

20



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



10

Résultats semestriels 2016

SOMMAIRE

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE AU 30 JUIN 2016	2
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
1. Activités du Groupe	3
2. Analyse des résultats semestriels consolidés	7
3. Situation financière et trésorerie	10
4. Facteurs de risques et incertitudes	12
5. Transaction avec les parties liées	12
III. COMPTES CONDENSÉS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016	13
Comptes de résultats consolidés	14
Etats consolidés des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	16
Bilans consolidés.....	18
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	20
Variations des capitaux propres consolidés.....	22
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2016	23
IV. PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016	54
V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016	55

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE AU 30 JUIN 2016

Conseil de Surveillance

PRESIDENT

Louis Gallois

VICE-PRESIDENTS

Marie-Hélène Peugeot Roncoroni (représentant permanent d'Etablissements Peugeot Frères)

Zhu Yanfeng (représentant permanent de Dongfeng Motor (Hong Kong) International Co. Ltd.)

M. Bruno Bézard a démissionné de son mandat de membre du Conseil de Surveillance avec effet au 30 juin 2016.

MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Geoffroy Roux de Bézieux

Catherine Bradley

Pamela Knapp

Jean-François Kondratiuk (représentant des salariés)

Helle Kristoffersen

Liu Weidong

Robert Peugeot (représentant permanent de FFP)

Henri Philippe Reichstul

Anne Valleron (représentant des salariés actionnaires)

Florence Verzelen (représentant permanent de SOGEPA)

CENSEURS

Wei Wenqing

Aymeric Ducrocq

Frédéric Banzet

Directoire

PRÉSIDENT

Carlos Tavares

MEMBRES DU DIRECTOIRE

Jean-Baptiste Chasseloup de Chatillon

Grégoire Olivier

Jean-Christophe Quémard

II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1. ACTIVITES DU GROUPE

1.1. Aperçu des activités commerciales

- **L'offensive produit est lancée en Europe avec les nouveaux Peugeot Expert, Citroën Jumpy, Peugeot 3008 et Citroën C3**
- **Renforcement des positions du Groupe en Amérique Latine avec 16,4 % de croissance**
- **Le Groupe est de retour en Iran avec les accords signés pour Peugeot et DS**

En Europe, hausse des ventes du Groupe de 7,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2015, à 1 056 000 unités.

Les ventes de **PEUGEOT** progressent de 7,9 % à 601 000 unités, particulièrement soutenues par la 2008 (+ 16 % et 99 900 ventes) et le Partner (+ 8 % et 62 800 ventes) qui occupent la deuxième place dans leur segment respectifs en Europe. Les 208 et 308 continuent leur progression : 208 (+ 15 % et 157 800 ventes) et 308 (+ 10 % et 119 200 ventes). Les résultats de la marque sont particulièrement remarquables en Italie (+ 17,4 %), en Espagne (+ 12,5 %) et aux Pays-Bas (+ 8,8 %). Cette excellente performance sera soutenue au second semestre par plusieurs nouveautés produit : les nouveaux SUV PEUGEOT 2008 et 3008, et les nouveaux PEUGEOT Traveller et Expert.

Avec 414 000 unités, **CITROËN** enregistre un niveau de ventes record depuis 5 ans, avec une croissance de 7,2 %. Une dynamique notamment portée par C4 Picasso, leader des monospaces en Europe, mais également par C4 Cactus et C1 qui affichent des ventes en croissance. Du côté des VUL, le Berlingo confirme lui aussi son succès en étant leader de son segment. Ces bonnes performances permettent à la Marque de gagner du terrain dans des marchés majeurs (Grande Bretagne, Espagne et Allemagne). Une dynamique qui s'accéléra au second semestre, grâce aux Nouveaux C4 Picasso, Nouveau Jumpy, SpaceTourer et Nouvelle C3, qui remplacera le best-seller de la Marque à l'automne.

La marque **DS** progresse de 0,7 % à 40 900 unités. Avec le lancement des Nouvelle DS 3 et Nouvelle DS 3 Cabrio en mars, DS dispose dorénavant d'une gamme complètement renouvelée. A noter, le succès de DS 4 et DS 4 Crossback, ainsi que le fort pouvoir de séduction de ce dernier qui représente 28% des ventes de ce duo de compactes premium. La marque continue d'étendre son réseau commercial avec 21 DS STORES et 86 DS SALONS en Europe à fin juin.

En Chine et Asie du Sud-Est, dans un marché en pleine mutation, les ventes du Groupe PSA enregistrent une baisse de 19,4 %, à 297 000 unités.

Après l'arrivée fin avril de la berline DS 4S, le Groupe prépare une offensive commerciale au second semestre qui se poursuivra avec le lancement de 5 SUV d'ici 2018.

La marque **PEUGEOT**, dans le cadre du plan Blue Upper prévoit le lancement de 18 nouveaux modèles en Chine d'ici 2020, et le renouvellement de deux des trois best-sellers de PEUGEOT sur le premier marché mondial, la 308 Sedan et la 3008 d'ici la fin de l'année.

Du côté de la marque **CITROËN** le succès du SUV C3-XR se confirme avec une évolution de ses ventes de + 35 %. Au second semestre CITROËN lancera les Nouvelles C6 et C4 L.

Afin d'accompagner la progression du segment SUV sur ce marché, le Groupe PSA inaugurera en septembre 2016 une nouvelle usine à Chengdu. A noter que le Groupe produit déjà sur son site de Shenzhen, le SUV DS 6, modèle leader des ventes de la marque **DS** en Chine.

Dans la région **Moyen-Orient et Afrique**, sur le 1^{er} semestre, le Groupe PSA a dû faire face à un contexte économique défavorable : arrêt puis limitation par quotas des importations en Algérie et restrictions à l'accès des devises dans certains pays (Egypte, Tunisie). Cette situation a fortement contraint les ventes du Groupe dans la région (- 13,3 %).

Le Groupe a mis en place les conditions de son retour en Iran avec la signature d'un accord de joint-venture en juin avec Iran Khodro, partenaire historique de la marque **PEUGEOT** et la marque **DS** a été lancée en Iran en début d'année en coopération avec un investisseur privé.

En Amérique Latine, le Groupe PSA renforce ses positions, avec 88 800 ventes affichant une croissance de 16,4% dans un marché en baisse de 8,2 %. Il atteint notamment une part de marché historique de plus de 7 % au Chili.

PEUGEOT enregistre une progression de ses ventes de 26 %, avec d'excellentes performances en Argentine (+ 45 %), au Chili (+ 38 %) et au Brésil (+ 2 %) dans un marché en forte baisse (- 25 %). La marque capitalise notamment sur ses derniers lancements, 2008 et nouvelle 208.

CITROËN maintient ses positions sur le semestre avec des progressions remarquables en Argentine (+ 29 %) et au Chili (+ 55 %). Après un lancement réussi au Brésil, le nouveau CITROËN C3 Aircross est désormais commercialisé en Argentine et contribue aux bonnes performances de la marque.

En Eurasie, malgré un environnement économique fortement dégradé et un marché en baisse notamment en Russie (- 14,7 %), le Groupe PSA voit ses ventes se stabiliser (- 0,1 %) et continue de se concentrer sur sa rentabilité.

Sur la région **Inde et Pacifique**, le Groupe PSA est porté par le marché japonais, qui représente 49 % de ses ventes sur la zone. Le lancement de la CITROËN C4 Cactus et des motorisations diesel au Japon seront des atouts majeurs pour renforcer les positions du Groupe dans la région.

1.2. Ventes mondiales consolidées

Ventes Mondiales Consolidées par Régions*

unités		S1 2015	S1 2016	%var
Chine et Asie du Sud Est	Peugeot	207 512	162 593	-21,6%
	Citroën	149 784	125 174	-16,4%
	DS	10 774	8 740	-18,9%
	PSA	368 070	296 507	-19,4%
Eurasie	Peugeot	2 816	2 713	-3,7%
	Citroën	2 299	2 390	4,0%
	DS	41	50	22,0%
	PSA	5 156	5 153	-0,1%
Europe	Peugeot	557 187	601 313	7,9%
	Citroën	385 703	413 620	7,2%
	DS	40 654	40 942	0,7%
	PSA	983 544	1 055 875	7,4%
Inde- Pacific	Peugeot	10 438	7 983	-23,5%
	Citroën	2 022	1 670	-17,4%
	DS	524	805	53,6%
	PSA	12 984	10 458	-19,5%
Amérique Latine	Peugeot	46 985	59 351	26,3%
	Citroën	28 635	28 994	1,3%
	DS	659	446	-32,3%
	PSA	76 279	88 791	16,4%
Moyen-Orient et Afrique	Peugeot	61 700	57 382	-7,0%
	Citroën	38 360	29 115	-24,1%
	DS	796	923	16,0%
	PSA	100 856	87 420	-13,3%
Total	Peugeot	886 638	891 335	0,5%
	Citroën	606 803	600 963	-1,0%
	DS	53 448	51 906	-2,9%
	PSA	1 546 889	1 544 204	-0,2%

* y compris Eléments Détachés

VENTES MONDIALES PAR MODELE *

unités		S1 2015	S1 2016	%Var
Peugeot	ION	596	1 003	68,3%
	107	97	-	-
	108	37 362	40 141	7,4%
	206	3 568	6 407	79,6%
	207	1 001	0	-
	208	166 348	190 223	14,4%
	2008	127 951	133 940	4,7%
	301	51 084	49 733	-2,6%
	307	322	-	-
	308	173 297	168 269	-2,9%
	308S	6 712	5 022	-25,2%
	408	53 034	46 930	-11,5%
	3008	70 668	58 543	-17,2%
	5008	17 703	16 388	-7,4%
	405	-	6 941	-
	508	36 935	29 558	-20,0%
	807	5	-	-
	4008	3 668	1 431	-61,0%
	RCZ	3 023	155	-94,9%
	BIPPER	9 941	5 122	-48,5%
PARTNER	76 103	82 890	8,9%	
EXPERT	17 911	15 413	-13,9%	
BOXER	29 290	32 827	12,1%	
Autre	19	399	-	
Total		886 638	891 335	0,5%
Citroën	C-ZERO	467	684	46,5%
	C1	32 646	36 759	12,6%
	C3	115 017	121 649	5,8%
	ZX	3 899	-	-
	C-ELYSEE	61 927	63 182	2,0%
	C3-XR	28 744	38 800	35,0%
	C4 CACTUS	45 984	47 492	3,3%
	C4	159 530	144 491	-9,4%
	C5	20 483	8 652	-57,8%
	C8	12	-	-
	C4 AIRCROSS	7 294	5 306	-27,3%
	NEMO	11 182	4 308	-61,5%
	BERLINGO	77 135	85 003	10,2%
	JUMPY	16 926	15 906	-6,0%
	JUMPER	25 507	27 966	9,6%
	E-MEHARI	-	496	-
SPACETOURER	50	269	-	
Total		606 803	600 963	-1,0%
DS	DS3	26 431	25 289	-4,3%
	DS4	9 377	12 204	30,1%
	DS5	9 591	8 509	-11,3%
	DS4 S	-	441	-
	DS6	8 049	5 463	-32,1%
Total		53 448	51 906	-2,9%
PSA		1 546 889	1 544 204	-0,2%

* y compris Eléments Détachés

VENTES MONDIALES PAR TYPES ET ENERGIES

Marque	Type	Energie	S1 2015	S1 2016	
PSA	Véhicules particuliers (VP)		1 343 296	1 334 306	
	Véhicules utilitaires (VU)		203 593	209 898	
	VP + VU dont :	Essence	781 500	819 133	
		GPL	2 509	0	
		Electrique	1 321	2 935	
		Diesel	758 189	721 125	
		Hybride	3 370	1 011	
	TOTAL PSA			1 546 889	1 544 204

2. ANALYSE DES RESULTATS SEMESTRIELS CONSOLIDES

Le Groupe est géré en trois secteurs d'activité principaux décrits en Note 3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2016. Les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2015 ont été retraités par rapport aux comptes antérieurement publiés afin de tenir compte principalement du reclassement de l'activité Extérieurs automobile de Faurecia comme activité destinée à être cédée (en application d'IFRS5). Le détail des reclassements figure en Note 2.2 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2016. Les événements postérieurs à la clôture sont présentés en Note 16 des Etats financiers.

2.1. Impact du projet de cession par Faurecia de son activité Extérieurs automobile à Plastic Omnium

Le 19 avril 2016 Faurecia a signé avec Plastic Omnium un accord définitif portant sur la cession de son Activité Extérieurs automobile. L'activité qui sera cédée comprend les pare-chocs et les modules de bloc-avant, a généré un chiffre d'affaires de 2 milliards d'euros en 2015 aux bornes de Faurecia. La transaction est basée sur une valeur d'entreprise de 665 millions d'euros. Les tableaux ci-dessous présentent l'impact du reclassement en application d'IFRS5 sur les comptes comparatifs du Groupe au 30 juin 2015. L'impact détaillé est décrit en Note 2.2 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2016.

(en millions d'euros)	30 juin 2015 publié en juillet 2015	Faurecia Extérieurs automobile Impacts IFRS5	30 juin 2015 publié en juillet 2016
Chiffre d'affaires du Groupe	28 904	(868)	28 036
Résultat Opérationnel Courant du Groupe	1 424	(40)	1 384
<i>Free cash flow</i> des sociétés industrielles et commerciales	2 792	(74)	2 718

2.2. Résultat net du Groupe

Le résultat net du Groupe s'élève à 1 383 millions d'euros, en augmentation de +663 millions d'euros et le résultat net part du Groupe représente 1 212 millions d'euros, en hausse de 641 millions d'euros.

