3
Sevel SpA	50 %	3	9
Coopération avec Toyota			
Toyota Peugeot Citroën Automobiles	50 %	23	14
Coopération avec Dongfeng			
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	50 %	23	31
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company	25 %	-	-
Autres			
Autres hors Faurecia		-	1
Sociétés du groupe Faurecia		5	3
Total		65	48

NOTE 9 - ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008		2007	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Prêts et créances	116	176	131	497
Titres de placement "disponibles à la vente"	197	-	254	-
Titres de placement "comptabilisés selon option juste valeur"	494	1 066	724	948
Instruments dérivés	75	48	59	38
Total des actifs financiers (valeurs nettes)	882	1 290	1 168	1 483

La baisse de la valeur des prêts et créances courants est due au remboursement sur le premier semestre 2008 des prêts du GIE PSA Trésorerie à Calyon pour un montant de 300 millions d'euros.

La valeur des titres disponibles à la vente comprend une plus-value latente de 134 millions d'euros à la clôture (191 millions d'euros à l'ouverture).

L' évolution des instruments dérivés est due à la juste valeur des nouvelles options prises sur la livre anglaise.

NOTE 10 - PRÊTS ET CRÉANCES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	2007
Encours net de crédit et autres créances		
Vente à crédit	10 515	10 550
Location longue durée	4 397	4 031
Location avec option d'achat	2 434	2 295
Autres créances	803	760
Dépôts de garantie activité location	(59)	(57)
Total encours net de crédit et autres créances	18 090	17 579
Encours net de financement de stock aux réseaux de distribution		
Financement aux réseaux	6 098	5 689
Dépôts de garantie activité de financement de stock aux réseaux	(90)	(83)
Total encours net de financement de stock aux réseaux de distribution	6 008	5 606
Comptes ordinaires	177	168
Éléments intégrés au coût amorti des prêts et créances sur la "Clientèle finale"	114	103
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(143)	(63)
Éliminations	(236)	(170)
Total	24 010	23 223

Les créances sur la clientèle finale représentent les crédits accordés aux clients des marques Peugeot et Citroën, par les sociétés de financement, pour l'acquisition de véhicules automobiles.

Les crédits aux réseaux de distribution comprennent les créances des sociétés des marques Peugeot et Citroën sur leurs réseaux de concessionnaires et certains importateurs européens, cédées aux sociétés de financement du groupe, et les crédits accordés par ces dernières aux réseaux, pour financer leur besoin en fonds de roulement.

Les crédits à la clientèle finale comprennent 3 620 millions d'euros de créances de financement automobile titrisées non décomptabilisées au 30 juin 2008 (3 823 millions d'euros au 31 décembre 2007) : le groupe Banque PSA Finance a procédé à plusieurs opérations de titrisation par l'intermédiaire d'un Fonds Commun de Créances (FCC) à compartiments "Auto ABS" créé en juin 2001, et d'un véhicule de loi italienne "Auto ABS S.r.l." créé en juillet 2007. Au cours du premier semestre 2008, le compartiment 2002-1 du FCC a été liquidé suite au rachat par Banque PSA Finance des créances. Le montant inscrit au passif en titres émis, correspondant à ces opérations de titrisation, est présenté en note 15.

NOTE 11 - STOCKS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Matières premières et approvisionnements	730	774	716
Produits semi-ouvrés et encours	893	905	733
Marchandises et véhicules d'occasion	1 228	1 016	1 468
Produits finis et pièces de rechange	5 054	4 651	3 996
Valeur nette totale	7 905	7 346	6 913
dont valeur brute	8 377	7 772	7 406
dont dépréciation	(472)	(426)	(493)

