



Rapport financier semestriel  
2011



## SOMMAIRE

I. Organes de Direction et de Surveillance	2
II. Rapport semestriel d'activité	3
III. Comptes consolidés condensés au 30 juin 2011	37
IV. Déclaration de la personne responsable du Rapport financier semestriel	61
V. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011	62

## **I – ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE**

### **Conseil de Surveillance**

#### **PRÉSIDENT**

Thierry Peugeot

#### **VICE-PRÉSIDENTS**

Jean-Philippe Peugeot

Jean-Louis Silvant

#### **MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**

Marc Friedel

Pamela Knapp

Jean-Paul Parayre

Robert Peugeot

Henri Philippe Reichstul

Marie-Hélène Roncoroni

Geoffroy Roux de Bézieux

Ernest-Antoine Seillière

Joseph F. Toot Jr

#### **CENSEURS**

François Michelin

Roland Peugeot

### **Directoire**

#### **PRÉSIDENT**

Philippe Varin

#### **MEMBRES DU DIRECTOIRE**

Jean-Marc Gales

Grégoire Olivier

Guillaume Faury

Frédéric Saint-Geours

## II - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### 1. FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

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

Les principaux facteurs de risques spécifiques auxquels le Groupe peut être exposé sont décrits aux pages 13 et suivantes du Document de Référence 2010 (Chapitre 4)<sup>1</sup> et comprennent notamment :

- **Les risques opérationnels** et notamment : le risque lié à l'existence de cycles de marchés et risques pays, le risque lié au développement, au lancement et à la vente de nouveaux véhicules, le risque clients et concessionnaires, le risque matières premières, le risque fournisseurs, le risque industriel, le risque lié à la santé et à la sécurité au travail, le risque coopérations et le risque lié aux systèmes d'information ;
- **Les risques relatifs à l'activité de Banque PSA Finance** notamment : les risques liés au financement de Banque PSA Finance, les risques de crédit, les risques de liquidité, la notation de la dette, le risque de non respect des exigences imposées par Bâle II et le dispositif de contrôle interne ;
- **Les risques relatifs aux marchés financiers** : le Groupe est exposé à des risques de change et à des risques de taux ainsi qu'à d'autres risques de marchés liés notamment aux variations des marchés actions. Le Groupe est également exposé aux risques de contrepartie et de liquidité ainsi qu'aux risques relatifs à la volatilité du prix des matières premières ;
- **Les risques environnementaux** : un sinistre touchant un site industriel du Groupe peut compromettre la production et la commercialisation de véhicules et générer plusieurs centaines de millions d'euros de pertes ;
- **Les risques juridiques et contractuels** et notamment : les procédures judiciaires et d'arbitrage, les covenants de crédits, les engagements de retraites et d'indemnités de fin de carrière, les risques liés aux droits de propriété intellectuelle, les engagements pris dans le cadre des coopérations qu'ils soient provisionnés ou reconnus comme engagements hors bilan.

---

<sup>1</sup> Le Document de référence 2010 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 22 avril 2011, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, sous le numéro D.11-0353.

## 2. LES ACTIVITES DU GROUPE

### 2.1 APERCU DES ACTIVITES

#### Faits marquants du 1er semestre 2011 :

- Ventes de véhicules et éléments détachés à 1 860 000 unités, en hausse de +0,2%
- Part de marché en Europe\* à 13,9%
- Progression de la part des ventes hors Europe à 38%
- Part des ventes de véhicules Premium\*\* en croissance, à 17%
- Succès des lancements de la Peugeot 508 et de la Citroën DS4
- Confirmation des succès de la Peugeot RCZ et des Citroën DS3 et C4
- Poursuite de la baisse des émissions moyennes des véhicules à 129g CO2/km contre 132g/km en 2010

Le 1er semestre 2011 a été marqué par une progression de 6% des marchés automobiles mondiaux. La croissance a été une nouvelle fois tirée par le marché VP en Chine (+10%), et les marchés VP+VUL en Amérique Latine (+13%) et Russie (+57%).

En Europe, le marché VP+VUL est en baisse (-0,8%) avec des évolutions fortement contrastées, témoignant d'un environnement commercial toujours difficile dans certains pays :

- -25% en Espagne
- -12% en Italie
- -4% en Royaume-Uni
- +2% en France
- +11% en Allemagne
- +2% dans les pays d'Europe Centrale et Orientale.

Dans cet environnement, avec 1 860 000 véhicules montés et ensembles d'éléments détachés vendus dans le monde au 1er semestre 2011, les ventes de PSA Peugeot Citroën progressent de 0,2%.

---

\* Europe : UE + AELE + Croatie

\*\* Les véhicules Premium offrent un niveau de prestations automobiles référents dans leur segment (plaisir de conduite, sécurité, qualité de finition, connectivité, confort,...) et regroupent les modèles distinctifs des segments A, B et C (Peugeot 207CC, 308CC, RCZ, 3008 et Citroën DS3, DS4) et les modèles des segments D et E (Peugeot 508, 407, 607, 4007 et Citroën C5, C6, C-CROSSER).

Les ventes de véhicules montés s'établissent à 1 652 000 unités (+2,1%). Quant à celles d'éléments détachés, elles s'élèvent à 208 000 unités (-12,7%), après une année de haut niveau historique en 2010 avec 238 000 unités.

### **Une part de marché en Europe à 13,9%**

Sur le semestre, le mix marché défavorable pour le Groupe a induit une diminution de sa part de marché. En effet, les marchés traditionnellement porteurs pour les marques Citroën et Peugeot, impactés par la sortie définitive des dispositifs de primes à la casse, sont en faible évolution (France : +2%) ou en forte baisse (Espagne : -25% - Italie : -12%). En revanche, le marché allemand progresse de 11%.

Par ailleurs, les perturbations liées aux difficultés de livraison de composants électroniques produits au Japon ont allongé les délais de livraison de certains modèles et retardé les immatriculations.

Dans un marché européen VP+VUL en baisse de 0,8% sur le 1er semestre, les immatriculations de PSA Peugeot Citroën s'établissent à 1 150 000 unités, en baisse de 5,3%. La part de marché du Groupe s'établit à 13,9%, après 14,2% en 2010.

Le marché VP est en baisse de 1,9%. Le marché VUL s'établit quant à lui en hausse de 8,7%. Avec une part de marché de 21,3%, le Groupe conserve son leadership sur ce marché.

### **Une nouvelle progression de la part des ventes hors d'Europe à 38%**

Au 1er semestre 2011, la part des ventes hors d'Europe s'établit à 38% contre 24% au S1 2007, 29% au S1 2008, 33% au S1 2009 et 35% au S1 2010.

Le Groupe confirme son objectif de réaliser 50% des ventes hors d'Europe en 2015.

### **Chine : la croissance du marché reste soutenue**

Dans un marché VP en hausse de 10%, les ventes du Groupe progressent de 10,2%, grâce entre autres aux bons résultats de la Peugeot 408. La part de marché du Groupe est stable à 3,3%. L'approbation le 12 juillet 2011 par les autorités chinoises de l'accord de joint-venture signé avec Changan permettra au Groupe de développer la ligne DS et ses gammes de véhicules utilitaires légers en Chine

### **Amérique Latine: record de croissance**

Dans un marché en hausse de 13%, les ventes du Groupe progressent de 21,7%, enregistrant ainsi un record de ventes pour la période. La part de marché du Groupe progresse à 5,9% (+0,6 point). Ces bons résultats s'expliquent par la nouvelle stratégie commerciale adoptée en Amérique latine et par l'arrivée de nouveaux véhicules produits localement et adaptés aux demandes des consommateurs de la région tels que par exemple la Peugeot 408 et la Citroën C3 Aircross.

### **Russie : un rythme de croissance des ventes plus fort que celui du marché**

Dans un marché en hausse de 57% au 1er semestre, les ventes du Groupe s'établissent à 35 400 unités (+65,5%). La part de marché est en hausse de 0,2 point à 2,7% contre 2,5% sur les six premiers mois de 2010. La Peugeot 308 et la Citroën C4, assemblées localement, ont particulièrement contribué à ces bons résultats. Le développement du site de Kaluga se poursuit avec l'assemblage de deux nouveaux modèles, la nouvelle Citroën C4 en juin et la Peugeot 308 restylée en juillet.

### **La croissance des ventes de véhicules Premium se confirme**

Sur l'ensemble de ses zones de développement, la stratégie commerciale de PSA Peugeot Citroën vise à renforcer la montée en gamme des marques Citroën et Peugeot.

Cette montée en gamme s'est poursuivie au premier semestre 2011 avec une hausse de la part des ventes de véhicules Premium qui s'établit à 17%, contre 14% au premier semestre 2010. Ces véhicules Premium offrent un niveau de prestations automobiles référent dans leur segment (plaisir de conduite, sécurité, qualité de finition, connectivité, confort,...) et regroupent les modèles distinctifs des segments A, B et C (Peugeot 207CC, 308CC, RCZ, 3008 et Citroën DS3, DS4) et les modèles des segments D et E (Peugeot 508, 407, 607, 4007 et Citroën C5, C6, C-CROSSER).

La montée en gamme de Peugeot et de Citroën continuera au deuxième semestre 2011 grâce au succès du lancement de la Peugeot 508, dont les commandes sont supérieures à 45 000 unités, la montée en puissance de la Citroën DS4 lancée en mai dernier, et les lancements des nouveaux modèles prévus au second semestre : la Peugeot 3008 HYbrid4, 1er véhicule hybride diesel au monde, et la Citroën DS5.



Par ailleurs, l'amélioration du mix des ventes du Groupe se confirme aussi avec l'augmentation du poids des segments C et D qui représentent sur le premier semestre 42% des ventes du Groupe contre 39% au premier semestre 2010 et 36% au premier semestre 2009. Le poids des segments A et B est en baisse et représente 40% au premier semestre 2011 contre 44% en 2010.

La réduction des émissions moyennes de CO<sub>2</sub> des véhicules du Groupe se poursuit avec 129g CO<sub>2</sub> /km au premier semestre 2011

Au premier semestre 2011, les émissions moyennes s'établissent à 129g de CO<sub>2</sub> / km contre 132g en 2010.

La généralisation de la 2<sup>ème</sup> génération du Stop & Start e-HDI sur huit modèles, les Citroën C3, DS3, C4, C4 Picasso et C5 et les Peugeot 308, 3008 et 508, ainsi que la montée en puissance des véhicules électriques, les Peugeot iOn et Citroën C-ZERO, ont contribué à cette nouvelle réduction.

Au premier semestre, la part des véhicules émettant moins de 110 g s'établit à 27% contre 22,4% au premier semestre 2010. La part de ceux émettant moins de 121g s'établit quant à elle à 42% contre 40,4% au premier semestre 2010.

Le Groupe confirme son avance en matière d'innovation, notamment sur l'hybridation, avec le lancement au second semestre de la 3008 HYbrid 4 diesel, une motorisation qui équipera ultérieurement la Peugeot 508 et la Citroën DS5.

**PSA Peugeot Citroën : ventes mondiales S1 2010 et S1 2011 (VP + VUL)**

		S1 2010	S1 2011
<b>Europe*</b>	Peugeot	641 904	<b>614 558</b>
	Citroën	564 154	<b>539 875</b>
	Total PSA	1 206 058	<b>1 154 433</b>
<b>Russie</b>	Peugeot	14 680	<b>22 065</b>
	Citroën	6 712	<b>13 334</b>
	Total PSA	21 392	<b>35 399</b>
<b>Amérique latine</b>	Peugeot	75 172	<b>89 605</b>
	Citroën	51 665	<b>64 772</b>
	Total PSA	126 837	<b>154 377</b>
<b>Chine</b>	Peugeot	69 384	<b>80 893</b>
	Citroën	107 111	<b>113 673</b>
	Total PSA	176 495	<b>194 566</b>
<b>Reste du monde</b>	Peugeot	58 774	<b>75 874</b>
	Citroën	28 140	<b>37 415</b>
	Total PSA	86 914	<b>113 289</b>
<b>Total Véhicules Montés (VM)</b>	<b>Peugeot</b>	859 914	<b>882 995</b>
	<b>Citroën</b>	757 782	<b>769 069</b>
	<b>Total PSA</b>	1 617 696	<b>1 652 064</b>
<b>Éléments Détachés (ED)</b>	Peugeot	233 102	<b>207 795</b>
	Citroën	4 920	
	Total PSA	238 022	<b>207 795</b>
<b>Total VM + ED</b>	<b>Peugeot</b>	1 093 016	<b>1 090 790</b>
	<b>Citroën</b>	762 702	<b>769 069</b>
	<b>Total PSA</b>	1 855 718	<b>1 859 859</b>

\* Europe : UE + AELE + Croatie

## Groupe PSA Peugeot Citroën – Ventes mondiales par modèle

<i>Voitures particulières et véhicules utilitaires légers</i>	Janv. à Juin 2011	Janv. à Juin 2010	Variation
<b>Marque Peugeot</b>			
iOn	1 400		++
107	51 000	59 300	- 14,1 %
206	235 700	240 800	-2,1 %
207	166 300	194 600	- 14,5 %
307	33 300	43 900	- 24,2 %
308	109 400	119 600	- 8,6 %
408	36 100	17 100	++
508	56 700	200	++
3008	73 800	65 200	13,2%
5008	41 700	40 100	4,0%
405	115 300	144 100	- 20,0 %
407	2 300	18 000	--
807	3 700	2 900	29,3 %
4007	3 800	4 700	- 18,7 %
RCZ	10 700	5 500	93,2%
Bipper	19 900	22 300	-10,7 %
Partner	86 100	76 500	12,5 %
Expert	16 800	14 700	13,8 %
Boxer	26 700	22 800	17,2 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 090 800</b>	<b>1 093 000</b>	<b>-0,2 %</b>
<b>Marque Citroën</b>			
C-Zero	1 200		++
C1	50 200	58 500	- 14,3 %
C2	4 800	5 000	- 4,0 %
DS3	41 400	27 300	51,8%
C3 (Nouvelle C3 : 121 000 unités)	143 500	171 500	-16,3 %
C3 Picasso	57 100	44 300	28,9 %
C3 Pluriel	-	1 700	-
ZX	32 700	34 600	- 5,5 %
Xsara Picasso	5 000	21 000	--
C4	144 000	110 900	29,8 %
C4 Picasso	66 100	69 800	- 5,1 %
Xantia	-	4 000	--
C5	56 200	62 800	-10,5 %
C6	600	1 000	-
C8	3 200	2 900	7,8 %
C-Crosser	3 600	4 300	- 16,3 %
Nemo	20 800	23 700	-11,9 %
Berlingo	88 000	86 800	1,4 %
Jumpy	16 000	13 700	17,0 %
Jumper	23 900	18 900	26,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>769 100</b>	<b>762 700</b>	<b>0,8 %</b>
<b>TOTAL PSA Peugeot Citroën</b>	<b>1 859 900</b>	<b>1 856 000</b>	<b>0,2 %</b>