(en millions d'euros)	30 juin 2015*	30 juin 2016	Variation
Chiffre d'affaires	28 036	27 779	-257
Résultat Opérationnel Courant	1 384	1 830	+446
% du Chiffre d'affaires	4,9%	6,6%	
Produits et charges opérationnels non courants	(343)	(207)	+ 136
Résultat opérationnel	1 041	1 623	+582
Résultat financier	(334)	(150)	184
Impôts sur les résultats	(320)	(310)	+10
Résultat net des sociétés mises en équivalence	233	149	-84
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat**	100	71	-29
Résultat net consolidé	720	1 383	+663
Résultat net, part du Groupe	571	1 212	+641

* Après reclassement IFRS5

** y compris les 'Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat'

2.3. Chiffre d'affaires du Groupe

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

(en millions d'euros)	30 juin 2015*	30 juin 2016	Variation
Automobile	19 409	19 190	-219
Faurecia	9 489	9 532	+43
Autres activités et éliminations**	(862)	(943)	-81
Chiffre d'affaires du Groupe	28 036	27 779	-257

* Après reclassement IFRS5

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

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

Il n'inclut pas non plus le chiffre d'affaires des activités de financement concernées par le partenariat signé avec Santander Consumer Finance, ni le chiffre d'affaires de l'activité Extérieurs automobile de Faurecia ayant fait l'objet d'un accord définitif le 19 avril 2016 et ayant été reclassé sur une ligne distincte en application d'IFRS5.

Le **chiffre d'affaires de la division Automobile** recule de -1,1% par rapport au 1^{er} semestre 2015, sous l'effet de l'impact défavorable des taux de change (-3,7%), de la baisse des ventes à partenaires (-1,6%) et d'un effet mix produit négatif (-0,9%). La hausse des volumes (+4,1%) et l'amélioration des prix nets (+2,1%) compensent partiellement ce retrait. L'effet « Autres » est de -1,1%.

A taux de change constant, le **chiffre d'affaires Groupe** est en hausse de 2,4% par rapport au 1^{er} semestre 2015, celui de la division Automobile est en hausse de 2,5%.

2.4. Résultat opérationnel courant du Groupe

Le tableau ci-après indique le Résultat Opérationnel Courant par secteur d'activité

(en millions d'euros)	30 juin 2015*	30 juin 2016	Variation
Automobile	975	1 303	+328
Faurecia	384	490	+106
Autres activités et éliminations**	25	37	+12
Résultat Opérationnel Courant du Groupe	1 384	1 830	+446

* Après reclassement IFRS5

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

Au 1^{er} semestre 2016, la **marge opérationnelle courante de la division Automobile**, correspondant au Résultat opérationnel courant de la division Automobile rapporté au chiffre d'affaires de la division Automobile, est de 6,8%, contre 5% au 1^{er} semestre 2015. La marge opérationnelle courante du Groupe est de 6,6% contre 4,9% au 1^{er} semestre 2015.

La hausse du **Résultat Opérationnel Courant de la division Automobile**, de +34%, est liée à un contexte globalement favorable (+31 millions d'euros) mais surtout à une nouvelle amélioration de la performance interne de l'entreprise (+297 millions d'euros).

- Le contexte externe est porté par une amélioration des marchés pour 256 millions d'euros, principalement en Europe, et par une baisse du coût des matières et autres coûts externes pour 90 millions d'euros, tandis que l'effet « change et autres » est nettement défavorable, pour -315 millions d'euros, compte tenu de la dépréciation de la livre sterling et du peso argentin essentiellement.
- L'amélioration de la performance interne est liée à la réduction des coûts de production et des coûts fixes pour 614 millions d'euros. Les effets prix et enrichissement produit et un mix produits légèrement négatifs (-28 et -40 millions d'euros respectivement). L'évolution des parts de marché et du mix (-129 millions d'euros), l'effet d'activation des dépenses de recherche et développement (-21 millions d'euros) ont un impact négatif et l'effet « autres » est de -99 millions d'euros.

Le **Résultat opérationnel courant de Faurecia** s'élève à 490 millions d'euros, en hausse de 106 millions d'euros (après reclassement IFRS5 de l'activité Extérieurs automobile).

2.5. Autres éléments constitutifs du résultat net du Groupe

Les **produits et charges opérationnels non courants** représentent une charge nette de -207 millions d'euros et intègrent principalement les frais de rationalisation de la division Automobile pour 107 millions d'euros – principalement en France pour 63 millions d'euros, dans le reste de l'Europe pour 28 millions d'euros et en Amérique latine pour 8 millions d'euros – et du Groupe Faurecia pour 59 millions d'euros.

Les **charges financières nettes** du Groupe sont divisées par 2, à -150 millions d'euros contre -334 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Le résultat financier est détaillé en Note 9 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2016.

La **charge d'impôt sur les résultats** ressort à -310 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 contre -320 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Cf. Note 11 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2016.

Le **résultat net des sociétés mises en équivalence** s'élève à 149 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 à comparer à 233 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015.

La contribution des sociétés en partenariat avec Dongfeng (DPCA et DPCS) représente 95 millions d'euros, en baisse de 101 millions d'euros.

Celle de CAPSA est négative de -7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 à comparer à -18 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015.

La contribution des sociétés communes du partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance est de 80 millions d'euros. Cette contribution est détaillée en Note 8 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2016.

Le **résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat**, y compris les « Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat », s'élève à 71 millions. Il s'agit essentiellement de la contribution des activités de financement concernées par le partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance pour 24 millions d'euros et du résultat de l'activité Extérieurs automobile de Faurecia pour 47 millions d'euros.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 1 212 millions d'euros et progresse de 641 millions d'euros. Le **résultat net par action** est positif à 1,51 euros par action contre 0,73 euros par action au 1^{er} semestre 2015.

2.6. Banque PSA Finance

Les résultats à 100% des activités de financement sont présentés ci-dessous.

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2016	Variation
Chiffre d'affaires	838	737	-101
Produit Net bancaire	534	537	+3
Coût du risque	0,25 %	0,15%	
Résultat Opérationnel Courant	294	297	+3
Taux de pénétration	28,3%	29,3%	+1,0pt
Nombre de nouveaux contrats (location et financement)	368 126	400 338	+32 212

* En pourcentage des encours nets moyens

Pour une information plus détaillée sur Banque PSA Finance, au rapport semestriel de Banque PSA Finance disponible sur le site www.banquepsafinance.com.

2.7. Faurecia

Les résultats de Faurecia, après déclassement de l'activité Extérieurs automobile faisant l'objet d'un accord de cession signé le 19 avril 2016, sont présentés ci-dessous.

(en millions d'euros)	30 juin 2015*	30 juin 2016	Variation
Chiffre d'affaires	9 489	9 532	+43
Résultat Opérationnel Courant	384	490	+106
% de Chiffre d'affaires	4,0%	5,1%	
Produits et (charges) opérationnels non courants	(29)	(66)	-37
Résultat opérationnel	355	424	+69
Produits et (frais) financiers nets	(43)	(105)	-62
Résultat net consolidé	253	284	+31
Free Cash Flow	169	212	+43
Position financière nette (Fin 2015)	(1 026)	(1 067)	-41

* Après reclassement IFRS5

Pour une information plus détaillée sur Faurecia, veuillez-vous reporter au rapport semestriel de Faurecia disponible sur www.faurecia.com.

2.8. Perspectives

Perspectives de marché

En 2016, le Groupe prévoit un marché automobile en hausse de l'ordre de 4% en Europe, et de 8% en Chine, et un marché en baisse d'environ -12% en Amérique latine, et de -15% en Russie.

Objectifs opérationnels

Le plan Push to Pass, présenté le 5 avril 2016, fixe comme objectifs :

- une marge opérationnelle courante moyenne de 4% pour la division automobile sur la période 2016-2018 et une cible à 6% en 2021 ;
- une croissance de 10% du chiffre d'affaires du Groupe entre 2015 et 2018¹, en visant 15% supplémentaires d'ici 2021¹.

3. SITUATION FINANCIERE ET TRESORERIE

3.1. Position financière nette et sécurité financière des activités industrielles et commerciales

La position financière nette des activités industrielles et commerciales est définie et détaillée en Note 9 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2016 du Groupe.

La **position financière nette des activités industrielles et commerciales** représente au 30 juin 2016 une situation de trésorerie nette de 5 972 millions d'euros, et progresse de 1 412 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Au sein de cette position financière nette positive, Faurecia a une dette nette de 1 067 millions d'euros au 30 juin 2016, contre une dette nette de 1 026 millions d'euros à fin décembre 2015.

Le Groupe a poursuivi la gestion active de sa dette au 1^{er} semestre 2016 en procédant notamment à des rachats partiels d'emprunts obligataires par Peugeot S.A. en juin 2016 pour 496 millions d'euros, ainsi qu'au remboursement anticipé par Faurecia d'un emprunt à échéance décembre 2016 pour un montant de 490 millions d'euros. Par ailleurs, Peugeot S.A. a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance avril 2023. Faurecia a fait de même pour un montant de 700 millions d'euros à échéance 2023.

La **sécurité financière** des activités industrielles et commerciales s'élève au 30 juin 2016 à 16 394 millions d'euros contre 15 552 millions d'euros au 31 décembre 2015, avec 12 194 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie, placements financiers, actifs financiers courants et non courants et 4 200 millions d'euros de lignes de crédit non tirées (Cf. Note 9.3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2016).

¹ A taux de change constant (2015)

3.2. Free Cash Flow des activités industrielles et commerciales

Le *Free Cash Flow* des activités industrielles et commerciales est défini en Note 13 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2016.

Le *Free Cash Flow* généré sur la période est de 1 846 millions d'euros, dont 212 millions d'euros provenant de la contribution de Faurecia. Le *Free Cash Flow* de la période provient notamment de :

- 3 112 millions d'euros de flux générés par les opérations courantes ;
- (314) millions d'euros de flux liés aux restructurations ;
- 389 millions d'euros d'amélioration du besoin en fonds de roulement, dont 1 030 millions d'euros sur les dettes fournisseurs, (170) millions d'euros sur les créances clients, et (610) millions d'euros sur les stocks. (1 560) millions d'euros de flux d'investissements et de recherche et développement capitalisés, y compris la part de Faurecia qui représente (442) millions d'euros à fin juin 2016. Les dépenses totales engagées de recherche et développement sont en légère augmentation au 1^{er} semestre 2016 par rapport au 1^{er} semestre 2015 et sont présentées en Note 4 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2016 ;
- 219 millions d'euros de dividendes reçus des activités de financement.

Stock de véhicules neufs du Groupe et du réseau indépendant :

(en milliers d'unités)	30 juin 2016	30 juin 2015	30 juin 2014
Groupe	139	148	170
Réseau indépendant	260	243	237
TOTAL	399	391	407

En dehors du *Free Cash Flow*, les mouvements de la position financière nette représentent -434 millions d'euros. Ils correspondent essentiellement aux écarts de conversion de -155 millions d'euros, aux dividendes versés aux minoritaires de Faurecia pour -81 millions d'euros et aux flux de trésorerie des activités destinées à être cédées pour -79 millions d'euros.

3.3. Financements et Ressources de liquidités des activités de financement

Les financements et ressources de liquidités des activités de financement sont détaillés en Notes 10.3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2016.

Pour une information plus détaillée sur Banque PSA Finance, veuillez-vous reporter au rapport semestriel de Banque PSA Finance disponible sur le site www.banquepsafinance.com.

4. FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Principaux facteurs de risques propres au Groupe et à son activité

Le Groupe conduit ses activités dans un environnement soumis à de profondes évolutions tant au niveau technologique, que dans les modes de consommation et des nouveaux entrants dans le monde automobile. Il est, dès lors, exposé à des risques dont la matérialisation pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives. Dans ses différents métiers, le Groupe PSA veille à ce que les risques inhérents à ses activités soient maîtrisés. L'identification des risques, leur évaluation et celle des dispositifs de contrôle associés sont menées en continu par les différentes directions opérationnelles du Groupe, en France comme à l'étranger, et font l'objet d'un reporting annuel au Comité exécutif (Faurecia ayant son propre dispositif). Les principaux facteurs de risques spécifiques auxquels le Groupe peut être exposé sont décrits de façon exhaustive dans le Document de Référence 2015 (chapitre 1.5)² et comprennent notamment :

- **Les risques opérationnels**

Ils comprennent : les risques liés à l'environnement économique et géopolitique du Groupe, notamment en Grande-Bretagne où le Groupe est soumis aux accords de libre-échanges et aux évolutions des monnaies (au 1er semestre 2016, les ventes du Groupe représentent 138 000 véhicules). La variation brute de 1 point de la livre sterling par rapport à l'euro a un impact de l'ordre de 30 millions d'euros sur le résultat opérationnel courant de la division Automobile. L'impact long terme d'une sortie du Royaume Uni de l'Union Européenne dépendra des conditions de sortie et de ses conséquences, non connues à ce jour. Existente aussi les risques liés au développement, au lancement et à la vente de nouveaux véhicules (par exemple mix essence / diesel), les risques liés à l'apparition de nouveaux business modèles issus des nouvelles mobilités, les risques clients et concessionnaires, les risques matières premières, les risques fournisseurs, les risques industriels, les risques environnementaux, les risques liés à la santé et à la sécurité au travail, les risques liés aux coopérations, les risques liés au partenariat stratégique avec Dongfeng et les risques liés aux systèmes d'information.

- **Les risques relatifs aux marchés financiers**

Le Groupe est exposé à des risques de liquidité, de taux d'intérêt et de taux de change, de contrepartie et de crédit, ainsi qu'à d'autres risques de marchés liés notamment aux variations des prix des matières premières. En ce qui concerne la gestion des risques, principalement assurée par la Direction Financière, les risques identifiés et la politique suivie par le Groupe pour gérer ces risques sont précisés dans la Note 12.7 aux Etats financiers consolidés 2015 et à la Note 9.2 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2016.

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

Ils comprennent notamment le risque d'activité, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie ainsi que le risque de concentration et le risque opérationnel. (Voir la Note 13 aux Etats financiers consolidés 2015).

Pour plus de précisions, veuillez-vous référer au rapport annuel 2015 de Banque PSA Finance disponible sur le site www.banquepsafinance.com.

- **Les risques juridiques et contractuels**

Ces risques comprennent notamment : les procédures judiciaires et d'arbitrage, les risques légaux liés aux litiges anti-concurrence, les risques réglementaires, les covenants de crédits, les risques liés aux engagements de retraites et indemnités de fin de carrière, les risques liés aux droits de propriété intellectuelle et les engagements hors bilan. (Voir Note 14 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2016).

