



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

2015



# Résultats semestriels 2015

## SOMMAIRE

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	2
1 Les activités du Groupe .....	2
2 Analyse de l'activité et des résultats semestriels consolidés .....	7
3 Situation financière et trésorerie .....	11
4 Facteurs de risques et incertitudes .....	14
5 Transactions avec les parties liées .....	14
II. COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2015	15
Comptes de résultats consolidés .....	16
Etats consolidés des produits et charges comptabilisés en capitaux propres .....	18
Bilans consolidés.....	20
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	22
Variations des capitaux propres consolidés.....	24
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2015 .....	25
III. PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015	57
IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015	58

# I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## 1. LES ACTIVITES DU GROUPE

Le Groupe est géré en trois secteurs d'activité principaux :

- la division Automobile qui regroupe principalement les activités de conception, de fabrication et de commercialisation des voitures particulières et véhicules utilitaires des marques Peugeot, Citroën et DS;
- la division Equipement automobile, constituée du groupe Faurecia spécialisé dans les métiers des systèmes d'intérieur, des sièges d'automobile, d'extérieurs d'automobile et des technologies de contrôle des émissions ;
- la division activités de Financement, qui correspond au groupe Banque PSA Finance (BPF), assure le financement des ventes aux clients des marques Peugeot, Citroën et DS ainsi que celui de leurs réseaux de distribution. Banque PSA Finance a le statut d'établissement financier. Depuis juillet 2014, Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance (SCF) ont signé un accord-cadre de partenariat européen. Depuis cette décision, le résultat du périmètre concerné par le partenariat est présenté sur des lignes séparées en dessous du résultat opérationnel du Groupe.

Concernant l'information sectorielle – les secteurs d'activité et les principaux marchés – veuillez-vous reporter à la Note 4 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2015.

### 1.1 Les faits marquants du premier semestre 2015

#### 1.1.1 Démarrage des activités des premières sociétés communes entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance

Le 2 février 2015, deux premières sociétés communes ont obtenu l'accord des autorités de régulation de démarrer leurs activités en France et au Royaume Uni. Ces sociétés assurent dorénavant le financement des concessionnaires automobiles des marques Peugeot, Citroën et DS et celui de leurs clients dans ces deux pays. Les démarrages dans les 9 autres pays devraient être finalisés courant 2015 et début 2016.

Le démarrage de ces sociétés communes renforce le financement des activités de Banque PSA Finance, lui permettant ainsi de retrouver toute sa capacité d'accès aux marchés et d'annoncer qu'elle n'utilisera plus la garantie de l'Etat français.

Pour plus de détails, veuillez-vous reporter au paragraphe 3.4.2 ci-après et à la Note 3.2 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

#### 1.1.2 Développement de Peugeot Motorcycles

Pour accélérer le développement de Peugeot Scooters (société Peugeot Motorcycles), renforcer la marque et ses produits et lui donner un avenir, PSA a signé le 19 janvier 2015 avec le groupe Mahindra & Mahindra un partenariat stratégique de long terme.

Pour plus de détails, veuillez-vous reporter à la Note 3.1 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

#### 1.1.3 Acquisition de Mister Auto

Le 31 mars 2015, le Groupe a acquis la société Mister Auto, l'un des leaders du e-commerce de pièces de rechange toutes marques automobiles sur le marché européen.

Pour plus de détails, veuillez-vous reporter à la Note 3.1 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

#### 1.1.4 Développement d'une plate-forme commune entre PSA Peugeot Citroën et Dongfeng Group (DFG)

Le 19 avril 2015 ont été annoncés le développement en commun d'une plate-forme mondiale « *Common Modular Platform* » pour la production de véhicules des segments B et C des marques Peugeot, Citroën, DS et Dongfeng, ainsi que la création d'un centre de R&D commun basé à Shanghai, dédié au développement des produits et technologies destinés aux marchés à forte croissance en Asie.

La nouvelle plate-forme deviendra la plate-forme de PSA Peugeot Citroën et DFG pour les segments B et C. L'adaptation nécessitera un investissement de 200 millions d'euros qui sera financé à 60% par PSA et 40% par DFG.

Cette plate-forme permettra à PSA Peugeot Citroën et DFG de produire des véhicules sur leurs zones de développement respectives. Pour la Chine et l'ASEAN, PSA Peugeot Citroën bénéficiera notamment de la connaissance du tissu fournisseurs de DFG qui permettra d'atteindre les objectifs de réductions de coûts ambitieux sur des segments très compétitifs.

### **1.1.5 Cooptation de Zhu Yanfeng en tant que membre du Conseil de Surveillance de Peugeot S.A.**

Le 4 juin 2015, le Conseil de Surveillance a pris acte de la démission de M. Xu Ping, appelé à d'autres fonctions, et a décidé, sur proposition de Dongfeng Motor Group Company, de coopter M. Zhu Yanfeng, Président de Dongfeng motors, en tant que membre du Conseil de Surveillance et de le nommer Vice-Président du Conseil de Surveillance.

La cooptation de M. Zhu Yanfeng sera proposée à la ratification de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires.

### **1.1.6 Accord de partenariat stratégique signé avec le Groupe Bolloré**

Le 17 juin 2015, PSA Peugeot Citroën et le groupe Bolloré ont signé un accord de partenariat stratégique dans les domaines de la voiture électrique et de l'auto-partage. Cela couvre :

- La distribution et la fabrication d'un véhicule électrique « *Bluesummer* » du groupe Bolloré sur le site industriel PSA de Rennes ;
- L'engagement des deux groupes industriels dans le développement d'activités de mobilité communes avec des solutions d'auto-partage utilisant des véhicules électriques et thermiques.

### **1.1.7 Signature d'un accord industriel avec le Royaume du Maroc**

Le 19 juin 2015, un accord a été signé entre PSA Peugeot Citroën et le Royaume du Maroc prévoyant la construction d'une usine dans la Commune de Ameer Sefia, dans la Région de Kenitra, qui assemblera, dès 2019, des moteurs et des véhicules des segments B et C couvrant les besoins de la région et des clients marocains. D'une capacité de 90 000 moteurs et véhicules au démarrage, cette unité industrielle atteindra une production de 200 000 unités à terme, lorsque la demande commerciale le justifiera.

Ce projet industriel s'appuiera sur le tissu de fournisseurs compétitifs présents au Maroc qui bénéficieront de la montée en puissance progressive du dispositif industriel, ainsi que sur le développement d'activités d'ingénierie nécessaires au projet, permettant, ainsi, la réalisation d'un taux d'intégration locale de 60% au démarrage du projet et de 80% à terme.

L'accord signé permet de compléter le dispositif industriel existant au Nigéria, en cours de négociation en Iran et de préparer dès aujourd'hui les conditions de réalisation de l'ambition commerciale d'un million de véhicules sur la région Afrique – Moyen-Orient à l'horizon 2025.

La stratégie de la région consiste à mettre progressivement en œuvre une capacité de production de véhicules au cœur de la région pour servir les marchés de la région Afrique – Moyen-Orient dont le potentiel est estimé à 8 millions de véhicules à horizon 2025.

La région Afrique – Moyen-Orient doit devenir le troisième pilier de croissance rentable de PSA Peugeot Citroën.

### **1.1.8 Signature d'un accord-cadre avec Banco Santander Brazil**

Suite à la signature d'un accord de partenariat européen entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance, PSA Peugeot Citroën et Banque PSA Finance ont annoncé, le 24 juillet 2015, la signature d'un accord-cadre avec Banco Santander Brazil, visant à développer un partenariat entre les deux groupes au Brésil. Banque PSA Finance et le groupe Santander étendent ainsi leur coopération de l'Europe au Brésil. PSA Peugeot Citroën va renforcer sa compétitivité au Brésil.

Pour cette opération, Banco Santander Brazil va racheter des titres des sociétés financières du Groupe au Brésil et ce partenariat prendra ainsi la forme d'un établissement financier détenu à parité par Banque PSA Finance et Banco Santander Brazil. L'opération est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence et des autorités de régulation.



## 1.2 Aperçu des activités commerciales

- Ventes mondiales à 1 547 000 unités, en hausse de 0,4%<sup>1</sup>
- Progression des ventes en Europe, en Chine, dans la région Moyen-Orient-Afrique qui devient le 3<sup>ème</sup> pilier du développement du Groupe, et en Inde Pacifique
- Le positionnement des marques s'affirme :
  - succès mondial de la PEUGEOT 308, n°1 des ventes de la Marque
  - pari réussi pour la CITROËN C4 Cactus avec 90 000 ventes depuis son lancement il y a un an et 35 distinctions reçues à travers le monde
  - la Marque premium DS poursuit son développement avec le lancement de la nouvelle DS 5
- Renforcement du leadership européen du Groupe dans la réduction des émissions avec une moyenne de 106,9g de CO<sub>2</sub>/km sur les 5 premiers mois de l'année, grâce notamment au succès commercial et à la performance de sa gamme essence 3 cylindres.

**En Europe, les ventes du Groupe s'établissent à 984 000 véhicules, en hausse de 2,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.**

Les ventes de **PEUGEOT** progressent de 6,7% notamment grâce à l'excellente performance de la PEUGEOT 308, numéro 3 des ventes du segment C (berlines et breaks) en Europe et leader du segment en France. Sur le segment B-SUV, la PEUGEOT 2008 maintient son 2<sup>ème</sup> rang en Europe avec 57% des ventes réalisées sur les deux plus hauts niveaux de finition.

Les immatriculations de **CITROËN** progressent de 2,8 %. La Marque tire profit de son repositionnement initié il y a un an, de sa politique commerciale vertueuse et du succès de ses dernières nouveautés véhicules particuliers (VP). La CITROËN C4 Cactus, saluée par la critique internationale avec notamment le trophée « *World Car Design of the Year* » remis en avril dernier à New York, enregistre plus de 43 000 ventes sur le semestre. La nouvelle C1 enregistre quant à elle 32 000 ventes sur le semestre, soit une progression de 54 % par rapport à sa devancière.

**DS** enregistre 40 700 ventes avec une progression de 14,8% entre le 1<sup>er</sup> et le 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, marquée par le lancement de la nouvelle DS 5. La Marque poursuit sa stratégie de positionnement premium sur le long terme et fête les 60 ans de la DS d'origine en lançant l'édition limitée '1955' sur l'ensemble des modèles de la gamme.

Ce 1<sup>er</sup> semestre 2015 est par ailleurs marqué par l'ouverture de nouveaux DS STORE dont les derniers en date sont Paris, Genève, Luxembourg et Milan. Aujourd'hui le réseau DS compte 9 DS STORE et 65 SALON DS.

**En Chine et Asie du Sud-Est, les ventes de PSA Peugeot Citroën s'établissent à 368 000 véhicules, en progression de 2,2 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014.**

Avec 11,1% de croissance en Chine, **PEUGEOT** s'affirme pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive parmi les marques internationales qui progressent le plus sur le marché : les SUV 2008 et 3008 enregistrent une progression de 34%, la nouvelle berline 408 réalise un excellent démarrage (+68% vs. ancienne 408), épaulée par la 308 S lancée en avril.

En Chine, les ventes de **CITROËN** reculent de 6,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, impactées notamment par l'arrêt de versions à faible marge telle que l'ancienne C-Elysée, et par la contraction du segment des berlines tri-corps, sur lequel la Marque réalisait la totalité de ses ventes jusqu'au lancement réussi du SUV C3-XR en décembre 2014 (près de 30 000 ventes). La CITROËN C-Elysée demeure le best-seller de la Marque avec plus de 46 000 ventes sur le semestre.

**DS** enregistre, en Chine, une progression de 4% de ses ventes grâce notamment au succès de la DS 6. Dans le même temps, la Marque poursuit le développement de son réseau de distribution et couvre ainsi les 60 villes les plus importantes avec 84 DS STORE. Aujourd'hui, la Chine représente 20% des ventes mondiales de la Marque.

### **Afrique et Moyen-Orient : un levier d'internationalisation rentable du plan Back in the Race**

L'Afrique et le Moyen-Orient sont des marchés historiques pour le Groupe, qui consolide au premier semestre les positions fortes qu'il occupe sur plusieurs marchés, 1<sup>er</sup> en Tunisie, 2<sup>ème</sup> au Maroc et 3<sup>ème</sup> en Algérie.

**PEUGEOT**, avec 61 700 ventes au 1<sup>er</sup> semestre, progresse de 11% par rapport à 2014. La Marque a tiré profit de la reprise du marché turc où elle gagne 0,6 point de part de marché. En Algérie, PEUGEOT améliore aussi sa part de marché en passant de 10,8% à 13%, et consolide sa position de numéro 3 dans le marché.

**CITROËN**, avec 38 300 ventes, progresse de 53% en gagnant des positions sur 2 marchés majeurs de la zone, la Turquie et l'Algérie (+1 point et +0,5 point respectivement), grâce notamment au succès de la CITROËN C-Elysée, best-seller de la Marque dans ces 2 pays.

En **Amérique latine et en Eurasie**, les marchés sont en récession. **PEUGEOT** et **CITROËN** ont mis l'accent sur le pilotage des marges, en se concentrant sur les véhicules les plus rentables et ceux fabriqués localement. Au Mexique, les ventes de PEUGEOT progressent de 19,6% grâce au succès des PEUGEOT 301 et PARTNER et au lancement récent de la nouvelle 308.

En **Inde et Pacifique**, les ventes de **PEUGEOT** progressent fortement, notamment en Corée (+132%), tirées par la PEUGEOT 2008. **CITROËN** enregistre également une forte croissance, notamment au Japon, avec des livraisons en hausse de 67%, grâce au succès du Grand C4 Picasso.

---

<sup>1</sup> Détail par région et par modèle ci-après

## Quelques chiffres clés

### PSA Peugeot Citroën - Ventes Mondiales VM et ED par Région

REGION PSA MARQUE			06 mois 13	06 mois 14	06 mois 15		
			Volume	Volume	Volume	%	%Var
Véhicules montés (VM)	Chine & Asie du Sud Est	Peugeot	142 987	189 108	207 156	13,4%	9,5%
		Citroën	137 868	160 315	149 784	9,7%	-6,6%
		DS	957	10 482	10 774	0,7%	2,8%
		<b>PSA</b>	<b>281 812</b>	<b>359 905</b>	<b>367 714</b>	<b>23,8%</b>	<b>2,2%</b>
	Eurasie	Peugeot	20 246	15 229	2 816	0,2%	-81,5%
		Citroën	15 740	11 329	2 299	0,1%	-79,7%
		DS	907	570	41	0,0%	-92,8%
		<b>PSA</b>	<b>36 893</b>	<b>27 128</b>	<b>5 156</b>	<b>0,3%</b>	<b>-81,0%</b>
	Europe*	Peugeot	460 031	521 986	557 187	36,0%	6,7%
		Citroën	332 113	383 801	385 703	24,9%	0,5%
		DS	63 374	50 056	40 654	2,6%	-18,8%
		<b>PSA</b>	<b>855 518</b>	<b>955 843</b>	<b>983 544</b>	<b>63,6%</b>	<b>2,9%</b>
	Inde Pacifique	Peugeot	6 971	6 965	10 465	0,7%	50,3%
		Citroën	1 519	1 759	2 022	0,1%	15,0%
		DS	1 476	857	524	0,0%	-38,9%
		<b>PSA</b>	<b>9 966</b>	<b>9 581</b>	<b>13 011</b>	<b>0,8%</b>	<b>35,8%</b>
	Amérique latine	Peugeot	87 313	64 454	46 985	3,0%	-27,1%
		Citroën	56 155	41 478	28 635	1,9%	-31,0%
		DS	2 368	856	659	0,0%	-23,0%
		<b>PSA</b>	<b>145 836</b>	<b>106 788</b>	<b>76 279</b>	<b>4,9%</b>	<b>-28,6%</b>
	Afrique - Moyen Orient	Peugeot	90 012	55 625	61 700	4,0%	10,9%
		Citroën	38 576	25 053	38 360	2,5%	53,1%
		DS	1 466	968	796	0,1%	-17,8%
		<b>PSA</b>	<b>130 054</b>	<b>81 646</b>	<b>100 856</b>	<b>6,5%</b>	<b>23,5%</b>
	Total	Peugeot	807 560	853 367	886 309	57,3%	3,9%
		Citroën	581 971	623 735	606 803	39,2%	-2,7%
		DS	70 548	63 789	53 448	3,5%	-16,2%
		<b>PSA</b>	<b>1 460 079</b>	<b>1 540 891</b>	<b>1 546 560</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,4%</b>
Eléments détachés (ED)	Chine & Asie du Sud Est	Peugeot	587	192	329	0,0%	71,4%
		<b>PSA</b>	<b>587</b>	<b>192</b>	<b>329</b>	<b>0,0%</b>	<b>71,4%</b>
	Total	Peugeot	587	192	329	0,0%	71,4%
		<b>PSA</b>	<b>587</b>	<b>192</b>	<b>329</b>	<b>0,0%</b>	<b>71,4%</b>
VM + ED		Peugeot	808 147	853 559	886 638	57,3%	3,9%
		Citroën	581 971	623 735	606 803	39,2%	-2,7%
		DS	70 548	63 789	53 448	3,5%	-16,2%
		<b>PSA</b>	<b>1 460 666</b>	<b>1 541 083</b>	<b>1 546 889</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,4%</b>

\* Europe : UE + AELE + Albanie + Croatie + Bosnie + Kosovo + Macédoine + Montenegro + Serbie

**WORLDWIDE UNIT SALES\***  
**VENTES MONDIALES CONSOLIDEES PAR MODELE\***

units		H1 2014 S1 2014	H1 2015 S1 2015	%Var
Peugeot	ION	299	596	99,3%
	107	20 790	97	-99,5%
	108	4 259	37 362	++
	206	20 646	3 568	-82,7%
	207	12 453	1 001	-92,0%
	208	177 257	166 348	-6,2%
	2008	95 400	127 951	34,1%
	301	58 097	51 084	-12,1%
	307	3 541	322	-90,9%
	308	142 338	173 297	21,8%
	308S		6 712	
	3008	83 498	70 354	-15,7%
	5008	20 890	17 703	-15,3%
	408	37 502	52 945	41,2%
	508	40 667	36 935	-9,2%
	807	1 173	5	-99,6%
	4007	14		-100,0%
	4008	4 212	3 668	-12,9%
	RCZ	4 232	3 023	-28,6%
	BIPPER	9 269	9 941	7,2%
	PARTNER	73 388	76 103	3,7%
	EXPERT	15 609	17 894	14,6%
	BOXER	27 833	29 290	5,2%
	Other / autre		110	
	<b>Total</b>	<b>853 367</b>	<b>886 309</b>	<b>3,9%</b>
Citroën	C-ZERO	478	467	-2,3%
	C1	25 671	32 646	27,2%
	C3	146 174	115 017	-21,3%
	ZX	15 165	3 899	-74,3%
	C-ELYSEE	59 586	61 927	3,9%
	C3-XR		28 744	
	C4 CACTUS	7 633	45 984	++
	C4	206 696	159 530	-22,8%
	C5	28 724	20 483	-28,7%
	C8	1 253	12	-99,0%
	C4 AIRCROSS	8 362	7 294	-12,8%
	NEMO	8 889	11 182	25,8%
	BERLINGO	76 514	77 135	0,8%
	JUMPY	14 462	16 889	16,8%
	JUMPER	24 128	25 507	5,7%
	Other / autre		87	
	<b>Total</b>	<b>623 735</b>	<b>606 803</b>	<b>-2,7%</b>
DS	DS3	32 687	26 431	-19,1%
	DS4	13 416	9 377	-30,1%
	DS5	17 686	9 591	-45,8%
	DS6		8 049	
	<b>Total</b>	<b>63 789</b>	<b>53 448</b>	<b>-16,2%</b>
<b>PSA</b>	<b>Total</b>	<b>1 540 891</b>	<b>1 546 560</b>	<b>0,4%</b>

\* excluding CKD's / sans les Eléments Détachés



## 2. ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DES RESULTATS SEMESTRIELS CONSOLIDES

### 2.1 Activité et résultat du Groupe au premier semestre 2015

Les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2015 suivent les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes du 31 décembre 2014. Les comptes au 30 juin 2014 ont été retraités en compte application de la norme IFRS 5. Les comptes sont notamment impactés par le reclassement des activités de Banque PSA Finance apportées dans le cadre du partenariat.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 2.1 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

#### 2.1.1 Chiffre d'affaires du Groupe

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

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation
Automobile	19 409	18 610	4,3 %
Faurecia	10 507	9 328	12,6 %
Éliminations et autres activités *	(1 012)	(912)	-
<b>TOTAL</b>	<b>28 904</b>	<b>27 026</b>	<b>6,9 %</b>

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

Le chiffre d'affaires Groupe n'inclut pas celui des sociétés chinoises Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA), Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Sales (DPCS) et Changan PSA Automobile (CAPSA), entreprises détenues à parité, qui sont mises en équivalence dans les comptes du Groupe.