## Immatriculations de voitures particulières sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2011	Janv. à Juin 2010
	Volume	Volume
FRANCE	1 225 100	1 212 400
ALLEMAGNE	1 622 600	1 468 800
AUTRICHE	187 600	169 700
BELUX	355 000	349 900
DANEMARK	87 200	73 600
ESPAGNE	442 200	604 200
FINLANDE	69 200	60 000
GRECE	55 300	98 500
IRLANDE	77 100	67 600
ISLANDE	3 100	1 900
ITALIE	1 012 100	1 165 300
NORVEGE	68 500	62 000
PAYS BAS	328 800	270 100
PORTUGAL	91 900	115 300
ROYAUME-UNI	1 029 600	1 108 700
SUEDE	157 100	138 100
SUISSE	157 700	148 100
<b>TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)</b>	<b>6 970 100</b>	<b>7 114 100</b>
CROATIE	23 000	19 400
HONGRIE	23 100	21 500
POLOGNE	151 300	158 300
REP.TCHEQUE	87 700	88 400
SLOVAQUIE	34 000	29 500
SLOVENIE	33 900	33 400
<b>TOTAL PECO</b>	<b>353 100</b>	<b>350 600</b>
PAYS BALTES	20 200	10 800
BULGARIE + ROUMANIE	52 000	59 800
MALTE + CHYPRE	11 600	10 000
<b>TOTAL EUROPE 30 PAYS</b>	<b>7 407 000</b>	<b>7 545 600</b>

## Immatriculations de véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2011	Janv. à Juin 2010
	Volume	Volume
FRANCE	224 300	213 300
ALLEMAGNE	112 900	94 800
AUTRICHE	16 400	13 700
BELUX	39 700	34 500
DANEMARK	11 000	7 700
ESPAGNE	57 300	65 800
FINLANDE	7 200	5 700
GRECE	3 700	6 900
IRLANDE	8 200	7 300
ISLANDE	100	100
ITALIE	101 600	104 900
NORVEGE	17 800	15 000
PAYS BAS	33 700	27 700
PORTUGAL	17 300	21 900
ROYAUME-UNI	136 600	111 800
SUEDE	23 100	18 100
SUISSE	15 800	13 500
<b>TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)</b>	<b>826 800</b>	<b>762 700</b>
CROATIE	1 900	1 400
HONGRIE	4 800	3 900
POLOGNE	22 000	19 600
REP.TCHEQUE	6 600	6 600
SLOVAQUIE	2 900	2 200
SLOVENIE	3 000	2 200
<b>TOTAL PECO</b>	<b>41 400</b>	<b>35800</b>
PAYS BALTES	2 700	1 100
BULGARIE + ROUMANIE	7 100	6 500
MALTE + CHYPRE	1 500	2 300
<b>TOTAL EUROPE 30 PAYS</b>	<b>879 500</b>	<b>808 500</b>

## Immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2011	Janv. à Juin 2010
	Volume	Volume
FRANCE	1 449 400	1 425 700
ALLEMAGNE	1 735 500	1 563 600
AUTRICHE	203 900	183 300
BELUX	394 700	384 200
DANEMARK	98 200	81 400
ESPAGNE	499 500	670 000
FINLANDE	76 500	65 700
GRECE	59 000	105 500
IRLANDE	85 300	74 900
ISLANDE	3 200	2 000
ITALIE	1 113 700	1 270 300
NORVEGE	86 300	77 000
PAYS BAS	362 500	297 800
PORTUGAL	109 200	137 200
ROYAUME-UNI	1 166 300	1 220 400
SUEDE	180 200	156 200
SUISSE	173 500	161 600
<b>TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)</b>	<b>7 796 900</b>	<b>7 876 800</b>
CROATIE	24 900	20 800
HONGRIE	27 900	25 400
POLOGNE	173 300	177 900
REP.TCHEQUE	94 300	95 000
SLOVAQUIE	37 000	31 700
SLOVENIE	37 000	35 700
<b>TOTAL PECO</b>	<b>394 500</b>	<b>386 500</b>
PAYS BALTES	22 900	11 800
BULGARIE + ROUMANIE	59 100	66 400
MALTE + CHYPRE	13 100	12 500
<b>TOTAL EUROPE 30 PAYS</b>	<b>8 286 400</b>	<b>8 354 000</b>

**Groupe PSA Peugeot Citroën – Immatriculations de voitures particulières sur les marchés européens**

	Janv. à Juin 2011		Janv. à Juin 2010	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	409400	33,4%	397 900	32,8%
ALLEMAGNE	80 600	5,0%	80 700	5,5%
AUTRICHE	16200	8,6%	15 700	9,2%
BELUX	56 600	16,0%	65 400	18,7%
DANEMARK	14 500	16,6%	12 600	17,5%
ESPAGNE	67 300	15,2%	104 400	17,3%
FINLANDE	4 300	6,2%	4 100	6,8%
GRECE	4 300	8,0%	7 900	8,0%
IRLANDE	3 500	4,6%	3 300	4,8%
ISLANDE *	-	1%	-	0,3%
ITALIE	94100	9,3%	127 800	11,0%
NORVEGE	5 700	8,4%	5 300	8,5%
PAYS BAS	45 500	13,8%	36 200	13,4%
PORTUGAL	13 600	14,9%	15 900	13,8%
ROYAUME-UNI	87 300	8,5%	97 700	8,8%
SUEDE	8 100	5,1%	8 400	6,1%
SUISSE	14 100	9,0%	14 800	10,0%
<b>TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)</b>	<b>925 100</b>	<b>13,3%</b>	<b>997 900</b>	<b>14,0%</b>
CROATIE	3 200	13,8%	2 500	12,6%
HONGRIE	1 500	6,6%	1 200	5,6%
POLOGNE	11 900	7,9%	12 800	8,1%
REP.TCHEQUE	6 600	7,5%	6 900	7,8%
SLOVAQUIE	3 600	10,6%	3 400	11,4%
SLOVENIE	4 800	14,1%	4 700	14,1%
<b>TOTAL PECO</b>	<b>31 600</b>	<b>9,0%</b>	<b>31 400</b>	<b>9,0%</b>
PAYS BALTES	2 200	11,0%	1 100	10,0%
BULGARIE + ROUMANIE	2 800	4,5%	2 800	4,7%
MALTE + CHYPRE	800	6,7%	700	6,7%
<b>TOTAL EUROPE 30 PAYS</b>	<b>962 500</b>	<b>13,0%</b>	<b>1 033 800</b>	<b>13,7%</b>

\* Le nombre de véhicules vendus en Islande est inférieur à 100 unités

## Groupe PSA Peugeot Citroën - Immatriculations de véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2011		Janv. à Juin 2010	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	76 600	34,1%	73 600	34,5%
ALLEMAGNE	11 300	10,0%	10 600	11,2%
AUTRICHE	1 900	11,8%	1 800	12,8%
BELUX	10200	25,6%	9 900	28,6%
DANEMARK	1 300	11,7%	1 100	14,3%
ESPAGNE	19900	34,8%	23 600	35,8%
FINLANDE	400	6,0%	500	9,3%
GRECE	300	9,3%	400	5,5%
IRLANDE	800	10,0%	800	11,0%
ISLANDE *	-	-	-	4,8%
ITALIE	14 200	13,9%	15 000	14,3%
NORVEGE	2 900	16,2%	2 600	17,2%
PAYS BAS	4 300	12,9%	3 400	12,1%
PORTUGAL	5 100	29,6%	5 600	25,7%
ROYAUME-UNI	19 600	14,4%	17 800	15,9%
SUEDE	3 500	14,9%	3 000	16,8%
SUISSE	2 100	13,2%	2 200	15,9%
<b>TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)</b>	<b>174 400</b>	<b>21,1%</b>	<b>171 900</b>	<b>22,5%</b>
CROATIE	500	26,8%	300	23,9%
HONGRIE	800	17,2%	500	13,8%
POLOGNE	5 500	25,2%	3 700	18,7%
REP.TCHEQUE	1 600	23,5%	1 100	16,6%
SLOVAQUIE	1000	33,1%	600	28,3%
SLOVENIE	1200	40,7%	800	34,4%
<b>TOTAL PECO</b>	<b>10 700</b>	<b>25,8%</b>	<b>7 000</b>	<b>19,6%</b>
PAYS BALTES	600	23,8%	400	33,5%
BULGARIE + ROUMANIE	1 200	15,4%	1 000	15,4%
MALTE + CHYPRE	200	11,1%	200	11,1%
<b>TOTAL EUROPE 30 PAYS</b>	<b>187 100</b>	<b>21,3%</b>	<b>180 500</b>	<b>22,3%</b>

\* Le nombre de véhicules vendus en Islande est inférieur à 100 unités



## Groupe PSA Peugeot Citroën - Immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2011		Janv. à Juin 2010	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	485 900	33,5%	471 500	33,1%
ALLEMAGNE	91 900	5,3%	91 300	5,8%
AUTRICHE	18 100	8,9%	17 400	9,5%
BELUX	66 800	16,9%	75 300	19,6%
DANEMARK	15 800	16,1%	13 700	16,9%
ESPAGNE	87 200	17,5%	127 900	19,1%
FINLANDE	4 700	6,2%	4 600	7,0%
GRECE	4 600	7,9%	8 300	7,8%
IRLANDE	4 300	5,1%	4 100	5,4%
ISLANDE *	-	0,9%	-	0,5%
ITALIE	108 200	9,7%	142 800	11,2%
NORVEGE	8 600	10,0%	7 800	10,2%
PAYS BAS	49 800	13,8%	39 500	13,3%
PORTUGAL	18 800	17,2%	21 600	15,7%
ROYAUME-UNI	106 900	9,2%	115 500	9,5%
SUEDE	11 500	6,4%	11 400	7,3%
SUISSE	16 200	9,3%	17 000	10,5%
<b>TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)</b>	<b>1 074 700</b>	<b>14,3%</b>	<b>1 144 900</b>	<b>14,9%</b>
CROATIE	3 700	14,8%	2 800	13,4%
HONGRIE	2 300	8,4%	1 700	6,8%
POLOGNE	17 500	10,1%	16 400	9,2%
REP.TCHEQUE	8 200	8,6%	8 000	8,5%
SLOVAQUIE	4 600	12,4%	4 000	12,6%
SLOVENIE	6000	16,3%	5 500	15,4%
<b>TOTAL PECO</b>	<b>42 300</b>	<b>10,7%</b>	<b>38 500</b>	<b>10,0%</b>
PAYS BALTES	2 800	12,2%	1 400	12,1%
BULGARIE + ROUMANIE	4000	5,7%	3 800	5,7%
MALTE + CHYPRE	1000	7,5%	900	7,5%
<b>TOTAL EUROPE 30 PAYS</b>	<b>1 149 600</b>	<b>13,9%</b>	<b>1 214 300</b>	<b>14,5%</b>

\* Le nombre de véhicules vendus en Islande est inférieur à 100 unités

## Marque Peugeot – Immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2011		Janv. à Juin 2010	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	258 500	17,8%	254 500	17,9%
ALLEMAGNE	50 100	2,9%	50 500	3,2%
AUTRICHE	10 300	5,0%	9 200	5,0%
BELUX	34 800	8,8%	38 900	10,1%
DANEMARK	8 600	8,8%	6 900	8,5%
ESPAGNE	42 700	8,6%	63 100	9,4%
FINLANDE	2 600	3,4%	2 400	3,7%
GRECE	2 300	3,9%	3 600	3,4%
IRLANDE	2 900	3,4%	3 000	4,0%
ISLANDE *	-	0,2%	-	0,6%
ITALIE	52 500	4,7%	70 800	5,6%
NORVEGE	5 500	6,3%	5 000	6,5%
PAYS BAS	30 500	8,4%	23 700	7,9%
PORTUGAL	10 100	9,2%	11 800	8,6%
ROYAUME-UNI	61 800	5,3%	68 600	5,6%
SUEDE	6 400	3,6%	6 400	4,1%
SUISSE	8 300	4,8%	8 700	5,4%
<b>TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)</b>	<b>587 900</b>	<b>7,5%</b>	<b>627 200</b>	<b>8,0%</b>
CROATIE	2 000	8,0%	1 600	7,7%
HONGRIE	1 300	4,7%	1 000	3,9%
POLOGNE	9 000	5,2%	8 700	4,9%
REP.TCHEQUE	4 600	4,8%	4 300	4,5%
SLOVAQUIE	2 600	7,0%	2 100	6,5%
SLOVENIE	3 400	9,1%	2 700	7,6%
<b>TOTAL PECO</b>	<b>22 800</b>	<b>5,8%</b>	<b>20 300</b>	<b>5,3%</b>
PAYS BALTES	1 900	8,4%	900	8,0%
BULGARIE + ROUMANIE	2 400	3,3%	2 200	3,3%
MALTE + CHYPRE	800	5,7%	700	5,7%
<b>TOTAL EUROPE 30 PAYS</b>	<b>615 900</b>	<b>7,4%</b>	<b>651 400</b>	<b>7,8%</b>

\* Le nombre de véhicules vendus en Islande est inférieur à 100 unités

## Marque Citroën – Immatriculations de voitures particulières et véhicules utilitaires légers sur les marchés européens

	Janv. à Juin 2011		Janv. à Juin 2010	
	Volume	Part de marché (%)	Volume	Part de marché (%)
FRANCE	227 400	15,7%	217 000	15,2%
ALLEMAGNE	41 800	2,4%	40 800	2,6%
AUTRICHE	7 800	3,8%	8 200	4,5%
BELUX	32 000	8,1%	36 400	9,5%
DANEMARK	7 100	7,3%	6 800	8,4%
ESPAGNE	44 500	8,9%	64 900	9,7%
FINLANDE	2 200	2,8%	2 200	3,3%
GRECE	2 300	4,0%	4 600	4,4%
IRLANDE	1 400	1,7%	1 000	1,4%
ISLANDE *	-	0,7%	-	0,0%
ITALIE	55 700	5,0%	72 000	5,7%
NORVEGE	3 100	3,7%	2 800	3,7%
PAYS BAS	19 300	5,3%	15 800	5,3%
PORTUGAL	8 700	8,0%	9 700	7,1%
ROYAUME-UNI	45 100	3,9%	46 900	3,8%
SUEDE	5 100	2,8%	5 100	3,2%
SUISSE	8 000	4,6%	8 300	5,1%
<b>TOTAL EUROPE OCCIDENTALE (18 PAYS)</b>	<b>511 600</b>	<b>6,6%</b>	<b>542 500</b>	<b>6,9%</b>
CROATIE	1 700	6,8%	1 200	5,7%
HONGRIE	1000	3,7%	700	2,9%
POLOGNE	8 500	4,9%	7 700	4,3%
REP.TCHEQUE	3 600	3,8%	3 800	4,0%
SLOVAQUIE	2 000	5,3%	1 900	6,1%
SLOVENIE	2 700	7,2%	2 800	7,8%
<b>TOTAL PECO</b>	<b>19 400</b>	<b>4,9%</b>	<b>18 100</b>	<b>4,7%</b>
PAYS BALTES	900	3,8%	500	4,1%
BULGARIE + ROUMANIE	1 600	2,4%	1 600	2,4%
MALTE + CHYPRE	200	1,7%	200	1,7%
<b>TOTAL EUROPE 30 PAYS</b>	<b>533 700</b>	<b>6,4%</b>	<b>562 900</b>	<b>6,7%</b>