5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées sont mentionnées dans les Notes 15 et 8.5 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2016. Les parties liées sont les entreprises sous influence notable consolidées par mise en équivalence, les membres des organes de Direction et les actionnaires détenant plus de 10 % du capital de Peugeot S.A.

² Le Document de référence 2015 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 24 mars 2016, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'AMF, sous le numéro de dépôt D.16-0204.

III. COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2016

Sommaire

Comptes de résultats consolidés	14
Etats consolidés des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	16
Bilans consolidés	18
Tableaux de flux de trésorerie consolidés	20
Variations des capitaux propres consolidés	22
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2016.....	23

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1er semestre 2016			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Activités poursuivies					
Chiffre d'affaires		27 684	102	(7)	27 779
Coûts des biens et services vendus		(22 320)	(62)	7	(22 375)
Frais généraux et commerciaux		(2 599)	(33)	-	(2 632)
Frais de recherche et de développement	4.1	(942)	-	-	(942)
Résultat opérationnel courant		1 823	7	-	1 830
Produits opérationnels non courants	4.2	32	-	-	32
Charges opérationnelles non courantes	4.2	(239)	-	-	(239)
Résultat opérationnel		1 616	7	-	1 623
Produits financiers		191	4	-	195
Charges financières		(345)	-	-	(345)
Résultat financier	9.1	(154)	4	-	(150)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		1 462	11	-	1 473
Impôts courants		(190)	(4)	-	(194)
Impôts différés		(109)	(7)	-	(116)
Impôts sur les résultats	11	(299)	(11)	-	(310)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	8.3	62	87	-	149
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat	2.2	-	(11)	-	(11)
Résultat net des activités poursuivies		1 225	76	-	1 301
<i>Dont part du groupe</i>		<i>1 055</i>	<i>75</i>	<i>-</i>	<i>1 130</i>
Activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat					
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat		47	35	-	82
Résultat net consolidé		1 272	111	-	1 383
<i>Dont part du groupe</i>		<i>1 102</i>	<i>110</i>	<i>-</i>	<i>1 212</i>
<i>Dont part des minoritaires</i>		<i>170</i>	<i>1</i>	<i>-</i>	<i>171</i>
<i>(en euros)</i>					
Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (Note 12.2.A)					1.41
Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (Note 12.2.A)					1.51
Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 12.2.B)					1.32
Résultat net - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 12.2.B)					1.41

Activités industrielles et commerciales	1er semestre 2015 ⁽¹⁾			Total	Activités industrielles et commerciales	2015 ⁽¹⁾			Total
	Activités de financement	Éliminations				Activités de financement	Éliminations		
27 904	140	(8)	28 036		54 426	267	(17)	54 676	
(22 752)	(84)	8	(22 828)		(44 372)	(154)	17	(44 509)	
(2 845)	(37)	-	(2 882)		(5 467)	(109)	-	(5 576)	
(942)	-	-	(942)		(1 858)	-	-	(1 858)	
1 365	19	-	1 384		2 729	4	-	2 733	
53	-	-	53		141	2	-	143	
(396)	-	-	(396)		(900)	-	-	(900)	
1 022	19	-	1 041		1 970	6	-	1 976	
138	5	-	143		295	(7)	-	288	
(477)	-	-	(477)		(937)	7	-	(930)	
(339)	5	-	(334)		(642)	-	-	(642)	
683	24	-	707		1 328	6	-	1 334	
(162)	(19)	-	(181)		(342)	(19)	-	(361)	
(145)	6	-	(139)		(345)	-	-	(345)	
(307)	(13)	-	(320)		(687)	(19)	-	(706)	
174	59	-	233		314	123	-	437	
-	(81)	-	(81)		-	(114)	-	(114)	
550	(11)	-	539		955	(4)	-	951	
408	(18)	-	390		665	(17)	-	648	
40	141	-	181		72	179	-	251	
590	130	-	720		1 027	175	-	1 202	
448	123	-	571		737	162	-	899	
142	7	-	149		290	13	-	303	
			0.50					0.82	
			0.73					1.14	
			0.46					0.75	
			0.68					1.04	

⁽¹⁾ Ces comptes ont été retraités (cf. Note 2.2)

ETATS CONSOLIDÉS DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2016		
	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
Résultat net consolidé	1 693	(310)	1 383
Eléments recyclables par résultat			
Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs	67	(24)	43
• dont évaluation reprise en résultat net	59	(16)	43
• dont évaluation directe par capitaux propres	8	(8)	-
Réévaluation à la juste valeur des titres "disponibles à la vente"	7	(1)	6
• dont évaluation reprise en résultat net	7	(1)	6
• dont évaluation directe par capitaux propres	-	-	-
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger	(106)	-	(106)
Total	(32)	(25)	(57)
Eléments non recyclables par résultat			
Ecart actuariel des retraites	(139)	62	(77)
Produits (charges) nets comptabilisés directement en capitaux propres	(171)	37	(134)
• dont part des sociétés mises en équivalence	(95)	-	(95)
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	1 522	(273)	1 249
• dont part des actionnaires de Peugeot S.A.			1 120
• dont part des minoritaires			129

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

1er semestre 2015			2015		
Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
1 040	(320)	720	1 908	(706)	1 202
(30)	8	(22)	(48)	12	(36)
33	(2)	31	24	(7)	17
(63)	10	(53)	(72)	19	(53)
-	-	-	8	(1)	7
-	-	-	8	(1)	7
-	-	-	-	-	-
310	-	310	71	-	71
280	8	288	31	11	42
231	(65)	166	219	(60)	159
511	(57)	454	250	(49)	201
137	-	137	105	-	105
1 551	(377)	1 174	2 158	(755)	1 403
		961			1 063
		213			340

BILANS CONSOLIDÉS

ACTIF

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2016			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Activités poursuivies					
Écarts d'acquisition		1 420	1	-	1 421
Immobilisations incorporelles		5 042	60	-	5 102
Immobilisations corporelles		11 580	1	-	11 581
Titres mis en équivalence	8.1	1 441	1 129	-	2 570
Autres actifs financiers non courants		645	25	(1)	669
Autres actifs non courants		1 208	10	-	1 218
Actifs d'impôts différés		517	22	-	539
Total des actifs non courants		21 853	1 248	(1)	23 100
Actifs d'exploitation					
Prêts et créances des activités de financement	10.2.A	-	270	(2)	268
Titres de placement des activités de financement		-	206	-	206
Stocks	5.1	4 547	-	-	4 547
Clients des activités industrielles et commerciales		1 593	-	(23)	1 570
Impôts courants		272	3	-	275
Autres débiteurs		2 050	104	(217)	1 937
		8 462	583	(242)	8 803
Actifs financiers courants		914	-	(351)	563
Placements financiers		185	-	-	185
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.4.A & 10.2.B	11 056	342	(54)	11 344
Total des actifs courants		20 617	925	(647)	20 895
Total des actifs des activités poursuivies		42 470	2 173	(648)	43 995
Total des actifs des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat		777	3 826	(20)	4 583
Total actif		43 247	5 999	(668)	48 578

PASSIF

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2016			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Capitaux propres					
Capital social	12				810
Actions propres					(238)
Réserves et résultats nets - Part du groupe					11 102
Intérêts minoritaires					1 673
Total des capitaux propres					13 347
Activités poursuivies					
Passifs financiers non courants	9.4.B	4 897	-	-	4 897
Autres passifs non courants		4 174	-	-	4 174
Provisions non courantes	7.1	1 521	-	-	1 521
Passifs d'impôts différés		943	15	-	958
Total des passifs non courants		11 535	15	-	11 550
Passifs d'exploitation					
Dettes des activités de financement	10.3	-	382	(211)	171
Dettes non transférées des activités de financement destinées à être reprises en partenariat	10.3	-	357	(130)	227
Provisions courantes	7.2	2 850	143	-	2 993
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés		9 760	-	(4)	9 756
Impôts courants		77	3	-	80
Autres créanciers		5 346	303	(251)	5 398
		18 033	1 188	(596)	18 625
Passifs financiers courants	9.4.B	1 931	-	(8)	1 923
Total des passifs courants		19 964	1 188	(604)	20 548
Total des passifs des activités poursuivies ⁽¹⁾		31 499	1 203	(604)	32 098
Total des passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat		420	2 777	(64)	3 133
Total passif					48 578

⁽¹⁾ hors capitaux propres

		31 décembre 2015			
(en millions d'euros)	Notes	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Activités poursuivies					
Écarts d'acquisition		1 381	1	-	1 382
Immobilisations incorporelles		4 705	64	-	4 769
Immobilisations corporelles		10 893	1	-	10 894
Titres mis en équivalence	8.1	1 656	981	-	2 637
Autres actifs financiers non courants		669	42	(2)	709
Autres actifs non courants		1 072	11	-	1 083
Actifs d'impôts différés		550	31	-	581
Total des actifs non courants		20 926	1 131	(2)	22 055
Actifs d'exploitation					
Prêts et créances des activités de financement	10.2.A	-	468	(10)	458
Titres de placement des activités de financement		-	96	-	96
Stocks	5.1	3 996	-	-	3 996
Clients des activités industrielles et commerciales		1 624	-	(69)	1 555
Impôts courants		116	12	(9)	119
Autres débiteurs		1 716	131	(9)	1 838
		7 452	707	(97)	8 062
Actifs financiers courants		570	-	(456)	114
Placements financiers		352	-	-	352
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.4.A & 10.2.B	10 465	486	(55)	10 896
Total des actifs courants		18 839	1 193	(608)	19 424
Total des actifs des activités poursuivies		39 765	2 324	(610)	41 479
Total des actifs des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat		616	7 048	(33)	7 631
Total actif		40 381	9 372	(643)	49 110

		31 décembre 2015			
(en millions d'euros)	Notes	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Capitaux propres					
Capital social	12				808
Actions propres					(238)
Réserves et résultats nets - Part du groupe					9 985
Intérêts minoritaires					1 664
Total des capitaux propres					12 219
Activités poursuivies					
Passifs financiers non courants	9.4.B	4 267	-	-	4 267
Autres passifs non courants		3 487	-	-	3 487
Provisions non courantes	7.1	1 278	-	-	1 278
Passifs d'impôts différés		952	17	-	969
Total des passifs non courants		9 984	17	-	10 001
Passifs d'exploitation					
Dettes des activités de financement	10.3	-	525	(171)	354
Dettes non transférées des activités de financement destinées à être reprises en partenariat	10.3	-	2 604	(305)	2 299
Provisions courantes	7.2	3 044	153	-	3 197
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés		8 858	-	(9)	8 849
Impôts courants		167	6	(9)	164
Autres créanciers		4 806	117	(43)	4 880
		16 875	3 405	(537)	19 743
Passifs financiers courants	9.4.B	3 229	-	(14)	3 215
Total des passifs courants		20 104	3 405	(551)	22 958
Total des passifs des activités poursuivies ⁽¹⁾		30 088	3 422	(551)	32 959
Total des passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat		401	3 623	(92)	3 932
Total passif					49 110

⁽¹⁾ hors capitaux propres

TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2016			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Résultat net des activités poursuivies		1 225	76	-	1 301
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat		-	11	-	11
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :					
• Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur		1 206	8	-	1 214
• Dotations nettes aux provisions		(240)	(10)	-	(250)
• Variation des impôts différés		104	1	-	105
• Résultats sur cessions et autres		(2)	(5)	-	(7)
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		213	(12)	-	201
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement		55	-	-	55
Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location		237	-	-	237
Marge brute d'autofinancement		2 798	69	-	2 867
Variations du besoin en fonds de roulement	5.2	389	838	(74)	1 153
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies ⁽¹⁾		3 187	907	(74)	4 020
Cessions de sociétés consolidées et de titres de participation		(2)	43	-	41
Augmentation de capital et acquisitions de sociétés consolidées et de titres de participation		(98)	(17)	-	(115)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		79	-	-	79
Investissements en immobilisations corporelles		(946)	(1)	-	(947)
Investissements en immobilisations incorporelles		(722)	(4)	-	(726)
Variation des fournisseurs d'immobilisations		117	-	-	117
Autres		12	-	14	26
Flux liés aux investissements des activités poursuivies		(1 560)	21	14	(1 525)
Dividendes versés :					
• Intragroupe		219	(219)	-	-
• Nets reçus (versés) aux activités destinées à être reprises en partenariat		-	51	-	51
• Aux minoritaires des filiales intégrées		(81)	(5)	-	(86)
Augmentation de capital et des primes		8	-	-	8
(Acquisitions) Cessions d'actions propres		-	-	-	-
Variations des autres actifs et passifs financiers	9.2.B	(1 049)	-	(104)	(1 153)
Flux des opérations financières des activités poursuivies		(903)	(173)	(104)	(1 180)
Flux liés aux dettes non transférées des activités de financement reprises en partenariat ⁽²⁾		-	(2 258)	175	(2 083)
Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat ⁽²⁾		(78)	1 201	(11)	1 112
Mouvements de conversion		(95)	10	-	(85)
Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées ou reprises en partenariat		551	(292)	-	259
Trésorerie nette au début de l'exercice		10 453	893	(54)	11 292
Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies	13.1	11 004	601	(54)	11 551

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

⁽²⁾ Le détail des flux de trésorerie liés aux activités reprises en partenariat est présenté en Note 13.2.