#### 2.1.2 Résultat opérationnel courant du Groupe

Le tableau ci-après indique le résultat opérationnel courant par activité.

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014
Automobile	975	7
Faurecia	424	311
Éliminations et autres activités *	25	69
<b>TOTAL</b>	<b>1 424</b>	<b>387</b>

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

#### 2.1.3 Analyse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par division

##### Division Automobile

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014
Chiffre d'affaires	19 409	18 610
Résultat opérationnel courant	975	7
% du chiffre d'affaires	5,0 %	0,0 %

##### **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires de la division Automobile au premier semestre 2015 s'établit à 19 409 millions d'euros, en progression de 4,3 % par rapport au premier semestre 2014.

Le chiffre d'affaires véhicules neufs s'élève à 13 918 millions d'euros contre 13 163 millions d'euros au premier semestre 2014, en progression de 5,7%, grâce la progression des prix nets (+ 1,8%), à un mix produits positif (+ 1,6%) et à l'amélioration du

change (+ 2,1%). Ces trois effets compensent la contraction des volumes (-0,3%) et un mix pays négatif (- 0,4%). L'effet « autres » s'établit à +0,9%.

## Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant de la division Automobile s'élève à 975 millions d'euros au premier semestre 2015, versus 7 millions d'euros au premier semestre 2014. La différence de +968 millions d'euros est liée pour +274 millions d'euros à un environnement économique favorable et pour +694 millions d'euros à la performance du Groupe.

L'amélioration de l'environnement économique se traduit par les effets suivants :

- L'effet « change et autre » a un impact positif de 146 millions d'euros correspondant notamment à l'appréciation de la livre sterling et du franc suisse par rapport à l'euro
- L'évolution du marché, principalement en Europe, qui a généré un effet positif de 156 millions d'euros
- L'évolution des coûts matières et autres coûts externes a eu un impact négatif de 28 millions d'euros

La performance de l'activité Automobile correspond aux effets suivants :

- La réduction des coûts de production et achats pour 375 millions d'euros ainsi qu'un gain sur les charges de recherche et développement de 110 millions d'euros
- L'amélioration du mix produits de 168 millions d'euros
- La réduction des frais généraux et commerciaux de 175 millions d'euros
- L'effet prix et enrichissement produit négatif de 45 millions d'euros
- Une détérioration des parts de marché et mix pays de 110 millions d'euros

## Faurecia

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014
Chiffre d'affaires	10 507	9 328
Résultat opérationnel courant	424	311
% du chiffre d'affaires	4,0 %	3,3 %

- Résultat net à 253 millions d'euros en progression de 137 millions d'euros
- *Free Cash-flow* net à 243 millions d'euros
- Endettement financier net à 1 263 millions d'euros, en hausse de 220 millions d'euros

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total de Faurecia pour le premier semestre 2015 s'élève à 10 507 millions d'euros à comparer à 9 328 millions d'euros au premier semestre 2014, soit une progression de 12,6%.

## Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'élève à 424 millions d'euros, soit 4% du chiffre d'affaires total, à comparer à 311 millions d'euros et 3,3% du chiffre d'affaires au premier semestre 2014.

Pour une information plus détaillée sur Faurecia, veuillez-vous reporter au rapport semestriel de Faurecia disponible sur le site [www.faurecia.com](http://www.faurecia.com).

## Banque PSA Finance

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014
Chiffre d'affaires	838	848
Produit net bancaire	534	426
Résultat opérationnel courant	294	172
% du chiffre d'affaires	35,1 %	20,3 %

Les chiffres ci-dessus sont présentés sur une base 100% avant IFRS 5 et activités transférées dans les co-entreprises.

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Banque PSA Finance s'établit au premier semestre à 838 millions d'euros, en légère baisse de 1,2 % par rapport au premier semestre 2014 (848 millions d'euros).

Le taux de pénétration des véhicules neufs a progressé de 1 point par rapport au premier semestre 2014, il a atteint 28,3% au premier semestre 2015.

## Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant de Banque PSA Finance s'élève à 294 millions d'euros, en hausse de 122 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014. Suite à l'accord conclu avec Santander Consumer Finance, deux co-entreprises sont déjà opérationnelles en France et Royaume-Uni et permettent au Groupe de bénéficier de conditions de refinancement aux meilleurs niveaux de compétitivité du marché.

Pour une information plus détaillée sur Banque PSA Finance, veuillez-vous reporter au rapport semestriel de Banque PSA Finance disponible sur le site [www.banquepsafinance.com](http://www.banquepsafinance.com).

## 2.2 Autres éléments du compte de résultat

### 2.2.1 Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles non courantes s'établissent au premier semestre à 396 millions d'euros à comparer à une charge de 264 millions d'euros au premier semestre 2014.

- Les pertes de valeur des UGT, provisions pour contrats onéreux et autres charges de la division Automobile s'élèvent à 8 millions d'euros (voir Note 5.1. aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2015).
- Les frais de rationalisation des structures s'élèvent au premier semestre 2015 à 389 millions d'euros, dont 31 millions d'euros relatifs à Faurecia et 357 millions d'euros concernant la division Automobile, en France pour 203 millions d'euros, en Europe pour 123 millions d'euros et en Amérique latine pour 30 millions d'euros (voir Note 5.1 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2015).

Les produits opérationnels non courants s'établissent à 54 millions d'euros contre 165 millions d'euros au premier semestre 2014 et comprennent pour 15 millions d'euros le résultat de cession de biens immobiliers et pour 37 millions d'euros des reprises sur perte de valeur des UGT, sur contrats onéreux et autres produits de la division Automobile.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 5 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

Dans ce contexte, le résultat opérationnel au premier semestre 2015 est un gain de 1 082 millions d'euros, en hausse de 794 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014.

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014
Automobile	662	(50)
Faurecia	396	266
Eliminations et autres activités *	24	72
<b>TOTAL PSA PEUGEOT CITROËN</b>	<b>1 082</b>	<b>288</b>

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

### 2.2.2 Résultat Financier

Le résultat financier, correspondant au solde des produits sur prêts, titres de placement et trésorerie, des charges de financement et des produits et charges à caractère financier, représente, au premier semestre, une charge de 336 millions d'euros, à comparer à une charge de 344 millions d'euros au premier semestre 2014.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 10.1 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

### 2.2.3 Impôts sur les résultats

Le montant de l'impôt sur les résultats ressort à 331 millions d'euros au premier semestre 2015 contre 154 millions d'euros au premier semestre 2014.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 12 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

## **2.2.4 Résultat net des sociétés mises en équivalence**

Le résultat net des sociétés mises en équivalence au premier semestre 2015 est de 233 millions d'euros à comparer à 108 millions d'euros au premier semestre 2014. Les sociétés mises en équivalence comprennent pour l'essentiel Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA), Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Sales (DPCS), Changan PSA Automobile (CAPSA) et les deux premières sociétés communes entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance (France et Royaume-Uni) depuis le 2 février 2015.

La contribution des sociétés en partenariat avec Dongfeng (DPCA et DPCS) au résultat est de 196 millions d'euros au premier semestre 2015 à comparer à 110 millions d'euros au premier semestre 2014.

Celle de CAPSA est négative de 18 millions d'euros au premier semestre 2015 à comparer à -15 millions d'euros au premier semestre 2014.

La contribution des deux premières sociétés communes du partenariat entre BPF et SCF est de 51 millions d'euros.

Pour plus de détails sur le résultat net des sociétés mises en équivalence, veuillez-vous référer à la Note 9 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

## **2.2.5 Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat**

Les autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat ressortent à 81 millions d'euros au premier semestre 2015 à comparer à 152 millions d'euros au premier semestre 2014.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 3.2 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

## **2.2.6 Résultat net des activités poursuivies**

Le résultat net des activités poursuivies est un gain de 567 millions d'euros au premier semestre 2015 contre une perte de 254 millions d'euros au premier semestre 2014.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 4.1 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

## **2.2.7 Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat**

Le résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat est un produit net de 153 millions d'euros au premier semestre 2015 à comparer à un produit net de 212 millions d'euros au premier semestre 2014. Ce produit net s'entend hors charges de financement liées à ces actifs commentés au paragraphe 2.2.5.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 4.1 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

## **2.2.8 Résultat net consolidé**

Le résultat net consolidé est positif et s'élève à 720 millions d'euros au premier semestre 2015, contre une perte de 42 millions d'euros au premier semestre 2014.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 4.1 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

## **2.2.9 Résultat net consolidé – part du groupe**

Le résultat net consolidé, part du Groupe, ressort à 571 millions d'euros au premier semestre 2015 à comparer à - 114 millions d'euros au premier semestre 2014.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 13.2 A aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

## **2.2.10 Résultat net par action**

Le résultat net des activités poursuivies, par action, part du groupe, représente un gain de 0,54 euro, à comparer à une perte de 0,25 euro au premier semestre 2014. Le résultat net, par action, part du groupe, représente un gain de 0,73 euro au premier semestre 2015 à comparer à une perte de 0,25 euro au premier semestre 2014.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 13.2 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

## 2.3 Perspectives

---

### Perspectives de marché

Le Groupe s'attend à un marché automobile orienté à la hausse en Europe en 2015 avec +6% de croissance, à une croissance de l'ordre de +3% en Chine, à un marché en baisse d'environ 15% en Amérique latine et d'environ 35% en Russie.

### Perspectives opérationnelles inchangées

Le Groupe a pour objectif de générer 2 milliards d'euros de *Free Cash Flow* opérationnel Groupe sur la période 2015-2017. Il a également pour objectif d'atteindre une marge opérationnelle<sup>2</sup> de 2% pour la division Automobile en 2018, avec une cible de 5% sur la période du prochain plan moyen terme 2019-2023.

## 3. SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

### 3.1 Capitaux propres de l'émetteur

---

À 11 704 millions d'euros au 30 juin 2015, les capitaux propres du Groupe sont en hausse par rapport au niveau atteint à fin décembre 2014 (10 418 millions d'euros).

Depuis la clôture de l'exercice, 3 499 973 actions nouvelles ont été émises suite à l'augmentation de capital réservée aux salariés de janvier 2015 et 18 632 353 actions nouvelles issues de l'exercice de 53 234 550 bons de souscription d'actions (BSA). Au 30 juin 2015, le capital social se compose de 805 221 001 actions d'une valeur nominale d'un euro. Le Groupe détient 11 588 274 de ses propres titres qui lui permettent notamment de couvrir ses besoins au titre des plans d'attribution de stock-options en cours et de couvrir pour partie l'émission OCEANE de juin 2009. Au premier semestre, aucun rachat d'actions propres n'a été effectué.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 13.1 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

### 3.2 Endettement net des activités industrielles et commerciales et ratio d'endettement net

---

Les passifs financiers courants et non courants des activités industrielles et commerciales s'élèvent au 30 juin 2015 à 8 681 millions d'euros contre 9 296 millions d'euros au 31 décembre 2014. Les actifs financiers des activités industrielles et commerciales s'élèvent à 12 243 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 9 844 millions d'euros au 31 décembre 2014. (Voir la Note 10.2 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015).

La position financière nette des activités industrielles et commerciales passe ainsi au 30 juin 2015 à 3 562 millions d'euros, à comparer à une position financière nette de 548 millions d'euros à fin décembre 2014. Au-delà du *Free Cash Flow*, l'amélioration de cette position est notamment liée à l'exercice de bons de souscriptions d'actions à hauteur de 120 millions d'euros. La dette nette de Faurecia représente 1 263 millions d'euros contre 1 483 millions d'euros à fin 2014.

Pour plus de détails, veuillez-vous référer à la Note 10.2 B aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

### 3.3 Sources et montant des flux de trésorerie consolidés et description de ces flux

---

#### 3.3.1 Flux de trésorerie consolidés

Pour une information détaillée, veuillez-vous référer au tableau de Flux de trésorerie consolidés dans les États financiers consolidés au 30 juin 2015.

---

<sup>2</sup> Résultat opérationnel courant de la division Automobile rapporté au chiffre d'affaires

### 3.3.2 Flux de trésorerie des activités industrielles et commerciales

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie des activités industrielles et commerciales pour les premiers semestres 2015 et 2014 :

(en millions d'euros)	Activités industrielles et commerciales	
	30 juin 2015	30 juin 2014
Résultat net des activités poursuivies	578	(140)
Marge brute d'autofinancement	2 621	1 186
Variations du besoin en fonds de roulement	932	1 143
<b>Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies <sup>1</sup></b>	<b>3 553</b>	<b>2 329</b>
<b>Flux liés aux investissements des activités poursuivies</b>	<b>(1 331)</b>	<b>(1 029)</b>
<b>Flux des opérations financières des activités poursuivies</b>	<b>(396)</b>	<b>2 921</b>
<b>Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être reprises en partenariat</b>	<b>(2)</b>	<b>(15)</b>
Mouvements de conversion	146	16
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être reprises en partenariat</b>	<b>1 970</b>	<b>4 222</b>
Trésorerie nette d'ouverture	8 429	6 161
<b>Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies</b>	<b>10 399</b>	<b>10 383</b>

#### Flux d'exploitation des activités industrielles et commerciales

La marge brute d'autofinancement des activités industrielles et commerciales s'établit à 2 621 millions d'euros au premier semestre 2015 contre 1 186 millions d'euros au premier semestre 2014. Elle représente 9,1% du chiffre d'affaires des sociétés industrielles et commerciales, contre 4,4% au premier semestre de l'année dernière.

La variation du besoin en fonds de roulement (BFR) est de 932 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014 et s'explique principalement par la saisonnalité des marchés et le calendrier de production. Les stocks contribuent à cette évolution pour -486 millions d'euros, les créances clients pour -287 millions d'euros, les dettes fournisseurs pour +1 241 millions d'euros, les autres créances et dettes pour +464 millions d'euros.

En conséquence, les flux liés à l'exploitation des activités industrielles et commerciales poursuivies présentent un solde positif de 3 553 millions d'euros contre 2 329 millions d'euros au 30 juin 2014.

Le tableau ci-dessous illustre les niveaux de stock de voitures neuves du Groupe et du réseau indépendant :

(en milliers d'unités)	30 juin 2015	30 juin 2014	30 juin 2013
Groupe	148	170	216
Réseau indépendant	243	237	221
<b>TOTAL</b>	<b>391</b>	<b>407</b>	<b>437</b>

#### Flux d'investissement des activités industrielles et commerciales

Les flux liés aux investissements des activités industrielles et commerciales s'établissent, au 30 juin 2015, à -1 331 millions d'euros, à comparer à -1 029 millions d'euros à fin juin 2014.

#### Flux des opérations financières des activités industrielles et commerciales

Les flux liés aux opérations financières des activités industrielles et commerciales s'établissent à - 396 millions d'euros contre + 2 921 millions d'euros au 30 juin 2014. Le versement des dividendes provenant de Banque PSA Finance représente 570 millions d'euros au premier semestre 2015, contre 228 millions d'euros en 2014.

Les variations des autres actifs et passifs financiers, pour -1 084 millions d'euros, comprennent notamment les rachats partiels d'emprunts obligataires pour 500 millions d'euros, le remboursement par Peugeot S.A. d'un emprunt de 345 millions d'euros et un remboursement anticipé par Faurecia de 250 millions d'euros.

#### Trésorerie nette de clôture des activités industrielles et commerciales

Compte tenu des flux d'exploitation, des flux d'investissements et des flux des opérations financières ci-dessus détaillés et après prise en compte de mouvements de conversion positifs de 146 millions d'euros et flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être reprises en partenariat pour -2 millions d'euros, la trésorerie nette de clôture s'élève à 10 399 millions d'euros, contre 10 383 millions d'euros au 30 juin 2014.