\* Le nombre de véhicules vendus en Islande est inférieur à 100 unités

## Groupe PSA Peugeot Citroën – Production par modèle

<i>Voitures particulières et VUL</i>	Janv. à Juin 2011	Janv. à Juin 2010
<b>Marque Peugeot</b>		
iOn	1 600	
107	54 200	63 800
206	260 900	231 200
207	192 600	192 600
307	28 900	44 200
308	112 800	122 900
3008	79 800	68 800
5008	46 300	37 600
405	118 000	144 600
407	600	17 000
508	64 000	200
807	3 900	3 200
4007	4 100	5 400
RCZ	11 400	7 600
Bipper	22 400	21 400
Partner	92 900	81 100
Expert	18 000	15 800
Boxer	29 500	24 500
<b>TOTAL</b>	<b>1 161 900</b>	<b>1 102 100</b>
<b>Marque Citroën</b>		
C-Zero	1 700	--
C1	58 200	63 900
C2	4 700	3 900
DS3	42 600	29 600
C3	211 400	226 500
ZX	33 000	36 700
Xsara	4 800	17 700
C4	210 500	189 900
DS4	13 600	
Xantia	--	4 000
C5	58 700	63 600
C6	600	700
C8	3 600	3 400
C-Crosser	4 300	5 000
Nemo	20 500	23 500
Berlingo	95 400	90 300
Jumpy	16 700	14 200
Jumper	26 700	19 700
<b>TOTAL</b>	<b>807 600</b>	<b>792 800</b>
<b>PSA Peugeot Citroën</b>	<b>1 969 500</b>	<b>1 894 900</b>

## 2.2 EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT

### RESULTAT OPERATIONNEL COURANT DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2011

- **Chiffre d'affaires du Groupe**

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>Variation</b>
Automobile	22 585	21 174	6,7 %
Faurecia	8 150	6 826	19,4 %
Gefco	2 017	1 716	17,6 %
Banque PSA Finance	942	919	2,5 %
Éliminations interactivités et autres activités	(2 559)	(2 241)	-
<b>TOTAL</b>	<b>31 135</b>	<b>28 394</b>	<b>9,7 %</b>

Sur le premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du groupe PSA Peugeot Citroën est en progression de 9,7 % à 31 135 millions d'euros par rapport à 28 394 millions d'euros au premier semestre 2010.

- **Résultat opérationnel courant du Groupe**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>Variation</b>
Automobile	405	525	-22,9 %
Faurecia	340	217	56,7 %
Gefco	143	122	17,2 %
Banque PSA Finance	274	269	1,9 %
Éliminations interactivités et autres activités	(5)	4	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 157</b>	<b>1 137</b>	<b>1,8 %</b>

Le résultat opérationnel courant du Groupe pour le premier semestre 2011 s'établit à 1 157 millions d'euros, soit 3,7 % du chiffre d'affaires, à comparer à 1 137 millions d'euros et 4,0 % pour le premier semestre 2010. Cette hausse de 1,8% a été tirée par l'ensemble des activités non automobiles avec une progression du résultat opérationnel courant de Faurecia de 56,7%, de Gefco de 17,2% et de BPF de 1,9%. Le résultat opérationnel courant de la division automobile, impacté à hauteur de 147 millions d'euros par les événements du Japon et de 366 millions d'euros par la hausse des matières premières,

est en baisse de 22,9%. Hors impact Japon, ce résultat opérationnel courant est en hausse de 5,1%.

- **Analyse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par division**

<b>DIVISION AUTOMOBILE</b>
----------------------------

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Chiffre d'affaires	22 585	21 174
Résultat opérationnel courant	405	525
% du chiffre d'affaires	1,8 %	2,5 %

Le chiffre d'affaires de la division Automobile au premier semestre 2011 s'inscrit en hausse de 6,7 % à 22 585 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires généré par les ventes de véhicules neufs a progressé de 7,3 % et s'établit à 16 968 millions d'euros contre 15 820 millions d'euros au 1er semestre 2010.

Il bénéficie de la hausse des volumes (+1,2%), mais surtout de la poursuite de l'évolution très favorable du mix produit à +7% en faveur de véhicules de gamme supérieure. Cette performance illustre la montée en gamme des marques Peugeot et Citroën qui s'amplifie en 2011 avec les lancements des Peugeot 508, 508 SW, 3008 HY4 et des Citroën DS4 et DS5.

Les véhicules Premium progressent à 17% contre 14% au semestre précédent, avec un renforcement du poids des segments C & D à 42% (segments A & B à 40%).

Le mix pays est neutre et les taux de change se compensant sont stables. L'effet prix à -0,5 %, moins négatif que sur le premier trimestre, a contribué négativement au chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant automobile à 405 millions d'euros et + 1,8 % du chiffre d'affaires est en recul par rapport au premier semestre 2010 (525 millions d'euros et + 2,5 % du chiffre d'affaires). Ce résultat est marqué par l'impact négatif de l'environnement opérationnel qui a pesé pour 422 millions d'euros et en particulier par l'impact de la catastrophe au Japon dont le coût est estimé à 147 millions d'euros. Hors effet Japon, le résultat opérationnel courant est en croissance de 5,1%.

La performance propre de la division Automobile a en revanche impacté positivement le résultat opérationnel courant de + 302 millions d'euros.

Les principaux leviers du Plan de Performance de la division Automobile ayant contribué à la variation du résultat opérationnel courant de la division Automobile sont les suivants :

- L'évolution du mix produit confirme sa progression à 412 millions d'euros, qui fait plus que compenser l'effet prix négatif de 311 millions d'euros. Celui-ci a été impacté négativement pour 220 millions d'euros par les coûts supplémentaires liés à l'enrichissement produit dont l'application de la norme Euro 5. L'effet prix net est positif à 101 millions d'euros.
- L'impact de l'évolution des parts de marché est positif à 25 millions d'euros, hors impact de la catastrophe Japon, les gains de part de marché en Amérique Latine et en Russie compensant la réduction en Europe.
- Les SG&A comprenant les frais généraux, les frais de structure, les frais de garantie et les frais de distributeurs dont l'impact est négatif de 124 millions d'euros illustrent le développement du Groupe à l'international et dans ses produits.
- Les frais de R&D dont l'impact est négatif de 97 millions d'euros sont en ligne avec la stratégie de développement du Groupe
- Le Groupe a continué ses efforts de réduction de coûts. L'impact des économies réalisées sur la production et sur les achats a été positif de 403 millions d'euros et a permis de plus que compenser la hausse des SG&A et des frais de R&D

Les principaux facteurs de contexte économique ayant contribué à la variation du résultat opérationnel courant de la division Automobile sont les suivants :

- L'évolution des marchés dans le monde (variation des volumes et du mix pays ou segment) a eu un impact positif de 114 millions d'euros. Les variations des cours des monnaies ont eu un effet positif de 78 millions d'euros en raison principalement de la dépréciation de l'euro par rapport au real brésilien et dans une moindre mesure au Franc suisse.
- Ces évolutions positives n'ont pas permis de compenser les impacts négatifs. Les autres coûts, masse salariale et matières premières, ont eu un impact négatif de 467 millions d'euros. L'impact de la hausse du prix des matières premières seul s'est élevé à 366 millions d'euros. Les conséquences de la catastrophe du Japon ont pesé sur le résultat opérationnel courant de 147 millions d'euros.

<i>en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Chiffre d'affaires	8 150	6 826
Résultat opérationnel courant	340	217
% du chiffre d'affaires	4,2 %	3,2 %

Le chiffre d'affaires consolidé de Faurecia au premier semestre 2011 s'élève à 8 150 millions d'euros. Il intègre le chiffre d'affaires des activités de Plastal Allemagne (consolidées au 1er avril 2010) pour 135,9 millions d'euros ; le chiffre d'affaires généré par les activités de Plastal Espagne (consolidées au 1er octobre 2010) pour 87 millions d'euros ; le chiffre d'affaires d'Angell Demmel, consolidé au 1er janvier 2011, pour 44 millions d'euros et celui d'une usine d'assemblage de sièges pour Nissan située à Madison (Mississippi) acquise depuis le 4 avril 2011, à hauteur de 34,3 millions d'euros.

A taux de change et périmètre constants (données 2010 retraitées par incorporation du chiffre d'affaires T1 2010 de Plastal Allemagne, données 2011 hors Plastal Espagne, Angell-Demmel et l'usine de Madison), il est en hausse de 15,5% par rapport au premier semestre 2010.

Hors ventes de monolithes inclus dans l'activité Technologies de Contrôle des Emissions, le chiffre d'affaires est de 6 825 millions d'euros en progression de +13,6% à taux de change et périmètre constants.

Toutes les zones ont bénéficié de cette forte croissance. A taux de change et périmètre constants, les ventes produits sont en hausse de 8,5 % à 4 170 millions d'euros en Europe, de 30,1 % à 1 224 millions d'euros en Amérique du Nord, de 23,6 % à 317 millions d'euros en Amérique du sud, et de 16,2 % à 508 millions d'euros en Asie.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 340 millions d'euros, en progression de 123 millions d'euros par rapport à l'année dernière à même date. Il représente 4,2% du chiffre d'affaires total contre 3,2% au premier semestre 2010.

Cette nouvelle progression de la rentabilité opérationnelle provient des éléments suivants :

- Tout d'abord la progression des volumes à périmètre constant apporte une contribution complémentaire de 182 millions d'euros ;



- La marge opérationnelle des activités consolidées dans le semestre qui n'étaient pas présentes au premier semestre 2010 (1er trimestre de Plastal Allemagne, Plastal Espagne, Angell Demmell, usine de Madison) est de 9 millions d'euros ;
- L'accroissement des charges fixes, principalement liées au développement hors d'Europe et à la forte progression de l'activité, est de 58 millions d'euros. Il est à noter qu'en Europe, les charges fixes ont continué à baisser de 29 millions d'euros grâce à la poursuite des programmes d'ajustement des coûts et des synergies d'intégration.
- La variation des autres éléments (devises, divers, matière) présente un impact négatif de 10 millions d'euros.

Par secteur d'activité à taux de change et périmètre constants :

Les ventes produits de **Sièges d'automobile** atteignent 2 450 millions d'euros (dont 34 millions d'euros liés à l'intégration de l'usine de Madison), en hausse de 10,4% ;

Les ventes produits de **Systemes d'Intérieur** s'élèvent à 1 583 millions d'euros (dont 41,8 millions d'euros au titre des activités d'Angell Demmel), en hausse 13,8% ;

Les ventes de produits (hors monolithes) de la division **Technologies du Contrôle des Emissions** s'élèvent à 1 456 millions d'euros, en hausse de 22,6% ;

Les ventes de produits de **Systemes d'Extérieur** s'établissent à 843 millions d'euros (dont 118 millions d'euros au titre des activités de Plastal Allemagne sur le premier trimestre et 77 millions d'euros au titre des activités de Plastal Espagne pour le premier semestre), en hausse de 9,3%.

Le résultat opérationnel courant des **modules de l'intérieur** véhicule est de 212 millions d'euros au premier semestre 2011, soit 4,8 % du chiffre d'affaires contre 3,4% au premier semestre 2010. Le résultat opérationnel courant du secteur des **autres modules** est de 128 millions d'euros, soit 3,4 % du chiffre d'affaires à comparer à 2,8% au premier semestre 2010.

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Chiffre d'affaires	2 017	1 716
Résultat opérationnel courant	143	122
% du chiffre d'affaires	7,1 %	7,1 %

Le chiffre d'affaires de Gefco ressort à 2 017 millions d'euros, en hausse de 17,5 %. Gefco a conforté son résultat de 2010 et a bénéficié de ses efforts commerciaux en direction des clients industriels. Ses efforts pour diversifier son portefeuille client ont été bénéfiques. Cette diversification va s'accélérer grâce à la prise de contrôle de Mercurio.

La meilleure maîtrise des coûts grâce à la réussite de son plan d'efficacité mis en place en 2009 et des marchés plus dynamiques ont permis à Gefco d'établir un résultat opérationnel courant à 143 millions d'euros, soit 7,1 % du chiffre d'affaires équivalent au résultat déjà record de 7,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (0,5 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009). Gefco enregistre une croissance de son résultat opérationnel courant de 17,2%.

#### **Impact des changements de périmètre :**

Gefco a finalisé le 17 mai 2011 l'acquisition de 70% du capital du Groupe Mercurio. Ce dernier a contribué au chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur le premier semestre 2011 à hauteur de 46 millions d'euros (avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier).

Pour plus de détails, veuillez vous reporter à la Note 2 figurant dans les États financiers consolidés au 30 juin 2011.

## BANQUE PSA FINANCE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Chiffre d'affaires	942	919
Produit net bancaire	524	505
Résultat opérationnel courant	274	269

Le chiffre d'affaires de Banque PSA Finance s'inscrit en hausse de 2,5 %, à 942 millions d'euros. La performance commerciale de la banque, en dépit de fortes disparités d'un pays à l'autre liées aux contextes locaux et de l'arrêt du dispositif de prime à la casse en France, s'est traduite par une progression du volume des contrats de financement de véhicules neufs et d'occasion à 443 740 unités contre 435 043 au 1<sup>er</sup> semestre 2010, soit une croissance de 2,0 %.

La part de l'international, hors Europe, continue à progresser dans les résultats de Banque PSA Finance, avec le poids du Brésil et de l'Argentine et l'accélération marquée de la Russie. L'international représente désormais 19,8 % de l'activité de financement des véhicules neufs de Banque PSA Finance, contre 16,5 % l'année dernière.

Le résultat opérationnel courant de Banque PSA Finance s'élève à 274 millions d'euros, à comparer aux 269 millions d'euros atteints au cours des six premiers mois de 2010.

Les principaux facteurs relatifs à cette évolution sont les suivants :

- La hausse de 3,8 % du produit net bancaire qui ressort à 524 millions d'euros. Avec un effet change positif inférieur à 2 millions d'euros, l'essentiel de la progression du produit net bancaire provient de la hausse du volume d'activité et de la rentabilité des opérations de la banque. Cette hausse traduit la qualité de la production récente de Banque PSA Finance en financement Détail, la progression des volumes et le maintien des marges en financement Réseau ;
- Le coût du risque est stable à 54 millions d'euros, soit 0,45 % des encours nets moyens contre 0,47 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Dans une situation macro économique difficile, Banque PSA Finance a réussi à maîtriser son coût du risque grâce à des actions importantes de renforcement du recouvrement et des efforts de sélection de la clientèle ;
- Les charges générales d'exploitation et assimilées s'élèvent à 196 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Elles intègrent un effet change et inflation négatif, estimé à 6 millions d'euros, ainsi que la poursuite des investissements dans les systèmes d'information de la banque pour 5 millions d'euros.