1er semestre 2015				2015			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
550	(11)	-	539	955	(4)	-	951
-	81	-	81	-	114	-	114
1 291	9	-	1 300	2 482	10	-	2 492
154	7	-	161	273	57	-	330
141	(49)	-	92	353	(60)	-	293
93	(5)	-	88	184	7	-	191
180	(58)	-	122	41	(123)	-	(82)
23	2	1	26	84	21	1	106
134	-	-	134	118	-	-	118
2 566	(24)	1	2 543	4 490	22	1	4 513
887	6 185	53	7 125	942	6 538	40	7 520
3 453	6 161	54	9 668	5 432	6 560	41	12 033
23	(10)	-	13	31	(83)	-	(52)
(117)	(6)	-	(123)	(120)	(25)	-	(145)
37	-	-	37	88	2	-	90
(704)	-	-	(704)	(1 622)	(1)	-	(1 623)
(657)	(10)	-	(667)	(1 327)	(18)	-	(1 345)
14	-	-	14	134	-	-	134
99	1	136	236	124	-	111	235
(1 305)	(25)	136	(1 194)	(2 692)	(125)	111	(2 706)
570	(570)	-	-	918	(918)	-	-
-	74	-	74	-	88	-	88
(48)	-	-	(48)	(85)	-	-	(85)
166	-	-	166	199	-	-	199
-	-	-	-	-	-	-	-
(1 046)	-	343	(703)	(1 676)	-	142	(1 534)
(358)	(496)	343	(511)	(644)	(830)	142	(1 332)
-	(6 829)	(360)	(7 189)	-	(8 234)	(5)	(8 239)
34	(375)	(254)	(595)	42	938	(218)	762
146	-	-	146	(112)	(19)	3	(128)
1 970	(1 564)	(81)	325	2 026	(1 710)	74	390
8 429	2 601	(129)	10 901	8 427	2 603	(128)	10 902
10 399	1 037	(210)	11 226	10 453	893	(54)	11 292

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	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 actuariels sur retraites	Écarts de conversion			
Au 31 décembre 2014	783	(296)	9 053	8	2	(227)	(52)	9 271	1 147	10 418
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	571	(24)	-	151	263	961	213	1 174
Variations de périmètre et autres	-	-	3	-	-	-	-	3	(6)	(3)
Augmentation de capital	22	-	125	-	-	-	-	147	31	178
Actions propres	-	24	(24)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(63)	(63)
Au 30 juin 2015	805	(272)	9 728	(16)	2	(76)	211	10 382	1 322	11 704
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	328	(12)	7	(6)	(215)	102	127	229
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	10	-	-	-	-	10	5	15
Variations de périmètre et autres	-	-	(104)	-	-	-	-	(104)	101	(3)
Augmentation de capital	3	-	162	-	-	-	-	165	130	295
Actions propres	-	34	(34)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
Au 31 décembre 2015	808	(238)	10 090	(28)	9	(82)	(4)	10 555	1 664	12 219
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	1 212	44	6	(52)	(90)	1 120	129	1 249
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	3	-	-	-	-	3	4	7
Variations de périmètre et autres	-	-	(10)	-	-	-	-	(10)	4	(6)
Augmentation de capital	2	-	12	-	-	-	-	14	8	22
Actions propres	-	-	(8)	-	-	-	-	(8)	(13)	(21)
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)	(123)
Au 30 juin 2016	810	(238)	11 299	16	15	(134)	(94)	11 674	1 673	13 347

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016

Note 1 - Principes comptables	25
Note 2 - Périmètre de consolidation.....	25
Note 3 - Information sectorielle.....	31
Note 4 - Résultat opérationnel	33
Note 5 - Besoin en fonds de roulement des activités industrielles et commerciales	35
Note 6 - Charges et avantages au personnel.....	36
Note 7 - Provisions courantes et non courantes	37
Note 8 - Titres mis en équivalence	38
Note 9 - Financement et instruments financiers – Activités industrielles et commerciales.....	42
Note 10 - Financement et instruments financiers – Activités de financement.....	46
Note 11 - Impôts sur les résultats.....	48
Note 12 - Capitaux propres et résultat par action.....	49
Note 13 - Notes annexes aux tableaux de flux de trésorerie consolidés	52
Note 14 - Passifs éventuels	52
Note 15 - Transactions avec les parties liées.....	53
Note 16 - Evénements postérieurs à la clôture	53

Préambule

Les comptes consolidés au 30 juin 2016 y compris les Notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 22 juillet 2016, la Note 16 tenant compte des événements survenus jusqu'au Conseil de Surveillance du 26 juillet 2016.

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

1.1. RÉFÉRENTIEL APPLIQUÉ

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016 du Groupe sont établis conformément à la norme **IAS 34 « Information financière intermédiaire »** qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés condensés doivent donc être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2015.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016 du Groupe sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2015.

Les comptes consolidés annuels 2015 et les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016 sont établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ils sont également conformes au référentiel IFRS publiés par l'IASB et l'*IFRS Interpretation Committee* dans la mesure où la partie de la norme IAS 39 non adoptée par l'Union européenne est sans effet sur les comptes consolidés du groupe PSA.

1.2. UTILISATION D'ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

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

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

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

Les points d'attention dans le cadre de la préparation des comptes semestriels 2016 sont les mêmes que ceux de la clôture 2015.

NOTE 2 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1. COMPOSITION DU GROUPE

Le Groupe est constitué de la société holding Peugeot S.A. cotée sur Euronext et de ses filiales. Les filiales significatives sont consolidées conformément à la Note 3.1 des comptes 2015.

Le Groupe est géré en trois secteurs principaux (cf. Note 3):

- la division Automobile, qui regroupe principalement les activités de conception, de fabrication et de commercialisation des voitures particulières et véhicules utilitaires des marques Peugeot, Citroën et DS, ainsi que les nouvelles activités de distribution de pièces de rechange et de mobilité ;
- la division Équipement automobile, constituée du groupe Faurecia. Peugeot S.A. détient 46,38 % du capital de Faurecia et 62,98 % des droits de vote. L'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs de Faurecia n'aurait pas d'incidence sur le contrôle exclusif par le Groupe ;
- la division activités de Financement, qui correspond au groupe Banque PSA Finance, assure le financement des ventes aux clients des marques Peugeot, Citroën et DS ainsi que celui de leurs réseaux de distribution. Banque PSA Finance a le statut d'établissement financier. En 2014, Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance ont signé un accord-cadre en vue de la constitution d'un partenariat. Ce partenariat couvre l'essentiel de l'activité

de Banque PSA Finance. En 2015, les activités françaises, britanniques, maltaïses, espagnoles et suisses ont été transférées aux entités communes avec Santander et sont consolidées par mise en équivalence. Sur le premier semestre 2016, les activités italiennes, néerlandaises et belges ont également été transférées à des entités communes avec Santander et sont dorénavant consolidées par mise en équivalence (cf. Note 8.4 C).

Les autres activités du Groupe sont regroupées dans le secteur « Autres activités » qui inclut notamment la société holding Peugeot S.A.

	30 juin 2016	31 décembre 2015
Intégration globale		
Sociétés industrielles et commerciales	290	295
Sociétés de financement	28	36
	318	331
Opérations conjointes		
Sociétés industrielles et commerciales	3	3
Mise en équivalence		
Sociétés industrielles et commerciales	51	49
Sociétés de financement	22	19
	73	68
Nombre de sociétés à la clôture	394	402

PRINCIPALES VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DU SEMESTRE

Le Groupe PSA et Iran Khodro ont signé le 21 juin 2016 l'accord final de joint-venture en vue de produire des véhicules de dernière génération en Iran. Cette joint-venture, dont le capital est réparti à 50/50, est sous le contrôle conjoint des deux partenaires. Elle est mise en équivalence dans les comptes du Groupe au 30 juin 2016.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi la mise en œuvre de son partenariat avec Santander (cf. Note 2.2).

2.2. ACTIFS ET ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉS OU REPRIS EN PARTENARIAT

A. Opérations liées au partenariat avec Santander

Suite à l'accord conclu en 2014, Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance (Santander CF) ont progressivement mis en œuvre un partenariat portant sur onze pays en Europe et au Brésil.

La description du traitement des opérations dans les comptes consolidés est présentée dans la Note 3.3.A des comptes consolidés 2015.

(1) Détail des reclassements au compte de résultats consolidés

Les tableaux comparatifs du 1^{er} semestre et de l'exercice 2015 sont ceux publiés dans les comptes consolidés au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015.

2015	Activités de financement 100%	Déclassement du périmètre complet du partenariat	Activités de financement publié ⁽³⁾
<i>(en millions d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	1 601	(1 334)	267
Coûts des biens et services vendus	(606)	452	(154)
Frais généraux et commerciaux	(481)	372	(109)
Résultat opérationnel courant	514	(510)	4
Produits et charges opérationnels non courants	(23)	25	2
Résultat financier	4	(4)	-
Impôts sur les résultats	(148)	129	(19)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	11	112	123
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat ⁽¹⁾	-	(114)	(114)
Résultat net des activités poursuivies	358	(362)	(4)
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat ⁽²⁾	-	179	179
Résultat net consolidé	358	(183)	175

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

⁽²⁾ Y compris l'ajustement de valeur lié au partenariat avec Santander pour -60 millions d'euros.

⁽³⁾ Comptes retraités IFRS 5 (périmètre du partenariat au 31 décembre 2015).

1er semestre 2015	Activités de financement 100%	Déclassement du périmètre complet du partenariat	Activités de financement publié ⁽³⁾
<i>(en millions d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	838	(698)	140
Coûts des biens et services vendus	(331)	247	(84)
Frais généraux et commerciaux	(213)	176	(37)
Résultat opérationnel courant	294	(275)	19
Produits et charges opérationnels non courants	(23)	23	-
Résultat financier	10	(5)	5
Impôts sur les résultats	(88)	75	(13)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	8	51	59
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat ⁽¹⁾	-	(81)	(81)
Résultat net des activités poursuivies	201	(212)	(11)
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat ⁽²⁾	-	141	141
Résultat net consolidé	201	(71)	130

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

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

⁽³⁾ Comptes retraités IFRS 5 (périmètre du partenariat au 30 juin 2015).

1er semestre 2016	Activités de financement 100%	Déclassement des activités destinées à être transférées	Mise en œuvre du partenariat en Italie, Belgique et aux Pays-Bas	Activités de financement publié ⁽³⁾
<i>(en millions d'euros)</i>				
Chiffre d'affaires	737	(151)	(484)	102
Coûts des biens et services vendus	(215)	61	92	(62)
Frais généraux et commerciaux	(225)	40	152	(33)
Résultat opérationnel courant	297	(50)	(240)	7
Produits et charges opérationnels non courants	(2)	2	-	-
Résultat financier	(3)	7	-	4
Impôts sur les résultats	(109)	17	81	(11)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	7	-	80	87
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat ⁽¹⁾	-	(11)	-	(11)
Résultat net des activités poursuivies	190	(35)	(79)	76
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat ⁽²⁾	-	35	-	35
Résultat net consolidé	190	-	(79)	111

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

⁽²⁾ Y compris l'ajustement de valeur lié au partenariat avec Santander pour -1 million d'euros.

⁽³⁾ Comptes retraités IFRS 5 (périmètre du partenariat au 30 juin 2016).

(2) Effet de la mise en œuvre du partenariat avec Santander Consumer Finance sur le 1^{er} semestre 2016

	Au 31 décembre 2015 après déclassement complet	Mise en œuvre du partenariat en Italie, Belgique et aux Pays-Bas Déconsolidation et mise en équivalence	Remboursement du financement par les JV	Réduction des capitaux propres par versement de dividendes	Autres variations de la période	Au 30 juin 2016 publié
<i>(en millions d'euros)</i>						
Prêts et créances des activités de financement	468	-	-	-	(198)	270
Trésorerie et équivalents de trésorerie	486	144	1 923	(224)	(1 987)	342
Titres mis en équivalence	981	148	-	-	-	1 129
Titres de placement des activités de financement	96	-	-	-	110	206
Autres actifs courants et non courants	293	(5)	-	-	(62)	226
Total des actifs des activités poursuivies	2 324	287	1 923	(224)	(2 137)	2 173
Total des actifs des activités destinées à être reprises en partenariat	7 048	(3 203)	-	-	(19)	3 826
Total actif	9 372	(2 916)	1 923	(224)	(2 156)	5 999
Dettes des activités de financement	525	-	-	-	(143)	382
Autres passifs courants et non courants	293	-	-	201	(30)	464
Dettes non transférées des activités de financement destinées à être reprises en partenariat	2 604	-	-	-	(2 247)	357
Total des passifs des activités poursuivies	3 422	-	-	201	(2 420)	1 203
Total des passifs des activités destinées à être reprises en partenariat	3 623	(2 916)	1 923	-	147	2 777
Total passif ⁽¹⁾	7 045	(2 916)	1 923	201	(2 273)	3 980

⁽¹⁾ Hors capitaux propres

La sortie des actifs et passifs des filiales italienne, belge et néerlandaise reprises en joint-venture (3 203 millions d'euros et 2 916 millions d'euros) ont pour contrepartie la trésorerie reçue de Santander pour l'acquisition des titres (144 millions d'euros) et la valeur des joint-ventures conservées par le Groupe (148 millions d'euros).

Le remboursement par les joint-ventures de leurs financements qui étaient assurés par le Groupe s'est élevé à 1 923 millions d'euros.

Les dettes externes de refinancement du Groupe ont été remboursées sur le semestre pour 2 247 millions d'euros, dont 135 millions d'euros par anticipation.

Les capitaux propres ont été réduits par distribution de dividendes (224 millions d'euros payés et 201 millions d'euros restant à payer).

B. Cession par Faurecia de l'activité Extérieurs Automobile

A la suite du protocole signé le 14 décembre 2015 par Faurecia et la Compagnie Plastic Omnium portant sur la cession de son activité Extérieurs automobile, un accord définitif a été conclu le 19 avril 2016. L'activité qui serait cédée, qui comprend les pare-chocs et les modules de bloc-avant, a généré un chiffre d'affaires de 2 milliards d'euros en 2015 aux bornes du groupe Faurecia et emploie 7 700 personnes dans 22 sites industriels. La transaction est basée sur une Valeur d'Entreprise de 665 millions d'euros. Plastic Omnium va maintenant lancer les procédures nécessaires auprès des autorités de la concurrence et la transaction devrait être finalisée au cours de l'année 2016.