## Sécurité financière

La sécurité financière des activités industrielles et commerciales s'élève au 30 juin 2015 à 15 521 millions d'euros contre 13 463 millions d'euros au 31 décembre 2014, avec 11 321 millions d'euros de trésorerie, actifs financiers courants et non courants et 4 200 millions d'euros de lignes de crédit non tirées (Cf. Note 10.3 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015).

### **3.3.3 Trésorerie nette de clôture des activités de financement**

A fin juin 2015, la trésorerie de Banque PSA Finance s'établit à 1 037 millions d'euros contre 1 830 millions d'euros fin juin 2014 (Cf. la Note 11.2 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015).

## **3.4 Financement et ressources de liquidité**

---

### **3.4.1 Activités industrielles et commerciales**

En juin 2015, le Groupe a effectué une gestion active de sa dette en procédant à un rachat partiel d'emprunts obligataires pour un montant total de 500 millions d'euros.

Par ailleurs, à la suite de la renégociation d'avril 2014, Peugeot S.A. et le GIE PSA Trésorerie disposent d'une ligne de crédit confirmée d'un montant de 2 000 millions d'euros, dont l'échéance est à avril 2019, le solde de 1 000 millions d'euros est à échéance avril 2018 avec une option d'extension d'un an (la première option d'extension d'un an ayant été activée en avril 2015). Cette facilité était non tirée au 30 juin 2015 (cf. Note 10.4). Faurecia dispose de lignes de crédit confirmées non tirées qui s'élèvent au 30 juin 2015 à 1 200 millions d'euros à échéance décembre 2019.

Pour plus de précisions, veuillez-vous référer à la Note 10.3 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

### **3.4.2 Banque PSA Finance**

Au 30 juin 2015, 17% des financements provenaient de crédits bancaires tirés, 27% du marché des capitaux, 24% d'opérations de titrisations sur les marchés, 12% de financements « autres » (dont 4% d'origine publique comme la BCE) et 20% de l'activité de dépôt bancaire mise en place en mars 2013. Au 31 décembre 2014, ces sources avaient contribué pour respectivement 27%, 27%, 28%, 8% (dont 7% d'origine publique) et 10% au financement de la Banque.

Banque PSA Finance a annoncé le 6 février 2015 la mise en place d'un nouveau crédit syndiqué d'un montant de 700 millions d'euros pour une maturité de cinq ans. Cette ligne de crédit s'inscrit dans le cadre du lancement du partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance en France et au Royaume-Uni, entraînant une forte réduction des besoins de financement de Banque PSA Finance et des sécurités financières associées.

Les premières sociétés communes entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance ont démarré leurs activités en février 2015 en France et au Royaume-Uni. Ces démarrages ont permis également à Banque PSA Finance d'annoncer qu'elle n'utilisera plus la garantie de l'Etat français pour de nouvelles émissions obligataires. Au 30 juin 2015, le montant des dettes de Banque PSA Finance garanties par l'Etat français se monte à 270 millions d'euros.

Cette garantie d'Etat a été utilisée à hauteur de 1 500 millions d'euros via deux émissions obligataires : 1 200 millions d'euros en avril 2013 et 300 millions d'euros en juillet 2014. Ces deux émissions obligataires ont fait l'objet d'un rachat de dette en mars 2015 dont les notionnels résiduels sont de respectivement 257 et 13 millions d'euros. Ces deux émissions continueront à bénéficier de la garantie de l'Etat français jusqu'à leur maturité.

Pour plus de précisions, veuillez-vous référer à la Note 11 aux États financiers consolidés au 30 juin 2015.

*Pour une information plus détaillée sur Banque PSA Finance, veuillez-vous reporter au rapport semestriel de Banque PSA Finance disponible sur le site [www.banquepsafinance.com](http://www.banquepsafinance.com).*

## 4. FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

### Principaux facteurs de risques propres au Groupe et à son activité

Dans ses différents métiers, PSA Peugeot Citroën veille à ce que les risques inhérents à ses activités soient maîtrisés. L'identification des risques, leur évaluation et celle des dispositifs de contrôle associés sont menées en continu par les différentes directions opérationnelles du Groupe, en France comme à l'étranger, au niveau des unités significatives de la division Automobile et des filiales hors Automobile (à l'exception de Faurecia qui a sa propre démarche). Les principaux facteurs de risques spécifiques auxquels le Groupe peut être exposé ont été décrits de façon exhaustive dans le Document de Référence 2014 (chapitre 1.5)<sup>3</sup>, et comprennent notamment :

- **Les risques opérationnels**

Ils comprennent notamment : les risques liés à l'environnement économique et géopolitique du Groupe, notamment en Amérique latine, ainsi que les risques liés au développement, au lancement et à la vente de nouveaux véhicules, les risques clients et concessionnaires, les risques matières premières, les risques fournisseurs, les risques industriels, les risques environnementaux, les risques liés à la santé et à la sécurité au travail, les risques liés aux coopérations, les risques liés au partenariat stratégique avec Dongfeng et les risques liés aux systèmes d'information.

- **Les risques relatifs aux marchés financiers**

Le Groupe est exposé à des risques de liquidité, ainsi qu'à des risques de taux, de contrepartie, de change et à d'autres risques de marchés liés notamment aux variations des prix des matières premières. En ce qui concerne la gestion des risques, principalement assurée par la Direction Financière, les risques identifiés et la politique suivie par le Groupe pour gérer ces risques sont précisés dans la Note 12.7 aux Etats financiers consolidés 2014 et la Note 10.2 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2015.

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

Ils comprennent notamment le risque d'activité, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie ainsi que le risque de concentration et le risque opérationnel. (Voir la Note 13.5 aux Etats financiers consolidés 2014).

Pour plus de précisions, veuillez-vous référer au rapport annuel 2014 de Banque PSA Finance disponible sur le site [www.banquepsafinance.com](http://www.banquepsafinance.com).

- **Les risques juridiques et contractuels**

Ces risques comprennent notamment : les procédures judiciaires et d'arbitrage, les risques légaux liés aux litiges anti-concurrence, les risques réglementaires, les covenants de crédits, les risques liés aux engagements de retraites et indemnités de fin de carrière, les risques liés aux droits de propriété intellectuelle et les engagements hors bilan. (Voir Note 15.1 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2015)

## 5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées sont mentionnées dans la Note 18 aux Etats financiers consolidés 2014. Les parties liées sont les entreprises sous influence notable consolidées par mise en équivalence, les membres des organes de Direction et les actionnaires détenant plus de 10 % du capital de Peugeot S.A.

La nature des transactions avec les sociétés mises en équivalence est détaillée dans la Note 11.5 aux Etats financiers consolidés 2014, qui précise également leurs enjeux financiers sur les deux derniers exercices. Les sociétés mises en équivalence comprennent essentiellement les co-entreprises DPCA et CAPSA, situées en Chine, ainsi que Gefco S.A. En dehors de ces transactions, il n'existe pas d'opération significative avec les autres parties.

Les transactions avec les sociétés mises en équivalence sont détaillées en Note 9.5 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2015. Au premier semestre 2015, la mise en œuvre du partenariat avec Santander augmente les transactions avec les parties liées. En dehors de ces transactions, il n'existe pas d'opération significative avec les autres parties liées. (Voir Note 16 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2015).

---

<sup>3</sup> Le Document de référence 2014 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 27 mars 2015, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'AMF, sous le numéro D.15-0215.

## II. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2015

### Groupe PSA Peugeot Citroën

#### Sommaire

---

Comptes de résultats consolidés .....	16
Etats consolidés des produits et charges comptabilisés en capitaux propres .....	18
Bilans consolidés .....	20
Tableaux de flux de trésorerie consolidés .....	22
Variations des capitaux propres consolidés .....	24
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2015 .....	25

## COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES

		1er semestre 2015			
(en millions d'euros)	Notes	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
<b>Activités poursuivies</b>					
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>28 772</b>	<b>140</b>	<b>(8)</b>	<b>28 904</b>
Coûts des biens et services vendus		(23 536)	(84)	8	(23 612)
Frais généraux et commerciaux		(2 889)	(37)	-	(2 926)
Frais de recherche et de développement		(942)	-	-	(942)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 405</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>1 424</b>
Produits opérationnels non courants		5.1 54	-	-	54
Charges opérationnelles non courantes		5.1 (396)	-	-	(396)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 063</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>1 082</b>
Produits financiers		138	5	-	143
Charges financières		(479)	-	-	(479)
<b>Résultat financier</b>		10.1 <b>(341)</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>(336)</b>
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>		<b>722</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>746</b>
Impôts courants		(174)	(19)	-	(193)
Impôts différés		(144)	6	-	(138)
<b>Impôts sur les résultats</b>		12 <b>(318)</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>(331)</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence		9.3 174	59	-	233
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat		3.2 -	(81)	-	(81)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>578</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>567</b>
<i>Dont part du groupe</i>		436	(18)	-	418
<b>Activités destinées à être reprises en partenariat</b>					
<b>Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat</b>		<b>12</b>	<b>141</b>	<b>-</b>	<b>153</b>
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>590</b>	<b>130</b>	<b>-</b>	<b>720</b>
<i>Dont part du groupe</i>		448	123	-	571
<i>Dont part des minoritaires</i>		142	7	-	149
<i>(en euros)</i>					
Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (Note 13.2)					0.54
Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (Note 13.2)					0.73
Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 13.2)					0.49
Résultat net - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 13.2)					0.68

Activités industrielles et commerciales	1er semestre 2014 <sup>(1)</sup>			Total	Activités industrielles et commerciales	2014 <sup>(1)</sup>			Total
	Activités de financement	Éliminations				Activités de financement	Éliminations		
<b>26 882</b>	<b>153</b>	<b>(9)</b>		<b>27 026</b>	<b>53 019</b>	<b>300</b>	<b>(18)</b>		<b>53 301</b>
(22 535)	(54)	9		(22 580)	(44 445)	(147)	18		(44 574)
(3 030)	(27)	-		(3 057)	(5 770)	(57)	-		(5 827)
(1 002)	-	-		(1 002)	(2 025)	-	-		(2 025)
<b>315</b>	<b>72</b>	<b>-</b>		<b>387</b>	<b>779</b>	<b>96</b>	<b>-</b>		<b>875</b>
165	-	-		165	228	-	-		228
(264)	-	-		(264)	(907)	-	-		(907)
<b>216</b>	<b>72</b>	<b>-</b>		<b>288</b>	<b>100</b>	<b>96</b>	<b>-</b>		<b>196</b>
93	-	-		93	206	-	-		206
(437)	-	-		(437)	(961)	(5)	-		(966)
<b>(344)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>(344)</b>	<b>(755)</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>		<b>(760)</b>
<b>(128)</b>	<b>72</b>	<b>-</b>		<b>(56)</b>	<b>(655)</b>	<b>91</b>	<b>-</b>		<b>(564)</b>
(129)	(18)	-		(147)	(255)	(19)	-		(274)
14	(21)	-		(7)	29	(81)	-		(52)
<b>(115)</b>	<b>(39)</b>	<b>-</b>		<b>(154)</b>	<b>(226)</b>	<b>(100)</b>	<b>-</b>		<b>(326)</b>
103	5	-		108	270	12	-		282
-	(152)	-		(152)	-	(300)	-		(300)
<b>(140)</b>	<b>(114)</b>	<b>-</b>		<b>(254)</b>	<b>(611)</b>	<b>(297)</b>	<b>-</b>		<b>(908)</b>
(208)	(120)	2		(326)	(753)	(301)	(5)		(1 059)
<b>(5)</b>	<b>217</b>	<b>-</b>		<b>212</b>	<b>(34)</b>	<b>387</b>	<b>-</b>		<b>353</b>
<b>(145)</b>	<b>103</b>	<b>-</b>		<b>(42)</b>	<b>(645)</b>	<b>90</b>	<b>-</b>		<b>(555)</b>
(213)	97	2		(114)	(787)	86	(5)		(706)
68	6	(2)		72	142	4	5		151
				(0.25)					(1.59)
				(0.25)					(1.15)
				(0.70)					(1.73)
				(0.25)					(1.15)

<sup>(1)</sup> Ces comptes ont été retraités (cf. Note 3.2)

## ETATS CONSOLIDES DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	1er semestre 2015		
	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1 051</b>	<b>(331)</b>	<b>720</b>
<b>Eléments recyclables par résultat</b>			
Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs	(30)	8	(22)
• dont évaluation reprise en résultat net	33	(2)	31
• dont évaluation directe par capitaux propres	(63)	10	(53)
Réévaluation à la juste valeur des titres "disponibles à la vente"	-	-	-
• dont évaluation reprise en résultat net	-	-	-
• dont évaluation directe par capitaux propres	-	-	-
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger	310	-	310
<b>Total</b>	<b>280</b>	<b>8</b>	<b>288</b>
<b>Eléments non recyclables par résultat</b>			
Ecart actuariel des retraites	231	(65)	166
<b>Produits (charges) nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>511</b>	<b>(57)</b>	<b>454</b>
• dont part des sociétés mises en équivalence	137	-	137
<b>Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>1 562</b>	<b>(388)</b>	<b>1 174</b>
• dont part des actionnaires de Peugeot S.A.			961
• dont part des minoritaires			213

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



1er semestre 2014			2014		
Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
112	(154)	(42)	(229)	(326)	(555)
52	(16)	36	112	(33)	79
(19)	3	(16)	(129)	19	(110)
71	(19)	52	241	(52)	189
-	-	-	2	-	2
-	-	-	2	-	2
-	-	-	-	-	-
(38)	-	(38)	215	-	215
14	(16)	(2)	329	(33)	296
(103)	26	(77)	(132)	46	(86)
(89)	10	(79)	197	13	210
(19)	-	(19)	125	-	125
23	(144)	(121)	(32)	(313)	(345)
		(180)			(534)
		59			189

## BILANS CONSOLIDÉS

### ACTIF

		30 juin 2015			
(en millions d'euros)	Notes	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
<b>Activités poursuivies</b>					
Écarts d'acquisition		1 519	1	-	1 520
Immobilisations incorporelles		4 493	65	-	4 558
Immobilisations corporelles		11 348	1	-	11 349
Titres mis en équivalence	9	1 545	743	-	2 288
Autres actifs financiers non courants		696	64	(3)	757
Autres actifs non courants		1 148	14	(1)	1 161
Actifs d'impôts différés		611	(36)	-	575
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>21 360</b>	<b>852</b>	<b>(4)</b>	<b>22 208</b>
<b>Actifs d'exploitation</b>					
Prêts et créances des activités de financement	11.2.A	-	722	(7)	715
Titres de placement des activités de financement		-	138	-	138
Stocks	6.1	4 721	-	-	4 721
Clients des activités industrielles et commerciales		1 712	-	(93)	1 619
Impôts courants		78	4	-	82
Autres débiteurs		1 970	164	(369)	1 765
		<b>8 481</b>	<b>1 028</b>	<b>(469)</b>	<b>9 040</b>
<b>Actifs financiers courants</b>		<b>850</b>	<b>-</b>	<b>(662)</b>	<b>188</b>
<b>Placements financiers</b>		<b>167</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>167</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	10.4.A & 11.2.B	<b>10 530</b>	<b>400</b>	<b>(210)</b>	<b>10 720</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>20 028</b>	<b>1 428</b>	<b>(1 341)</b>	<b>20 115</b>
<b>Total des actifs des activités poursuivies</b>		<b>41 388</b>	<b>2 280</b>	<b>(1 345)</b>	<b>42 323</b>
<b>Total des actifs des activités destinées à être reprises en partenariat</b>					
		<b>5</b>	<b>10 371</b>	<b>(59)</b>	<b>10 317</b>
<b>Total actif</b>		<b>41 393</b>	<b>12 651</b>	<b>(1 404)</b>	<b>52 640</b>

### PASSIF

		30 juin 2015			
(en millions d'euros)	Notes	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
<b>Capitaux propres</b>					
Capital social	13				805
Actions propres					(272)
Réserves et résultats nets - Part du groupe					9 849
Intérêts minoritaires					1 322
<b>Total des capitaux propres</b>					<b>11 704</b>
<b>Activités poursuivies</b>					
Passifs financiers non courants	10.4.B	5 868	-	-	5 868
Autres passifs non courants		3 780	-	(1)	3 779
Provisions non courantes	8.1	1 392	-	-	1 392
Passifs d'impôts différés		795	(54)	-	741
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>11 835</b>	<b>(54)</b>	<b>(1)</b>	<b>11 780</b>
<b>Passifs d'exploitation</b>					
Dettes des activités de financement	11.3	-	358	(10)	348
Dettes non transférées des activités de financement destinées à être reprises en partenariat	11.3	-	3 975	(660)	3 315
Provisions courantes	8.2	2 943	103	-	3 046
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés		9 676	-	(10)	9 666
Impôts courants		143	13	-	156
Autres créanciers		4 650	472	(446)	4 676
		<b>17 412</b>	<b>4 921</b>	<b>(1 126)</b>	<b>21 207</b>
<b>Passifs financiers courants</b>	10.4.B	<b>2 813</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>2 794</b>
<b>Total des passifs courants</b>		<b>20 225</b>	<b>4 921</b>	<b>(1 145)</b>	<b>24 001</b>
<b>Total des passifs des activités poursuivies <sup>(1)</sup></b>		<b>32 060</b>	<b>4 867</b>	<b>(1 146)</b>	<b>35 781</b>
<b>Total des passifs transférés des activités destinées à être reprises en partenariat</b>					
		<b>-</b>	<b>5 413</b>	<b>(258)</b>	<b>5 155</b>
<b>Total passif</b>					<b>52 640</b>