## **AUTRES ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT**

### ▪ **Résultat opérationnel**

Les charges opérationnelles non courantes s'établissent à 43 millions d'euros contre 133 millions d'euros pour le premier semestre 2010.

Les charges relatives aux plans de restructuration s'élèvent à 40 millions d'euros dont 32 millions d'euros de Faurecia et 9 millions d'euros de Gefco.

Les produits opérationnels non courants s'établissent à 13 millions d'euros dont 12 millions d'euros de résultats de cession de biens immobiliers.

Pour plus de détails, veuillez vous reporter à la Note 5 figurant dans les États financiers consolidés au 30 juin 2011.

En conséquence, le résultat opérationnel est positif à 1 127 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année 2011 par rapport à 1 068 millions d'euros sur la même période en 2010.

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Automobile	418	459
Faurecia	307	215
Gefco	128	123
Banque PSA Finance	274	269
Autres activités et holding	0	2
<b>TOTAL PSA Peugeot Citroën</b>	<b>1 127</b>	<b>1 068</b>

### ▪ **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 une charge de 132 millions d'euros, à comparer à une charge de 241 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette forte baisse résulte notamment de la réduction des frais financiers du fait du remboursement anticipé de l'intégralité du prêt de l'Etat de 3 milliards d'euros contracté en mars 2009. Un premier remboursement anticipé était intervenu le 10 septembre 2010, les deux milliards restants ont été remboursés par anticipation le 25 février et le 26 avril 2011.

- **Impôts sur les résultats**

La charge d'impôt ressort à 208 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 227 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à la Note 6 des États financiers consolidés au 30 juin 2011.

- **Résultat net des sociétés mises en équivalence**

Le résultat net des sociétés mises en équivalence pour le premier semestre 2011 est un produit de 117 millions d'euros à comparer à un produit de 137 millions d'euros pour la première partie de 2010. Les sociétés mises en équivalence comprennent pour l'essentiel, d'une part, Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA), d'autre part, les coopérations avec d'autres constructeurs automobiles lorsqu'elles font l'objet d'une structure juridique spécifique, ce qui est le cas pour les coopérations avec Fiat, Toyota et Renault.

Dongfeng Peugeot Citroën Automobile :

Le résultat net de Dongfeng Peugeot Citroën Automobile (DPCA) s'est établi à 166 millions d'euros. La contribution de Dongfeng Peugeot Citroën Automobile aux résultats du Groupe est donc positive de 83 millions d'euros contre 97 millions d'euros au premier semestre 2010.

Toyota Peugeot Citroën Automobiles :

La contribution de Toyota Peugeot Citroën Automobiles (TPCA) au résultat du Groupe s'élève à 21 millions d'euros à comparer à 29 millions d'euros au premier semestre 2010.

Pour plus de détails sur le résultat net des sociétés mises en équivalence, veuillez vous référer à la Note 8.3 des États financiers consolidés au 30 juin 2011.

- **Résultat net consolidé**

Le résultat net consolidé est un profit de 904 millions d'euros au 30 juin 2011 à comparer à 737 millions d'euros à fin juin 2010.

Pour plus de détails, veuillez vous référer à la Note 7 des États financiers consolidés au 30 juin 2011.

#### ▪ **Résultat net consolidé – part du Groupe**

Le résultat net consolidé, part du Groupe, ressort à 806 millions d'euros au 30 juin 2011 à comparer à 680 millions d'euros à fin juin 2010.

#### ▪ **Résultat net par action**

Par action, le résultat net, part du Groupe, s'élève à 3,55 euros, à comparer à 3,00 euros pour le premier semestre 2010.

## **2. 3 TRESORERIE ET CAPITAUX**

### **INFORMATIONS SUR LE BILAN ET LES RESSOURCES FINANCIERES DU GROUPE**

#### ▪ **Activités industrielles et commerciales**

Le total de l'actif s'élève à 43 597 millions d'euros au 30 juin 2011, comparés à 42 356 millions d'euros au 31 décembre 2010. Les principaux mouvements sont :

- la hausse du poste clients liée à l'augmentation du chiffre d'affaires et qui atteint 3 121 millions d'euros au 30 juin 2011 au lieu de 2 051 millions d'euros au 31 décembre 2010 ;
- la hausse des stocks dont le montant s'établit au 30 juin 2011 à 7 082 millions d'euros contre 5 947 millions d'euros au 31 décembre 2010 (voir Note 12 des États financiers consolidés au 30 juin 2011) ;
- la réduction de la liquidité des activités industrielles et commerciales, la trésorerie au 30 juin 2011 s'élevant à 7 306 millions d'euros comparé à 9 278 millions d'euros à fin décembre 2010. Le remboursement anticipé de l'intégralité du prêt de l'Etat de 3 milliards d'euros contracté en mars 2009 a permis d'optimiser la structure financière du Groupe.

#### ▪ **Activités de financement**

Le total de l'actif progresse à fin juin 2011 avec 28 157 millions d'euros comparé à 26 749 millions d'euros au 31 décembre 2010. La hausse de l'activité de Banque PSA Finance porte le niveau des prêts et créances de 23 491 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 24 250 millions d'euros au 30 juin 2011.

## ▪ Position financière nette consolidée et ratio d'endettement net

La position financière nette des activités industrielles et commerciales au 30 juin 2011 est négative, à - 1 646 millions d'euros, à comparer à une position financière nette de - 1 236 millions d'euros à fin décembre 2010 (Voir Note 18 des États financiers consolidés au 30 juin 2011).

Au premier semestre, le Groupe a généré une marge brute d'autofinancement de 1 920 millions d'euros qui a financé la poursuite des investissements et les dépenses de développement capitalisées de 1 686 millions d'euros pour soutenir la dynamique produits et le développement technologique du Groupe

L'évolution négative du BFR (-412 millions d'euros) est lié essentiellement à la hausse des stocks qui s'expliquent par la saisonnalité, la catastrophe du Japon et l'élargissement de notre offre produit.

L'augmentation des créances clients et des dettes fournisseurs reflète en partie la hausse de l'activité et l'augmentation des ventes sur le marché du B2B (flottes, loueurs...).

Il en ressort un free cash flow de -178 millions d'euros. Le versement du dividende de BPF pour 155 millions d'euros n'intervenant cette année qu'en juillet suite à un décalage de calendrier. A périmètre constant le free cash flow est quasi stable.

Un dividende de 1,1 € / action (250 millions d'euros) a été versé.

Le ratio d'endettement net (gearing) à fin juin 2011 se situe à 11,1 %.

## ▪ Capitaux propres

Les capitaux propres se situent au 30 juin 2011 à 14 805 millions d'euros par rapport à 14 303 millions d'euros à fin décembre 2010. Cette amélioration provient de l'impact sur les réserves du résultat net consolidé de 904 millions d'euros. Cet impact positif a été minoré par une variation négative de 140 millions d'euros des réserves de conversion sur les filiales étrangères et le versement de 250 millions d'euros de dividendes.

Au 30 juin 2011, le capital social se compose de 234 049 333 actions d'une valeur nominale d'un euro. Le Groupe détient 7 187 450 titres d'autocontrôle, qui lui permettent de couvrir ses besoins au titre des plans d'attribution de stock-options et d'actions gratuites. Au premier semestre 2011, le Groupe n'a procédé à aucun rachat d'actions propres.

## **FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES DES SOCIETES INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES**

### ▪ Flux de trésorerie consolidés

Pour une information détaillée, veuillez vous référer au *Tableau de Flux de trésorerie consolidés* dans les *Comptes consolidés au 30 juin 2011*.

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

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie des activités industrielles et commerciales au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Activités industrielles et commerciales</b>	
	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE DEBUT EXERCICE</b>	<b>9 253</b>	<b>7 817</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>725</b>	<b>527</b>
Marge brute d'autofinancement	1 920	1 771
Variation des actifs et passifs d'exploitation	(412)	(229)
<b>Flux liés à l'exploitation</b>	<b>1 508</b>	<b>1 542</b>
<b>Flux liés aux investissements</b>	<b>(1 686)</b>	<b>(1 201)</b>
<b>Flux des opérations financières</b>	<b>(1 774)</b>	<b>742</b>
Mouvements de conversion	(56)	(4)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(2 008)	1 224
<b>TRÉSORERIE NETTE DE CLÔTURE</b>	<b>7 245</b>	<b>9 041</b>

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

La marge brute d'autofinancement des activités industrielles et commerciales atteint 1 920 millions d'euros sur le premier semestre 2011, en hausse par rapport aux 1 771 millions d'euros du premier semestre 2010. La génération de marge brute d'autofinancement a été forte au premier semestre en raison de la croissance du résultat du Groupe.

Le besoin en fonds de roulement des activités industrielles et commerciales a augmenté de 412 millions d'euros au premier semestre 2011. Cette évolution du besoin en fonds de roulement s'explique par plusieurs facteurs : la relative hausse des stocks de véhicules



neufs, une augmentation des dettes fournisseurs (+ 1 454 millions d'euros) et des créances clients (+ 1 126 millions d'euros) en raison d'un niveau de production plus important à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2011 par rapport à fin 2010.

En conséquence, les flux liés à l'exploitation des activités industrielles et commerciales présentent un solde positif de 1 508 millions d'euros.

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

<i>(en milliers d'unités)</i>	<b>30/06/2011</b>	30/06/2010	30/06/2009
Groupe	<b>308</b>	269	232
Réseau indépendant	<b>237</b>	214	201
<b>TOTAL</b>	<b>545</b>	482	433

Les stocks s'établissent au 30 juin 2011 à 545 000 unités représentant un niveau de rotation de 76 jours comparé à 482 000 unités et 72 jours de rotation au 30 juin 2010 et 445 000 unités et 61 jours de rotation au 31 décembre 2010. Ce niveau est le plus élevé dans l'année en prévision des arrêts de production en août et d'un marché britannique traditionnellement soutenu en septembre. Il a aussi été impacté par la crise Japon qui a nécessité des stocks supplémentaires compte tenu des tensions sur l'approvisionnement en composants et par le renouvellement et l'élargissement de notre offre "produits avec le lancement de nouveaux véhicules tels que DS3, DS4 et 508.

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

Les flux liés aux investissements des activités industrielles et commerciales s'établissent à fin juin 2011 à 1 686 millions d'euros, à comparer à 1 201 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010 et 1 660 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Cette augmentation s'explique principalement par un niveau des investissements en 2010 marqué par une répartition plus importante des dépenses au second semestre qu'au premier semestre où le niveau des investissements était bas.

Les investissements corporels s'élèvent à 952 millions d'euros, les dépenses de développement capitalisées à 584 millions d'euros. (Voir Note 4 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2011).

- **Flux des opérations financières des activités industrielles et commerciales**

Les flux liés aux opérations financières des activités industrielles et commerciales s'établissent à – 1 774 millions d'euros au 30 juin 2011. La variation des autres actifs et passifs financiers des activités industrielles et commerciales est négative de 1,5 milliards d'euros et les dividendes versées aux actionnaires et aux minoritaires des filiales intégrées s'élèvent à 274 millions d'euros.

## **FINANCEMENT ET RESSOURCES DE LIQUIDITE**

### ▪ **Activités industrielles et commerciales**

Les activités industrielles et commerciales du Groupe présentent une trésorerie de clôture inférieure à celle du 31 décembre 2010 suite principalement au remboursement anticipé de la totalité du prêt de l'Etat français de 3 milliards d'euros contracté en mars 2009. Un premier remboursement anticipé était intervenu le 10 septembre 2010, les deux derniers milliards restants ont été remboursés par anticipation le 25 février et le 26 avril 2011.

Pour une information détaillée, veuillez vous référer la Note 17.1 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2011.

Afin de répondre aux besoins généraux de financement du Groupe et notamment de financer ses projets de développement existants ou futurs, le Groupe a poursuivi une politique de refinancement proactive tout en conservant une politique de gestion prudente des liquidités.

Le 20 janvier, Peugeot S.A. a réalisé avec succès un abondement des deux émissions obligataires qui avaient été réalisées simultanément en octobre 2010. L'émission obligataire à maturité octobre 2013 a été augmentée de 350 millions d'euros et celle à maturité octobre 2016 de 150 millions d'euros. Les deux émissions avaient une taille initiale de 500 millions d'euros chacune.

Ces opérations de financement montrent la capacité du groupe à saisir les opportunités offertes par le marché obligataire, permettant de bénéficier de niveaux de taux d'intérêt attractifs.

Pour une information détaillée, veuillez vous référer à la Note 15 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2011.

### ▪ **Banque PSA Finance**

L'équilibre des diverses sources de financement de Banque PSA Finance reste un axe majeur de sa politique.

Le financement de Banque PSA Finance était assuré au 30 juin 2011 à 19 % par des crédits bancaires tirés, 64 % sur les marchés de capitaux, 13 % par des titrisations placées dans les

marchés et 4 % par des financements d'origine publique (SFEF). Au 31 décembre 2010, ces proportions étaient, respectivement de 22 %, 55 %, 16 % et 8 %.

Banque PSA Finance a renouvelé l'enveloppe des lignes de crédit bancaires bilatérales tirées ou revolving arrivant à échéance.

Ces renouvellements ont permis de maintenir à un niveau élevé les ressources bancaires de Banque PSA Finance. Les lignes tirées représentent 4 359 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 4 668 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les encours de financement sur les marchés de capitaux ont progressé passant de 11 619 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 14 183 millions d'euros au 30 juin 2011.

Les encours de marchés des capitaux à court terme, billets de trésorerie émis par Sofira et certificats de dépôts émis par Banque PSA Finance ont augmenté passant de 4 086 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 4 189 millions d'euros au 30 juin 2011.

Depuis le début de l'année, Banque PSA Finance a profité de l'ouverture des marchés de capitaux à moyen terme pour réaliser 3 émissions obligataires en euros pour un montant total de 2 400 millions d'euros avec une maturité moyenne supérieure à 4 ans.

BPF a réalisé sur le 1er semestre 2011, sa première émission obligataire sur le marché US, accédant à une importante source de diversification de ses financements futurs. Cette émission a permis de lever 1 250 millions de dollars US (878 millions d'euros à la date de l'émission) dans un format privé 144A en 4 tranches.

Ces opérations ont permis d'augmenter l'encours d'EMTN de plus de 2 milliards d'euros à 9 295 millions d'euros, de rallonger la maturité des financements, et de resserrer les spreads à l'émission.

L'encours des titrisations est passé de 3 382 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 2 810 millions d'euros au 30 juin 2011 du fait de l'amortissement des titrisations existantes.