(1) Détail des reclassements au compte de résultats consolidés des activités industrielles et commerciales

2015 <i>(en millions d'euros)</i>	Avant reclassement IFRS 5	Impact IFRS 5	Publié en février 2016
Chiffre d'affaires	56 078	(1 652)	54 426
Coûts des biens et services vendus	(45 853)	1 481	(44 372)
Frais généraux et commerciaux	(5 536)	69	(5 467)
Frais de recherche et de développement	(1 877)	19	(1 858)
Résultat opérationnel courant	2 812	(83)	2 729
Produits et charges opérationnels non courants	(760)	1	(759)
Résultat financier	(635)	(7)	(642)
Impôts sur les résultats	(704)	17	(687)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	314	-	314
Résultat net des activités poursuivies	1 027	(72)	955
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	72	72
Résultat net consolidé	1 027	-	1 027

1er semestre 2015 <i>(en millions d'euros)</i>	Avant reclassement IFRS 5	Impact IFRS 5	Publié en juillet 2016
Chiffre d'affaires	28 772	(868)	27 904
Coûts des biens et services vendus	(23 536)	784	(22 752)
Frais généraux et commerciaux	(2 889)	44	(2 845)
Frais de recherche et de développement	(942)	-	(942)
Résultat opérationnel courant	1 405	(40)	1 365
Produits et charges opérationnels non courants	(342)	(1)	(343)
Résultat financier	(341)	2	(339)
Impôts sur les résultats	(318)	11	(307)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	174	-	174
Résultat net des activités poursuivies	578	(28)	550
Résultat net des activités destinées à être cédées	12	28	40
Résultat net consolidé	590	-	590

1er semestre 2016	Avant reclassement IFRS 5	Impact IFRS 5	Publié en juillet 2016
<i>(en millions d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	28 490	(806)	27 684
Coûts des biens et services vendus	(23 028)	708	(22 320)
Frais généraux et commerciaux	(2 636)	37	(2 599)
Frais de recherche et de développement	(957)	15	(942)
Résultat opérationnel courant	1 869	(46)	1 823
Produits et charges opérationnels non courants	(223)	16	(207)
Résultat financier	(155)	1	(154)
Impôts sur les résultats	(307)	8	(299)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	61	1	62
Résultat net des activités poursuivies	1 245	(20)	1 225
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	47	47
Résultat net consolidé	1 245	27	1 272

(2) Détail des reclassements au bilan consolidé des activités industrielles et commerciales au 30 juin 2016

1er semestre 2016	Avant reclassement IFRS 5	Impact IFRS 5	Publié en juillet 2016
<i>(en millions d'euros)</i>			
Écart d'acquisition	1 561	(141)	1 420
Immobilisations incorporelles et corporelles	16 922	(300)	16 622
Actifs d'impôts différés	514	3	517
Autres actifs courants et non courants	13 154	(299)	12 855
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 064	(8)	11 056
Total des actifs des activités poursuivies	43 215	(745)	42 470
Total des actifs des activités destinées à être cédées	-	777	777
Total actif	43 215	32	43 247
Provisions courantes et non courantes	4 403	(32)	4 371
Autres passifs non courants	10 015	(1)	10 014
Autres passifs courants	17 491	(377)	17 114
Total des passifs des activités poursuivies	31 909	(410)	31 499
Total des passifs des activités destinées à être cédées	-	420	420
Total passif ⁽¹⁾	31 909	10	31 919

⁽¹⁾ Hors capitaux propres

(3) Détail des reclassements au tableau de flux de trésorerie consolidés des activités industrielles et commerciales au 30 juin 2016

1er semestre 2016 <i>(en millions d'euros)</i>	Avant reclassement IFRS 5	Impact IFRS 5	Publié en juillet 2016
Marge brute d'autofinancement	2 821	(23)	2 798
Variations du besoin en fonds de roulement	339	50	389
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	3 160	27	3 187
Cession de sociétés consolidées et de titres de participation	(2)	-	(2)
Acquisition de sociétés consolidées et de titres de participation	(98)	-	(98)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	78	1	79
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	(1 716)	48	(1 668)
Autres	133	(4)	129
Flux liés aux investissements des activités poursuivies	(1 605)	45	(1 560)
Dividendes versés:			
• Intragroupe	219	-	219
• Aux minoritaires des filiales intégrées	(81)	-	(81)
Augmentation de capital et primes	8	-	8
Variations des autres actifs et passifs financiers / (Acquisitions) Cessions d'actions propres	(1 063)	14	(1 049)
Flux des opérations financières des activités poursuivies	(917)	14	(903)
Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées	11	(89)	(78)
Mouvements de conversion	(98)	3	(95)
Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités destinées à être cédées	551	-	551
Trésorerie nette au début de l'exercice	10 453	-	10 453
Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies	11 004	-	11 004

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 différentes divisions. Le résultat sectoriel de référence est le Résultat Opérationnel Courant.

La définition des secteurs d'activité est présentée dans la Note 2.1.

Pour le reporting interne, la division activités de Financement est présentée à 100 % avant impact IFRS 5. La colonne « réconciliation » effectue le lien avec la présentation dans le compte de résultat consolidé. La colonne « réconciliation » reprend les impacts IFRS 5 expliqués en Note 2.2.

SECTEURS D'ACTIVITÉ

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

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

1er semestre 2016 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Autres activités	Financement		Éliminations et non affecté ⁽¹⁾	Total
				100%	Réconciliation		
Chiffre d'affaires net							
• de l'activité (hors groupe)	19 190	8 494	-	657	(562)	-	27 779
• ventes inter-activités (groupe)	-	1 038	56	80	-	(1 174)	-
Total ⁽²⁾	19 190	9 532	56	737	(562)	(1 174)	27 779
Résultat opérationnel courant	1 303	490	33	297	(290)	(3)	1 830
Produits opérationnels non courants	29	3	-	-	-	-	32
Frais de rationalisation des structures	(107)	(59)	(1)	-	-	-	(167)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(5)	-	-	-	-	-	(5)
Autres charges opérationnelles non courantes	(29)	(10)	(28)	(2)	2	-	(67)
Résultat opérationnel	1 191	424	4	295	(288)	(3)	1 623
Résultat financier		(105)		(3)	7	(49)	(150)
Impôts sur les résultats	-	(95)	-	(109)	98	(204)	(310)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	45	13	4	7	80	-	149
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-	-	(11)	-	(11)
Résultat net des activités poursuivies		237		190	(114)		1 301
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	47	-	-	35	-	82
Résultat net consolidé		284		190	(79)		1 383
Investissements	1 250	417	-	11	(5)		1 673

⁽¹⁾ La colonne "Éliminations et non affecté" comprend les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Financement" et les autres secteurs (73 millions d'euros)

⁽²⁾ Dont pour la division Automobile, chiffre d'affaires de l'activité constructeur : 18 764 millions d'euros.

Au premier semestre 2016 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 537 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 16 millions d'euros.

Au premier semestre 2016 après application d'IFRS 5, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 40 millions d'euros.

1er semestre 2015 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Autres activités	Financement		Éliminations et non affecté ⁽¹⁾	Total
				100%	Réconciliation		
Chiffre d'affaires net							
• de l'activité (hors groupe)	19 406	8 497	1	639	(507)	-	28 036
• ventes inter-activités (groupe)	3	992	50	199	-	(1 244)	-
Total ⁽²⁾	19 409	9 489	51	838	(507)	(1 244)	28 036
Résultat opérationnel courant	975	384	8	294	(275)	(2)	1 384
Produits opérationnels non courants	51	2	-	-	-	-	53
Frais de rationalisation des structures	(357)	(31)	(1)	(2)	2	-	(389)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(8)	-	-	-	-	-	(8)
Autres charges opérationnelles non courantes	1	-	-	(21)	21	-	1
Résultat opérationnel	662	355	7	271	(252)	(2)	1 041
Résultat financier ⁽³⁾		(43)		10	(5)	(296)	(334)
Impôts sur les résultats	-	(86)	-	(88)	75	(221)	(320)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	179	(1)	(4)	8	51	-	233
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-	-	(81)	-	(81)
Résultat net des activités poursuivies		225		201	(212)		539
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	28	12	-	141	-	181
Résultat net consolidé		253		201	(71)		720
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	964	424	-	16	(6)		1 398

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

⁽²⁾ Dont pour la division Automobile, chiffre d'affaires de l'activité constructeur : 18 914 millions d'euros.

⁽³⁾ A la suite de la cession de Peugeot Scooters en février 2015, les produits à caractère financier de la division Équipement automobile comprennent la plus-value de cession interne de 56 millions d'euros des titres Peugeot Scooters cédées aux entités de la division Automobile par Faurecia en 1998.

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

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

2015 (en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Autres activités	Financement		Éliminations et non affecté ⁽¹⁾	Total
				100%	Réconciliation		
Chiffre d'affaires net							
• de l'activité (hors groupe)	37 510	16 915	1	1 246	(996)	-	54 676
• ventes inter-activités (groupe)	4	1 855	109	355	-	(2 323)	-
Total ⁽²⁾	37 514	18 770	110	1 601	(996)	(2 323)	54 676
Résultat opérationnel courant	1 871	830	28	514	(510)	-	2 733
Produits opérationnels non courants	130	11	-	2	-	-	143
Frais de rationalisation des structures	(734)	(57)	(2)	(4)	4	-	(793)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(88)	(5)	-	-	-	-	(93)
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(14)	-	(21)	21	-	(14)
Résultat opérationnel	1 179	765	26	491	(485)	-	1 976
Résultat financier		(150)		4	(4)	(492)	(642)
Impôts sur les résultats		(186)		(148)	129	(501)	(706)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	302	13	(1)	11	112	-	437
Autres charges liées au financement non transféré des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-	-	(114)	-	(114)
Résultat net des activités poursuivies		442		358	(362)		951
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	61	11	-	179		251
Résultat net consolidé		503		358	(183)		1 202
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	2 018	931	-	33	(14)		2 968

⁽¹⁾ La colonne "Éliminations et non affecté" comprend les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Financement" et les autres secteurs (338 millions d'euros).

⁽²⁾ Dont pour la division Automobile, chiffre d'affaires de l'activité constructeur: 36 535 millions d'euros.

En 2015 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 1 065 millions d'euros. Le coût du risque au titre de ce même exercice s'élève à 69 millions d'euros.

En 2015 après application d'IFRS 5, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 113 millions d'euros. Le coût du risque au titre de ce même exercice s'élève à 1 million d'euros.

NOTE 4 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

4.1. FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

(en millions d'euros)	1er semestre		2015
	2016	2015	
Total des dépenses engagées ⁽¹⁾	(1 176)	(1 142)	(2 249)
Frais de développement activés ⁽²⁾	633	586	1 163
Frais non activés	(543)	(556)	(1 086)
Amortissement des frais de développement activés	(399)	(386)	(772)
Total	(942)	(942)	(1 858)

⁽¹⁾ Dont Faurecia

(213) (221) (374)

⁽²⁾ En complément à ces frais, sont activés des frais financiers au titre de la norme IAS 23 révisée "Coûts d'emprunts"

4.2. PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Résultat de cession de biens immobiliers		21	16	47
Reprise sur perte de valeur des UGT, sur contrats onéreux et autres produits de la division Automobile	4.2.A.(1)	10	37	86
Autres produits opérationnels non courants hors division Automobile		1	-	10
Produits opérationnels non courants		32	53	143
Perte de valeur des UGT, provisions pour contrats onéreux et autres charges de la division Automobile	4.2.A.(1)	(34)	(8)	(88)
Perte de valeur des UGT et autres dépréciations du groupe Faurecia	4.2.A.(2)	-	-	(5)
Frais de rationalisation des structures	4.2.B	(167)	(389)	(793)
Autres charges opérationnelles non courantes hors division Automobile		(38)	1	(14)
Charges opérationnelles non courantes		(239)	(396)	(900)

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

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

Les actifs de l'UGT division Automobile ainsi que ceux des UGT Russie, Amérique latine et des UGT Véhicule ont fait l'objet de tests de valeur au 31 décembre 2015. Un suivi de ces tests a été réalisé pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2016.

UGT division Automobile

Les tests effectués au titre des exercices antérieurs avaient conduit à enregistrer une dépréciation globale de la division Automobile de 3 009 millions d'euros constatée en 2012 et une dépréciation des usines d'Amérique latine et de Russie de 1 009 millions d'euros en 2013. La mise à jour de ces tests au 31 décembre 2015 a été effectuée sur la base des données issues du Plan à Moyen Terme de décembre 2015 (PMT 2016-2020).

Les réalisations de cash-flow du premier semestre 2016 ne remettent pas en cause les résultats des tests réalisés fin 2015. De nouveaux tests seront réalisés au second semestre sur la base du nouveau PMT 2017-2021.

UGT Véhicules et autres actifs automobiles

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

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

La mise à jour des données relatives aux estimations de volumes de ces véhicules ainsi qu'aux cours prévisionnels des devises d'achat et notamment du Yen ont conduit sur le semestre à une dotation de provision pour perte sur contrats onéreux de 22 millions d'euros.

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

UGT au sein de Faurecia et UGT Faurecia chez PSA Groupe

A fin juin 2016, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur les UGT au sein de Faurecia.

La valorisation boursière des titres Faurecia au 30 juin 2016 couvre la valeur de l'actif net de Faurecia dans les comptes du Groupe.

B. Frais de rationalisation des structures

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Automobile	(107)	(357)	(734)
Équipement automobile	(59)	(31)	(57)
Autres activités	(1)	(1)	(2)
Total	(167)	(389)	(793)

Division Automobile

Les frais de rationalisation de la division Automobile s'élèvent à 107 millions d'euros sur le premier semestre 2016, principalement en France pour 63 millions d'euros, en Europe pour 28 millions d'euros et en Amérique latine pour 8 millions d'euros.

Division Équipement automobile (groupe Faurecia)

Sur le premier semestre 2016, les frais de rationalisation du groupe Faurecia s'élèvent à 59 millions d'euros, principalement en Europe.