<sup>(1)</sup> hors capitaux propres

	Notes	31 décembre 2014			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
<b>Activités poursuivies</b>					
Écarts d'acquisition		1 505	1	-	1 506
Immobilisations incorporelles		4 285	63	-	4 348
Immobilisations corporelles		10 826	5	-	10 831
Titres mis en équivalence	9	1 562	104	-	1 666
Autres actifs financiers non courants		696	31	(4)	723
Autres actifs non courants		928	14	(1)	941
Actifs d'impôts différés		529	61	-	590
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>20 331</b>	<b>279</b>	<b>(5)</b>	<b>20 605</b>
<b>Actifs d'exploitation</b>					
Prêts et créances des activités de financement	11.2.A	-	4 078	(4)	4 074
Titres de placement des activités de financement		-	192	-	192
Stocks	6.1	4 194	-	-	4 194
Clients des activités industrielles et commerciales		1 375	-	(157)	1 218
Impôts courants		147	9	(62)	94
Autres débiteurs		1 662	320	(52)	1 930
		<b>7 378</b>	<b>4 599</b>	<b>(275)</b>	<b>11 702</b>
<b>Actifs financiers courants</b>		<b>405</b>	<b>-</b>	<b>(301)</b>	<b>104</b>
<b>Placements financiers</b>		<b>266</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>266</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	10.4.A & 11.2.B	<b>8 477</b>	<b>1 610</b>	<b>(128)</b>	<b>9 959</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>16 526</b>	<b>6 209</b>	<b>(704)</b>	<b>22 031</b>
<b>Total des actifs des activités poursuivies</b>		<b>36 857</b>	<b>6 488</b>	<b>(709)</b>	<b>42 636</b>
<b>Total des actifs des activités destinées à être reprises en partenariat</b>		<b>167</b>	<b>18 529</b>	<b>(120)</b>	<b>18 576</b>
<b>Total actif</b>		<b>37 024</b>	<b>25 017</b>	<b>(829)</b>	<b>61 212</b>

	Notes	31 décembre 2014			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
<b>Capitaux propres</b>	13				
Capital social					783
Actions propres					(296)
Réserves et résultats nets - Part du groupe					8 784
Intérêts minoritaires					1 147
<b>Total des capitaux propres</b>					<b>10 418</b>
<b>Activités poursuivies</b>					
Passifs financiers non courants	10.4.B	6 463	-	-	6 463
Autres passifs non courants		2 993	-	(1)	2 992
Provisions non courantes	8.1	1 541	2	-	1 543
Passifs d'impôts différés		640	-	-	640
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>11 637</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>11 638</b>
<b>Passifs d'exploitation</b>					
Dettes des activités de financement	11.3	-	4 331	(363)	3 968
Dettes non transférées des activités de financement destinées à être reprises en partenariat	11.3	-	8 677	-	8 677
Provisions courantes	8.2	2 790	98	-	2 888
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés		8 177	-	(13)	8 164
Impôts courants		157	8	(1)	164
Autres créanciers		4 114	254	(140)	4 228
		<b>15 238</b>	<b>13 368</b>	<b>(517)</b>	<b>28 089</b>
<b>Passifs financiers courants</b>	10.4.B	<b>2 833</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>2 814</b>
<b>Total des passifs courants</b>		<b>18 071</b>	<b>13 368</b>	<b>(536)</b>	<b>30 903</b>
<b>Total des passifs des activités poursuivies <sup>(1)</sup></b>		<b>29 708</b>	<b>13 370</b>	<b>(537)</b>	<b>42 541</b>
<b>Total des passifs transférés des activités destinées à être reprises en partenariat</b>		<b>37</b>	<b>8 508</b>	<b>(292)</b>	<b>8 253</b>
<b>Total passif</b>					<b>61 212</b>

<sup>(1)</sup> hors capitaux propres

## TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2015		
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations
				Total
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>578</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat		-	81	-
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :				
• Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur		1 320	9	-
• Dotations nettes aux provisions		154	7	-
• Variation des impôts différés		140	(49)	-
• Résultats sur cessions et autres		92	(5)	-
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		180	(58)	-
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement		23	2	1
Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location		134	-	-
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>2 621</b>	<b>(24)</b>	<b>1</b>
Variations du besoin en fonds de roulement	6.2	932	6 185	53
<b>Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies <sup>(1)</sup></b>		<b>3 553</b>	<b>6 161</b>	<b>54</b>
Cessions de sociétés consolidées et de titres de participation		23	(10)	-
Augmentation de capital et acquisitions de sociétés consolidées et de titres de participation		(117)	(6)	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		41	-	-
Investissements en immobilisations corporelles		(725)	-	-
Investissements en immobilisations incorporelles		(663)	(10)	-
Variation des fournisseurs d'immobilisations		9	-	-
Autres		101	1	136
<b>Flux liés aux investissements des activités poursuivies</b>		<b>(1 331)</b>	<b>(25)</b>	<b>136</b>
Dividendes versés :				
• Intragroupe		570	(570)	-
• Nets reçus (versés) aux activités destinées à être reprises en partenariat		-	74	-
• Aux minoritaires des filiales intégrées		(48)	-	-
Augmentation de capital et des primes		166	-	-
(Acquisitions) Cessions d'actions propres		-	-	-
Variations des autres actifs et passifs financiers	10.2.B	(1 084)	-	343
<b>Flux des opérations financières des activités poursuivies</b>		<b>(396)</b>	<b>(496)</b>	<b>343</b>
<b>Flux liés aux dettes non transférées des activités de financement reprises en partenariat <sup>(2)</sup></b>		<b>-</b>	<b>(6 829)</b>	<b>(360)</b>
<b>Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être reprises en partenariat <sup>(2)</sup></b>		<b>(2)</b>	<b>(375)</b>	<b>(254)</b>
Mouvements de conversion		146	-	-
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être reprises en partenariat</b>		<b>1 970</b>	<b>(1 564)</b>	<b>(81)</b>
<b>Trésorerie nette au début de l'exercice</b>		<b>8 429</b>	<b>2 601</b>	<b>(129)</b>
<b>Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies</b>	14.1	<b>10 399</b>	<b>1 037</b>	<b>(210)</b>

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

<sup>(2)</sup> Le détail des flux de trésorerie liés aux activités reprises en partenariat est présenté en Note 14.2.

1er semestre 2014				2014			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
(140)	(114)	-	(254)	(611)	(297)	-	(908)
-	152	-	152	-	300	-	300
1 172	1	-	1 173	2 506	15	-	2 521
(38)	7	-	(31)	275	41	-	316
(21)	(71)	-	(92)	(37)	(88)	-	(125)
(25)	-	-	(25)	42	-	-	42
36	(5)	-	31	(120)	(12)	-	(132)
60	-	-	60	81	-	-	81
142	-	-	142	(10)	-	-	(10)
<b>1 186</b>	<b>(30)</b>	-	<b>1 156</b>	<b>2 126</b>	<b>(41)</b>	-	<b>2 085</b>
1 143	(312)	286	1 117	1 753	(157)	16	1 612
<b>2 329</b>	<b>(342)</b>	<b>286</b>	<b>2 273</b>	<b>3 879</b>	<b>(198)</b>	<b>16</b>	<b>3 697</b>
-	-	-	-	-	-	-	-
(3)	-	-	(3)	(61)	(10)	-	(71)
142	-	-	142	205	1	-	206
(568)	-	-	(568)	(1 294)	(2)	-	(1 296)
(542)	(4)	-	(546)	(1 119)	(12)	-	(1 131)
(64)	-	-	(64)	(69)	-	-	(69)
6	(29)	-	(23)	25	(9)	-	16
<b>(1 029)</b>	<b>(33)</b>	-	<b>(1 062)</b>	<b>(2 313)</b>	<b>(32)</b>	-	<b>(2 345)</b>
228	(228)	-	-	228	(228)	-	-
-	92	-	92	-	231	-	231
(26)	-	-	(26)	(58)	-	-	(58)
2 969	-	-	2 969	2 961	-	-	2 961
24	-	-	24	24	-	-	24
(274)	-	420	146	(2 480)	-	334	(2 146)
<b>2 921</b>	<b>(136)</b>	<b>420</b>	<b>3 205</b>	<b>675</b>	<b>3</b>	<b>334</b>	<b>1 012</b>
-	(449)	(400)	(849)	-	(1 155)	(300)	(1 455)
<b>(15)</b>	<b>980</b>	<b>(436)</b>	<b>529</b>	<b>(20)</b>	<b>2 179</b>	<b>32</b>	<b>2 191</b>
16	6	(2)	20	47	-	(1)	46
<b>4 222</b>	<b>26</b>	<b>(132)</b>	<b>4 116</b>	<b>2 268</b>	<b>797</b>	<b>81</b>	<b>3 146</b>
<b>6 161</b>	<b>1 804</b>	<b>(210)</b>	<b>7 755</b>	<b>6 161</b>	<b>1 804</b>	<b>(210)</b>	<b>7 755</b>
<b>10 383</b>	<b>1 830</b>	<b>(342)</b>	<b>11 871</b>	<b>8 429</b>	<b>2 601</b>	<b>(129)</b>	<b>10 901</b>

## VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Écarts d'évaluation - Part du groupe							Capitaux propres - part du groupe	Capitaux propres - intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital social	Titres d'auto-contrôle	Réserves hors écarts d'évaluation	Couvertures des flux futurs	Titres "disponibles à la vente"	Écarts actuariels sur retraites	Écarts de conversion			
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>355</b>	<b>(351)</b>	<b>7 264</b>	<b>(74)</b>	<b>-</b>	<b>(169)</b>	<b>(198)</b>	<b>6 827</b>	<b>1 010</b>	<b>7 837</b>
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	(114)	36	-	(67)	(35)	(180)	59	(121)
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
Variations de périmètre et autres	-	-	3	-	-	-	-	3	8	11
Augmentation de capital	428	-	2 509	-	-	-	-	2 937	17	2 954
Actions propres	-	59	(35)	-	-	-	-	24	-	24
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>783</b>	<b>(292)</b>	<b>9 629</b>	<b>(38)</b>	<b>-</b>	<b>(236)</b>	<b>(233)</b>	<b>9 613</b>	<b>1 053</b>	<b>10 666</b>
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	(592)	46	2	9	181	(354)	130	(224)
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	18	-	-	-	-	18	3	21
Variations de périmètre et autres	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)	(14)	(16)
Augmentation de capital	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	-	(4)
Actions propres	-	(4)	4	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(25)	(25)
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>783</b>	<b>(296)</b>	<b>9 053</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>(227)</b>	<b>(52)</b>	<b>9 271</b>	<b>1 147</b>	<b>10 418</b>
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	571	(24)	-	151	263	961	213	1 174
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre et autres	-	-	3	-	-	-	-	3	(6)	(3)
Augmentation de capital	22	-	125	-	-	-	-	147	31	178
Actions propres	-	24	(24)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(63)	(63)
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>805</b>	<b>(272)</b>	<b>9 728</b>	<b>(16)</b>	<b>2</b>	<b>(76)</b>	<b>211</b>	<b>10 382</b>	<b>1 322</b>	<b>11 704</b>



## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015

Note 1 - Evénements majeurs du semestre.....	27
Note 2 - Principes comptables .....	27
Note 3 - Périmètre de consolidation.....	28
Note 4 - Information sectorielle.....	33
Note 5 - Résultat opérationnel .....	35
Note 6 - Besoin en fonds de roulement des activités industrielles et commerciales .....	36
Note 7 - Charges et avantages au personnel .....	37
Note 8 - Provisions courantes et non courantes .....	38
Note 9 - Titres mis en équivalence .....	39
Note 10 - Financement et instruments financiers – Activités industrielles et commerciales.....	43
Note 11 - Financement et instruments financiers – Activités de financement.....	47
Note 12 - Impôts sur les résultats.....	51
Note 13 - Capitaux propres et résultat par action .....	51
Note 14 - Notes annexes aux tableaux de flux de trésorerie consolidés .....	54
Note 15 - Engagements donnés hors bilan et passifs éventuels .....	55
Note 16 - Transactions avec les parties liées.....	55
Note 17 - Evénements postérieurs à la clôture .....	56



## Préambule

Les comptes consolidés au 30 juin 2015 y compris les Notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 23 juillet 2015, la Note 17 tenant compte des événements survenus jusqu'au Conseil de Surveillance du 28 juillet 2015.

## NOTE 1 - EVÉNEMENTS MAJEURS DU SEMESTRE

---

### 1.1. EXTENSION DU PARTENARIAT AVEC SANTANDER ET PREMIÈRE MISE EN ŒUVRE

Sur le premier semestre 2015, des discussions ont été engagées en vue d'étendre le partenariat avec Santander aux activités brésiliennes et aux encours en portefeuille des activités Retail de l'Espagne et de l'Italie. Le partenariat en France et au Royaume-Uni a été mis en œuvre le 2 février 2015. Ces activités sont depuis cette date réalisées au sein de sociétés désormais en partenariat, évaluées par mise en équivalence à hauteur de 50 % (cf. Note 3.2).

### 1.2. AUTRES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Le Groupe a réalisé au cours du semestre un certain nombre d'acquisitions et de cessions. Ces opérations sont présentées en Note 3.1.

Par ailleurs, le Groupe a engagé la création de nouvelles sociétés en partenariat avec Dong Feng qui concernent les activités communes de recherche et développement et d'exportation en Asie.

### 1.3. AUGMENTATION DE CAPITAL ET EXERCICE DE BONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS

#### A. Augmentation de capital réservée aux salariés

L'augmentation de capital réservée aux salariés qui avait été initialisée au dernier trimestre 2014 a été finalisée en janvier 2015. Plus de 15 280 collaborateurs ont participé à l'offre « Accelerate » avec une souscription très largement supérieure à l'offre d'achat d'actions (cf. Note 13.1.A).

#### B. Exercice des Bons de Souscription d'Actions (BSA)

Dans le cadre des augmentations de capital du 1<sup>er</sup> semestre 2014, des BSA avaient été remis aux anciens actionnaires, exerçables à partir de la deuxième année (cf. Note 15.1.B des comptes consolidés 2014). Au 30 juin 2015, 53 234 550 bons ont été exercés sur un total de 342 060 365 bons émis (cf. Note 13.1.A).

### 1.4. REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES

Dans le cadre de la gestion de sa dette, le Groupe a procédé au rachat anticipé de plusieurs emprunts obligataires pour 500 millions d'euros (cf. Note 10.4.C).

## NOTE 2 - PRINCIPES COMPTABLES

---

### 2.1. RÉFÉRENTIEL APPLIQUÉ

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015 du Groupe sont établis conformément à la norme **IAS 34 « Information financière intermédiaire »** qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés condensés doivent donc être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2014.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015 du Groupe sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2014. Le Groupe ayant appliqué par anticipation en 2014 l'interprétation **IFRIC 21 « Prélèvements opérés par les autorités publiques »**, les nouveaux textes obligatoires au 1<sup>er</sup> janvier 2015 sont sans impacts significatifs pour le Groupe.

Les comptes consolidés annuels 2014 et les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015 sont établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ils sont également conformes au référentiel IFRS publiés par l'IASB et l'IFRS Interpretation Committee dans la mesure où la partie de la norme IAS 39 non adoptée par l'Union européenne est sans effet sur les comptes consolidés du groupe PSA Peugeot Citroën.

## 2.2. UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

Les estimations et hypothèses retenues sont celles que la Direction considère comme les plus pertinentes et réalisables dans l'environnement du Groupe et en fonction des retours d'expérience disponibles. Elles font l'objet de revues périodiques.

Compte tenu du caractère incertain inhérent à ces modes de valorisation, les montants définitifs peuvent s'avérer différents de ceux initialement estimés.

Les points d'attention dans le cadre de la préparation des comptes semestriels 2015 sont les mêmes que ceux de la clôture 2014.

## NOTE 3 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

---

### 3.1. COMPOSITION DU GROUPE

Le Groupe est constitué de la société holding Peugeot S.A. cotée sur Euronext et de ses filiales. Les filiales significatives sont consolidées conformément à la Note 3.1 des comptes 2014.

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

- la division Automobile, qui regroupe principalement les activités de conception, de fabrication et de commercialisation des voitures particulières et véhicules utilitaires des marques Peugeot, Citroën et DS. Elle comprend majoritairement des filiales détenues à 100 %, mais également des filiales sous contrôle conjoint pour la production de véhicules ou d'organes en Europe et pour les activités industrielles et commerciales en Chine. Ces filiales sous contrôle conjoint sont consolidées conformément à IFRS 11 ;
- la division Équipement automobile, constituée du groupe Faurecia spécialisé dans les métiers des systèmes d'intérieur, des sièges d'automobile, d'extérieurs d'automobile et des technologies de contrôle des émissions. Faurecia est coté sur Euronext. Peugeot S.A. détient 51,2 % du capital de Faurecia et 67,3 % des droits de vote. L'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs de Faurecia n'aurait pas d'incidence sur le contrôle exclusif par le Groupe ;
- la division activités de Financement, qui correspond au groupe Banque PSA Finance, assure le financement des ventes aux clients des marques Peugeot, Citroën et DS ainsi que celui de leurs réseaux de distribution. Banque PSA Finance a le statut d'établissement financier. En 2014, Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance ont signé un accord-cadre en vue de la constitution d'un partenariat dont le périmètre a été étendu en juin 2015 (cf. Note 1.1). Ce partenariat couvre l'essentiel de l'activité de Banque PSA Finance. A compter de février 2015, les activités françaises et britanniques ont été transférées aux entités communes avec Santander et sont dorénavant consolidées par mise en équivalence.

Les autres activités du Groupe sont regroupées dans le secteur « Autres activités » qui inclut notamment la société holding Peugeot S.A. et des participations minoritaires dans le groupe Gefco ainsi que dans Peugeot Scooters (société Peugeot Motocycles) consolidées par mise en équivalence.

	30 juin 2015	31 décembre 2014
<b>Intégration globale</b>		
Sociétés industrielles et commerciales	300	304
Sociétés de financement	40	54
	<b>340</b>	<b>358</b>
<b>Opérations conjointes</b>		
Sociétés industrielles et commerciales	3	3
<b>Mise en équivalence</b>		
Sociétés industrielles et commerciales	48	45
Sociétés de financement	15	1
	<b>63</b>	<b>46</b>
<b>Nombre de sociétés à la clôture</b>	<b>406</b>	<b>407</b>

### PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DU SEMESTRE

A l'exception des opérations liées au partenariat avec Santander (cf. Note 3.2), les principales acquisitions et cessions du semestre sont les suivantes :

- Le 19 janvier 2015, le Groupe a signé un accord de partenariat stratégique avec le groupe Mahindra & Mahindra (M&M) à l'issue duquel le Groupe a perdu le contrôle exclusif de la société Peugeot Motocycles, qui est désormais consolidée par mise en équivalence à hauteur de 49%.
- Le 31 mars 2015, le Groupe a cédé l'activité de conception et de réalisation d'outillages industriels portée par la société PCI-SCMM.
- Le 31 mars 2015, le Groupe a acquis la société Mister Auto. Cette société n'est pas consolidée au 30 juin 2015.

Ces opérations intervenues au cours de l'exercice 2015 n'ont pas eu, ni individuellement, ni globalement, d'impact significatif sur les données consolidées du Groupe.

