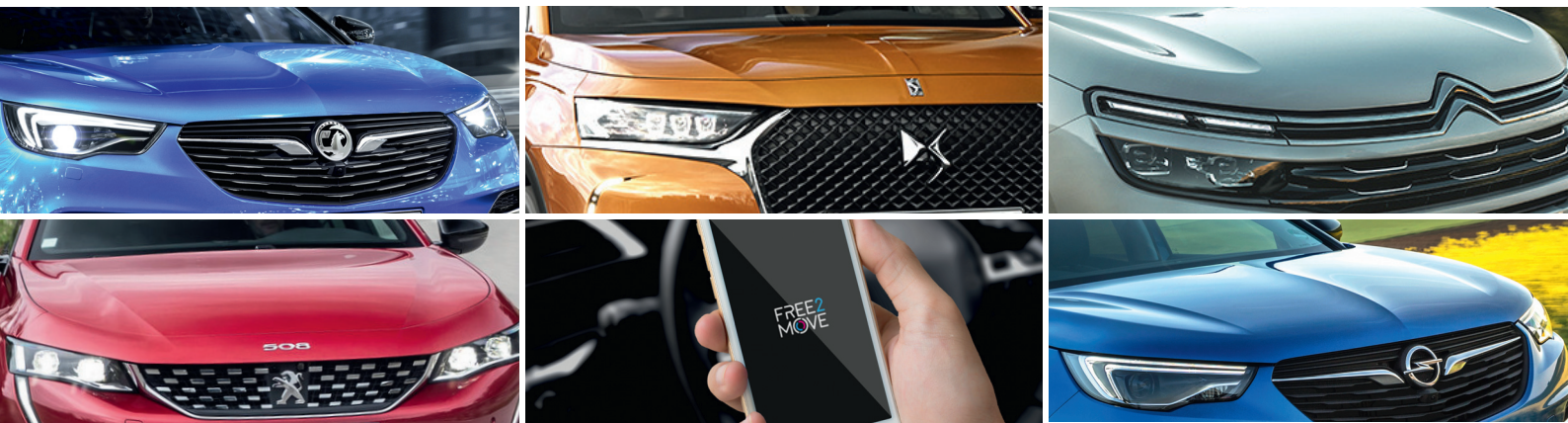


2021



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



2021

Résultats semestriels 2018

SOMMAIRE

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE AU 30 JUIN 2018	2
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
1. Activités du Groupe	3
2. Analyse des résultats semestriels consolidés	5
3. Situation financière et trésorerie	8
4. Facteurs de risques et incertitudes	9
5. Transaction avec les parties liées	9
III. COMPTES CONDENSÉS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018	11
Comptes de résultats consolidés	12
Résultat global consolidé	14
Situations financières consolidées	16
Tableaux de flux de trésorerie consolidés	18
Variations des capitaux propres consolidés	20
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2018	21
IV. PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018	48
V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018	49

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

AU 30 JUIN 2018

Conseil de Surveillance

PRESIDENT

M. Louis GALLOIS

AUTRES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

M. Geoffroy ROUX DE BEZIEUX (Vice-Président et membre référent)

ETABLISSEMENTS PEUGEOT FRERES, représentée par Mme Marie-Hélène PEUGEOT RONCORONI, (Vice-Président au sens du Pacte d'actionnaires)

DONGFENG MOTOR (HONG KONG) INTERNATIONAL CO. LTD., représentée par M.LI Shaozhu (Vice-Président au sens du Pacte d'Actionnaires)

Mme Catherine BRADLEY

Mme Pamela KNAPP

M. Christian LAFAYE - membre représentant les salariés (désigné par le Comité de Groupe Mondial en date du 22 juin 2018, dont la nomination sera constatée par le Conseil de Surveillance du 23 juillet 2018)

Mme Helle KRISTOFFERSEN

BPIfrance Participations, représentée par Mme Anne GUERIN (Vice-Président au sens du Pacte d'actionnaires)

M. AN Tiecheng

Lion Participations, représentée par M. Daniel BERNARD

FFP, représentée par M. Robert PEUGEOT

M. Henri Philippe REICHSTUL

Mme Bénédicte JUYAUX - membre représentant des salariés actionnaires

CENSEURS

M. Frédéric BANZET

M. Alexandre OSSOLA

M. LV HAITAO

Directoire

PRÉSIDENT

M. Carlos TAVARES

AUTRES MEMBRES DU DIRECTOIRE

M. Jean-Baptiste CHASSELOUP de CHATILLON

M. Maxime PICAT

M. Jean-Christophe QUEMARD

II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1. ACTIVITES DU GROUPE

1.1. Aperçu des activités commerciales

Hausse des ventes mondiales de 38,1% au premier semestre 2018.