NOTE 5 - BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

5.1. STOCKS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Matières premières et approvisionnements	698	772	652
Produits semi-ouvrés et encours	952	926	749
Marchandises et véhicules d'occasion	575	573	688
Produits finis et pièces de rechange	2 322	2 450	1 907
Valeur nette totale	4 547	4 721	3 996
• dont valeur brute	4 950	5 146	4 420
• dont dépréciation	(403)	(425)	(424)

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	30 juin 2015	2015
(Augmentation) Diminution des stocks	(610)	(471)	(14)
(Augmentation) Diminution des clients	(170)	(286)	76
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	1 030	1 190	863
Variation des impôts	(217)	(5)	(11)
Autres variations	356	459	28
	389	887	942
<i>Flux vers les activités de financement</i>	165	371	12
Total	554	1 258	954

NOTE 6 - CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL

6.1. ENGAGEMENT DE RETRAITES

A. Hypothèses retenues

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

	Zone euro	Royaume-Uni
Taux d'actualisation		
Juin 2016	1.25 %	2.90 %
Décembre 2015	2.30 %	3.85 %
Juin 2015	2.30 %	3.85 %
Taux d'inflation		
Juin 2016	1.80 %	2.95 %
Décembre 2015	1.80 %	3.00 %
Juin 2015	1.80 %	3.00 %

L'effet des changements d'hypothèses est enregistré en produits et charges comptabilisés en capitaux propres.

B. Détail des postes de bilan au 30 juin 2016

(en millions d'euros)	30 juin 2016				31 décembre 2015			
	France	Royaume-Uni	Autres pays	Total	France	Royaume-Uni	Autres pays	Total
Valeur actuelle des engagements pour services rendus	(1 771)	(2 097)	(699)	(4 567)	(1 564)	(2 096)	(670)	(4 330)
Juste valeur des actifs financiers de couverture	931	2 697	287	3 915	932	2 657	285	3 874
(Provisions) actifs nets reconnus au bilan avant obligation de financement minimum (IFRIC 14)	(840)	600	(412)	(652)	(632)	561	(385)	(456)
Provision pour obligation de financement minimum (IFRIC 14)	-	(38)	-	(38)	-	(38)	-	(38)
(Provisions) actifs nets reconnus au bilan	(840)	562	(412)	(690)	(632)	523	(385)	(494)
Dont provisions (Note 7.1)	(864)	(41)	(425)	(1 330)	(656)	(38)	(397)	(1 091)
Dont actifs	24	603	13	640	24	561	12	597
Part des régimes non fondés	0.0 %	0.0 %	9.4 %	1.4 %	2.1 %	0.0 %	10.3 %	2.4 %

6.2. PAIEMENT FONDÉ SUR LES ACTIONS

A. Plans d'attribution d'actions gratuites chez Peugeot S.A.

(1) Plan d'attribution 2015

Un plan d'attribution d'actions gratuites a été mis en œuvre en 2015 (cf. Note 7.2.B.(1) des comptes 2015).

La charge de personnel associée à ce plan évaluée selon IFRS 2 s'élève à 7 millions d'euros pour le semestre, hors charges sociales.

(2) Plan d'attribution 2016

Faisant suite à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale extraordinaire le 27 avril 2016 et à celle du Conseil de Surveillance du 27 avril 2016, le Directoire de Peugeot S.A. a adopté un plan d'attribution d'actions gratuites sous condition de performance en date du 2 juin 2016. Ce plan porte sur un nombre maximal de 2 200 000 actions. Cette attribution est soumise à une condition de présence au sein du Groupe à l'issue de la période d'acquisition. L'acquisition définitive est soumise à deux conditions de performance en termes de pourcentage du résultat opérationnel courant (ROC) moyen de la division Automobile sur la période 2016-2018 et de croissance de chiffre d'affaires du Groupe entre 2015 et 2018 à taux de change constant.

Compte tenu des objectifs, les actions seront acquises en deux parts égales sous condition de présence au 3 et 16 juin 2019 et au 3 et 16 juin 2020.

La charge de personnel associée à ce plan évaluée selon IFRS 2 n'est pas significative sur le premier semestre 2016.

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

Au 30 juin 2016, deux plans d'attribution d'actions gratuites étaient en vigueur, mis en œuvre par les conseils d'administration en date du 28 juillet 2014 et du 23 juillet 2015.

NOTE 7 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

7.1. PROVISIONS NON COURANTES

A. Détail par nature

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Retraites	6.1.B	1 330	1 091
Personnel hors retraites		147	148
Autres		44	39
Total		1 521	1 278

B. Évolution

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
À l'ouverture de l'exercice	1 278	1 543
Reclassement IFRS 5	-	(18)
Variations par résultat		
Dotations	53	197
Utilisations	(46)	(125)
Reprises de provisions devenues sans objet	(7)	(167)
	-	(95)
Autres variations		
Écart de conversion	(8)	8
Evaluation directe par capitaux propres	231	(225)
Variation de périmètre et autres	20	65
Total à la clôture	1 521	1 278

7.2. PROVISIONS COURANTES

A. Détail par nature

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Garantie	851	895
Litiges commerciaux et fiscaux	602	628
Restructuration	926	1 068
Pertes futures sur contrats	116	109
Contrats de ventes avec clause de rachat (buy-back)	166	195
Autres	332	302
Total	2 993	3 197

B. Évolution

(en millions d'euros)	30 juin 2016	31 décembre 2015
À l'ouverture de l'exercice	3 197	2 888
Reclassement IFRS 5	-	(13)
Variations par résultat		
Dotations ⁽¹⁾	716	1 957
Utilisations	(627)	(1 248)
Reprises de provisions devenues sans objet	(339)	(284)
	(250)	425
Autres variations		
Écart de conversion	41	(103)
Variation de périmètre et autres	5	-
Total à la clôture	2 993	3 197

⁽¹⁾ Les principales dotations aux provisions pour restructuration du premier semestre 2016 sont détaillées en Note 4.2.B.

NOTE 8 - TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence comprennent :

- les sociétés en partenariat avec Dongfeng Motor Group et Changan, situées en Chine et à Singapour,
- les sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance, couvrant les pays suivants : France, Royaume-Uni, Malte, Espagne, Suisse, Italie, Pays-Bas et Belgique (cf. Note 8.4.C).
- les participations sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, essentiellement Gefco S.A. et Peugeot Motocycles.

8.1. ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	1er semestre 2016	2015
À l'ouverture de l'exercice	2 637	1 666
Dividendes et transferts de résultat ⁽¹⁾	(350)	(356)
Quote-part du résultat net	149	437
Entrées en consolidation ⁽²⁾	186	780
Augmentation / (Diminution) de capital	35	47
Variations de périmètre et autres	3	(41)
Écart de conversion	(90)	104
À la clôture de l'exercice	2 570	2 637
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	81	85
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd	3	3
Dont écart d'acquisition sur Gefco	57	57

⁽¹⁾ Les dividendes et transferts de résultat au 30 juin 2016 comprennent 249 millions d'euros de dividendes distribués par les sociétés en coopération avec Dongfeng Motor Group, part du Groupe, dont 13 millions d'euros de retenue à la source.

⁽²⁾ Les entrées en consolidation concernent essentiellement les sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance en Italie, Belgique et aux Pays-Bas (cf. Note 2.2).

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	1er semestre 2016	2015
Partenariat avec Dongfeng Motor Group :		1 046	1 258
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	968	1 067
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Sales Co	50 %	72	184
• Dongfeng Peugeot Citroën International Co	50 %	6	7
Partenariat avec Changan : Changan PSA Automobiles Co. Ltd	50 %	108	120
Autres		10	11
Automobile		1 164	1 389
Équipement automobile		114	97
GEFCO ⁽¹⁾	25 %	145	146
Peugeot Scooters	49 %	5	9
Autres activités		150	155
Activités industrielles et commerciales		1 428	1 641
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50 %	1 060	916
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd ⁽¹⁾	25 %	69	65
Activités de financement		1 129	981
Total		2 557	2 622

⁽¹⁾ Y compris écart d'acquisition (cf. Note 8.1)

La quote-part des capitaux propres des sociétés mises en équivalence se décompose en 2 583 millions d'euros de quotes-parts de capitaux propres positives (2 648 millions au 31 décembre 2015) classées en "Titres mis en équivalence" et 13 millions d'euros de quotes-parts négatives classées en "Provisions non courantes" (15 millions au 31 décembre 2015).

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Partenariat avec Dongfeng Motor Group :		95	196	350
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	51	138	177
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Sales Co	50 %	44	58	173
Partenariat avec Changan : Changan PSA Automobiles Co. Ltd	50 %	(7)	(18)	(50)
Autres		(43)	1	2
Automobile		45	179	302
Équipement automobile		13	(1)	13
GEFCO ⁽¹⁾	25 %	8	(1)	6
Peugeot Scooters	49 %	(4)	(3)	(7)
Autres activités		4	(4)	(1)
Activités industrielles et commerciales		62	174	314
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50 %	80	51	112
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd ⁽¹⁾	25 %	7	8	11
Activités de financement		87	59	123
Total		149	233	437

⁽¹⁾ Y compris écart d'acquisition (cf. note 8.1)

8.4. ÉLÉMENTS FINANCIERS CARACTÉRISTIQUES DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE SIGNIFICATIVES

A. Partenariat avec Dongfeng Motor Group

Le Groupe PSA et Dongfeng Motor Group détiennent trois sociétés communes :

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

- Dongfeng Peugeot Citroën Automobile International Co (DPCI) basée à Singapour faisant l'objet d'un contrôle conjoint et qualifiée comptablement de coentreprise. Elle a pour objet la commercialisation hors Chine dans la zone ASEAN des véhicules produits par DCPA.

Une autre société qui sera chargée des activités communes de recherche et développement sous contrôle conjoint est en cours de création.

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

Eléments de résultat à 100 %

	En millions d'euros			En millions RMB		
	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Chiffre d'affaires	3 547	5 031	9 864	25 859	34 973	68 991
Résultat opérationnel courant	204	459	828	1 483	3 194	5 805
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	216	455	843	1 573	3 166	5 903
<i>Dont amortissements et dépréciations</i>	(151)	(215)	(297)	(1 102)	(1 488)	(2 076)
Résultat financier	26	69	82	186	477	573
Impôt	(52)	(131)	(225)	(374)	(912)	(1 568)
Résultat net des activités poursuivies	190	393	700	1 385	2 731	4 908
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-
Résultat net	190	393	700	1 385	2 731	4 908
Quote part PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence)	95	196	350			
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-			
Autres informations						
Dividende net reçu de(s) la co-entreprise(s) par le Groupe	249	332	332			

⁽¹⁾ Y compris le résultat net des sociétés mises en équivalence.

B. Partenariat avec Changan

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

Eléments de résultat à 100 %

	En millions d'euros			En millions RMB		
	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Chiffre d'affaires	204	250	498	1 486	1 736	3 486
Résultat opérationnel courant	2	(23)	(74)	11	(158)	(516)
Résultat net des activités poursuivies	(13)	(35)	(99)	(97)	(243)	(694)
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-
Résultat net	(13)	(35)	(99)	(97)	(243)	(694)
Quote part PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence)	(7)	(18)	(50)			
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-			
Autres informations						
Dividende net reçu de(s) la co-entreprise(s) par le Groupe	-	-	-			

C. Partenariat avec Santander Consumer Finance

Les comptes combinés de toutes les sociétés en partenariat avec Santander Consumer Finance sont présentés de manière résumée dans les tableaux ci-dessous.

Le périmètre couvert comprend un nombre de mois d'activité variable en fonction de la date de mise en œuvre du partenariat dans chacun des pays. Ces dates de mise en œuvre sont :

- Pour la France et le Royaume-Uni le 2 février 2015 ;
- Pour l'Espagne et la Suisse le 2 octobre 2015 ;
- Pour l'Italie le 4 février 2016 ;
- Pour les Pays-Bas le 1^{er} février 2016 ;
- Pour la Belgique le 1^{er} mai 2016.

Éléments de résultat à 100 % sur le périmètre couvert

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Produit Net Bancaire	404	242	547
Charges générales d'exploitation et assimilées	(150)	(77)	(191)
Résultat brut d'exploitation	254	165	356
Coût du risque	(11)	(15)	(34)
Résultat d'exploitation	243	150	322
Impôt	(79)	(49)	(98)
Résultat net	164	101	224
Quote part PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence)	80	51	112
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	12	-	-
Autres informations			
Dividende net reçu par le Groupe	-	-	-

Éléments de bilan à 100 % sur le périmètre couvert

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2016	2015
Prêts et créances sur la clientèle	18 541	14 581
Autre postes de l'actif	2 294	1 806
Total de l'actif	20 835	16 387
Dettes de financement	16 662	13 451
Autres postes du passif	2 006	1 054
Capitaux propres	2 167	1 882
Total du passif	20 835	16 387

8.5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES – SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

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

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Ventes aux sociétés industrielles et commerciales ⁽¹⁾	470	1 002	1 369
Ventes aux sociétés en partenariat avec Santander	2 800	1 889	4 617
Achats ⁽²⁾	(1 084)	(969)	(1 846)

⁽¹⁾ dont ventes aux sociétés en coopération avec Dongfeng Motor Group pour 389 millions d'euros au 30 juin 2016 (694 millions d'euros au 30 juin 2015 et 1 217 millions d'euros au 31 décembre 2015) et avec CAPSA pour 22 millions d'euros au 30 juin 2016 (35 millions d'euros au 30 juin 2015 et 69 millions d'euros au 31 décembre 2015).

⁽²⁾ dont achats à Gefco pour 898 millions d'euros au 30 juin 2016 (915 millions d'euros au 30 juin 2015 et 1 729 millions d'euros au 31 décembre 2015).

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

(en millions d'euros)	30 juin 2016	31 décembre 2015
Prêts - part à moins d'un an	300	-
Créances d'exploitation	360	282
Dettes d'exploitation	(364)	(312)

NOTE 9 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS – ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

9.1. RÉSULTAT FINANCIER DU GROUPE ET DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

(en millions d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	65	75	187
Charges de financement	(234)	(333)	(539)
Autres produits à caractère financier	130	68	101
Autres charges à caractère financier	(111)	(144)	(391)
Résultat financier	(150)	(334)	(642)
<i>dont activités industrielles et commerciales</i>	<i>(154)</i>	<i>(339)</i>	<i>(642)</i>

▪ Charges de financement

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Frais financiers	(291)	(352)	(600)
Résultat de change sur opérations financières et autres	(7)	(18)	(35)
Charges de financement engagées	(298)	(370)	(635)
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>(201)</i>	<i>(278)</i>	<i>(448)</i>
Part activée des frais financiers sur emprunts	64	37	96
Total	(234)	(333)	(539)

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Charges de financement engagées	(298)	(370)	(635)
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	(201)	(278)	(448)
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	65	75	187
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	58	72	182
Total	(233)	(295)	(448)
<i>dont division Automobile et autres activités</i>	(143)	(206)	(266)

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2016	31 décembre 2015
Position aux bornes des sociétés industrielles et commerciales		
Passifs financiers non courants	(4 897)	(4 267)
Passifs financiers courants	(1 931)	(3 229)
Autres actifs financiers non courants	645	669
Actifs financiers courants	914	570
Placements financiers	185	352
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 056	10 465
(Endettement net) Position financière nette aux bornes des sociétés industrielles et commerciales ⁽¹⁾	5 972	4 560
<i>dont position hors groupe</i>	5 574	4 061
<i>dont position vis-à-vis des sociétés de financement</i>	398	499
⁽¹⁾ dont division Automobile et autres activités	7 039	5 586

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

Le Groupe a poursuivi sa gestion du risque de liquidité visant à une politique de refinancement proactive et de gestion prudente de la trésorerie telle que décrite dans la Note 12.7.A des comptes consolidés de l'exercice 2015.