### 3.2. OPÉRATIONS LIÉES AU PARTENARIAT AVEC SANTANDER

Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance (Santander CF) ont annoncé le 10 juillet 2014 la signature d'un accord-cadre sur la constitution d'un partenariat qui porte sur onze pays en Europe.

En 2014, les actifs et passifs destinés à être cédés ou repris en partenariat sont déclassés en application d'IFRS 5 sur des lignes spécifiques des états financiers (cf. Note 3.3 des états financiers 2014).

Sur le premier semestre 2015, des discussions ont été engagées en vue d'étendre le partenariat avec Santander aux activités brésiliennes et aux activités *Retail* de l'Espagne et de l'Italie. En conséquence, en 2015 les déclassements ont été complétés et une charge de réévaluation de 9 millions d'euros a été constatée. Pour les comptes 2014 présentés en comparatif, le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie ont été retraités. Ils sont présentés dans les tableaux ci-dessous. En revanche, conformément à IFRS 5, les bilans 2014 ne sont pas retraités.

Les dettes EMTN (*Euro Medium Term Notes*) / BMTN (Bons à Moyen Terme Négociables) et l'essentiel des dettes envers les établissements de crédit qui assurent le refinancement des actifs destinés à être transférés ne seront pas transférés. Elles sont classées dans une ligne spécifique « Dettes non transférées des activités de financement destinées à être reprises en partenariat ». Dans la mesure du possible, le Groupe a prévu que ces dettes fassent l'objet d'un remboursement anticipé et il sera mis fin par anticipation à certaines lignes de crédit non tirées (cf. Note 11.3.E). L'impact sur le premier semestre 2015 est une charge de 10 millions d'euros.

En conséquence, les activités destinées à être reprises en partenariat et les financements associés ne sont plus pris en compte dans le résultat opérationnel courant. Les charges et produits sont classés dans les postes suivants :

- Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat.
- Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat.

Le partenariat en France et au Royaume-Uni a été mis en œuvre le 2 février 2015. Ces activités sont depuis cette date réalisées au sein de sociétés désormais en partenariat, évaluées par mise en équivalence à hauteur de 50 %. Ces sociétés étaient antérieurement consolidées par intégration globale. La déconsolidation a conduit à constater sur le semestre une charge de 10 millions d'euros en résultat des activités destinées à être reprises en partenariat.

A la suite de la mise en œuvre du partenariat en France et au Royaume-Uni qui entraîne une forte réduction des besoins de financement de Banque PSA Finance et des sécurités financières associées, Banque PSA Finance a ajusté son refinancement (cf. Note 11.3).

#### A. Détail des reclassements au compte de résultats consolidés

2014	Activités de financement 100%	Déclassement du périmètre complet	Activités de financement publié en juillet 2015 <sup>(3)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 703</b>	<b>(1 403)</b>	<b>300</b>
Coûts des biens et services vendus	(967)	820	(147)
Frais généraux et commerciaux	(399)	342	(57)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>337</b>	<b>(241)</b>	<b>96</b>
Produits et charges opérationnels non courants	(2)	2	-
Résultat financier	(8)	3	(5)
Impôts sur les résultats	(121)	21	(100)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	12	-	12
Autres charges liées au financement non transféré <sup>(1)</sup>	-	(300)	(300)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>218</b>	<b>(515)</b>	<b>(297)</b>
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat <sup>(2)</sup>	-	387	387
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>218</b>	<b>(128)</b>	<b>90</b>

<sup>(1)</sup> Ces charges se rapportent aux dettes de financement des activités destinées à être transférées y compris l'ajustement de valeur lié au partenariat avec Santander pour -16 millions d'euros.

<sup>(2)</sup> Y compris l'ajustement de valeur lié au partenariat avec Santander pour -112 millions d'euros dont 75 millions d'euros au titre de la dépréciation de l'écart d'acquisition du groupe Banque PSA Finance.

<sup>(3)</sup> Comptes retraités IFRS 5 (périmètre du partenariat au 30 juin 2015).

1er semestre 2014	Activités de financement 100%	Déclassement du périmètre complet	Activités de financement publié <sup>(2)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>848</b>	<b>(695)</b>	<b>153</b>
Coûts des biens et services vendus	(475)	421	(54)
Frais généraux et commerciaux	(201)	174	(27)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>172</b>	<b>(100)</b>	<b>72</b>
Produits et charges opérationnels non courants	(2)	2	-
Résultat financier	-	-	-
Impôts sur les résultats	(72)	33	(39)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	5	-	5
Autres charges liées au financement non transféré <sup>(1)</sup>	-	(152)	(152)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>103</b>	<b>(217)</b>	<b>(114)</b>
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat <sup>(2)</sup>	-	217	217
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>103</b>

<sup>(1)</sup> Ces charges se rapportent aux dettes de financement des activités destinées à être transférées.

<sup>(2)</sup> Comptes retraités IFRS 5 (périmètre du partenariat au 30 juin 2015)



1er semestre 2015	Activités de financement 100%	Déclassement des activités destinées à être transférées	Mise en œuvre du partenariat en France et au Royaume-Uni	Activités de financement publié <sup>(3)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>838</b>	<b>(409)</b>	<b>(289)</b>	<b>140</b>
Coûts des biens et services vendus	(331)	187	60	(84)
Frais généraux et commerciaux	(213)	99	77	(37)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>294</b>	<b>(123)</b>	<b>(152)</b>	<b>19</b>
Produits et charges opérationnels non courants	(23)	23	-	-
Résultat financier	10	(5)	-	5
Impôts sur les résultats	(88)	26	49	(13)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	8	-	51	59
Autres charges liées au financement non transféré <sup>(1)</sup>	-	(81)	-	(81)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>201</b>	<b>(160)</b>	<b>(52)</b>	<b>(11)</b>
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat <sup>(2)</sup>	-	141	-	141
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>201</b>	<b>(19)</b>	<b>(52)</b>	<b>130</b>

<sup>(1)</sup> Ces charges se rapportent aux dettes de financement des activités destinées à être transférées y compris l'ajustement de valeur lié au partenariat avec Santander pour -10 millions d'euros.

<sup>(2)</sup> Y compris l'ajustement de valeur lié au partenariat avec Santander pour -9 millions d'euros.

<sup>(3)</sup> Comptes retraités IFRS 5 (périmètre du partenariat au 30 juin 2015).

## B. Effet de l'extension du périmètre du partenariat avec Santander Consumer Finance

### Compte de résultat

2014	Activités de financement 100%	Périmètre initial du partenariat	2014 publié en février 2015	Périmètre complémentaire du partenariat	2014 publié en juillet 2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 703</b>	<b>(1 075)</b>	<b>628</b>	<b>(328)</b>	<b>300</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>337</b>	<b>(211)</b>	<b>126</b>	<b>(30)</b>	<b>96</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>335</b>	<b>(212)</b>	<b>123</b>	<b>(27)</b>	<b>96</b>
Résultat financier	(8)	-	(8)	3	(5)
Impôts sur les résultats	(121)	34	(87)	(13)	(100)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	12	-	12	-	12
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat	-	(251)	(251)	(49)	(300)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>218</b>	<b>(429)</b>	<b>(211)</b>	<b>(86)</b>	<b>(297)</b>
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	-	301	301	86	387
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>218</b>	<b>(128)</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>90</b>

Le périmètre complémentaire concerne celui pour lequel le Groupe a engagé des discussions au premier semestre 2015.

## Bilan

31 décembre 2014	Activités de financement 100%	Déclassement du périmètre initial	Au 31 décembre 2014 publié en février 2015	Déclassement du périmètre complémentaire	Au 31 décembre 2014 après déclassement complet
Prêts et créances des activités de financement	21 060	(16 982)	4 078	(3 249)	829
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 602	(992)	1 610	(279)	1 331
Titres de placement des activités de financement	450	(258)	192	(28)	164
Titres mis en équivalence	104	-	104	-	104
Autres actifs courants et non courants	869	(365)	504	(254)	250
<b>Total des actifs des activités poursuivies</b>	<b>25 085</b>	<b>(18 597)</b>	<b>6 488</b>	<b>(3 810)</b>	<b>2 678</b>
<b>Total des actifs des activités destinées à être reprises en partenariat</b>	-	18 529	18 529	3 810	22 339
<b>Total actif</b>	<b>25 085</b>	<b>(68)</b>	<b>25 017</b>	-	<b>25 017</b>
Dettes des activités de financement	20 523	(16 192)	4 331	(3 510)	821
Autres passifs courants et non courants	1 302	(940)	362	(90)	272
Dettes non transférées des activités de financement	-	8 677	8 677	2 045	10 722
<b>Total des passifs des activités poursuivies</b>	<b>21 825</b>	<b>(8 455)</b>	<b>13 370</b>	<b>(1 555)</b>	<b>11 815</b>
<b>Total des passifs des activités destinées à être reprises en partenariat</b>	-	8 508	8 508	1 555	10 063
<b>Total passif <sup>(1)</sup></b>	<b>21 825</b>	<b>53</b>	<b>21 878</b>	-	<b>21 878</b>

<sup>(1)</sup> Hors capitaux propres

## C. Effet de la mise en œuvre du partenariat avec Santander Consumer Finance sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015

	Au 31 décembre 2014 après déclassement complet	Mise en œuvre du partenariat en France et Royaume-Uni Déconsolidation et mise en équivalence	Remboursement du financement par les JV	Restructuration du refinancement	Réduction des capitaux propres par versement de dividendes	Autres variations de la période	Au 30 juin 2015 publié
Prêts et créances des activités de financement	829	(71)	-	-	-	(36)	722
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 331	603	4 679	(4 877)	(570)	(766)	400
Titres mis en équivalence	104	617	-	-	-	22	743
Titres de placement des activités de financement	164	-	-	-	-	(26)	138
Autres actifs courants et non courants	250	20	-	-	-	7	277
<b>Total des actifs des activités poursuivies</b>	<b>2 678</b>	<b>1 169</b>	<b>4 679</b>	<b>(4 877)</b>	<b>(570)</b>	<b>(799)</b>	<b>2 280</b>
<b>Total des actifs des activités destinées à être reprises en partenariat</b>	<b>22 339</b>	<b>(11 177)</b>	-	-	-	<b>(791)</b>	<b>10 371</b>
<b>Total actif</b>	<b>25 017</b>	<b>(10 008)</b>	<b>4 679</b>	<b>(4 877)</b>	<b>(570)</b>	<b>(1 590)</b>	<b>12 651</b>
Dettes des activités de financement	821	-	-	-	-	(463)	358
Autres passifs courants et non courants	272	-	-	-	348	(86)	534
Dettes non transférées des activités de financement	10 722	-	-	(4 877)	-	(1 870)	3 975
<b>Total des passifs des activités poursuivies</b>	<b>11 815</b>	-	-	<b>(4 877)</b>	<b>348</b>	<b>(2 419)</b>	<b>4 867</b>
<b>Total des passifs des activités destinées à être reprises en partenariat</b>	<b>10 063</b>	<b>(10 014)</b>	<b>4 679</b>	-	-	<b>684</b>	<b>5 412</b>
<b>Total passif <sup>(1)</sup></b>	<b>21 878</b>	<b>(10 014)</b>	<b>4 679</b>	<b>(4 877)</b>	<b>348</b>	<b>(1 735)</b>	<b>10 279</b>

<sup>(1)</sup> Hors capitaux propres

La sortie des actifs et passifs des filiales France et Royaume-Uni reprises en joint-venture (11 177 millions d'euros et 10 014 millions d'euros) ont pour contrepartie la trésorerie reçue de Santander pour l'acquisition des titres (603 millions d'euros) et la valeur des joint-ventures conservés par le Groupe (617 millions d'euros).

Le remboursement par les joint-ventures de leurs financements qui étaient assurés par le Groupe s'est élevé à 4 679 millions d'euros.

Les dettes externes de refinancement du Groupe ont été remboursées sur le semestre pour 4 877 millions d'euros.

Les capitaux propres ont été réduit par distribution de dividendes (570 millions d'euros payés et 348 millions d'euros restant à payer).

## NOTE 4 - INFORMATION SECTORIELLE

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

La définition des secteurs d'activité est développée dans la Note 3.1.

Pour le reporting interne, la division activités de Financement est présentée à 100 % avant impact IFRS 5. La colonne « réconciliation » effectue le lien avec la présentation dans le compte de résultat consolidé. La colonne « réconciliation » reprend les impacts IFRS 5 expliqués en Note 3.2.

### 4.1. SECTEURS D'ACTIVITÉ

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

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

1er semestre 2015 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Autres activités	Financement		Éliminations et non affecté <sup>(1)</sup>	Total
				100%	Réconciliation		
<b>Chiffre d'affaires net</b>							
• de l'activité (hors groupe)	19 406	9 365	1	639	(507)	-	28 904
• ventes inter-activités (groupe) <sup>(1)</sup>	3	1 142	50	199	-	(1 394)	-
<b>Total</b>	<b>19 409</b>	<b>10 507</b>	<b>51</b>	<b>838</b>	<b>(507)</b>	<b>(1 394)</b>	<b>28 904</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>975</b>	<b>424</b>	<b>8</b>	<b>294</b>	<b>(275)</b>	<b>(2)</b>	<b>1 424</b>
Produits opérationnels non courants	51	3	-	-	-	-	54
Frais de rationalisation des structures	(357)	(31)	(1)	(2)	2	-	(389)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(8)	-	-	-	-	-	(8)
Autres charges opérationnelles non courantes	1	-	-	(21)	21	-	1
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>662</b>	<b>396</b>	<b>7</b>	<b>271</b>	<b>(252)</b>	<b>(2)</b>	<b>1 082</b>
<b>Résultat financier <sup>(2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>(45)</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>(5)</b>	<b>(296)</b>	<b>(336)</b>
Impôts sur les résultats	-	(97)	-	(88)	75	(221)	(331)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	179	(1)	(4)	8	51	-	233
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-	-	(81)	-	(81)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>-</b>	<b>253</b>	<b>-</b>	<b>201</b>	<b>(212)</b>	<b>-</b>	<b>567</b>
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	12	-	141	-	153
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-</b>	<b>253</b>	<b>-</b>	<b>201</b>	<b>(71)</b>	<b>-</b>	<b>720</b>
<b>Investissements</b>	<b>964</b>	<b>424</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>1 398</b>

<sup>(1)</sup> La colonne "Éliminations et non affecté" comprend les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Financement" et les autres secteurs (191 millions d'euros)

<sup>(2)</sup> A la suite de la cession de Peugeot Scooters en février 2015, les produits à caractère financier de la division Equipement automobile comprennent la plus-value de cession interne de 56 millions d'euros des titres Peugeot Scooters cédées aux entités de la division Automobile par Faurecia en 1998.

Au premier semestre 2015 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 534 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 27 millions d'euros. Au premier semestre 2015 après application d'IFRS 5, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 57 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 1 millions d'euros.

1er semestre 2014 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Autres activités	Financement		Éliminations et non affecté <sup>(1)</sup>	Total
				100%	Réconciliation		
<b>Chiffre d'affaires net</b>							
• de l'activité (hors groupe)	18 610	8 271	1	678	(534)	-	27 026
• ventes inter-activités (groupe) <sup>(1)</sup>	-	1 057	47	170	-	(1 274)	-
<b>Total</b>	<b>18 610</b>	<b>9 328</b>	<b>48</b>	<b>848</b>	<b>(534)</b>	<b>(1 274)</b>	<b>27 026</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>7</b>	<b>311</b>	<b>(2)</b>	<b>172</b>	<b>(100)</b>	<b>(1)</b>	<b>387</b>
Produits opérationnels non courants	160	2	3	-	-	-	165
Frais de rationalisation des structures	(207)	(37)	-	(2)	2	-	(244)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(10)	-	-	-	-	-	(10)
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(10)	-	-	-	-	(10)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(50)</b>	<b>266</b>	<b>1</b>	<b>170</b>	<b>(98)</b>	<b>(1)</b>	<b>288</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>(104)</b>		-	-	<b>(240)</b>	<b>(344)</b>
Impôts sur les résultats		(45)		(72)	33	(70)	(154)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	96	(1)	8	5	-	-	108
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-	-	(152)	-	(152)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>116</b>		<b>103</b>	<b>(217)</b>		<b>(254)</b>
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	(5)	-	217		212
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>116</b>		<b>103</b>	-		<b>(42)</b>
<b>Investissements</b> (hors ventes avec clause de rachat)	<b>712</b>	<b>398</b>	-	<b>9</b>	<b>(5)</b>		<b>1 114</b>

<sup>(1)</sup> La colonne "Éliminations et non affecté" comprend les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Financement" et les autres secteurs (161 millions d'euros)

Au premier semestre 2014 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 426 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 53 millions d'euros. Au premier semestre 2014 après application d'IFRS 5, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 105 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 6 millions d'euros.

2014 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Autres activités	Financement		Éliminations et non affecté <sup>(1)</sup>	Total
				100%	Réconciliation		
<b>Chiffre d'affaires net</b>							
• de l'activité (hors groupe)	36 084	16 933	2	1 341	(1 059)	-	53 301
• ventes inter-activités (groupe) <sup>(1)</sup>	1	1 896	98	362	-	(2 357)	-
<b>Total</b>	<b>36 085</b>	<b>18 829</b>	<b>100</b>	<b>1 703</b>	<b>(1 059)</b>	<b>(2 357)</b>	<b>53 301</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>63</b>	<b>673</b>	<b>37</b>	<b>337</b>	<b>(241)</b>	<b>6</b>	<b>875</b>
Produits opérationnels non courants	220	5	3	1	(1)	-	228
Frais de rationalisation des structures	(682)	(76)	-	(3)	3	-	(758)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(134)	-	-	-	-	-	(134)
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(15)	-	-	-	-	(15)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(533)</b>	<b>587</b>	<b>40</b>	<b>335</b>	<b>(239)</b>	<b>6</b>	<b>196</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>(244)</b>		<b>(8)</b>	<b>3</b>	<b>(511)</b>	<b>(760)</b>
Impôts sur les résultats		(115)		(121)	21	(111)	(326)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	264	1	5	12	-	-	282
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-	-	(300)	-	(300)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>229</b>		<b>218</b>	<b>(515)</b>		<b>(908)</b>
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	(34)	-	387		353
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>229</b>		<b>218</b>	<b>(128)</b>		<b>(555)</b>
<b>Investissements</b> (hors ventes avec clause de rachat)	<b>1 574</b>	<b>839</b>	-	<b>25</b>	<b>(11)</b>		<b>2 427</b>

<sup>(1)</sup> La colonne "Éliminations et non affecté" comprend les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Financement" et les autres secteurs (344 millions d'euros)

En 2014 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 851 millions d'euros. Le coût du risque au titre de ce même exercice s'élève à 116 millions d'euros. En 2014 après application d'IFRS 5, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 167 millions d'euros. Le coût du risque au titre de ce même exercice s'élève à 14 millions d'euros.