Postérieurement à la clôture semestrielle, le 20 juillet 2011, une nouvelle opération de titrisation a été mise en place sur des créances françaises, pour un montant de 956 millions d'euros, souscrite par des investisseurs français et internationaux.

## **Sécurité de la liquidité**

Peugeot SA avait signé, le 9 juillet 2010, un crédit syndiqué revolving avec 21 banques pour un montant de 2,4 milliards d'euros avec une maturité de 3 ans et deux extensions d'un an soumises à l'acceptation des banques. Une première extension a été obtenue en juin 2011 reportant l'échéance de ce crédit à juillet 2014.

Banque PSA Finance recherche constamment le compromis le plus juste entre la sécurité de sa liquidité, qui demeure la priorité, et une optimisation de ses coûts de refinancement.

La couverture de risque de liquidité à terme de Banque PSA Finance reste solide. La part des financements tirés à durée initiale de douze mois et plus représente 75 % des financements au 30 juin 2011 contre 71 % au 31 décembre 2010.

Les refinancements sont mis en place avec des maturités qui couvrent largement les échéances du portefeuille de crédit détail.

Au 30 juin 2011, l'excédent de liquidité représentait 736 millions d'euros. Au-delà des financements tirés, Banque PSA Finance dispose toujours de lignes de crédit qui s'élèvent à 8 172 millions d'euros dont 5 755 millions d'euros de crédits syndiqués.

Ces lignes de crédit syndiquées sont réparties en trois échéances, juin 2012, juin 2013 et juin 2014 respectivement pour 2 000, 1 755 et 2 000 millions d'euros. Elles ont été conclues auprès de syndicats de banques, constitués d'établissements bancaires de tout premier plan. Ces lignes de backups syndiquées n'ont pas été tirées au 30 juin 2011.

Au total, le dispositif en place permet d'assurer en permanence plus de six mois d'activité sans recours à aucun nouveau financement.

*Pour une information détaillée veuillez vous reporter au Rapport semestriel au 30 juin 2011 de Banque PSA Finance disponible sur le site [www.banquepsafinance.com](http://www.banquepsafinance.com).*

### **3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées est détaillée dans la note 42 aux états financiers consolidés 2010 qui précise également leurs enjeux financiers sur les deux derniers exercices. Les parties liées sont principalement des entreprises détenues entre 20 % et 50 %, dans le cadre de coopérations avec Renault, Fiat, Toyota et Dongfeng, notamment, sur lesquelles PSA Peugeot Citroën exerce une influence notable et qui sont en conséquence consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Ce sont en majorité des sociétés industrielles et commerciales qui ont pour objet de produire soit des pièces et équipements destinés à la construction automobile soit des véhicules complets. Les transactions avec les entreprises associées se font sur une base de prix de marché.

Au premier semestre 2011, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces parties liées, ni sur leur périmètre, en comparaison avec les éléments communiqués au 31 décembre 2010

Il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire détenant plus de 5 % du capital de Peugeot S.A.

### **4. PERSPECTIVES DE L'EXERCICE 2011**

Pour l'année 2011, le Groupe s'attend à une stabilité du marché automobile en Europe, à une croissance de l'ordre de 7% en Chine, de 6% en Amérique Latine et de 30% en Russie.

- Le Groupe confirme la perspective d'un résultat opérationnel courant 2011 supérieur à 2010. Le Free Cash Flow devrait être proche de l'équilibre.
- Le résultat opérationnel courant de Faurecia, en progression, devrait atteindre 620 à 650 millions d'euros sur l'année. Celui de Gefco et de Banque PSA Finance devrait également ressortir en hausse en 2011.
- S'agissant de la division Automobile, l'environnement au second semestre devrait se dégrader de 300 millions d'euros additionnels par rapport aux estimations précédentes, en raison de l'impact de la catastrophe du Japon et de la hausse du prix des matières premières. Cette dégradation ne devrait être que partiellement compensée par la contribution du plan de performance.

# III- COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2011

Groupe **PSA PEUGEOT CITROËN**

## Sommaire

Comptes de résultats consolidés .....	38
Etats consolidés des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres .....	40
Bilans consolidés .....	42
Tableaux de flux de trésorerie consolidés .....	44
Variations des capitaux propres consolidés .....	46
Notes aux états financiers consolidés .....	47

# COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

30 juin 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30 347</b>	<b>942</b>	<b>(154)</b>	<b>31 135</b>
Coûts des biens et services vendus	(24 973)	(472)	154	(25 291)
Frais généraux et commerciaux	(3 426)	(196)	-	(3 622)
Frais d'études, de recherche et de développement (note 4)	(1 065)	-	-	(1 065)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>883</b>	<b>274</b>	<b>-</b>	<b>1 157</b>
Produits opérationnels non courants (note 5)	13	-	-	13
Charges opérationnelles non courantes (note 5)	(43)	-	-	(43)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>853</b>	<b>274</b>	<b>-</b>	<b>1 127</b>
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	62	-	-	62
Charges de financement	(148)	-	-	(148)
Produits à caractère financier	104	1	-	105
Charges à caractère financier	(150)	(1)	-	(151)
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>	<b>721</b>	<b>274</b>	<b>-</b>	<b>995</b>
Impôts sur les résultats (note 6)	(112)	(96)	-	(208)
Résultat net des sociétés mises en équivalence (note 8)	116	1	-	117
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>725</b>	<b>179</b>	<b>-</b>	<b>904</b>
<i>Dont part du groupe</i>	629	175	2	806
<i>Dont part des minoritaires</i>	96	4	(2)	98
 <i>(en euros)</i>				
Résultat net par action de 1 euro (note 7)				3,55
Résultat net dilué par action de 1 euro (note 7)				3,46



30 juin 2010				2010			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
<b>27 620</b>	<b>919</b>	<b>(145)</b>	<b>28 394</b>	<b>54 502</b>	<b>1 852</b>	<b>(293)</b>	<b>56 061</b>
(22 646)	(468)	145	(22 969)	(44 900)	(981)	293	(45 588)
(3 113)	(182)	-	(3 295)	(6 238)	(364)	-	(6 602)
(993)	-	-	(993)	(2 075)	-	-	(2 075)
<b>868</b>	<b>269</b>	<b>-</b>	<b>1 137</b>	<b>1 289</b>	<b>507</b>	<b>-</b>	<b>1 796</b>
64	-	-	64	349	27	-	376
(133)	-	-	(133)	(436)	-	-	(436)
<b>799</b>	<b>269</b>	<b>-</b>	<b>1 068</b>	<b>1 202</b>	<b>534</b>	<b>-</b>	<b>1 736</b>
30	-	-	30	86	-	-	86
(257)	-	-	(257)	(455)	-	-	(455)
119	1	-	120	228	1	-	229
(132)	(2)	-	(134)	(286)	(3)	-	(289)
<b>559</b>	<b>268</b>	<b>-</b>	<b>827</b>	<b>775</b>	<b>532</b>	<b>-</b>	<b>1 307</b>
(168)	(59)	-	(227)	(115)	(140)	-	(255)
136	1	-	137	202	2	-	204
<b>527</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>737</b>	<b>862</b>	<b>394</b>	<b>-</b>	<b>1 256</b>
472	208	-	680	744	388	2	1 134
55	2	-	57	118	6	(2)	122
			3,00				5,00
			2,98				4,97

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011		
	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1 112</b>	<b>(208)</b>	<b>904</b>
Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs	(38)	15	(23)
- dont évaluation reprise en résultat net	(22)	8	(14)
- dont évaluation directe par capitaux propres	(16)	7	(9)
Réévaluation à la juste valeur des titres "disponibles à la vente"	22	-	22
- dont évaluation reprise en résultat net	-	-	-
- dont évaluation directe par capitaux propres	22	-	22
Ecarts de change sur conversion des activités à l'étranger	(140)	-	(140)
<b>Produits (charges) nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(156)</b>	<b>15</b>	<b>(141)</b>
- dont part des sociétés mises en équivalence	(45)	-	(45)
<b>Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>956</b>	<b>(193)</b>	<b>763</b>
- dont part des actionnaires de Peugeot S.A.			679
- dont part des minoritaires			84

30 juin 2010			2010		
Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
<b>964</b>	<b>(227)</b>	<b>737</b>	<b>1 511</b>	<b>(255)</b>	<b>1 256</b>
(8)	2	(6)	49	(17)	32
(6)	2	(4)	(40)	14	(26)
(2)	-	(2)	89	(31)	58
(46)	1	(45)	(35)	1	(34)
-	-	-	-	-	-
(46)	1	(45)	(35)	1	(34)
410	-	410	280	-	280
<b>356</b>	<b>3</b>	<b>359</b>	<b>294</b>	<b>(16)</b>	<b>278</b>
78	-	78	38	-	38
<b>1 320</b>	<b>(224)</b>	<b>1 096</b>	<b>1 805</b>	<b>(271)</b>	<b>1 534</b>
		1 005			1 387
		91			147

## BILANS CONSOLIDÉS – ACTIF

30 juin 2011

(en millions d'euros)	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Écarts d'acquisition	1 468	77	-	1 545
Immobilisations incorporelles	5 098	91	-	5 189
Immobilisations corporelles	14 056	16	-	14 072
Titres mis en équivalence (note 8)	980	52	-	1 032
Titres de participation	102	2	-	104
Autres actifs financiers non courants (note 9)	986	201	(25)	1 162
Autres actifs non courants (note 10)	370	1	-	371
Actifs d'impôts différés	441	67	-	508
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>23 501</b>	<b>507</b>	<b>(25)</b>	<b>23 983</b>
<b>Actifs d'exploitation</b>				
Prêts et créances des activités de financement (note 11)	-	24 250	(183)	24 067
Titres de placement des activités de financement	-	826	-	826
Stocks (note 12)	7 082	-	-	7 082
Clients des activités industrielles et commerciales	3 122	-	(255)	2 867
Impôts courants	139	58	(47)	150
Autres débiteurs	2 126	935	(258)	2 803
	<b>12 469</b>	<b>26 069</b>	<b>(743)</b>	<b>37 795</b>
<b>Actifs financiers courants (note 9)</b>	<b>321</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>321</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>7 306</b>	<b>1 581</b>	<b>(309)</b>	<b>8 578</b>
<b>Total des actifs courants</b>	<b>20 096</b>	<b>27 650</b>	<b>(1 052)</b>	<b>46 694</b>
<b>Total actif</b>	<b>43 597</b>	<b>28 157</b>	<b>(1 077)</b>	<b>70 677</b>

## BILANS CONSOLIDÉS – PASSIF

30 juin 2011

(en millions d'euros)	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social				234
Titres d'autocontrôle				(303)
Réserves et résultats nets - Part du groupe				14 336
Intérêts minoritaires				538
<b>Total des capitaux propres</b>				<b>14 805</b>
Passifs financiers non courants (note 15)	6 784	-	-	6 784
Autres passifs non courants	3 111	-	-	3 111
Provisions non courantes (note 14)	694	22	-	716
Passifs d'impôts différés	472	378	-	850
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>11 061</b>	<b>400</b>	<b>-</b>	<b>11 461</b>
<b>Passifs d'exploitation</b>				
Dettes des activités de financement (note 16)	-	22 895	(343)	22 552
Provisions courantes (note 14)	2 322	50	-	2 372
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés	10 947	-	(10)	10 937
Impôts courants	158	82	(47)	193
Autres créanciers	4 351	1 208	(504)	5 055
	<b>17 778</b>	<b>24 235</b>	<b>(904)</b>	<b>41 109</b>
<b>Passifs financiers courants (note 15)</b>	<b>3 475</b>	<b>-</b>	<b>(173)</b>	<b>3 302</b>
<b>Total des passifs courants</b>	<b>21 253</b>	<b>24 235</b>	<b>(1 077)</b>	<b>44 411</b>
<b>Total passif</b>				<b>70 677</b>

31 déc. 2010

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Écarts d'acquisition	1 428	77	-	1 505
Immobilisations incorporelles	4 854	92	-	4 946
Immobilisations corporelles	13 714	14	-	13 728
Titres mis en équivalence (note 8)	1 002	54	-	1 056
Titres de participation	100	2	-	102
Autres actifs financiers non courants (note 9)	796	157	(25)	928
Autres actifs non courants (note 10)	333	1	-	334
Actifs d'impôts différés	419	63	-	482
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>22 646</b>	<b>460</b>	<b>(25)</b>	<b>23 081</b>
<b>Actifs d'exploitation</b>				
Prêts et créances des activités de financement (note 11)	-	23 491	(153)	23 338
Titres de placement des activités de financement	-	707	-	707
Stocks (note 12)	5 947	-	-	5 947
Clients des activités industrielles et commerciales	2 051	-	(175)	1 876
Impôts courants	169	27	(4)	192
Autres débiteurs	1 959	748	(130)	2 577
	<b>10 126</b>	<b>24 973</b>	<b>(462)</b>	<b>34 637</b>
<b>Actifs financiers courants (note 9)</b>	<b>306</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>306</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>9 278</b>	<b>1 316</b>	<b>(127)</b>	<b>10 467</b>
<b>Total des actifs courants</b>	<b>19 710</b>	<b>26 289</b>	<b>(589)</b>	<b>45 410</b>
<b>Total actif</b>	<b>42 356</b>	<b>26 749</b>	<b>(614)</b>	<b>68 491</b>

31 déc. 2010

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social				234
Titres d'autocontrôle				(303)
Réserves et résultats nets - Part du groupe				13 897
Intérêts minoritaires				475
<b>Total des capitaux propres</b>				<b>14 303</b>
Passifs financiers non courants (note 15)	8 259	-	-	8 259
Autres passifs non courants	2 772	-	-	2 772
Provisions non courantes (note 14)	704	23	-	727
Passifs d'impôts différés	490	389	-	879
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12 225</b>	<b>412</b>	<b>-</b>	<b>12 637</b>
<b>Passifs d'exploitation</b>				
Dettes des activités de financement (note 16)	-	21 704	(152)	21 552
Provisions courantes (note 14)	2 418	46	-	2 464
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés	9 571	-	(10)	9 561
Impôts courants	59	61	(3)	117
Autres créanciers	3 937	1 012	(305)	4 644
	<b>15 985</b>	<b>22 823</b>	<b>(470)</b>	<b>38 338</b>
<b>Passifs financiers courants (note 15)</b>	<b>3 357</b>	<b>-</b>	<b>(144)</b>	<b>3 213</b>
<b>Total des passifs courants</b>	<b>19 342</b>	<b>22 823</b>	<b>(614)</b>	<b>41 551</b>
<b>Total passif</b>				<b>68 491</b>

# TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

30 juin 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>725</b>	<b>179</b>	-	<b>904</b>
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :				
- Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur	1 497	8	-	1 505
- Dotations nettes aux provisions	(82)	5	-	(77)
- Variation des impôts différés	(38)	(20)	-	(58)
- Résultats sur cessions et autres	11	-	-	11
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	(16)	(1)	-	(17)
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement	(89)	-	-	(89)
Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location	(88)	-	-	(88)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>1 920</b>	<b>171</b>	-	<b>2 091</b>
Variation des actifs et passifs d'exploitation (note 17)	(412)	109	(153)	(456)
<b>Flux liés à l'exploitation</b>	<b>1 508</b>	<b>280</b>	<b>(153)</b>	<b>1 635</b>
Cessions de sociétés consolidées	-	-	-	-
Cessions de titres de participation	-	-	-	-
Acquisitions de sociétés consolidées	(55)	-	-	(55)
Acquisitions de titres de participation	(31)	-	-	(31)
Cessions d'immobilisations corporelles	37	3	-	40
Cessions d'immobilisations incorporelles	2	-	-	2
Investissements en immobilisations corporelles	(952)	(7)	-	(959)
Investissements en immobilisations incorporelles	(663)	(6)	-	(669)
Variation des fournisseurs d'immobilisations	22	-	-	22
Autres	(46)	-	-	(46)
<b>Flux liés aux investissements</b>	<b>(1 686)</b>	<b>(10)</b>	-	<b>(1 696)</b>
Dividendes versés :				
- Aux actionnaires de Peugeot S.A.	(250)	-	-	(250)
- Intragroupe	-	-	-	-
- Aux minoritaires des filiales intégrées	(24)	-	-	(24)
(Acquisitions) Cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	-
Variation des autres actifs et passifs financiers (note 17)	(1 500)	-	(29)	(1 529)
Autres	-	-	-	-
<b>Flux des opérations financières</b>	<b>(1 774)</b>	-	<b>(29)</b>	<b>(1 803)</b>
Mouvements de conversion	(56)	(5)	-	(61)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>(2 008)</b>	<b>265</b>	<b>(182)</b>	<b>(1 925)</b>
Trésorerie nette au début de l'exercice	9 253	1 316	(127)	10 442
<b>Trésorerie nette de clôture (note 17)</b>	<b>7 245</b>	<b>1 581</b>	<b>(309)</b>	<b>8 517</b>

30 juin 2010				2010			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
<b>527</b>	<b>210</b>	-	<b>737</b>	<b>862</b>	<b>394</b>	-	<b>1 256</b>
1 517	7	-	1 524	2 950	16	-	2 966
(105)	5	-	(100)	(410)	12	-	(398)
20	(30)	-	(10)	23	(47)	-	(24)
25	-	-	25	(12)	(23)	-	(35)
(121)	(1)	-	(122)	(172)	(2)	-	(174)
18	-	-	18	70	-	-	70
(110)	-	-	(110)	(54)	-	-	(54)
<b>1 771</b>	<b>191</b>	-	<b>1 962</b>	<b>3 257</b>	<b>350</b>	-	<b>3 607</b>
(229)	(46)	40	(235)	517	(196)	117	438
<b>1 542</b>	<b>145</b>	<b>40</b>	<b>1 727</b>	<b>3 774</b>	<b>154</b>	<b>117</b>	<b>4 045</b>
-	-	-	-	1	-	-	1
30	-	-	30	30	-	-	30
(17)	(39)	-	(56)	(57)	(39)	3	(93)
(11)	-	-	(11)	(50)	-	-	(50)
25	5	-	30	112	57	-	169
-	-	-	-	5	-	-	5
(695)	(8)	-	(703)	(1 672)	(16)	-	(1 688)
(589)	(4)	-	(593)	(1 193)	(8)	-	(1 201)
48	-	-	48	(4)	-	-	(4)
8	6	-	14	24	5	-	29
<b>(1 201)</b>	<b>(40)</b>	-	<b>(1 241)</b>	<b>(2 804)</b>	<b>(1)</b>	<b>3</b>	<b>(2 802)</b>
-	-	-	-	-	-	-	-
140	(140)	-	-	140	(140)	-	-
(5)	-	-	(5)	(6)	-	-	(6)
-	-	-	-	-	-	-	-
603	-	(127)	476	237	-	(129)	108
4	-	-	4	4	3	(3)	4
<b>742</b>	<b>(140)</b>	<b>(127)</b>	<b>475</b>	<b>375</b>	<b>(137)</b>	<b>(132)</b>	<b>106</b>
141	29	-	170	91	11	-	102
<b>1 224</b>	<b>(6)</b>	<b>(87)</b>	<b>1 131</b>	<b>1 436</b>	<b>27</b>	<b>(12)</b>	<b>1 451</b>
7 817	1 289	(115)	8 991	7 817	1 289	(115)	8 991
<b>9 041</b>	<b>1 283</b>	<b>(202)</b>	<b>10 122</b>	<b>9 253</b>	<b>1 316</b>	<b>(127)</b>	<b>10 442</b>

## VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital social	Titres d'auto-contrôle	Réserves hors écarts d'évaluation	Écarts d'évaluation - Part du groupe			Capitaux propres - part du groupe	Capitaux propres - intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
				Couvertures des flux futurs	Titres "disponibles à la vente"	Écarts de conversion			
<i>(en millions d'euros)</i>									
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>234</b>	<b>(303)</b>	<b>12 236</b>	<b>12</b>	<b>134</b>	<b>(1)</b>	<b>12 312</b>	<b>135</b>	<b>12 447</b>
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	680	(4)	(45)	374	1 005	91	1 096
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	4	-	-	-	4	-	4
Variations de périmètre et autres	-	-	114	-	-	-	114	189	303
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Composante option de conversion des obligations convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>234</b>	<b>(303)</b>	<b>13 034</b>	<b>8</b>	<b>89</b>	<b>373</b>	<b>13 435</b>	<b>410</b>	<b>13 845</b>
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	454	36	11	(119)	382	56	438
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	5	-	-	-	5	2	7
Variations de périmètre et autres	-	-	6	-	-	-	6	8	14
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Composante option de conversion des obligations convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>234</b>	<b>(303)</b>	<b>13 499</b>	<b>44</b>	<b>100</b>	<b>254</b>	<b>13 828</b>	<b>475</b>	<b>14 303</b>
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	806	(26)	22	(123)	679	84	763
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	6	-	-	-	6	2	8
Variations de périmètre et autres	-	-	4	-	-	-	4	16	20
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Composante option de conversion des obligations convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés <sup>(1)</sup>	-	-	(250)	-	-	-	(250)	(39)	(289)
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>234</b>	<b>(303)</b>	<b>14 065</b>	<b>18</b>	<b>122</b>	<b>131</b>	<b>14 267</b>	<b>538</b>	<b>14 805</b>

<sup>(1)</sup> Dividendes de 250 millions d'euros : l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2011 a décidé le versement d'un dividende de 1,10 euro par action, payé aux actionnaires le 7 juin 2011.



# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 30 juin 2011

<b>Généralités</b>	Note 1 - Principes comptables . . . . .	48
	Note 2 - Périmètre de consolidation . . . . .	48
	Note 3 - Information sectorielle . . . . .	49
<b>Comptes de résultats</b>	Note 4 - Frais d'études, de recherche et de développement . . . . .	50
	Note 5 - Produits et charges opérationnels non courants . . . . .	51
	Note 6 - Impôts sur les résultats . . . . .	52
	Note 7 - Résultat net par action . . . . .	52
<b>Bilans - Actif</b>	Note 8 - Titres mis en équivalence . . . . .	53
	Note 9 - Actifs financiers courants et non courants . . . . .	54
	Note 10 - Autres actifs non courants . . . . .	55
	Note 11 - Prêts et créances des activités de financement . . . . .	55
	Note 12 - Stocks . . . . .	55
<b>Bilans - Passif</b>	Note 13 - Capital et programmes de rachat d'actions . . . . .	56
	Note 14 - Provisions courantes et non courantes . . . . .	56
	Note 15 - Passifs financiers des activités industrielles et commerciales . . . . .	57
	Note 16 - Dettes des activités de financement . . . . .	57
<b>Informations complémentaires</b>	Note 17 - Notes annexes aux tableaux de flux de trésorerie consolidés . . . . .	58
	Note 18 - Position financière nette des activités industrielles et commerciales . . . . .	59
	Note 19 - Risques de marché . . . . .	59
	Note 20 - Engagements hors bilan et passifs éventuels . . . . .	59
	Note 21 - Événements postérieurs à la clôture . . . . .	59

## Préambule

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 y compris les notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 22 juillet 2011.

## NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 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 2010.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 du groupe PSA Peugeot Citroën sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2010. Ces comptes consolidés annuels 2010 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Tous les textes du référentiel IFRS publiés par l'IASB et qui sont d'application obligatoire à l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2011 sont les mêmes que ceux adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire en Union européenne, à l'exception de la norme IAS 39, que l'Union européenne n'a que partiellement adoptée. La partie non adoptée est sans effet sur les comptes du groupe PSA Peugeot Citroën.

Par conséquent, les comptes du Groupe sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS obligatoires, telles que publiées par l'IASB.

Au cours du premier semestre 2011, le Plan d'amélioration annuel IFRS 2010 a été adopté par l'Union européenne et est d'application obligatoire pour la première fois par le groupe PSA Peugeot Citroën au 1<sup>er</sup> janvier 2011. Les amendements apportés par ce Plan d'amélioration annuel 2010 sont sans impact significatif sur les comptes du Groupe.

Le Groupe n'est pas concerné par les autres textes adoptés par l'Union européenne au premier semestre et applicables obligatoirement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Au cours du premier semestre 2011, l'Union européenne n'a adopté aucune norme qui serait applicable au Groupe sur les exercices 2012 et suivants.

## NOTE 2 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

L'évolution du nombre de sociétés consolidées sur le premier semestre 2011 est la suivante :

	30 juin 2011
<b>Nombre de sociétés à l'ouverture</b>	<b>418</b>
Nouvelles sociétés :	18
- Automobile	3
- Equipement automobile	5
- Transport et logistique	10
- Financement et assurances	-
Sociétés cédées ou déconsolidées	-
Sociétés absorbées et autres	(1)
<b>Nombre de sociétés à la clôture</b>	<b>435</b>

Les nouvelles sociétés consolidées concernent principalement les sociétés du groupe MERCURIO.

### Acquisition du groupe Mercurio par Gefco

Le 17 mai 2011, Gefco a finalisé l'acquisition de 70% du capital du groupe Mercurio, suite à l'approbation des autorités de la concurrence. Cette acquisition permet à Gefco d'accélérer son développement dans la logistique automobile aval, de poursuivre la diversification de son portefeuille clients ainsi que son développement à l'international. Des synergies entre les deux groupes permettront également à Gefco de renforcer la compétitivité de son réseau européen.

Le coût d'acquisition initial de 36 millions d'euros (hors frais d'acquisition comptabilisés en charges) a été alloué aux actifs acquis et dettes reprises identifiables.

Cette allocation a été effectuée après prise en compte des principaux ajustements de juste valeur suivants :

- Relation clients et marque Mercurio, pour 42 millions d'euros,
- Flotte de véhicules, pour 4 millions d'euros.

Ces actifs incorporels et corporels ont fait l'objet d'une évaluation par un expert indépendant externe ;

- Passifs d'impôts différés correspondants, pour 15 millions d'euros.

Après prise en compte de la juste valeur de la quote-part des minoritaires, l'écart d'acquisition résiduel (méthode du goodwill complet), s'élève à 45 millions d'euros. Il représente essentiellement la valeur des contrats futurs à la date d'acquisition, le capital humain et le contrat avec Gefco.

Ce regroupement a été comptabilisé sur des bases provisoires, les montants affectés aux actifs acquis et dettes reprises et à l'écart d'acquisition étant susceptibles d'être modifiés dans un délai d'un an à compter du 17 mai 2011.

Les coûts d'acquisition ont été comptabilisés en charges et ne sont pas significatifs.

Sur le premier semestre 2011, la contribution de Mercurio au chiffre d'affaires du groupe PSA Peugeot Citroën est de 46 millions d'euros. Elle n'est pas significative sur le résultat opérationnel courant.

Les autres modifications de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2011 n'ont pas eu, ni individuellement, ni globalement, d'impact significatif sur les données consolidées du Groupe.

## NOTE 3 - INFORMATION SECTORIELLE

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

La définition des secteurs d'activité est développée dans l'annexe aux comptes annuels 2010.

Le Groupe exerce depuis début 2009 une activité d'assurance. Celle-ci, peu significative, est intégrée au secteur "Financement".

30 juin 2011 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres activités	Éliminations et réconciliations	Total
<b>Chiffre d'affaires net</b>							
- de l'activité (hors groupe)	22 559	6 973	743	788	72	-	<b>31 135</b>
- ventes interactives (groupe)	26	1 177	1 274	154	42	(2 673)	-
<b>Total</b>	<b>22 585</b>	<b>8 150</b>	<b>2 017</b>	<b>942</b>	<b>114</b>	<b>(2 673)</b>	<b>31 135</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>405</b>	<b>340</b>	<b>143</b>	<b>274</b>	<b>5</b>	<b>(10)</b>	<b>1 157</b>
Produits opérationnels non courants	13	-	-	-	-	-	<b>13</b>
Frais de rationalisation	1	(32)	(15)	-	-	6	<b>(40)</b>
Pertes de valeur et contrats onéreux (note 5)	-	-	-	-	(2)	-	<b>(2)</b>
Autres charges opérationnelles non courantes	(1)	(1)	-	-	1	-	<b>(1)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>418</b>	<b>307</b>	<b>128</b>	<b>274</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>	<b>1 127</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>(55)</b>				<b>(77)</b>	<b>(132)</b>
Impôts sur les résultats		(61)		(96)		(51)	<b>(208)</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	99	16	-	1	1	-	<b>117</b>
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>207</b>		<b>179</b>			<b>904</b>
<b>Investissements <sup>(1)</sup></b>	<b>1 313</b>	<b>275</b>	<b>25</b>	<b>13</b>	<b>2</b>		<b>1 628</b>

<sup>(1)</sup> hors ventes avec clauses de rachat

Au premier semestre 2011, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 524 millions d'euros. Le coût du risque au titre de cette période s'élève à 53 millions d'euros. La contribution du groupe Mercurio est indiquée en note 2.