Les sociétés industrielles et commerciales ont poursuivi l'amélioration de leur position financière nette sur le premier semestre 2016.

Les flux d'exploitation du semestre ont représenté une ressource de trésorerie de 3 187 millions d'euros, résultant d'une marge brute d'autofinancement positive de 2 798 millions d'euros et d'une diminution des actifs et passifs d'exploitation de 389 millions d'euros. Cette diminution est analysée en Note 5.2.

Les investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles se sont élevés à 1 472 millions d'euros. Les autres besoins du semestre s'élèvent à 169 millions d'euros.

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

- le dividende de Banque PSA Finance pour 219 millions d'euros,
- des augmentations de capital pour 8 millions d'euros, consécutive notamment à la conversion des Bons de Souscription d'Action émis le 29 avril 2014.

L'ensemble de ces flux ont conduit à une augmentation de la position financière nette de 1 773 millions d'euros qui se décompose de la manière suivante :

- un accroissement de la trésorerie de 724 millions d'euros,
- une diminution de l'endettement net hors trésorerie de 1 049 millions d'euros détaillée ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Augmentation des emprunts	1 203	985	975
Remboursement des emprunts et conversions d'obligations	(2 023)	(1 499)	(1 968)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers non courants	8	1	(9)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers courants	(198)	(346)	(283)
Augmentation (Diminution) des passifs financiers courants	(39)	(187)	(391)
	(1 049)	(1 046)	(1 676)
<i>Flux vers les activités de financement</i>	<i>(104)</i>	<i>343</i>	<i>142</i>
Total	(1 153)	(703)	(1 534)

Les remboursements d'emprunts pour 2 023 millions d'euros comprennent notamment (cf. Note 9.4.C) :

- le remboursement par Peugeot S.A de la totalité des Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) émises le 23 juin 2009 et arrivées à échéance le 4 janvier 2016, pour un montant de 535 millions,
- le remboursement par anticipation du solde des Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) émises par Faurecia le 18 septembre 2012 et à échéance du 1^{er} janvier 2018, pour un montant de 14 millions d'euros,
- des rachats partiels d'emprunts obligataires par Peugeot S.A. effectués en juin 2016 pour un montant de 496 millions d'euros,
- le remboursement anticipé par Faurecia d'un emprunt par Faurecia à échéance décembre 2016 pour un montant de 490 millions d'euros.

L'augmentation des emprunts pour 1 203 millions d'euros comprennent notamment (cf. Note 9.4.C) :

- l'émission par Peugeot S.A. d'un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance avril 2023, assorti d'un coupon annuel de 2,375%,
- l'émission par Faurecia d'un emprunt obligataire de 700 millions d'euros à échéance juin 2023, assorti d'un coupon annuel de 3,625%.

Par ailleurs, les variations ne provenant pas de flux de trésorerie ont représenté une baisse de la position financière nette de 361 millions d'euros.

9.3. SÉCURITÉ FINANCIÈRE

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	9.4.A	11 056	10 465
Placements financiers		185	352
Actifs financiers courants et non courants		953	535
Total		12 194	11 352
Lignes de crédit (non tirées) - hors Faurecia		3 000	3 000
Lignes de crédit (non tirées) - Faurecia		1 200	1 200
Total sécurité financière		16 394	15 552
<i>dont Faurecia</i>		<i>2 376</i>	<i>2 234</i>

⁽¹⁾ dont 121 millions d'euros au 30 juin 2016 sur l'Argentine (318 millions d'euros au 31 décembre 2015), contribuant à une position financière nette de 90 millions d'euros (373 millions d'euros au 31 décembre 2015).

Les actifs financiers courants et non courants pris en compte dans la sécurité financière s'élèvent respectivement à 498 millions d'euros (57 millions d'euros au 31 décembre 2015) et à 455 millions d'euros (478 millions d'euros au 31 décembre 2015), soit un total de 953 millions d'euros (535 millions d'euros au 31 décembre 2015).

▪ LIGNES DE CRÉDIT SYNDIQUÉS

Les sociétés industrielles et commerciales bénéficient, dans le cadre des lignes de crédit renouvelables dont les échéances s'échelonnent jusqu'en 2021, de possibilités d'emprunts complémentaires dans les limites suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie	3 000	3 000
Faurecia	1 200	1 200
Lignes de crédits confirmées non tirées	4 200	4 200

La ligne Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie est à échéance novembre 2020 pour un montant de 2 000 millions d'euros, et novembre 2018 pour le solde de 1 000 millions d'euros avec deux options d'extension d'un an à la main des banques. Aucun tirage n'est effectué sur cette ligne au 30 juin 2016.

Le tirage de cette ligne est conditionné au respect :

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

La dette nette (position financière nette) des sociétés industrielles et commerciales est présentée en Note 9.2. Les capitaux propres du Groupe sont ceux figurant sur la ligne « Total des capitaux propres » du passif.

Ces deux covenants étaient respectés au 30 juin 2016.

Les possibilités d'emprunts complémentaires de Faurecia, indépendantes de celles de Peugeot S.A., résultent d'une ligne de crédit syndiqué signée le 15 décembre 2014, d'une seule tranche de 1 200 millions d'euros à échéance décembre 2019. A la suite de la signature d'un avenant le 24 juin 2016, l'échéance a été portée au 24 juin 2021. Au 30 juin 2016, cette facilité de crédit n'était pas tirée.

9.4. DÉTAIL DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

A. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Parts d'OPCVM et titres de créances négociables	7 687	7 740
Comptes courants bancaires et caisses	3 369	2 725
Total activités industrielles et commerciales	11 056	10 465
<i>Part déposée auprès des activités de Financement</i>	<i>(54)</i>	<i>(55)</i>
Total	11 002	10 410

B. Détail des passifs financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur au bilan au 30 juin 2016		Valeur au bilan au 31 décembre 2015	
	Coût amorti ou juste valeur		Coût amorti ou juste valeur	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts obligataires convertibles	-	-	1	561
Emprunts obligataires	4 013	552	3 323	1 315
Emprunts sur locations financement	134	24	138	23
Autres emprunts d'origine long terme	746	508	803	472
Autres financements à court terme et découverts bancaires	-	842	-	853
Instruments dérivés et autres	4	5	2	5
Total des passifs financiers	4 897	1 931	4 267	3 229

C. Principales opérations de financement du semestre

Les principales opérations du semestre sont les suivantes :

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

Peugeot S.A. a procédé au remboursement la totalité des Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) émises le 23 juin 2009 et arrivées à échéance le 4 janvier 2016, pour un montant de 535 millions d'euros.

Le 8 avril 2016, Peugeot S.A. a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance avril 2023, assorti d'un coupon annuel de 2,375%.

En juin 2016, Peugeot S.A. a procédé à des rachats partiels pour un montant total de 496 millions d'euros :

- 75 millions d'euros concernant l'emprunt obligataire (378 millions d'euros) à échéance juillet 2017,
- 251 millions d'euros concernant l'emprunt obligataire (810 millions d'euros) à échéance mars 2018,
- 170 millions d'euros concernant l'emprunt obligataire (600 millions d'euros) à échéance janvier 2019.

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

Le 15 janvier 2016, Faurecia a procédé au remboursement par anticipation le solde des Obligations à option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) émises le 18 septembre 2012 et à échéance du 1^{er} janvier 2018, pour un montant de 14 millions d'euros.

Le 14 mars 2016, Faurecia a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 700 millions d'euros à échéance juin 2023, assorti d'un coupon annuel de 3,625%.

Le 14 mars 2016, Faurecia a procédé au remboursement anticipé de l'emprunt obligataire de 490 millions d'euros à échéance décembre 2016.

D. Financement par cessions de créances

La division Automobile et le groupe Faurecia assurent une partie de leur financement externe par des contrats de cessions de créances commerciales à des établissements financiers. Le financement des créances sur les réseaux de distribution de la division Automobile auprès des sociétés financières en partenariat avec Santander s'élève à 3 678 millions d'euros (2 573 millions d'euros au 31 décembre 2015), antérieurement financées par les filiales de Banque PSA Finance.

Les autres financements par cessions de créances sont les suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Total cédé à des institutions financières	Dont part cédée et maintenue à l'actif du groupe	Total cédé à des institutions financières	Dont part cédée et maintenue à l'actif du groupe
Part financée par des établissements financiers tiers ⁽¹⁾	2 236	119	1 934	70
<i>dont groupe Faurecia</i>	762	25	665	11

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

NOTE 10 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS – ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

10.1. IMPACTS IFRS 5 SUR LES PRINCIPAUX POSTES DE RÉSULTAT ET DE BILAN AU 30 JUIN 2016

Les impacts IFRS 5 sont présentés en Note 2.2.

Les postes de bilan (hors titres mis en équivalence) au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015 se rapportent à des périmètres d'activité différents. En effet, ils ne comprennent plus les activités italiennes, néerlandaises et belges, transférées au partenariat.

10.2. ACTIFS FINANCIERS COURANTS

A. Prêts et créances des activités de financement

	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Actifs destinés à être repris en partenariat	Activités poursuivies	Actifs destinés à être repris en partenariat	Activités poursuivies
<i>(en millions d'euros)</i>				
Encours net "Retail et Corporate & assimilés"				
Vente à crédit	1 386	176	2 677	261
Location longue durée	1 056	39	1 290	47
Location avec option d'achat	92	5	534	21
Autres créances	-	-	12	6
Comptes ordinaires et autres	(104)	(6)	(106)	(4)
Total encours net "Retail et Corporate & assimilés"	2 430	214	4 407	331
Encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux"				
Financement aux réseaux	896	47	1 890	125
Autres créances	12	-	20	3
Autres	31	3	82	1
Total encours net de financement de stock à la clientèle "Corporate réseaux"	939	50	1 992	129
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-	6	-	9
Éliminations	-	(2)	-	(10)
Total	3 369	268	6 399	459

B. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Actifs destinés à être repris en partenariat	Activités poursuivies	Actifs destinés à être repris en partenariat	Activités poursuivies
<i>(en millions d'euros)</i>				
Comptes ordinaires débiteurs ⁽¹⁾	155	81	279	67
• Comptes courants des banques centrales et valeurs reçues à l'encaissement	60	10	28	155
• Créances à terme qualifiées d'équivalent de trésorerie	17	-	12	12
• Obligations Assimilables du Trésor qualifiées d'équivalent de trésorerie	-	251	-	251
• OPCVM	27	-	88	1
Réserve de liquidité	104	261	128	419
Total	259	342	407	486

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

10.3. DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

	Notes	30 juin 2016			31 décembre 2015		
		Passifs des activités reprises en partenariat		Passifs des activités poursuivies	Passifs des activités reprises en partenariat		Passifs des activités poursuivies
		Transférés	Non transférés		Transférés	Non transférés	
<i>(en millions d'euros)</i>							
Titres émis par les entités dans le cadre des titrisations	10.3.A	482	-	-	1 099	-	-
Autres dettes constituées par un titre et emprunts obligataires	10.3.B	66	227	56	53	1 777	34
Dettes envers les établissements de crédit	10.3.C	392	-	99	380	522	330
		940	227	155	1 532	2 299	364
Dettes envers la clientèle	10.3.D	1 712	130	227	1 729	305	161
		2 652	357	382	3 261	2 604	525
Dettes envers les activités industrielles et commerciales		-	(130)	(211)	-	(305)	(171)
Total		2 652	227	171	3 261	2 299	354

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

A. Titres émis dans le cadre des titrisations

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

Au 30 juin 2016, ces opérations conduisent à reconnaître des "titres émis par les entités ad hoc dans le cadre des titrisations" pour un montant de 482 millions d'euros (1 099 millions au 31 décembre 2015).

B. Autres dettes constituées par un titre

Le poste "autres dettes constituées par un titre" comprend principalement des EMTN/BMTN pour 254 millions d'euros (1 743 millions d'euros au 31 décembre 2015).

C. Dettes envers les établissements de crédit

Au 30 juin 2016, le poste "dettes envers les établissements de crédit" se monte à 491 millions d'euros (1 232 millions d'euros au 31 décembre 2015).

D. Dettes envers la clientèle

L'offre de compte sur livret rémunéré à l'intention de la clientèle des particuliers représente un encours de 1 479 millions d'euros dont 1 079 millions d'euros en Allemagne, contre 1 508 millions d'euros dont 1 082 millions d'euros en Allemagne au 31 décembre 2015, sur un total de dettes envers la clientèle de 2 069 millions d'euros remboursable à tout moment (2 195 millions d'euros au 31 décembre 2015).

E. Lignes de crédit

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Engagements des activités destinées à être reprises en partenariat		
• Lignes non transférées	380	1 382
• Lignes transférées	92	118
Engagements des activités poursuivies	43	461
Lignes de crédits confirmées non tirées	515	1 961

Au 30 juin 2016, les lignes de crédit disponibles d'un montant de 515 millions d'euros sont les suivantes :

- 380 millions d'euros non tirés sur des lignes de crédit bilatérales revolving de 380 millions d'euros,
- 135 millions d'euros non tirés sur diverses lignes de crédit bancaire.