NOTE 12 - PROGRAMMES DE RACHAT D'ACTIONS

<i>(en nombre d'actions)</i>	Autorisations	Réalizations	
		30 juin 2008	2007
Détentions à l'ouverture		6 097 714	6 534 475
Achat d'actions			
Assemblée Générale ordinaire du 23 mai 2007	16 000 000	-	1 250 000
Assemblée Générale ordinaire du 28 mai 2008	17 000 000	-	-
Annulation d'actions			
Assemblée Générale extraordinaire du 23 mai 2007	10% du capital	-	(337 968)
Assemblée Générale extraordinaire du 28 mai 2008	10% du capital	-	-
Ventes d'actions			
Levées d'options d'achat		(23 000)	(1 348 793)
Détentions à la clôture		6 074 714	6 097 714
Couverture des options d'achat		5 843 214	5 866 214
Actions destinées à être annulées		231 500	231 500

L'Assemblée Générale extraordinaire du 23 mai 2007 a autorisé le Directoire à consentir, au bénéfice des dirigeants et de certains salariés du groupe, des options d'achat d'actions Peugeot S.A. provenant d'un rachat, pour un maximum de 2 500 000 actions.

NOTE 13 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

13.1. ÉVOLUTION DES PROVISIONS NON COURANTES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	2007
À l'ouverture de l'exercice	1 132	1 406
Variations par résultat		
Dotations	59	108
Utilisations	(107)	(236)
Reprises de provisions	(6)	(102)
	(54)	(230)
Autres variations		
Écart de conversion	(30)	(42)
Variation de périmètre et autres	6	(2)
Total à la clôture	1 054	1 132
Dont provision pour retraites	818	885

13.2. ÉVOLUTION DES PROVISIONS COURANTES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	2007
À l'ouverture de l'exercice	2 161	1 785
Variations par résultat		
Dotations	659	1 725
Utilisations	(566)	(1 174)
Reprises de provisions	(120)	(149)
	(27)	402
Autres variations		
Écart de conversion	(18)	(30)
Variation de périmètre et autres	2	4
Total à la clôture	2 118	2 161
Dont provision pour garantie	1 211	1 246

La baisse constatée des dépenses de garantie a permis, sur la base d'une expérience confirmée, de reprendre la provision à hauteur de 114 M€

NOTE 14 - PASSIFS FINANCIERS DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008		2007	
	Coût amorti ou juste valeur		Coût amorti ou juste valeur	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts obligataires	2 490	-	2 476	-
Fonds de participation des salariés	24	6	32	41
Emprunts sur locations financement	329	60	314	70
Autres emprunts d'origine long terme	1 229	202	1 471	82
Autres financements à court terme et découverts bancaires	-	1 619	-	1 737
Instruments dérivés	1	13	1	20
Total des passifs financiers	4 073	1 900	4 294	1 950

NOTE 15 - DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	2007
Titres émis par les FCC dans le cadre des titrisations	3 811	4 088
Autres emprunts obligataires	413	413
Autres dettes constituées par un titre	10 184	12 165
Dettes envers les établissements de crédit	9 481	7 626
	23 889	24 292
Dettes envers la clientèle	493	378
	24 382	24 670
<i>Dettes envers les activités industrielles et commerciales</i>	(245)	(148)
Total	24 137	24 522

NOTE 16 - VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION

16.1. ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
(Augmentation) Diminution des stocks	(993)	(483)	(116)
(Augmentation) Diminution des clients	(711)	(853)	153
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	1 142	1 481	190
Dotations nettes aux provisions courantes	(29)	344	409
Variation des impôts	46	31	57
Autres variations	128	404	227
	(417)	924	920
<i>Flux vers les activités de financement</i>	126	50	(106)
Total	(291)	974	814

16.2. ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
(Augmentation) Diminution des créances de financement des ventes	(961)	(456)	(700)
(Augmentation) Diminution des placements à court terme	986	(181)	(579)
Augmentation (Diminution) des dettes financières	(174)	756	1 612
Dotations nettes aux provisions courantes	2	(2)	(7)
Variation des impôts	3	22	(1)
Autres variations	142	(76)	(288)
	(2)	63	37
<i>Flux vers les activités industrielles et commerciales</i>	(161)	(41)	240
Total	(163)	22	277

NOTE 17 - POSITION FINANCIÈRE NETTE DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