## NOTE 5 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

### 5.1. PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
Résultat de cession de biens immobiliers		15	78	119
Reprise sur perte de valeur des UGT, sur contrats onéreux et autres produits de la division Automobile		37	83	101
Autres produits opérationnels non courants hors division Automobile		2	4	8
<b>Produits opérationnels non courants</b>		<b>54</b>	<b>165</b>	<b>228</b>
Perte de valeur des UGT, provisions pour contrats onéreux et autres charges de la division Automobile		(8)	(10)	(134)
Perte de valeur des UGT et autres dépréciations du groupe Faurecia		-	-	-
Frais de rationalisation des structures	5.1.B	(389)	(244)	(758)
Autres charges opérationnelles non courantes hors division Automobile		1	(10)	(15)
<b>Charges opérationnelles non courantes</b>		<b>(396)</b>	<b>(264)</b>	<b>(907)</b>

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

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

Les actifs de l'UGT division Automobile ainsi que ceux des UGT Russie, Amérique latine et des UGT Véhicule ont fait l'objet de tests de valeur au 31 décembre 2014. Un suivi de ces tests a été réalisé pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2015.

##### **UGT division Automobile**

Les tests effectués au titre des exercices antérieurs avaient conduit à enregistrer une dépréciation globale de la division Automobile de 3 009 millions d'euros constatée en 2012 et une dépréciation des usines d'Amérique latine et de Russie de 1 009 millions d'euros en 2013. La mise à jour de ces tests au 31 décembre 2014 a été effectuée sur la base des données issues du Plan à Moyen Terme de décembre 2014 (PMT 2015-2019).

Les réalisations de cash-flow du premier semestre 2015 et les nouvelles perspectives du Groupe ne font pas apparaître d'indices remettant en cause et les données des tests réalisés fin 2014. De nouveaux tests seront réalisés au second semestre sur la base du nouveau PMT 2016-2020.

##### **UGT Véhicules et autres actifs automobiles**

Concernant les actifs dédiés aux UGT Véhicules, le suivi du test n'a pas conduit à modifier les dépréciations antérieurement comptabilisées.

Pour les UGT des véhicules produits en coopération, en complément des tests de perte de valeur sur les actifs, les engagements d'approvisionnement font l'objet de provisions pour risque lorsqu'ils dégagent des pertes prévisionnelles.

La mise à jour des données relatives aux estimations de volumes et de marges de ces véhicules ainsi qu'aux cours prévisionnels des devises d'achat et notamment du Yen ont conduit sur le semestre à une reprise de provision pour perte sur contrats onéreux de 17 millions d'euros.

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

##### **UGT au sein de Faurecia et UGT Faurecia chez PSA Peugeot Citroën**

A fin juin 2015, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur les UGT au sein de Faurecia.

La valorisation boursière des titres Faurecia au 30 juin 2015 couvre la valeur de l'actif net de Faurecia dans les comptes du Groupe (y compris l'écart d'acquisition de 187 millions d'euros enregistré par Peugeot S.A.).

## B. Frais de rationalisation des structures

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

	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
(en millions d'euros)			
Automobile	(357)	(207)	(682)
Équipement automobile	(31)	(37)	(76)
Financement	-	-	-
Autres activités	(1)	-	-
<b>Total</b>	<b>(389)</b>	<b>(244)</b>	<b>(758)</b>

### Division Automobile

Les frais de rationalisation de la division Automobile s'élèvent à 357 millions d'euros sur le premier semestre 2015, principalement en France pour 203 millions d'euros, en Europe pour 123 millions d'euros et en Amérique latine pour 30 millions d'euros.

### Division Équipement automobile (groupe Faurecia)

Sur le premier semestre 2015, les frais de rationalisation du groupe Faurecia s'élèvent à 31 millions d'euros, principalement en Europe.

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

### 6.1. STOCKS

	30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
(en millions d'euros)			
Matières premières et approvisionnements	772	727	644
Produits semi-ouvrés et encours	926	1 039	766
Marchandises et véhicules d'occasion	573	610	752
Produits finis et pièces de rechange	2 450	2 826	2 032
<b>Valeur nette totale</b>	<b>4 721</b>	<b>5 202</b>	<b>4 194</b>
• dont valeur brute	5 146	5 661	4 660
• dont dépréciation	(425)	(459)	(466)

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

	30 juin 2015	30 juin 2014	2014
(en millions d'euros)			
(Augmentation) Diminution des stocks	(486)	349	1 329
(Augmentation) Diminution des clients <sup>(1)</sup>	(287)	(485)	405
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	1 241	736	(27)
Variation des impôts	(5)	122	47
Autres variations	469	421	(1)
	<b>932</b>	<b>1 143</b>	<b>1 753</b>
Flux vers les activités de financement	371	126	50
<b>Total</b>	<b>1 303</b>	<b>1 269</b>	<b>1 803</b>

<sup>(1)</sup> Dont 511 millions d'euros de diminution de créances liée aux créances cédées à des institutions financières tiers (706 millions d'euros en 2014).

## NOTE 7 - CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL

### 7.1. ENGAGEMENT DE RETRAITES

#### A. Hypothèses retenues

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

	Zone euro	Royaume-Uni
<b>Taux d'actualisation</b>		
<b>Juin 2015</b>	<b>2.30 %</b>	<b>3.85 %</b>
Décembre 2014	1.85 %	3.60 %
Juin 2014	2.50 %	4.25 %
<b>Taux d'inflation</b>		
<b>Juin 2015</b>	<b>1.80 %</b>	<b>3.00 %</b>
Décembre 2014	1.80 %	3.00 %
Juin 2014	1.80 %	3.15 %

#### B. Détail des postes de bilan au 30 juin 2015

	30 juin 2015				31 décembre 2014			
(en millions d'euros)	France	Royaume-Uni	Autres pays	Total	France	Royaume-Uni	Autres pays	Total
<b>Valeur actuelle des engagements pour services rendus</b>	<b>(1 686)</b>	<b>(2 207)</b>	<b>(765)</b>	<b>(4 658)</b>	<b>(1 872)</b>	<b>(2 090)</b>	<b>(763)</b>	<b>(4 725)</b>
Juste valeur des actifs financiers de couverture	1 030	2 807	294	4 131	1 043	2 566	285	3 894
<b>(Provisions) actifs nets reconnus au bilan avant obligation de financement minimum (IFRIC 14)</b>	<b>(656)</b>	<b>600</b>	<b>(471)</b>	<b>(527)</b>	<b>(829)</b>	<b>476</b>	<b>(478)</b>	<b>(831)</b>
Provision pour obligation de financement minimum (IFRIC14)	-	(41)	-	(41)	-	(25)	-	(25)
<b>(Provisions) actifs nets reconnus au bilan</b>	<b>(656)</b>	<b>559</b>	<b>(471)</b>	<b>(568)</b>	<b>(829)</b>	<b>451</b>	<b>(478)</b>	<b>(856)</b>
Dont provisions (Note 8.1)	(665)	(45)	(478)	(1 188)	(836)	(50)	(478)	(1 364)
Dont actifs	9	604	7	620	7	501	-	508
<i>Part des régimes non fondés</i>	<i>2.8 %</i>	<i>0.0 %</i>	<i>10.2 %</i>	<i>2.7 %</i>	<i>1.0 %</i>	<i>0.0 %</i>	<i>10.6 %</i>	<i>2.1 %</i>

### 7.2. PAIEMENT FONDÉ SUR LES ACTIONS

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

Un plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en œuvre en 2015.

##### (1) Caractéristiques du plan

Faisant suite à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire le 24 avril 2013 et à celle du Conseil de Surveillance du 17 février 2015, le Directoire de Peugeot S.A. a adopté un plan d'attribution d'actions gratuites sous condition de performance en date du 27 février 2015. Cette attribution est soumise à une condition de présence au sein du Groupe à l'issue de la période d'acquisition. Pour les résidents fiscaux en France, les actions gratuites de performance seront définitivement acquises par les bénéficiaires au 31 mars 2017 et devront être conservées jusqu'au 31 mars 2019. Pour les autres bénéficiaires, la période d'acquisition s'étendra jusqu'au 31 mars 2019 et aucune période de conservation n'est imposée par la suite.

L'acquisition définitive est soumise à des conditions de performance en termes de free cash-flow opérationnel (FCF) des sociétés industrielles et commerciales 2014-2016 cumulé, de position financière nette des sociétés industrielles et commerciales en 2016 et de résultat opérationnel courant (ROC) de la division Automobile en 2016.

##### (2) Charges de personnel générées par le plan d'actions gratuites

Ce plan porte sur un nombre total maximal de 2 465 000 actions attribuables qui donneront lieu soit à l'émission d'actions nouvelles, soit à la remise d'actions propres.

La juste valeur des actions octroyées est évaluée à 15,47 euros pour le calcul de la charge relative aux résidents français et à 13,49 euros pour les autres bénéficiaires.

La charge de personnel associée à ce plan évaluée selon IFRS 2 s'élève à 4,3 millions d'euros pour le semestre, hors charges sociales.

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

Au 30 juin 2015, deux plans d'attribution d'actions gratuites étaient en vigueur, mis en œuvre par les conseils d'administration en date du 24 juillet 2013 et du 28 juillet 2014.

## NOTE 8 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

### 8.1. PROVISIONS NON COURANTES

#### A. Détail par nature

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30 juin 2015</b>	31 décembre 2014
Retraites	7.1.B	1 188	1 364
Personnel hors retraites		166	151
Autres		38	28
<b>Total</b>		<b>1 392</b>	<b>1 543</b>

#### B. Évolution

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	31 décembre 2014
<b>À l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 543</b>	<b>1 144</b>
<b>Déclassement IFRS 5</b>	<b>(2)</b>	<b>(20)</b>
<b>Variations par résultat</b>		
Dotations	80	179
Utilisations	(39)	(108)
Reprises de provisions devenues sans objet	(40)	(29)
	<b>1</b>	<b>42</b>
<b>Autres variations</b>		
Écart de conversion	17	8
Évaluation directe par capitaux propres	(185)	328
Variation de périmètre et autres	18	41
<b>Total à la clôture</b>	<b>1 392</b>	<b>1 543</b>

### 8.2. PROVISIONS COURANTES

#### A. Détail par nature

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	31 décembre 2014
Garantie	876	790
Litiges commerciaux et fiscaux	587	582
Restructuration	997	890
Pertes futures sur contrats	93	124
Contrats de ventes avec clause de rachat (buy-back)	185	198
Autres	308	304
<b>Total</b>	<b>3 046</b>	<b>2 888</b>



## B. Évolution

(en millions d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2014
<b>À l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2 888</b>	<b>2 657</b>
<b>Déclassement IFRS 5</b>	<b>(2)</b>	<b>(37)</b>
<b>Variations par résultat</b>		
Dotations <sup>(1)</sup>	837	1 763
Utilisations	(559)	(1 130)
Reprises de provisions devenues sans objet	(118)	(359)
	<b>160</b>	<b>274</b>
<b>Autres variations</b>		
Écart de conversion	-	(6)
Variation de périmètre et autres	-	-
<b>Total à la clôture</b>	<b>3 046</b>	<b>2 888</b>

<sup>(1)</sup> Les principales dotations aux provisions pour restructuration du premier semestre 2015 sont détaillées en Note 5.1.B.

## NOTE 9 - TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence comprennent :

- les sociétés en partenariat avec Dong Feng Motor Group et Changan, situées en Chine,
- les sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance en France et au Royaume-Uni
- les participations sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, essentiellement Gefco S.A. et Peugeot Motocycles.

### 9.1. ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	1er semestre 2015	2014
<b>À l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 666</b>	<b>1 375</b>
Dividendes <sup>(1)</sup>	(354)	(150)
Quote-part du résultat net	233	282
Entrées en consolidation <sup>(2)</sup>	635	14
Augmentation / (Diminution) de capital	28	12
Variations de périmètre et autres	(57)	6
Écart de conversion	137	127
<b>À la clôture de l'exercice</b>	<b>2 288</b>	<b>1 666</b>
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	86	79
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd	3	5
Dont écart d'acquisition sur Gefco	57	57

<sup>(1)</sup> Les dividendes au 30 juin 2015 comprennent 279 millions d'euros de dividendes distribués par DPCA, part du Groupe, dont 16 millions d'euros de retenue à la source et 53 millions d'euros de dividendes distribués par DPCS, part du Groupe, dont 3 millions d'euros de retenue à la source.

<sup>(2)</sup> Les entrées en consolidation concernent essentiellement les sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance en France et au Royaume-Uni en février 2015 (cf. Note 3.2).

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	1er semestre 2015	2014
Partenariat avec Dongfeng Motor Company :		1 124	1 153
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile <sup>(1)</sup>	50 %	1 045	1 092
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Sales Co	50 %	72	61
• Dongfeng Peugeot Citroën International Co	50 %	7	-
Partenariat avec Changan : Changan PSA Automobiles Co. Ltd	50 %	154	158
Autres		12	11
Automobile		1 290	1 322
Équipement automobile		83	81
GEFCO <sup>(1)</sup>	25 %	141	146
Peugeot Scooters	49 %	13	-
Autres activités		154	146
<b>Activités industrielles et commerciales</b>		<b>1 527</b>	<b>1 549</b>
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50 %	680	-
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd <sup>(1)</sup>	25 %	63	104
<b>Activités de financement</b>		<b>743</b>	<b>104</b>
<b>Total</b>		<b>2 270</b>	<b>1 653</b>

<sup>(1)</sup> Y compris écart d'acquisition (cf. Note 9.1)

La quote-part des capitaux des sociétés mises en équivalence se décompose en 2 288 millions d'euros de quotes-parts de capitaux propres positives (1 666 millions au 31 décembre 2014) classées en "Titres mis en équivalence" et 18 millions d'euros de quotes-parts négatives classées en "Provisions non courantes" (13 millions au 31 décembre 2014).

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
Partenariat avec Dongfeng Motor Company :		196	110	283
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile <sup>(1)</sup>	50 %	138	110	230
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Sales Co	50 %	58	-	53
• Dongfeng Peugeot Citroën International Co	50 %	-	-	-
Partenariat avec Changan : Changan PSA Automobiles Co. Ltd	50 %	(18)	(15)	(20)
Autres		1	1	2
Automobile		179	96	265
Équipement automobile		(1)	(1)	1
GEFCO <sup>(1)</sup>	25 %	(1)	8	5
Peugeot Scooters	49 %	(3)	-	-
Autres activités		(4)	8	5
<b>Activités industrielles et commerciales</b>		<b>174</b>	<b>103</b>	<b>271</b>
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50 %	51	-	-
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd <sup>(1)</sup>	25 %	8	5	11
<b>Activités de financement</b>		<b>59</b>	<b>5</b>	<b>11</b>
<b>Total</b>		<b>233</b>	<b>108</b>	<b>282</b>

<sup>(1)</sup> Y compris écart d'acquisition (cf. note 9.1)

## 9.4. ÉLÉMENTS FINANCIERS CARACTÉRISTIQUES DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

### A. Partenariat avec Dongfeng Motor Group

PSA Peugeot Citroën et Dongfeng Motor Group détiennent deux sociétés communes :

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

Deux autres activités sous contrôle conjoint sont en cours de création :

- Une activité commune de recherche et développement.
- Une activité de la commercialisation hors Chine dans la zone ASEAN des véhicules produits par DPCA.

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

#### Eléments de résultat à 100 %

	En millions d'euros			En millions RMB		
	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
Chiffre d'affaires	5 031	3 960	8 701	34 973	33 491	69 874
Résultat opérationnel courant	459	276	651	3 194	2 326	5 251
Résultat opérationnel	455	281	637	3 166	2 373	5 135
<i>Dont amortissements et dépréciations</i>	<i>(215)</i>	<i>(121)</i>	<i>(225)</i>	<i>(1 488)</i>	<i>(1 018)</i>	<i>(1 843)</i>
Résultat financier	69	28	126	477	237	1 026
Impôt	(131)	(89)	(195)	(912)	(754)	(1 575)
Résultat net des activités poursuivies	393	220	568	2 731	1 856	4 586
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-
Résultat net	393	220	568	2 731	1 856	4 586
Quote part PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence)	196	110	283			
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-			
Autres informations						
Dividende net reçu de(s) la co-entreprise(s) par le Groupe	332	121	121			

### B. Partenariat avec Changan

PSA Peugeot Citroën et Changan détiennent depuis 2011 une société commune Changan PSA Automobile (CAPSA) basée à Shenzhen faisant l'objet d'un contrôle conjoint et qualifiée comptablement de coentreprise. Elle a pour objet la production et la commercialisation de véhicules de la marque DS en Chine. L'usine nouvellement créée a commencé sa production courant 2013.

## Éléments de résultat à 100 %

	En millions d'euros			En millions RMB		
	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
Chiffre d'affaires	250	176	518	1 736	1 486	4 233
Résultat opérationnel courant	(23)	(34)	(45)	(158)	(286)	(370)
Résultat net	(35)	(31)	(41)	(243)	(265)	(334)
Quote part PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence)	(18)	(15)	(20)			
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-			
Autres informations						
Dividende net reçu de(s) la co-entreprise(s) par le Groupe	-	-	-			

## C. Partenariat avec Santander Consumer Finance

Les informations sur le partenariat avec Santander Consumer Finance sont données en Note 3.2.

## 9.5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES – SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

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

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

	30 juin 2015	31 décembre 2014
<i>(en millions d'euros)</i>		
Prêts à long terme	-	-
Prêts - part à moins d'un an	-	-
Créances d'exploitation	507	280
Dettes d'exploitation	(360)	(276)

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

	1er semestre 2015	2014
<i>(en millions d'euros)</i>		
Ventes <sup>(1)</sup>	2 891	1 719
Achats <sup>(2)</sup>	(969)	(1 806)

<sup>(1)</sup> dont ventes aux sociétés en partenariat avec Santander pour 1 889 millions d'euros et à DPCA pour 615 millions d'euros (1 405 millions d'euros en 2014).