10.4. GARANTIE DE L'ÉTAT

Le groupe ne bénéficie plus de la garantie de l'État au 30 juin 2016, la souche à échéance avril 2016 ayant été remboursée.

NOTE 11 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

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

Une analyse comparative (au sein du secteur automobile et avec d'autres taxes similaires en Europe), et approfondie des impôts indirects a conduit à classer en impôts sur les résultats la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) et en Résultat Opérationnel Courant les retenues à la source sur redevances. Ceci a pour effet de reclasser en impôts sur les résultats une charge nette de 31 millions d'euros au 30 juin 2016 précédemment classée en Résultat Opérationnel Courant. Le même classement comptable aurait conduit à un reclassement net au 30 juin 2015 de 58 millions d'euros et au 31 décembre 2015 de 84 millions d'euros.

Lorsque les retenues à la source sur redevances sont utilisées par les bénéficiaires pour payer l'impôt, un produit est constaté à due concurrence en impôts courants.

Le total des impôts différés actifs sur déficits de l'intégration fiscale France non reconnus représente au 30 juin 2016 un montant de 3 824 millions d'euros (3 824 millions d'euros au 31 décembre 2015). Les déficits reportables de l'intégration fiscale France au 31 décembre 2015 s'élèvent à 12 309 millions d'euros.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2016	30 juin 2015	2015
Résultat avant impôts des activités poursuivies	1 473	707	1 334
Résultat avant impôts des charges liées au fonctionnement des activités destinées à être reprises en partenariat	(17)	(123)	(174)
Résultat avant impôts des activités destinées à être reprises en partenariat	126	254	342
Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale	1 582	838	1 502
<i>Taux d'impôt légal en France pour l'exercice</i>	<i>34.4%</i>	<i>38.0%</i>	<i>38.0%</i>
Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice	(545)	(318)	(571)
Effet impôt des éléments suivants :			
• Différences permanentes	72	(86)	(185)
• Résultat taxable à taux réduit	52	17	25
• Crédits d'impôts	35	5	13
• Résultat France non soumis au taux majoré	-	12	25
• Différences de taux à l'étranger et autres	56	69	154
Impôts sur les résultats avant perte de valeur sur l'intégration fiscale France	(330)	(301)	(539)
<i>Taux effectif d'impôt groupe</i>	<i>20.8%</i>	<i>33.6%</i>	<i>35.9%</i>
• Actifs sur déficits de l'intégration fiscale France de Peugeot S.A. générés sur l'exercice non reconnus	76	(4)	(170)
• Autres pertes de valeur	(94)	(46)	(28)
Impôts sur l'ensemble des résultats	(348)	(351)	(737)
• dont charge d'impôt des activités poursuivies	(310)	(320)	(706)
• dont charge d'impôt des charges liées au fonctionnement des activités destinées à être reprises en partenariat	6	42	60
• dont charge d'impôt des activités destinées à être reprises en partenariat	(44)	(73)	(91)

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

NOTE 12 - CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION

12.1. CAPITAUX PROPRES

A. Composition du capital

Augmentations de capital

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

Dans le cadre des augmentations de capital du 1^{er} semestre 2014, des BSA avaient été remis aux anciens actionnaires, exerçables à partir de la deuxième année. Sur le premier semestre 2016, 3 226 600 bons ont été exercés sur un total de 3 420 603 365 bons émis. Cet exercice a donné lieu à la remise de 1 129 271 actions nouvelles et à une entrée de trésorerie de 7 millions d'euros. Le nombre de BSA restant à exercer au 30 juin 2016 est de 2 75 952 495, correspondant à 96 583 373 actions à un prix d'exercice de 6,43 euros.

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

Le plan d'attributions gratuites d'actions sous conditions de performance mis en place au premier semestre 2016 est décrit en Note 6.2.

Composition du capital

<i>(en euros)</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Capital en début d'exercice	808 597 336	783 088 675
Augmentation de capital réservée aux salariés	-	3 499 973
BSA convertis en actions	1 129 271	22 008 688
Capital en fin de semestre	809 726 607	808 597 336

Situation au 30 juin 2016

Le capital au 30 juin 2016 est fixé à 809 726 607 euros, divisé en actions d'une valeur nominale de 1 euro chacune. Il est entièrement libéré. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire. A la suite des augmentations de capital du premier semestre 2016, la SOGEP, Dongfeng Motor Group et le groupe familial Peugeot (FFP et Etablissements Peugeot Frères) détiennent chacun 110 622 220 actions, soit une participation pour chacun de 13,66 % (13,66 % au 31 décembre 2015) correspondant à un droit de vote effectif pour chacun de 19,30 % et un droit de vote théorique pour chacun de 19,15 %.

Le cours de bourse au 30 juin 2016 est de 10,815 euros.

B. Actions propres

Dans le cadre des autorisations données par les Assemblées Générales ordinaires, des actions de la société Peugeot S.A. peuvent être rachetées par le Groupe. Au 30 juin 2016, 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>	<i>Notes</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015
Détentions à l'ouverture		9 113 263	12 788 339
Remise d'actions propres à l'occasion de l'augmentation de capital réservée aux salariés		-	(1 199 990)
Conversion d'OCEANE		-	(2 475 086)
Détentions à la clôture		9 113 263	9 113 263
Affectation			
• Couverture de l'émission OCEANE du 23 juin 2009		-	7 543 682
• Couverture des plans d'options en cours		1 569 581	1 569 581
• Couverture des plans futurs		5 343 682	-
• Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites du 2 juin 2016		2 200 000	-
		9 113 263	9 113 263

12.2. RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

A. Résultat net par action – part du groupe

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

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

	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 130	390	648
Résultat net consolidé - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 212	571	899
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	803 395 640	779 531 647	788 956 575
<i>Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (en euros)</i>	<i>1.41</i>	<i>0.50</i>	<i>0.82</i>
<i>Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (en euros)</i>	<i>1.51</i>	<i>0.73</i>	<i>1.14</i>

B. Résultat net dilué par action – part du groupe

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

Les attributions gratuites d'actions (cf. Note 6.2) et les Bons de Souscription d'Actions (BSA) ont un effet de dilution potentielle au 30 juin 2016.

Les plans d'options d'achat d'actions n'ont pour leur part pas d'effet de dilution potentielle au 30 juin 2016.

Les effets du calcul sont les suivants :

(1) Effet sur le nombre moyen d'actions

		1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
	Notes			
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation		803 395 640	779 531 647	788 956 575
Effet dilutif suivant la méthode du "rachat d'actions" des :				
• Plans d'attribution d'actions gratuites	6.2.A	2 465 300	1 232 650	1 848 975
• OCEANE en circulation	12.1.A	-	35 963 714	33 488 703
• Bons de souscription d'actions		51 996 319	22 855 296	41 045 939
Nombre moyen d'actions après dilution		857 857 259	839 583 307	865 340 192

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

(en millions d'euros)		1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe		1 130	390	648
Effet de la dilution chez Faurecia		-	(4)	(1)
Résultat net consolidé des activités poursuivies (après effet de la dilution de Faurecia)		1 130	386	647
<i>Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action (en euros)</i>		<i>1.32</i>	<i>0.46</i>	<i>0.75</i>

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

(en millions d'euros)		1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Résultat net consolidé - part du groupe		1 212	571	899
Effet de la dilution chez Faurecia		-	(4)	(1)
Résultat net consolidé (après effet de la dilution de Faurecia)		1 212	567	898
<i>Résultat net - part du groupe - dilué par action (en euros)</i>		<i>1.41</i>	<i>0.68</i>	<i>1.04</i>

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

Compte tenu des caractéristiques des plans d'options de souscription d'actions de Faurecia et des plans d'attribution d'actions gratuites, ceux-ci ne sont pas dilutifs au 30 juin 2016.

NOTE 13 - NOTES ANNEXES AUX TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORÉRIE CONSOLIDÉS

13.1. TRÉSORERIE NETTE PRÉSENTÉE AUX TABLEAUX DE FLUX

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Trésorerie	9.4.A	11 056	10 530	10 465
Paiements émis et autres		(52)	(131)	(12)
Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales		11 004	10 399	10 453
Trésorerie nette des activités de financement	10.2.B	601	1 037	893
<i>Élimination des opérations réciproques</i>		(54)	(210)	(55)
Total		11 551	11 226	11 291

13.2. DETAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS REPRIS EN PARTENARIAT

	30 juin 2016	30 juin 2015	2015
Charges liées au financement des activités destinées à être reprises en partenariat	(11)	(81)	(115)
Variation des passifs liés au financement des activités destinées à être reprises en partenariat	(2 072)	(7 108)	(8 124)
Flux liés aux dettes non transférées des activités de financement reprises en partenariat	(2 083)	(7 189)	(8 239)
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	83	167	251
Variation des actifs et passifs des activités destinées à être reprises en partenariat	1 080	(688)	599
Dividendes nets versés par les activités destinées à être reprises en partenariat	(51)	(74)	(88)
Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	1 112	(595)	762

13.3. FREE CASH FLOW DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

(en millions d'euros)	30 juin 2016	30 juin 2015	2015
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	3 187	3 453	5 432
Flux liés aux investissements des activités poursuivies	(1 560)	(1 305)	(2 692)
Dividendes reçus de Banque PSA Finance	219	570	918
Free Cash Flow	1 846	2 718	3 658

NOTE 14 - PASSIFS ÉVENTUELS

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

Le 25 mars 2014, la Commission européenne et le Department of Justice des États Unis d'Amérique et le 27 novembre 2014, la Commission de la concurrence en Afrique du Sud, ont initié une enquête auprès de certains fournisseurs de systèmes de contrôle des émissions sur le fondement de suspicions de pratiques anticoncurrentielles dans ce segment. Faurecia est une des entreprises visées par ces enquêtes. Ces enquêtes sont en cours.

Par ailleurs, le 24 mars 2016, deux actions de groupe ont été introduites devant le Tribunal de Première Instance du District Est de l'Etat du Michigan (United States District Court for Eastern District of Michigan) contre plusieurs fournisseurs de systèmes de contrôle des émissions pour des allégations de pratiques anticoncurrentielles concernant les systèmes d'échappement, des dommages et intérêts pour un montant non déterminé étant demandés. Faurecia Emissions Control Technologies US, LLC est l'une des entreprises mises en cause, tout comme à titre additionnel, Faurecia S.A.

Les sanctions envisageables en cas de pratiques anticoncurrentielles avérées incluent des amendes ou des sanctions civiles ou pénales. Faurecia n'est pas à ce stade en mesure de prédire les conséquences de ces enquêtes et actions de groupe et notamment le niveau des amendes ou les sanctions qui pourraient lui être signifiées : en conséquence, Faurecia n'a constitué aucune provision à ce sujet au 30 juin 2016.

La cession du groupe Gefco par le Groupe PSA à JSC Russian Railways (RZD) le 5 novembre 2012 était assortie de clauses de garantie de passifs en faveur de l'acquéreur. Au 30 juin 2016, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces garanties données. Dans le cadre des accords de prestations de logistique et de transport conclus entre le Groupe PSA et le Groupe Gefco, le Groupe a donné des garanties de bonne exécution des contrats logistiques et une clause d'exclusivité pour 5 ans. Au 30 juin 2016, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces garanties données.

NOTE 15 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

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

Les transactions avec les sociétés mises en équivalence sont détaillées en Note 8.5. En dehors de ces transactions, il n'existe pas d'opération significative avec les autres parties liées.

NOTE 16 - EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Il n'est survenu, depuis le 30 juin 2016 et jusqu'au 26 juillet 2016, date d'examen des comptes par le Conseil de Surveillance, aucun événement susceptible d'influer de manière significative sur les décisions économiques prises sur la base des présents états financiers, à l'exception des opérations suivantes.

Le 11 juillet 2016, la Commission Européenne a autorisé la cession de l'activité Automotive Exteriors de Faurecia à Plastic Omnium, sous condition de l'engagement pris par Plastic Omnium de céder les sites français et un site espagnol pour l'activité pare-chocs ainsi que l'activité d'assemblage de modules bloc avant en Allemagne. Cet engagement représente un chiffre d'affaires de 700 millions d'euros, sur la totalité du périmètre vendu par Faurecia de 1,9 milliard d'euros.

La finalisation de l'opération (closing) est prévue pour le 29 juillet 2016 sur la totalité du périmètre vendu par Faurecia, pour une valeur d'entreprise de 665 millions d'euros. L'engagement pris par Plastic Omnium pour répondre aux demandes de la Commission Européenne n'a pas d'impact sur la cession de l'activité par Faurecia ni sur le montant de la transaction.

Le 21 juillet 2016, le Groupe PSA et SAIPA ont signé un accord cadre de joint-venture pour produire et commercialiser des véhicules Citroën. Cette société, dont le capital sera réparti à 50/50, couvrira l'ensemble de la chaîne de valeur de la conception à la commercialisation des véhicules. Les véhicules seront produits sur le site de Kashan (Iran), dont le Groupe PSA deviendra propriétaire à hauteur de 50 %. L'accord entrera en vigueur après la signature de l'accord définitif, envisagée fin 2016. Les premiers véhicules Citroën sortiront des lignes de production de l'usine de Kashan en 2018.

IV – PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

Responsable du Rapport financier semestriel 2016

Monsieur Carlos TAVARES
Président du Directoire
Peugeot S.A.

Attestation du responsable du Rapport financier semestriel 2016

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité (figurant en pages 2 à 12) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.»

Carlos Tavares
Président du Directoire de Peugeot S.A.

Responsable de l'information financière

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

V – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Peugeot S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Courbevoie et Paris-La-Défense, le 27 juillet 2016

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres


Jean-Louis Simon

Jérôme de Pastors

Christian Mouillon

Jean-François Bélorgey

Crédits photos : CITROËN COMMUNICATION / Laurent Nivalle
CITROËN COMMUNICATION / Christoph Schonbach
MÉDIATHÈQUE DU GROUPE PSA / Mohamed Ech Charqi
MÉDIATHÈQUE DU GROUPE PSA – Direction de la communication

Couverture :  VERBE
LABRADOR

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



PEUGEOT S.A.

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 809 726 607 €

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
groupe-psa.com