<b>30 juin 2010</b> (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres activités	Éliminations et réconciliations	Total
<b>Chiffre d'affaires net</b>							
- de l'activité (hors groupe)	21 165	5 786	591	774	78	-	<b>28 394</b>
- ventes interactivités (groupe)	9	1 040	1 125	145	50	(2 369)	-
<b>Total</b>	<b>21 174</b>	<b>6 826</b>	<b>1 716</b>	<b>919</b>	<b>128</b>	<b>(2 369)</b>	<b>28 394</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>525</b>	<b>217</b>	<b>122</b>	<b>269</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1 137</b>
Produits opérationnels non courants	2	61	1	-	-	-	<b>64</b>
Frais de rationalisation	(33)	(58)	-	-	-	-	<b>(91)</b>
Pertes de valeur et contrats onéreux (note 5)	(35)	-	-	-	(2)	-	<b>(37)</b>
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(5)	-	-	-	-	<b>(5)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>459</b>	<b>215</b>	<b>123</b>	<b>269</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1 068</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>(62)</b>		<b>(1)</b>		<b>(178)</b>	<b>(241)</b>
Impôts sur les résultats		(48)		(59)		(120)	<b>(227)</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	130	7	-	1	(1)	-	<b>137</b>
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>112</b>		<b>210</b>			<b>737</b>
<b>Investissements <sup>(1)</sup></b>	<b>1 077</b>	<b>194</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>3</b>		<b>1 296</b>

<sup>(1)</sup> hors ventes avec clauses de rachat

Au premier semestre 2010, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 505 millions d'euros. Le coût du risque au titre de cette période s'élève à 54 millions d'euros.

<b>2010</b> (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Transport et logistique	Financement	Autres activités	Éliminations et réconciliations	Total
<b>Chiffre d'affaires net</b>							
- de l'activité (hors groupe)	41 386	11 760	1 217	1 559	139	-	<b>56 061</b>
- ventes interactivités (groupe)	19	2 036	2 134	293	79	(4 561)	-
<b>Total</b>	<b>41 405</b>	<b>13 796</b>	<b>3 351</b>	<b>1 852</b>	<b>218</b>	<b>(4 561)</b>	<b>56 061</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>621</b>	<b>456</b>	<b>198</b>	<b>507</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>1 796</b>
Produits opérationnels non courants	249	87	13	27	-	-	<b>376</b>
Frais de rationalisation	(77)	(117)	(1)	-	(1)	-	<b>(196)</b>
Pertes de valeur et contrats onéreux (note 5)	(230)	-	-	-	(4)	-	<b>(234)</b>
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(6)	-	-	-	-	<b>(6)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>563</b>	<b>420</b>	<b>210</b>	<b>534</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>1 736</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>(117)</b>		<b>(2)</b>		<b>(310)</b>	<b>(429)</b>
Impôts sur les résultats		(90)		(140)		(25)	<b>(255)</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	184	19	-	2	(1)	-	<b>204</b>
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>232</b>		<b>394</b>			<b>1 256</b>
<b>Investissements <sup>(1)</sup></b>	<b>2 375</b>	<b>460</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>4</b>		<b>2 889</b>

<sup>(1)</sup> hors ventes avec clauses de rachat

En 2010, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 1 000 millions d'euros. Le coût du risque au titre de cet exercice s'élève à 129 millions d'euros.

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

(en millions d'euros)	<b>30 juin 2011</b>	30 juin 2010	2010
Total des dépenses engagées	(1 221)	(1 113)	(2 340)
Frais de développement activés <sup>(1)</sup>	584	537	1 097
<b>Frais non activés</b>	<b>(637)</b>	<b>(576)</b>	<b>(1 243)</b>
Amortissement des frais de développement activés	(428)	(417)	(832)
<b>Total</b>	<b>(1 065)</b>	<b>(993)</b>	<b>(2 075)</b>

<sup>(1)</sup> Les frais financiers activés au titre de la norme IAS 23 révisée "Coûts d'emprunts" ne figurent pas parmi les frais de développement activés indiqués ci-dessus.

## NOTE 5 - PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
Résultat de cession de biens immobiliers	12	3	58
Reprise de provision pour obligation de financement minimum des retraites	-	-	204
Autres produits opérationnels non courants	1	61	114
<b>Produits opérationnels non courants</b>	<b>13</b>	<b>64</b>	<b>376</b>
Perte de valeur des UGT et provisions pour contrats onéreux de la division Automobile (note 5.1)	-	(35)	(230)
Perte de valeur des UGT et autres dépréciations du groupe Faurecia (note 5.2)	-	-	-
Perte de valeur des UGT des autres secteurs	(2)	(2)	(4)
Frais de rationalisation des structures (note 5.3)	(40)	(91)	(196)
Autres charges opérationnelles non courantes	(1)	(5)	(6)
<b>Charges opérationnelles non courantes</b>	<b>(43)</b>	<b>(133)</b>	<b>(436)</b>

En 2010, les produits opérationnels non courants incluaient :

- un profit résultant de la reprise de la provision pour obligation de financement minimum des retraites antérieurement constituée en application d'IFRIC 14,
- un profit résultant de l'acquisition à des conditions avantageuses de Plastal Allemagne et Plastal Espagne par Faurecia (84 millions d'euros au 31 décembre 2010).

### 5.1. PERTE DE VALEUR DES UGT ET PROVISIONS POUR CONTRATS ONÉREUX DE LA DIVISION AUTOMOBILE

Des tests de perte de valeur sont effectués sur les valeurs comptables de chaque UGT Véhicules ainsi que sur celle de l'UGT globale Division Automobile en application du principe précisé en note 1.14 des comptes annuels. A fin décembre 2010, les tests effectués avaient conduit à constater une charge de 230 millions d'euros en résultat non courant au titre de contrats onéreux concernant deux UGT Véhicules.

A fin juin 2011, compte tenu de l'évolution de certains paramètres importants, ces tests ont été mis à jour. Les tests effectués confirment les prévisions de flux futurs de trésorerie actualisés.

Pour les différentes UGT sensibles à l'évolution du cours du Yen, le Groupe a mis à jour, au 30 juin 2011, ses tests de sensibilité à la parité Yen/Euro. En faisant varier la parité Yen/Euro retenue dans le test de référence (parité inscrite dans la fourchette du consensus de marché en juin 2011) de +/- 5%, la provision du premier semestre 2011 aurait été, soit minorée de 88 millions d'euros, soit au contraire majorée de 127 millions d'euros.

Pour l'ensemble des autres UGT, le Groupe a également mis à jour des tests de sensibilité aux hypothèses clé sur la base d'une augmentation de 1% du taux d'actualisation, de la diminution des marges de 200 euros par véhicule et d'une baisse de volumes de 10%. La baisse de valeur d'utilité consécutive à ces variations d'hypothèses ne remettrait pas en cause la valorisation des actifs immobilisés au bilan.

### 5.2. PERTE 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 2011, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué.

### 5.3. FRAIS DE RATIONALISATION DES STRUCTURES

#### Division automobile

Les frais de rationalisation de la division Automobile s'élèvent à +1 million d'euros au 30 juin 2011 et s'expliquent principalement par les éléments ci-après :

Au 31 décembre 2010, le Groupe avait constaté, au titre du plan d'adéquation des emplois et des compétences d'octobre 2010, une charge nette de restructuration estimée à 27 millions d'euros pour 605 départs volontaires. Au 30 juin 2011, une actualisation des coûts et des effectifs (effectifs concernés désormais estimés à 405 personnes) s'est traduite par une reprise nette de provision de 7 millions d'euros.

Le coût des réductions d'effectifs dans les autres pays d'Europe s'élève sur le semestre à 8 millions d'euros.

### Division Equipement automobile (groupe Faurecia)

Les frais de rationalisation du groupe Faurecia s'élèvent à 32 millions d'euros au 30 juin 2011. Il s'agit, à hauteur de 29 millions, de coûts de restructuration portant sur un effectif de 1 535 personnes.

### Division Transport et logistique

Lors d'un Comité Central d'Entreprise qui s'est tenu le 25 mai 2011, le direction de Gefco S.A. a annoncé la mise en place d'un Plan de Sauvegarde de l'Emploi. Il prévoit la fermeture ou la cession de plusieurs sites et la suppression de 232 postes. Une charge de restructuration a été constatée au 30 juin 2011 pour 15 millions d'euros (dont 6 vis à vis de la division Automobile sans effet sur les comptes du Groupe).

## NOTE 6 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôt 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.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
<b>Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale</b>	<b>995</b>	<b>827</b>	<b>1 307</b>
<i>Taux d'impôt légal en France pour l'exercice</i>	<i>34,4%</i>	<i>34,4%</i>	<i>34,4%</i>
<b>Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice</b>	<b>(343)</b>	<b>(285)</b>	<b>(450)</b>
Différences permanentes	3	20	76
Résultat taxable à taux réduit	21	22	38
Crédits d'impôts	52	30	38
Différences de taux à l'étranger et autres	51	14	102
Actifs sur déficits non reconnus et pertes de valeur	8	(28)	(59)
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>(208)</b>	<b>(227)</b>	<b>(255)</b>
<i>Taux effectif d'impôt groupe</i>	<i>20,9%</i>	<i>27,4%</i>	<i>19,5%</i>

## NOTE 7 - 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 :

### 7.1. RESULTAT 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, sous déduction des détentions par le Groupe de ses propres actions.

	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
Résultat net consolidé - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	806	680	1 134
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	226 861 801	226 861 703	226 861 714
<b>Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro <i>(en euros)</i></b>	<b>3,55</b>	<b>3,00</b>	<b>5,00</b>

## 7.2. RESULTAT 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, les plans d'attribution d'actions gratuites aux salariés et la conversion des OCEANE lorsqu'elle est dilutive. Les effets du calcul sont les suivants :

### A - Effet sur le nombre moyen d'actions

	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	226 861 801	226 861 703	226 861 714
Effet dilutif suivant la méthode du "rachat d'actions" des :			
- plans d'options d'achat d'actions	-	-	-
- OCEANE	3 323 721	-	-
Effet dilutif du plan d'attribution gratuite d'actions de Peugeot S.A.	608 954	-	202 985
<b>Nombre moyen d'actions après dilution</b>	<b>230 794 476</b>	<b>226 861 703</b>	<b>227 064 699</b>

Les OCEANE de Peugeot S.A. ainsi que le plan d'attribution d'actions gratuites accordé en 2010 ont un effet dilutif sur le nombre moyen d'actions. Compte tenu du cours moyen de l'action Peugeot S.A. sur la période, les plans d'options d'achat d'actions n'ont pas eu d'effet de dilution potentielle.

### B - Effet de la dilution de Faurecia sur le résultat net consolidé - part du groupe

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
Résultat net consolidé - part du groupe	806	680	1 134
Effet de la dilution chez Faurecia	(7)	(3)	(5)
<b>Résultat net consolidé (après effet de la dilution de Faurecia)</b>	<b>799</b>	<b>677</b>	<b>1 129</b>
<i>Résultat net - part du groupe - dilué par action (en euros)</i>	<i>3,46</i>	<i>2,98</i>	<i>4,97</i>

L'OCEANE, les plans d'options d'achat 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. Ainsi, la part du groupe PSA dans le résultat net de Faurecia est ainsi diluée.

## NOTE 8 - TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence sont essentiellement des sociétés en coopération produisant, soit des pièces ou organes automobiles, soit des véhicules complets.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2011	2010
<b>À l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 056</b>	<b>799</b>
Dividendes et transferts de résultat	(100)	(30)
Quote-part du résultat net	117	204
Entrées en consolidation	5	1
Augmentation / (Diminution) de capital	-	1
Variations de périmètre et autre <sup>(1)</sup>	(1)	43
Écart de conversion	(45)	38
<b>À la clôture de l'exercice</b>	<b>1 032</b>	<b>1 056</b>
Dont		
- écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	64	68
- autres écarts d'acquisition	7	6

<sup>(1)</sup> En mai 2010, Banque PSA Finance, par l'intermédiaire de sa filiale néerlandaise PSA Finance Nederland B.V., avait acquis 50% supplémentaires de sa filiale chinoise Dongfeng Peugeot Citroën Auto Finance Company Ltd, désormais détenue à 75%. Compte tenu du partage de la gouvernance avec le partenaire chinois, cette filiale continue d'être mise en équivalence.

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	30 juin 2011	31 déc. 2010
<b>Coopération avec Renault</b>			
Française de Mécanique	50 %	17	18
Société de Transmissions Automatiques	20 %	2	2
<b>Coopération avec Fiat</b>			
Sevelnord	50 %	100	104
Gisevel	50 %	1	1
Sevelind	50 %	9	12
Sevel SpA	50 %	68	71
<b>Coopération avec Toyota</b>			
Toyota Peugeot Citroën Automobiles	50 %	133	127
<b>Coopération avec Dongfeng</b>			
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile <sup>(1)</sup>	50 %	594	610
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd <sup>(1)</sup>	75 %	52	54
<b>Autres</b>			
Autres hors Faurecia <sup>(1)</sup>		18	13
Sociétés du groupe Faurecia		31	35
<b>Total</b>		<b>1 025</b>	<b>1 047</b>

<sup>(1)</sup> Y compris écart d'acquisition

La quote-part des capitaux des sociétés mises en équivalence se décompose en 1 032 millions d'euros de quote-parts de capitaux propres positives classées en "Titres mis en équivalence" et -7 millions d'euros de quote-parts négatives classées en "Provisions non courantes".

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	30 juin 2011	30 juin 2010	31 déc. 2010
<b>Coopération avec Renault</b>				
Française de Mécanique	50 %	(2)	(1)	(3)
Société de Transmissions Automatiques	20 %	-	-	(1)
<b>Coopération avec Fiat</b>				
Sevelnord	50 %	2	-	8
Gisevel	50 %	-	-	(21)
Sevelind	50 %	(1)	(2)	(3)
Sevel SpA	50 %	(3)	5	6
<b>Coopération avec Toyota</b>				
Toyota Peugeot Citroën Automobiles	50 %	21	29	37
<b>Coopération avec Dongfeng</b>				
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile <sup>(1)</sup>	50 %	83	97	159
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd	75 %	2	1	2
<b>Autres</b>				
Autres hors Faurecia		(1)	1	1
Sociétés du groupe Faurecia		16	7	19
<b>Total</b>		<b>117</b>	<b>137</b>	<b>204</b>

<sup>(1)</sup> Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles bénéficie jusqu'au 31 décembre 2012 d'un avantage fiscal qui lui permet d'abaisser, au 30 juin 2011, son taux d'impôt effectif à 11% de son résultat avant impôt.

## NOTE 9 - ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

(en millions d'euros)	30 juin 2011		31 déc. 2010	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Prêts et créances	150	240	150	282
Actifs financiers classés en "disponibles à la vente"	213	-	191	-
Actifs financiers classés en "juste valeur par résultat"	673	-	410	-
Instruments dérivés	126	81	177	24
<b>Total des actifs financiers (valeurs nettes)</b>	<b>1 162</b>	<b>321</b>	<b>928</b>	<b>306</b>

La valeur des actifs financiers classés en actifs "disponibles à la vente" comprend une plus-value latente de 126 millions d'euros à la clôture (104 millions d'euros à l'ouverture) constatée directement en capitaux propres.



## NOTE 10 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010
Excédents versés sur engagements de retraite	2	2
Parts FMEA	83	59
Instruments dérivés <sup>(1)</sup>	6	21
Dépôts de garantie et autres	280	252
<b>Total</b>	<b>371</b>	<b>334</b>

<sup>(1)</sup> Ce poste correspond à la part non courante des instruments dérivés sur risque matières.