<sup>(2)</sup> dont achats à Gefco pour 915 millions d'euros (1 782 millions d'euros en 2014).

## NOTE 10 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS – ACTIVITES INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

### 10.1. RESULTAT FINANCIER DU GROUPE ET DES ACTIVITES INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
<i>(en millions d'euros)</i>			
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	75	45	109
Charges de financement	(334)	(331)	(662)
Autres produits à caractère financier	68	48	97
Autres charges à caractère financier	(145)	(106)	(304)
<b>Résultat financier</b>	<b>(336)</b>	<b>(344)</b>	<b>(760)</b>
<i>Dont Activités industrielles et commerciales</i>	<i>(341)</i>	<i>(344)</i>	<i>(755)</i>

Les charges de financement comprennent une charge exceptionnelle de 57 millions d'euros au titre des rachats anticipés d'émissions obligataires par Peugeot S.A. (cf. Note 10.4.C).

#### ▪ Charges de financement

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

	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
<i>(en millions d'euros)</i>			
Frais financiers sur emprunts	(335)	(314)	(635)
Frais financiers sur découverts bancaires	(14)	(22)	(42)
Frais financiers sur location financement	(4)	(5)	(10)
Résultat de change sur opérations financières	(14)	(23)	(33)
Autres	(4)	(4)	(8)
Charges de financement engagées	(371)	(368)	(728)
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>(278)</i>	<i>(276)</i>	<i>(520)</i>
Part activée des frais financiers sur emprunts	37	37	66
<b>Total</b>	<b>(334)</b>	<b>(331)</b>	<b>(662)</b>

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

	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
<i>(en millions d'euros)</i>			
Charges de financement engagées	(371)	(368)	(728)
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>(278)</i>	<i>(276)</i>	<i>(520)</i>
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	75	45	109
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>72</i>	<i>42</i>	<i>108</i>
<b>Total</b>	<b>(296)</b>	<b>(323)</b>	<b>(619)</b>
<i>dont division Automobile et autres activités</i>	<i>(206)</i>	<i>(234)</i>	<i>(412)</i>

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

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

		31 décembre 2014
<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	
<b>Position aux bornes des sociétés industrielles et commerciales</b>		
Passifs financiers non courants	(5 868)	(6 463)
Passifs financiers courants	(2 813)	(2 833)
Autres actifs financiers non courants	696	696
Actifs financiers courants	850	405
Placements financiers	167	266
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 530	8 477
<b>(Endettement net) Position financière nette aux bornes des sociétés industrielles et commerciales</b>	<b>3 562</b>	<b>548</b>
Dont position hors groupe	2 706	134
Dont position vis-à-vis des sociétés de financement	856	414
<b>Division Automobile et autres activités</b>	<b>4 825</b>	<b>2 031</b>

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

Le Groupe a poursuivi sa gestion du risque de liquidité visant à une politique de refinancement proactive et de gestion prudente de la trésorerie telle que décrite dans la Note 12.7.A des comptes consolidés de l'exercice 2014.

Les sociétés industrielles et commerciales ont poursuivi l'amélioration de leur position financière nette sur le premier semestre 2015.

Les flux d'exploitation du semestre ont représenté une ressource de trésorerie de 3 553 millions d'euros, résultant d'une marge brute d'autofinancement positive de 2 621 millions d'euros et d'une diminution des actifs et passifs d'exploitation de 932 millions d'euros. Cette diminution est analysée en Note 6.2.

Les investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles se sont élevés à 1 338 millions d'euros. Les autres besoins du semestre s'élèvent à 41 millions d'euros.

Les autres ressources financières de l'exercice ont été les suivantes :

- le dividende de Banque PSA Finance pour 570 millions d'euros,
- des augmentations pour 166 millions d'euros, dont principalement celle réservée aux salariés du Groupe (hors Faurecia) et celle consécutive à la conversion des Bons de Souscription d'Action émis le 29 avril 2014 pour un montant total de 147 millions d'euros.

L'ensemble de ces flux ont conduit à une amélioration de la position financière nette de 2 910 millions d'euros.

Dans ce cadre :

- La trésorerie s'élève à 10 530 millions d'euros à fin juin 2015 contre 8 477 millions d'euros au 31 décembre 2014. Les actifs financiers courants s'élèvent à 850 millions d'euros à fin juin 2015 contre 405 millions d'euros au 31 décembre 2014. Les placements financiers se montent à 167 millions d'euros.
- L'endettement net hors trésorerie a baissé de 1 084 millions d'euros et porte sur les variations suivantes :

			31 décembre 2014
(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	
Augmentation des emprunts	951	101	160
Remboursement des emprunts et conversions d'obligations	(1 503)	(210)	(1 883)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers non courants	1	(23)	17
(Augmentation) Diminution des actifs financiers courants	(346)	(378)	(514)
Augmentation (Diminution) des passifs financiers courants	(187)	236	(260)
	<b>(1 084)</b>	<b>(274)</b>	<b>(2 480)</b>
<i>Flux vers les activités de financement</i>	343	420	334
<b>Total</b>	<b>(741)</b>	<b>146</b>	<b>(2 146)</b>

Les remboursements d'emprunts pour 1 503 millions d'euros comprennent notamment (cf. Note 10.4.C) :

- des rachats partiels d'emprunts obligataires par Peugeot S.A. effectués en juin 2015 pour un montant de 500 millions d'euros,
- le remboursement à l'échéance juin 2015 par Peugeot S.A. d'un emprunt de 345 millions d'euros,
- le remboursement anticipé d'emprunt par Faurecia pour un montant de 250 millions d'euros.

Par ailleurs, les variations ne provenant pas de flux de trésorerie ont représenté une baisse de l'endettement net de 104 millions d'euros.

### 10.3. SECURITÉ FINANCIÈRE

			31 décembre 2014
(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2015	
Trésorerie <sup>(1)</sup>	10.4.A	10 530	8 477
Placements financiers		167	266
Actifs financiers courants et non courants		624	520
<b>Total</b>		<b>11 321</b>	<b>9 263</b>
Lignes de crédit (non tirées) - hors Faurecia		3 000	3 000
Lignes de crédit (non tirées) - Faurecia		1 200	1 200
<b>Total sécurité financière</b>		<b>15 521</b>	<b>13 463</b>
dont Faurecia		2 451	2 297

<sup>(1)</sup> dont 639 millions d'euros au 30 juin 2015 sur l'Argentine (443 millions d'euros au 31 décembre 2014), contribuant à une position financière nette de 443 millions d'euros (372 millions d'euros au 31 décembre 2014).

Les actifs financiers courants et non courants pris en compte dans la sécurité financière s'élèvent respectivement à 133 millions d'euros (34 millions d'euros au 31 décembre 2014) et à 491 millions d'euros (486 millions d'euros au 31 décembre 2014), soit un total de 624 millions d'euros (520 millions d'euros au 31 décembre 2014).

#### ▪ LIGNES DE CRÉDIT SYNDIQUÉS

Les sociétés industrielles et commerciales bénéficient, dans le cadre des lignes de crédit renouvelables dont les échéances s'échelonnent jusqu'en 2019, de possibilités d'emprunts complémentaires dans les limites suivantes :

			31 décembre 2014
(en millions d'euros)		30 juin 2015	
Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie		3 000	3 000
Faurecia		1 200	1 200
<b>Lignes de crédits confirmées non tirées</b>		<b>4 200</b>	<b>4 200</b>

L'échéance de la ligne Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie est à avril 2019 pour un montant de 2 000 millions d'euros, le solde de 1 000 millions d'euros à échéance avril 2018 après exercice de la première des deux options d'extension d'un an. Aucun tirage n'est effectué sur cette ligne au 30 juin 2015.

Le tirage de cette ligne est conditionné au respect :

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

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

Ces deux covenants étaient respectés au 30 juin 2015.

Les possibilités d'emprunts complémentaires de Faurecia, indépendantes de celles de Peugeot S.A., résultent d'une ligne de crédit syndiqué signée le 15 décembre 2014, d'une seule tranche de 1 200 millions d'euros à échéance décembre 2019. Au 30 juin 2015, cette facilité de crédit n'était pas tirée.

## 10.4. DETAIL DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

### A. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

	30 juin 2015	31 décembre 2014
<i>(en millions d'euros)</i>		
Parts d'OPCVM et titres de créances négociables	7 772	6 113
Comptes courants bancaires et caisses	2 758	2 364
<b>Total activités industrielles et commerciales</b>	<b>10 530</b>	<b>8 477</b>
<i>Part déposée auprès des activités de Financement</i>	<i>(210)</i>	<i>(128)</i>
<b>Total</b>	<b>10 320</b>	<b>8 349</b>

### B. Détail des passifs financiers

	Valeur au bilan au 30 juin 2015		Valeur au bilan au 31 décembre 2014	
	Coût amorti ou juste valeur		Coût amorti ou juste valeur	
<i>(en millions d'euros)</i>	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts obligataires convertibles <sup>(1)</sup>	222	579	768	21
Emprunts obligataires	4 279	346	4 328	780
Fonds de participation des salariés	3	-	2	1
Emprunts sur locations financement	146	44	148	64
Autres emprunts d'origine long terme	1 218	563	1 217	630
Autres financements à court terme et découverts bancaires	-	1 273	-	1 332
Instruments dérivés	-	8	-	5
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>5 868</b>	<b>2 813</b>	<b>6 463</b>	<b>2 833</b>

<sup>(1)</sup> Le coût amorti de l'OCEANE s'entend après comptabilisation séparée en capitaux propres de l'option de conversion en actions.

### C. Principales opérations de financement du semestre

Les principales opérations du semestre sont les suivantes :

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

En juin 2015, Peugeot S.A. a procédé à des rachats partiels pour un montant total 500 millions d'euros :

- 64 millions d'euros concernant l'emprunt obligataire (302 millions d'euros) à échéance mars 2016,
- 109 millions d'euros concernant l'emprunt obligataire (571 millions d'euros) à échéance octobre 2016,
- 137 millions d'euros concernant l'emprunt obligataire (516 millions d'euros) à échéance juillet 2017,
- 190 millions d'euros concernant l'emprunt obligataire (1 000 millions d'euros) à échéance mars 2018.

En juin 2015, Peugeot S.A. a procédé au remboursement à l'échéance d'un emprunt obligataire de 345 millions d'euros.



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

En mars et avril 2015, Faurecia a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 700 millions d'euros à échéance juin 2022, assortie d'un coupon annuel de 3,125 %.

En avril 2015, Faurecia a procédé au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire de 250 millions d'euros à échéance juin 2019.

**D. Financement par cessions de créances**

La division Automobile et le groupe Faurecia assurent une partie de leur financement externe par des contrats de cessions de créances commerciales à des établissements financiers. Le financement des créances sur les réseaux de distribution de la division Automobile auprès des sociétés financières en partenariat avec Santander s'élève à 2 425 millions d'euros, antérieurement financées par les filiales de Banque PSA Finance.

Les autres financements par cessions de créances sont les suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	Total cédé à des institutions financières	Dont part cédée et maintenue à l'actif du groupe	Total cédé à des institutions financières	Dont part cédée et maintenue à l'actif du groupe
Part financée par des établissements financiers tiers	2 136	5	1 682	62
<b>Part financée <sup>(1)</sup></b>	<b>2 136</b>	<b>5</b>	<b>1 682</b>	<b>62</b>
- dont groupe Faurecia	754	5	637	62

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

**10.5. GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

La politique de gestion des risques financiers des activités industrielles et commerciales est décrite dans la Note 12.7 des comptes consolidés 2014.

## NOTE 11 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS – ACTIVITES DE FINANCEMENT

**11.1. IMPACTS IFRS 5 SUR LES PRINCIPAUX POSTES DE RÉSULTAT ET DE BILAN AU 30 JUIN 2015**

Les impacts IFRS 5 sont présentés en Note 3.2.

Les postes de bilan (hors titres mis en équivalence) au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014 se rapportent à des périmètres d'activité différents. En effet, ils prennent en compte au 30 juin 2015 le reclassement des activités *Retail* de l'Espagne et de l'Italie ainsi que les activités du Brésil, mais ne comprennent plus les activités France et Royaume-Uni transférées au partenariat.

## 11.2. ACTIFS FINANCIERS COURANTS

### A. Prêts et créances des activités de financement

	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	Actifs destinés à être repris en partenariat	Activités poursuivies	Actifs destinés à être repris en partenariat	Activités poursuivies
<i>(en millions d'euros)</i>				
<b>Encours net "Retail et Corporate &amp; assimilés"</b>				
Vente à crédit	4 198	352	5 533	2 950
Location longue durée	1 803	57	4 393	190
Location avec option d'achat	518	125	1 552	351
Autres créances	18	-	40	79
Comptes ordinaires et autres	(34)	(1)	(46)	42
<b>Total encours net "Retail et Corporate &amp; assimilés"</b>	<b>6 503</b>	<b>533</b>	<b>11 472</b>	<b>3 612</b>
<b>Encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux"</b>				
Financement aux réseaux	2 620	167	4 482	333
Autres créances	70	4	691	46
Autres	103	2	292	48
<b>Total encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux"</b>	<b>2 793</b>	<b>173</b>	<b>5 465</b>	<b>427</b>
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-	16	-	39
Éliminations	-	(7)	-	(4)
<b>Total</b>	<b>9 296</b>	<b>715</b>	<b>16 937</b>	<b>4 074</b>

La juste valeur des prêts et créances des activités de financement des activités poursuivies s'élève à 723 millions d'euros au 30 juin 2015 (4 012 millions d'euros au 31 décembre 2014).

Les crédits à la clientèle finale comprennent 3 262 millions d'euros de créances de financement Automobile titrisées non décomptabilisées au 30 juin 2015 (8 890 millions d'euros au 31 décembre 2014), et concernent en totalité des créances destinées à être reprises en partenariat.

### B. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	Actifs destinés à être repris en partenariat	Activités poursuivies	Actifs destinés à être repris en partenariat	Activités poursuivies
<i>(en millions d'euros)</i>				
Comptes ordinaires débiteurs <sup>(1)</sup>	553	40	970	362
• Comptes courants des banques centrales et valeurs reçues à l'encaissement	17	7	23	308
• Créances à terme qualifiées d'équivalent de trésorerie	23	101	-	641
• Obligations Assimilables du Trésor qualifiées d'équivalent de trésorerie	-	251	-	252
• OPCVM	46	1	-	47
Réserve de liquidité	86	360	23	1 248
<b>Total</b>	<b>639</b>	<b>400</b>	<b>993</b>	<b>1 610</b>

<sup>(1)</sup> Ce poste représente notamment les derniers prélèvements à la clientèle de la période.

### 11.3. DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2015			31 décembre 2014		
		Passifs des activités reprises en partenariat		Passifs des activités poursuivies	Passifs des activités reprises en partenariat		Passifs des activités poursuivies
		Transférés	Non transférés		Transférés	Non transférés	
Titres émis par les entités dans le cadre des titrisations	11.3.A	2 260	-	-	4 830	-	765
Autres dettes constituées par un titre	11.3.B	-	2 243	59	-	3 254	2 192
Dettes envers les établissements de crédit	11.3.C	600	1 072	267	280	5 423	928
		<b>2 860</b>	<b>3 315</b>	<b>326</b>	<b>5 110</b>	<b>8 677</b>	<b>3 885</b>
Dettes envers la clientèle	11.3.D	2 045	660	32	2 373	-	446
		<b>4 905</b>	<b>3 975</b>	<b>358</b>	<b>7 483</b>	<b>8 677</b>	<b>4 331</b>
Dettes envers les activités industrielles et commerciales		-	(660)	(10)	-	-	(363)
<b>Total</b>		<b>4 905</b>	<b>3 315</b>	<b>348</b>	<b>7 483</b>	<b>8 677</b>	<b>3 968</b>

Les analyses détaillées ci-dessous portent sur les passifs des activités poursuivies et sur les autres passifs non transférés.

Sur les 5 423 millions d'euros de dettes envers les établissements de crédit non transférées au 31 décembre 2014, le Groupe a remboursé par anticipation 2 999 millions d'euros de *Term-loan* syndiqué le 6 février 2015 (cf. Note 11.3.C).

#### A. Titres émis dans le cadre des titrisations

Une partie du refinancement de Banque PSA Finance s'effectue par des opérations de titrisation de ses créances, notamment automobiles.

Au 30 juin 2015, ces opérations conduisent à reconnaître des "titres émis par les entités ad hoc dans le cadre des titrisations" pour un montant de 2 260 millions d'euros (5 595 millions au 31 décembre 2014).

#### B. Autres dettes constituées par un titre

Le poste "autres dettes constituées par un titre" comprend principalement des EMTN/BMTN pour 2 227 millions d'euros (5 148 millions d'euros au 31 décembre 2014) notamment à la suite du remboursement de 1 230 millions d'euros au titre de la dette émise avec garantie de l'Etat français.

#### C. Dettes envers les établissements de crédit

Au 30 juin 2015, le poste "dettes envers les établissements de crédit" se monte à 1 939 millions d'euros (6 631 millions d'euros au 31 décembre 2014). La diminution de ce poste porte essentiellement sur les dettes des activités destinées à être reprises en partenariat mais non transférées et provient du remboursement de :

- La part tirée du Term-loan syndiqué pour 2 999 millions d'euros (cf. 11.3.E).
- D'un montant de 400 millions d'euros au titre du financement de 1 300 millions d'euros obtenu dans le cadre de l'opération de financement à long terme (LTRO) conduite par la Banque Centrale Européenne.
- La part tirée des lignes de crédit bilatérales revolving pour 228 millions d'euros (cf. 11.3.E).

#### D. Dettes envers la clientèle

L'offre de compte sur livret rémunéré à l'intention de la clientèle des particuliers représente un encours de 1 812 millions d'euros dont 1 444 millions d'euros en Allemagne pour respectivement 2 074 millions d'euros et 1 074 millions d'euros au 31 décembre 2014, sur un total de dettes envers la clientèle de 2 737 millions d'euros remboursable à tout moment (2 819 millions d'euros au 31 décembre 2014).