(en millions d'euros)	30 juin 2008	2007
Position aux bornes des sociétés industrielles et commerciales		
Trésorerie	5 310	5 185
Autres actifs financiers non courants	835	1 121
Actifs financiers courants	1 290	1 483
Passifs financiers non courants	(4 073)	(4 294)
Passifs financiers courants	(2 105)	(2 091)
Position financière nette aux bornes des sociétés industrielles et commerciales	1 257	1 404
Dont position hors groupe	1 215	1 396
Dont position vis-à-vis des sociétés de financement	42	8

NOTE 18 - TRÉSORERIE NETTE PRÉSENTÉE AU TABLEAU DE FLUX

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Trésorerie nette présentée au tableau de flux	6 014	6 313	5 937
Paiements émis (1)	39	2 337	42
Trésorerie au bilan consolidé	6 053	8 650	5 979

(1) Il s'agit de paiements en attente de débit des comptes de banque, leur échéance correspondant à un jour bancaire non ouvré. Leur contrepartie est une augmentation de la trésorerie à l'actif.

NOTE 19 - CAPITAUX EMPLOYÉS

Les capitaux employés correspondent aux moyens que l'entreprise met en œuvre pour ses activités opérationnelles. Leur définition diffère entre les activités industrielles et commerciales et les activités de financement.

Sont considérés comme capitaux employés :

- l'ensemble des actifs non financiers, nets des passifs non financiers, des sociétés industrielles et commerciales, tels qu'ils figurent au bilan consolidé du groupe ;
- l'actif net des activités de financement.

Les capitaux employés s'établissent en conséquence comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	2007
Écarts d'acquisition	1 479	1 488
Immobilisations incorporelles	3 966	3 885
Immobilisations corporelles	14 818	14 652
Titres mis en équivalence	790	725
Titres de participation	37	47
Autres actifs non courants	150	126
Actifs d'impôts différés	490	428
Stocks	7 905	6 913
Clients des activités industrielles et commerciales	3 544	2 857
Créances d'impôts courants	80	169
Autres débiteurs	2 065	1 782
Autres passifs non courants	(3 226)	(2 886)
Provisions non courantes	(1 031)	(1 109)
Passifs d'impôts différés	(1 800)	(1 689)
Provisions courantes	(2 088)	(2 132)
Fournisseurs d'exploitation et effets à payer	(11 717)	(10 600)
Passifs d'impôts courants	(115)	(158)
Autres créanciers	(4 588)	(4 241)
Actif net des activités de financement	2 921	2 894
Réciprocités	42	8
Total	13 722	13 159

NOTE 20 - RISQUES DE MARCHÉ

L'impact relatif aux risques de marché est commenté dans le chapitre "résultat opérationnel courant" du rapport de gestion semestriel.

NOTE 21 - ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2007.

NOTE 22 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement pouvant avoir une incidence significative sur les états financiers du 30 juin 2008 n'est à signaler depuis cette clôture.

Attestation du responsable **du rapport financier semestriel**

«Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes semestriels condensés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du groupe PSA PEUGEOT CITROËN, et que le rapport semestriel d'activité (figurant en pages 5 à 12) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.»

Christian Streiff

Président du Directoire de Peugeot S.A.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2007

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2008, 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 du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 22 juillet 2008

Les Commissaires aux Comptes

Mazars & Guérard

Loïc Wallaert

PricewaterhouseCoopers Audit

Pierre Riou

Notes

Notes

Le présent document a été tiré à 420 exemplaires.

Il peut être obtenu sur demande à PSA PEUGEOT CITROËN - Communication Financière
75, avenue de la Grande-Armée - 75116 Paris - Tél. : 01 40 66 37 60 - Fax : 01 40 66 51 99

Crédit photos : PSA PEUGEOT CITROËN

Création et réalisation des couvertures : **FRANKLINPARTNERS**

PSA PEUGEOT CITROËN

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 234 280 298 euros

Siège social 75116 Paris - 75, avenue de la Grande-Armée
R.C.S. Paris B 552 100 554 - Siret 552 100 554 00021
Tél. : 33 (1) 40 66 55 11 - Fax : 33 (1) 40 66 54 14

Internet : www.psa-peugeot-citroen.com