## NOTE 11 - PRÊTS ET CRÉANCES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010
<b>Encours net "Retail et Corporate &amp; assimilés"</b>		
Vente à crédit	10 166	9 971
Location longue durée	4 667	4 665
Location avec option d'achat	2 372	2 492
Autres créances	189	201
Comptes ordinaires et autres	84	71
<b>Total encours net "Retail et Corporate &amp; assimilés"</b>	<b>17 478</b>	<b>17 400</b>
<b>Encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux"</b>		
Financement aux réseaux	5 821	5 165
Autres créances	587	562
Autres	364	284
<b>Total encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux"</b>	<b>6 772</b>	<b>6 011</b>
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-	80
Éliminations	(183)	(153)
<b>Total</b>	<b>24 067</b>	<b>23 338</b>

Les crédits à la clientèle finale comprennent 2 749 millions d'euros de créances de financement Automobile titrisées non décomptabilisées au 30 juin 2011 (4 334 millions d'euros au 31 décembre 2010). Le groupe Banque PSA Finance a procédé à plusieurs opérations de titrisation par l'intermédiaire d'entités ad hoc.

En juin 2011, la succursale espagnole de Banque PSA Finance a procédé au rachat anticipé des créances cédées en 2009 au compartiment 2009-1 du Fonds Commun de Créances Auto ABS. Il a été procédé en conséquence à la liquidation anticipée de ce compartiment.

Les financements obtenus dans le cadre des titrisations sont présentés en note 16 "Dettes des activités de financement".

## NOTE 12 - STOCKS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	31 déc. 2010
Matières premières et approvisionnements	778	649	678
Produits semi-ouvrés et encours	963	831	825
Marchandises et véhicules d'occasion	746	673	845
Produits finis et pièces de rechange	4 595	3 883	3 599
<b>Valeur nette totale</b>	<b>7 082</b>	<b>6 036</b>	<b>5 947</b>
dont valeur brute	7 525	6 512	6 449
dont dépréciation	(443)	(476)	(502)

## NOTE 13 - CAPITAL ET PROGRAMMES DE RACHAT D'ACTIONS

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. Sur le premier semestre 2011 et sur l'exercice 2010, aucun rachat d'actions n'a été effectué.

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

<i>(en nombre d'actions)</i>	Autorisations	Réalizations	
		30 juin 2011	2010
<b>Détentions à l'ouverture</b>		<b>7 187 450</b>	<b>7 187 450</b>
<b>Achat d'actions</b>			
Assemblée Générale ordinaire du 3 juin 2009	16 000 000	-	-
Assemblée Générale ordinaire du 2 juin 2010	16 000 000	-	-
Assemblée Générale ordinaire du 31 mai 2011	16 000 000	-	n/a
<b>Annulation d'actions</b>			
Assemblée Générale extraordinaire du 3 juin 2009	10% du capital	-	-
Assemblée Générale extraordinaire du 2 juin 2010	10% du capital	-	-
Assemblée Générale extraordinaire du 31 mai 2011	10% du capital	-	n/a
<b>Ventes d'actions</b>			
Levées d'options d'achat		-	-
<b>Détentions à la clôture</b>		<b>7 187 450</b>	<b>7 187 450</b>
Couverture des plans d'options en cours		5 392 107	5 392 107
Couverture des plans d'options futurs		462 543	462 543
Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites		816 000	816 000
Titres en surnombre à affecter		516 800	516 800

Le capital social s'élève à 234 049 333 actions de valeur nominale de 1 euro chacune.

## NOTE 14 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

### 14.1. ÉVOLUTION DES PROVISIONS NON COURANTES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	2010
<b>À l'ouverture de l'exercice</b>	<b>727</b>	<b>986</b>
<b>Variations par résultat</b>		
Dotations	77	138
Utilisations	(81)	(196)
Reprises de provisions	(4)	(253)
	<b>(8)</b>	<b>(311)</b>
<b>Autres variations</b>		
Écart de conversion	(5)	23
Variation de périmètre et autres	2	29
<b>Total à la clôture</b>	<b>716</b>	<b>727</b>
Dont provision pour retraites	560	564

### 14.2. ÉVOLUTION DES PROVISIONS COURANTES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	2010
<b>À l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2 464</b>	<b>2 399</b>
<b>Variations par résultat</b>		
Dotations	574	1 434
Utilisations	(504)	(1 250)
Reprises de provisions <sup>(1)</sup>	(139)	(295)
	<b>(69)</b>	<b>(111)</b>
<b>Autres variations</b>		
Écart de conversion	(18)	53
Variation de périmètre et autres	(5)	123
<b>Total à la clôture</b>	<b>2 372</b>	<b>2 464</b>
Dont provision pour garantie	799	804

<sup>(1)</sup> La baisse constatée des dépenses de garantie a permis, sur la base d'une expérience confirmée, de reprendre la provision à hauteur de 100 millions d'euros sur le premier semestre 2011 (214 millions d'euros en 2010).

## NOTE 15 - PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011		31 déc. 2010	
	Coût amorti ou juste valeur		Coût amorti ou juste valeur	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts obligataires convertibles <sup>(1)</sup>	668	18	657	23
Emprunts obligataires	3 442	1 460	2 967	1 373
Fonds de participation des salariés	18	3	17	5
Emprunts sur locations financement	269	146	295	254
Autres emprunts d'origine long terme	2 378	319	4 311	421
Autres financements à court terme et découverts bancaires	-	1 349	-	1 130
Instruments dérivés	9	7	12	7
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>6 784</b>	<b>3 302</b>	<b>8 259</b>	<b>3 213</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.

Le premier semestre 2011 a enregistré notamment les opérations suivantes :

Le Directoire a pris la décision de rembourser intégralement en deux tranches de 1 milliard chacune, le solde de 2 milliards d'euros en capital restant dû sur l'emprunt d'Etat accordé en avril 2009 classé en "Autres emprunts d'origine long terme". Les remboursements sont intervenus respectivement au 25 février et au 26 avril 2011. L'amortissement anticipé du capital dégage sur la période un produit financier de 69 millions d'euros qui correspond à la différence entre le montant effectivement remboursé par anticipation et le montant de l'emprunt valorisé dans les comptes à la date de décision de remboursement.

En janvier 2011, le Groupe a abondé ses deux émissions obligataires d'octobre 2010. Ainsi, l'émission obligataire à maturité octobre 2013 a été augmentée de 350 millions d'euros et celle à maturité octobre 2016 de 150 millions d'euros. Les rendements offerts sont respectivement inférieurs de l'ordre de 40 et 30 points de base par rapport aux rendements de l'émission initiale.

Par ailleurs, la maturité de la ligne de crédit syndiqué de 2 400 millions d'euros, initialement à juillet 2013, a été repoussée d'un an à juillet 2014.

## NOTE 16 - DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

### 16.1. DETTES FINANCIERES PAR NATURE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010
Titres émis par les FCC dans le cadre de titrisations	2 737	3 381
Autres emprunts obligataires	413	413
Autres dettes constituées par un titre	13 887	11 238
Dettes envers les établissements de crédit	5 295	6 280
	<b>22 332</b>	<b>21 312</b>
Dettes envers la clientèle	563	392
	<b>22 895</b>	<b>21 704</b>
<i>Dettes envers les activités industrielles et commerciales</i>	<i>(343)</i>	<i>(152)</i>
<b>Total</b>	<b>22 552</b>	<b>21 552</b>

### 16.2. OPERATIONS DE REFINANCEMENT

Au cours du premier semestre 2011, Banque PSA Finance a procédé à plusieurs émissions d'EMTN :

- en janvier 2011, pour 750 millions d'euros (taux fixe 3,875%), à échéance janvier 2015,
- en février 2011, pour 1 000 millions d'euros (taux fixe 4,25%), à échéance février 2016,
- en avril 2011, pour 1 250 millions de dollars (878 millions d'euros en date d'émission) sur le marché américain :
  - . 450 millions USD (taux Libor 3 mois + 190 bp) à échéance avril 2014,
  - . 300 millions USD (taux fixe 3,375%) à échéance avril 2014,
  - . 250 millions USD (taux fixe 4,375%) à échéance avril 2016,
  - . 250 millions USD (taux fixe 5,75%) à échéance avril 2021.
- en juin 2011, pour 650 millions d'euros (taux fixe 4%), à échéance juin 2015.

## NOTE 17 - NOTES ANNEXES AUX TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

### 17.1. TRESORERIE NETTE PRÉSENTÉE AU TABLEAU DE FLUX

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	31 déc. 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 306	9 084	9 278
Paiements émis <sup>(1)</sup>	(61)	(43)	(25)
<b>Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales</b>	<b>7 245</b>	<b>9 041</b>	<b>9 253</b>
<b>Trésorerie nette des activités de financement</b>	<b>1 581</b>	<b>1 283</b>	<b>1 316</b>
<i>Élimination des opérations réciproques</i>	<i>(309)</i>	<i>(202)</i>	<i>(127)</i>
<b>Total</b>	<b>8 517</b>	<b>10 122</b>	<b>10 442</b>

<sup>(1)</sup> Il s'agit de paiements en attente de débit des comptes de banque.

### 17.2. DETAIL DES FLUX D'EXPLOITATION DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
(Augmentation) Diminution des stocks	(1 176)	(310)	(281)
(Augmentation) Diminution des clients	(1 126)	(893)	138
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	1 454	638	677
Variation des impôts	126	88	(68)
Autres variations	310	248	51
	<b>(412)</b>	<b>(229)</b>	<b>517</b>
<i>Flux vers les activités de financement</i>	<i>264</i>	<i>84</i>	<i>(11)</i>
<b>Total</b>	<b>(148)</b>	<b>(145)</b>	<b>506</b>

### 17.3. DETAIL DES FLUX D'EXPLOITATION DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
(Augmentation) Diminution des créances de financement des ventes	(880)	(466)	(527)
(Augmentation) Diminution des placements à court terme	(118)	36	79
Augmentation (Diminution) des dettes financières <sup>(1)</sup>	1 256	358	308
Variation des impôts	(9)	10	30
Autres variations <sup>(1)</sup>	(140)	16	(86)
	<b>109</b>	<b>(46)</b>	<b>(196)</b>
<i>Flux vers les activités industrielles et commerciales</i>	<i>(417)</i>	<i>(44)</i>	<i>128</i>
<b>Total</b>	<b>(308)</b>	<b>(90)</b>	<b>(68)</b>

<sup>(1)</sup> Sur l'exercice 2010, un montant de 650 millions d'euros a fait l'objet d'un reclassement entre le poste "Autres variations" et le poste "Augmentation (Diminution) des dettes financières".

### 17.4. VARIATIONS DES AUTRES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	2010
Augmentation des emprunts	681	653	1 978
Remboursement des emprunts et conversions d'obligations	(2 252)	(187)	(1 673)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers non courants	(207)	(30)	18
(Augmentation) Diminution des actifs financiers courants	30	25	25
Augmentation (Diminution) des passifs financiers courants	248	142	(111)
	<b>(1 500)</b>	<b>603</b>	<b>237</b>
<i>Flux vers les activités de financement</i>	<i>(29)</i>	<i>(127)</i>	<i>(129)</i>
<b>Total</b>	<b>(1 529)</b>	<b>476</b>	<b>108</b>

## NOTE 18 - POSITION FINANCIÈRE NETTE DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	2010
<b>Position aux bornes des sociétés industrielles et commerciales</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 306	9 278
Autres actifs financiers non courants	986	796
Actifs financiers courants	321	306
Passifs financiers non courants	(6 784)	(8 259)
Passifs financiers courants	(3 475)	(3 357)
<b>(Endettement net) Position financière nette aux bornes des sociétés industrielles et commerciales</b>	<b>(1 646)</b>	<b>(1 236)</b>
Dont position hors groupe	(1 807)	(1 244)
Dont position vis-à-vis des sociétés de financement	161	8

## NOTE 19 - RISQUES DE MARCHÉ

Les évolutions des risques de marché sont commentées dans le chapitre "résultat opérationnel courant" du rapport de gestion semestriel.

## NOTE 20 - ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS

Le 2 février 2011, les groupes BMW et PSA Peugeot Citroën ont annoncé la signature d'un contrat pour la création d'une société commune à 50-50 dénommée BMW Peugeot Citroën Electrification. Cette joint-venture se concentrera sur le développement et la fabrication de composants pour les véhicules hybrides ainsi que sur les logiciels destinés au fonctionnement des systèmes hybrides. Le développement, la production et/ou les achats en commun de ces composants assureront ainsi des économies d'échelle pour les deux groupes. Le démarrage des opérations est prévu pour le deuxième semestre 2011, sous réserve de l'approbation par les autorités de concurrence compétentes. Les nouveaux composants hybrides issus de cette coopération équiperont les véhicules des deux partenaires à partir de 2014. La joint-venture sera dotée d'un capital de 45 millions d'euros (25 millions d'euros en 2011) réparti à parts égales entre les deux partenaires. Le groupe participera également au financement de la R&D et de l'activité de la joint-venture.

Aucune autre évolution significative des engagements hors bilan et passifs éventuels n'est à signaler depuis la clôture 2010.

## NOTE 21 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 20 juillet 2011, Banque PSA finance a mis en place une opération de titrisation portant sur des créances françaises de financement automobile détenues par Crédipar, pour un montant de 956 millions d'euros, souscrite par des investisseurs français et internationaux.

Il n'est survenu, depuis le 30 juin 2011 et jusqu'au 26 juillet 2011, date d'examen des comptes semestriels 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 semestriels.



## **IV– DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

### **Responsable du Rapport financier semestriel**

Monsieur Philippe VARIN

Président du Directoire

Peugeot S.A.

### **Attestation du responsable du Rapport financier semestriel**

« 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 3 à 36) 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.»

Philippe Varin

Président du Directoire de Peugeot S.A.

### **Responsable de l'information financière**

Carole Dupont Pietri

Directeur de la Communication financière

Tel. : 01 40 66 42 59

## V - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

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 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### 1. Conclusion sur les comptes

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

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

### 2. Vérification spécifique

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



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

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 26 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Loïc Wallaert

Jean-Louis Simon

Christian Mouillon

Marc Stoessel



**Crédits photos :**

PSA Peugeot Citroën Direction de la Communication, Jérôme Lejeune,  
Christophe Guibbaud, Communication Chine, Patrick Curtet.

**Couverture :**

 sequoia

Conception & réalisation  Labrador +33 (0)1 53 06 30 80

*Ce document a été imprimé en France par un imprimeur  
Imprim'Vert® garantissant la gestion des déchets dangereux  
dans des filières agréées, sur un papier certifié 100 % recyclé.*



**PEUGEOT S.A.**

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 234 049 225 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

[www.psa-peugeot-citroen.com](http://www.psa-peugeot-citroen.com)  
[www.developpement-durable.psa.fr](http://www.developpement-durable.psa.fr)