## E. Lignes de crédit

(en millions d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2014
Engagements des activités destinées à être reprises en partenariat		
• Lignes non transférées	1 492	5 200
• Lignes transférées	120	646
Engagements des activités poursuivies	465	518
<b>Lignes de crédits confirmées non tirées</b>	<b>2 077</b>	<b>6 364</b>

Au 31 décembre 2014, ces lignes de crédit d'un montant total de 6 364 millions d'euros étaient les suivantes :

- 1 966 millions d'euros non tirés sur des lignes de crédit bilatérales revolving de 2 423 millions d'euros,
- 152 millions d'euros non tirés sur les autres lignes de crédit bancaire,
- 1 100 millions d'euros non tirés sur le *Term-loan* syndiqué de 4 099 millions d'euros,
- Les lignes de back up syndiqué suivantes pour un montant de 3 146 millions d'euros.

Banque PSA Finance a annoncé le 6 février 2015 la mise en place d'un nouveau crédit syndiqué d'un montant de 700 millions d'euros avec une maturité de cinq ans. Cette ligne de crédit s'inscrit dans le cadre du lancement du partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance en France et au Royaume-Uni, entraînant une forte réduction des besoins de financement de Banque PSA Finance et des sécurités financières associées. Simultanément, Banque PSA Finance a remboursé et annulé le *Term-loan* syndiqué d'un montant de 4 099 millions d'euros et les lignes de back-up syndiquées de 3 146 millions d'euros.

Au 30 juin 2015, les lignes de crédit disponibles d'un montant de 2 077 millions d'euros sont les suivantes :

- 1 198 millions d'euros non tirés sur des lignes de crédit bilatérales revolving de 1 364 millions d'euros, constituant des engagements reçus de financements, principalement à long terme,
- 700 millions d'euros non tirés sur des lignes de back up syndiquées de 700 millions d'euros à échéance février 2020,
- 179 millions d'euros non tirés sur les autres lignes de crédit bancaire.

### 11.4. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La politique de gestion des risques financiers des activités industrielles et commerciales est décrite dans la Note 13.5 des comptes consolidés 2014.

#### Garantie de l'Etat pour 7 milliards d'euros

A la suite du démarrage, en France et au Royaume-Uni, des premières sociétés communes détenues à parité entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance, Banque PSA Finance a annoncé qu'elle n'utilisera plus la garantie de l'Etat français pour de nouvelles émissions obligataires. Au 30 juin 2015, le montant des dettes de Banque PSA Finance garanties par l'Etat français se monte à 270 millions d'euros.

## NOTE 12 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

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

Le total des impôts différés actifs sur déficits de l'intégration fiscale France non reconnus représente au 30 juin 2015 un montant de 3 718 millions d'euros (3 719 millions d'euros au 31 décembre 2014). Les déficits reportables de l'intégration fiscale France au 31 décembre 2014 s'élèvent à 11 848 millions d'euros.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	2014
Résultat avant impôts des activités poursuivies	746	(56)	(564)
Résultat avant impôts des charges liées au fonctionnement des activités destinées à être reprises en partenariat	(123)	(233)	(458)
Résultat avant impôts des activités destinées à être reprises en partenariat	215	325	507
<b>Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale</b>	<b>838</b>	<b>36</b>	<b>(515)</b>
Taux d'impôt légal en France pour l'exercice	38.0%	38.0%	38.0%
<b>Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice</b>	<b>(318)</b>	<b>(14)</b>	<b>196</b>
<b>Effet impôt des éléments suivants :</b>			
• Différences permanentes	(13)	(8)	(32)
• Résultat taxable à taux réduit	17	-	17
• Crédits d'impôts	5	13	16
• Résultat France non soumis au taux majoré	12	(5)	(45)
• Différences de taux à l'étranger et autres	16	26	62
<b>Impôts sur les résultats avant perte de valeur sur l'intégration fiscale France</b>	<b>(281)</b>	<b>12</b>	<b>214</b>
Taux effectif d'impôt groupe	33.6%	NS	41.5%
• Actifs sur déficits de l'intégration fiscale France de Peugeot S.A. générés sur l'exercice non reconnus	-	(128)	(333)
• Pertes de valeur sur l'intégration fiscale France de Peugeot S.A.	-	-	(21)
• Autres pertes de valeur	(50)	(38)	(186)
<b>Impôts sur l'ensemble des résultats</b>	<b>(331)</b>	<b>(154)</b>	<b>(326)</b>
• dont charge d'impôt des activités poursuivies	(311)	(121)	(330)
• dont charge d'impôt des charges liées au fonctionnement des activités destinées à être reprises en partenariat	42	80	158
• dont charge d'impôt des activités destinées à être reprises en partenariat	(62)	(113)	(154)

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

## NOTE 13 - CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

### 13.1. CAPITAUX PROPRES

#### A. Composition du capital

##### Augmentations de capital

##### ▪ Augmentation de capital réservée aux salariés

L'augmentation de capital réservée aux salariés qui avait été initialisée au dernier trimestre 2014 a été finalisée en janvier 2015. Plus de 15 280 collaborateurs ont participé à l'offre « Accelerate » avec une souscription très largement supérieure à l'offre d'achat d'actions. Elle s'est traduite par l'émission de 3 499 973 actions nouvelles de la société et par la remise de 1 199 990 actions propres à titre d'abondement.

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

Dans le cadre des augmentations de capital du 1<sup>er</sup> semestre 2014, des BSA avaient été remis aux anciens actionnaires, exerçables à partir de la deuxième année. Au 30 juin 2015, 53 234 550 bons ont été exercés sur un total de 342 060 365 bons émis. Cet exercice a donné lieu à la remise de 18 632 353 actions nouvelles et à une entrée de trésorerie de 120 millions d'euros. Le nombre de BSA restant à exercer au 30 juin 2015 est de 288 825 815, correspondant à 101 089 035 d'actions à un prix d'exercice de 6,43 euros.

### ▪ Attributions gratuites d'actions chez Peugeot S.A.

Le plan d'attributions gratuites d'actions sous conditions de performance mis en place au premier semestre 2015 est décrit en Note 7.2.

### Composition du capital

(en euros)	30 juin 2015	2014
Capital en début d'exercice	783 088 675	354 848 992
Augmentation de capital réservée à Dong Feng Motors et l'Etat français	-	428 239 683
Augmentation de capital réservée aux salariés	3 499 973	-
BSA convertis en actions	18 632 353	-
<b>Capital en fin de semestre</b>	<b>805 221 001</b>	<b>783 088 675</b>

### Situation au 30 juin 2015

Le capital au 30 juin 2015 est fixé à 805 221 001 euros, divisé en actions d'une valeur nominale de 1 euro chacune. Il est entièrement libéré. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire. A la suite des augmentations de capital du premier semestre 2015, la participation de la SOGEPA, de Dong Feng Motor Group et du groupe familial Peugeot (FFP et Etablissements Peugeot Frères) s'élève pour chacun à 13,7 % (14,1% au 31 décembre 2014). Conformément à l'article 11 des statuts révisés en assemblée générale du 25 avril 2014, toutes les actions nominatives inscrites depuis deux ans au moins au nom d'un même actionnaire bénéficient d'un droit de vote double. Dans le cadre des accords conclus à l'occasion des augmentations de capital réalisées en 2014, les sociétés du groupe familial Peugeot se sont engagées à neutraliser l'impact de leurs droits de vote double, en Assemblée Générale, en égalisant ceux-ci au niveau du nombre d'actions détenues par les sociétés DFG et SOGEPA à l'issue desdites augmentations de capital, soit 110 622 220 actions.

Le cours de bourse au 30 juin 2015 est de 18,44 euros.

### B. Actions propres

Dans le cadre des autorisations données par les Assemblées Générales ordinaires, des actions de la société Peugeot S.A. peuvent être rachetées par le Groupe. Au 30 juin 2015, aucun rachat d'actions n'a été effectué.

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

(en nombre d'actions)	Notes	30 juin 2015	2014
<b>Détentions à l'ouverture</b>		<b>12 788 339</b>	<b>12 788 627</b>
Remise d'actions propres à l'occasion de l'augmentation de capital réservée aux salariés	13.1.A	(1 199 990)	-
Conversion d'OCEANE		(75)	(288)
<b>Détentions à la clôture</b>		<b>11 588 274</b>	<b>12 788 339</b>
<b>Affectation</b>			
• Couverture de l'émission OCEANE du 23 juin 2009		8 645 313	8 636 181
• Couverture des plans d'options en cours		2 942 961	2 942 961
• Couverture de l'augmentation de capital réservée aux salariés		-	1 200 000
• Titres en sumombre à affecter		-	9 197
		<b>11 588 274</b>	<b>12 788 339</b>

## 13.2. RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

### A. Résultat net par action – part du groupe

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

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

	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	418	(326)	(1 059)
Résultat net consolidé - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	571	(114)	(706)
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	779 531 647	452 235 111	611 267 664
<i>Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (en euros)</i>	<i>0.54</i>	<i>(0.25)</i>	<i>(1.59)</i>
<i>Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (en euros)</i>	<i>0.73</i>	<i>(0.25)</i>	<i>(1.15)</i>

### B. Résultat net dilué par action – part du groupe

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

L'OCEANE de Peugeot S.A., les attributions gratuites d'actions (cf. Note 7.2) et les Bons de Souscription d'Actions (BSA) ont un effet de dilution potentielle au 30 juin 2015.

Les plans d'options d'achat d'actions n'ont pour leur part pas d'effet de dilution potentielle au 30 juin 2015.

Les effets du calcul sont les suivants :

#### (1) Effet sur le nombre moyen d'actions

	Notes	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation		779 531 647	452 235 111	611 267 664
Effet dilutif suivant la méthode du "rachat d'actions" des :				
• Plans d'options d'achat d'actions		-	-	-
• Plans d'attribution d'actions gratuites	7.2.A	1 232 650	-	-
• OCEANE en circulation	13.1.A	35 963 714	-	-
• Bons de souscription d'actions		22 855 296	11 908 650	-
<b>Nombre moyen d'actions après dilution</b>		<b>839 583 307</b>	<b>464 143 761</b>	<b>611 267 664</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe	418	(326)	(1 059)
Effet de la dilution chez Faurecia	(4)	-	-
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies (après effet de la dilution de Faurecia)</b>	<b>414</b>	<b>(326)</b>	<b>(1 059)</b>
<i>Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action (en euros)</i>	<i>0.49</i>	<i>(0.70)</i>	<i>(1.73)</i>

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

	1er semestre 2015	1er semestre 2014	2014
(en millions d'euros)			
Résultat net consolidé - part du groupe	571	(114)	(706)
Effet de la dilution chez Faurecia	(4)	-	-
<b>Résultat net consolidé (après effet de la dilution de Faurecia)</b>	<b>567</b>	<b>(114)</b>	<b>(706)</b>
<i>Résultat net - part du groupe - dilué par action (en euros)</i>	<i>0.68</i>	<i>(0.25)</i>	<i>(1.15)</i>

L'OCEANE de septembre 2012 de Faurecia, les plans d'options de souscription d'actions ainsi que les plans d'attribution d'actions gratuites émis par Faurecia ont un effet potentiel sur le nombre total d'actions Faurecia en circulation sans impacter le nombre d'actions détenues par le groupe PSA Peugeot Citroën. Ainsi, la part du groupe PSA Peugeot Citroën dans le résultat net serait potentiellement diluée.

Compte tenu des caractéristiques de l'OCEANE 2012 et des plans d'options de souscription d'actions de Faurecia, ces derniers sont dilutifs au 30 juin 2015.

## NOTE 14 - NOTES ANNEXES AUX TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

### 14.1. TRÉSORERIE NETTE PRÉSENTÉE AUX TABLEAUX DE FLUX

	Notes	30 juin 2015	30 juin 2014	2014
(en millions d'euros)				
Trésorerie	10.4.A	10 530	10 426	8 477
Palements émis		(131)	(43)	(48)
<b>Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales</b>		<b>10 399</b>	<b>10 383</b>	<b>8 429</b>
<b>Trésorerie nette des activités de financement</b>	11.2.B	<b>1 037</b>	<b>1 830</b>	<b>2 601</b>
Élimination des opérations réciproques		(210)	(342)	(129)
<b>Total</b>		<b>11 226</b>	<b>11 871</b>	<b>10 901</b>

### 14.2. DETAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITÉS REPRISES EN PARTENARIAT

	30 juin 2015	30 juin 2014	2014
Charges liées au financement des activités destinées à être reprises en partenariat	(81)	(152)	(300)
Variation des passifs liés au financement des activités destinées à être reprises en partenariat	(7 108)	(697)	(1 155)
<b>Flux liés aux dettes non transférées des activités de financement reprises en partenariat</b>	<b>(7 189)</b>	<b>(849)</b>	<b>(1 455)</b>
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	139	212	354
Variation des actifs et passifs des activités destinées à être reprises en partenariat	(696)	409	2 068
Dividendes nets versés par les activités destinées à être reprises en partenariat	(74)	(92)	(231)
<b>Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être reprises en partenariat</b>	<b>(631)</b>	<b>529</b>	<b>2 191</b>



## **NOTE 15 - ENGAGEMENTS DONNES HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS**

---

Aucune évolution significative des engagements hors bilan et passifs éventuels n'est à signaler depuis la clôture 2014.

### **15.1. PASSIFS ÉVENTUELS**

Le Groupe est engagé dans des litiges survenus dans le cadre normal de ses activités. Le Groupe considère, sur la base des informations disponibles à ce jour, qu'il est peu probable que ces litiges entraînent une sortie de ressources sans contrepartie.

Le Groupe est concerné par plusieurs actions touchant aux réglementations de la concurrence qui sont décrites ci-dessous. Le Groupe n'est pas à ce stade en mesure de prédire les conséquences de ces enquêtes et notamment le niveau des amendes ou les sanctions qui pourraient lui être signifiées.

Le 25 mars 2014, la Commission européenne et le Department of Justice des États Unis d'Amérique et le 27 novembre 2014, la Commission de la concurrence en Afrique du Sud, ont initié une enquête auprès de certains fournisseurs de systèmes de contrôle des émissions sur le fondement de suspicions de pratiques anticoncurrentielles dans ce segment. Faurecia est une des entreprises visées par ces enquêtes. Ces enquêtes sont en cours. Les sanctions envisageables en cas de pratiques anticoncurrentielles avérées incluent des amendes ou des sanctions civiles ou pénales. Faurecia n'est pas à ce stade en mesure de prédire les conséquences de ces enquêtes et notamment le niveau des amendes ou les sanctions qui pourraient lui être signifiées.

Au premier semestre 2015, l'autorité espagnole de la concurrence a notifié à la filiale du Groupe en Espagne des griefs relatifs à des échanges d'informations avec d'autres acteurs du secteur automobile, susceptibles de contrevenir à la réglementation en matière de concurrence.

Au premier semestre 2015, le loueur courte durée CITER, ancienne filiale du Groupe, s'est vu notifier par l'autorité française de la concurrence des griefs relatifs à des échanges d'informations avec d'autres acteurs du secteur de la location courte durée, susceptibles de contrevenir à la réglementation en matière de concurrence. Le Groupe est concerné par cette action au titre de la garantie de passif donnée au repreneur de l'activité.

Dans le cadre d'une enquête de l'autorité de la concurrence française concernant Gefco relative à des échanges d'information avec d'autres acteurs du secteur du transport de marchandises, Peugeot S.A. s'est vu attrait à la procédure en qualité de société mère de Gefco à l'époque des faits reprochés. A ce stade, Peugeot S.A. n'est pas en mesure de prévoir les conséquences de cette enquête et notamment le niveau des amendes ou sanctions qui pourraient lui être signifiées.

### **15.2. ENGAGEMENTS LIÉS AU GROUPE GEFCO**

La cession du groupe Gefco par le groupe PSA Peugeot Citroën à JSC Russian Railways (RZD) est assortie de clauses de garantie de passifs en faveur de l'acquéreur. Au 30 juin 2015, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces garanties données.

Dans le cadre des accords de prestations de logistique et de transport conclus entre le groupe PSA et le Groupe Gefco, le Groupe a donné des garanties de bonne exécution des contrats logistiques et une clause d'exclusivité pour 5 ans. Au 30 juin 2015, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces garanties données.

## **NOTE 16 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

---

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

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

## **NOTE 17 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE**

---

Il n'est survenu, depuis le 30 juin 2015 et jusqu'au 28 juillet 2015, date d'examen des comptes par le Conseil de Surveillance, aucun événement susceptible d'influer de manière significative sur les décisions économiques prises sur la base des présents états financiers, à l'exception de l'opérations suivante.

Le Groupe a annoncé le 24 juillet 2015 la signature d'un accord-cadre entre Banque PSA Finance et Banco Santander Brazil, visant à développer un partenariat entre les deux groupes au Brésil. L'opération est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence et des autorités de régulation du Brésil. Les conséquences de l'extension du partenariat sont décrites dans la Note 3.2.

# III – PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015

## Responsable du Rapport financier semestriel 2015

Monsieur Carlos TAVARES  
Président du Directoire  
Peugeot S.A.

## Attestation du responsable du Rapport financier semestriel 2015

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité (figurant en pages 2 à 14) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Carlos Tavares  
Président du Directoire de Peugeot S.A.

## Responsable de l'information financière

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

# IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Peugeot S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## 1. Conclusion sur les comptes

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

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

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Courbevoie et Paris-La-Défense, le 28 juillet 2015

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Jean-Louis Simon Jérôme de Pastors

ERNST & YOUNG et Autres

Marc Stoessel Christian Mouillon







Ce document est imprimé en France par un imprimeur certifié Imprim'Vert sur un papier certifié PEFC issu de ressources contrôlées et gérées durablement.

Légendes photo de couverture : En haut : Shanghai, la Tour de la Perle d'Orient et le centre mondial des finances (Chine), au milieu : Peugeot 2008, (site de Mulhouse), en bas : contrôle qualité (site de Sochaux).

Crédit photos / ©aaaaimages/Getty Images, Médiathèque PSA PEUGEOT CITROËN

PEUGEOT S.A.  
Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 805 221 001 euros.  
Siège social : 75, avenue de la Grande-Armée  
75116 Paris – France  
R.C.S. Paris B 552 100 554 – Siret 552 100 554 00021  
Tél. : + 33 (0)1 40 66 55 11 – Fax : + 33 (0)1 40 66 54 14  
[psa-peugeot-citroen.com](http://psa-peugeot-citroen.com)