- **Le Groupe PSA a vendu 2 181 800 véhicules dans le monde¹, un record historique, +38,1% par rapport au premier semestre 2017**
- **Offensive produits SUV : succès dans la durée au service de la croissance rentable du Groupe**
- **Renforcement du leadership européen sur le marché des Véhicules Utilitaires Légers (VUL) pour Peugeot, Citroën et Opel/Vauxhall avec 25,3% de parts de marché**

L'offensive SUV du Groupe PSA, avec ses 13 modèles² lancés dans le monde par les 5 marques Peugeot, Citroën, DS Automobiles, Opel et Vauxhall, **alimente la bonne dynamique commerciale de l'entreprise au premier semestre 2018**. Les ventes de SUV représentent près de 28% des ventes du Groupe et plus 609 300 unités. Le succès de ces modèles place à fin mai le Groupe PSA en 2^{ème} position en Europe avec une part de marché de 16,9% sur ce segment, et en 1^{ère} position sur le segment des B-SUV.

La marque Peugeot est la 1^{ère} marque du marché Européen sur le segment des SUV et a vendu plus de 339 200 SUV dans le monde (+26%). Depuis le début de l'année, Peugeot confirme notamment la bonne dynamique du SUV PEUGEOT 3008 vendu à 144 000 exemplaires (+37%) et bénéficie également du succès du nouveau PEUGEOT 5008, représentant 58 900 ventes.

L'offensive SUV Citroën lancée à l'automne dernier est portée par C3 Aircross en Europe et C5 Aircross en Chine qui totalisent près de 80 000 ventes au 1^{er} semestre 2018 et 135 000 depuis leurs lancements. Les lancements au 2nd semestre de C4 Aircross en Chine et de C5 Aircross en Europe permettront à Citroën d'accélérer son offensive.

Lancé mondialement en février 2018, DS 7 CROSSBACK, première DS de seconde génération est au cœur de la croissance de DS Automobiles qui atteint sur le 2^{ème} trimestre +35%. Deux clients sur trois choisissent ses versions les plus haut de gamme, et si DS 7 CROSSBACK propose dès l'entrée de gamme un équipement premium, un client sur deux achète l'option DS CONNECTED PILOT qui ouvre la voie vers la conduite autonome de niveau 2.

Les marques Opel et Vauxhall mènent également une offensive produits historique sur le segment des SUV avec la famille X composée de Crossland X, Mokka X, et Grandland X, représentant 167 200 ventes au premier semestre, tout en restant concentrées sur l'amélioration de la rentabilité en cohérence avec le plan stratégique PACE!.

Le Groupe PSA enregistre un nouveau record de ventes de VUL : 289 500 unités vendues, en hausse de 32,8%. Hors intégration de Opel/Vauxhall, la progression s'élève à 8,3%.

Après le renouvellement des *fourgons compacts* en 2016, le Groupe franchit une nouvelle étape dans la modernisation de son offre VUL avec l'introduction au second semestre d'une nouvelle génération de *fourgonnettes* (PEUGEOT Partner et CITROËN Berlingo Van et OPEL/VAUXHALL Combo). En Europe, le Groupe PSA, leader du marché avec plus d'une vente sur quatre, est également leader à fin mai des sous segments *fourgonnettes* (35,2% de parts de marché) et des *utilitaires intermédiaires* (26,2% de parts de marché).

Hors Europe, le Groupe poursuit son offensive VUL : en Eurasie les ventes progressent de 9% avec la nouvelle production locale des nouveaux PEUGEOT Expert et CITROËN Jumpy introduits au 1^{er} semestre 2018, et en Amérique Latine, l'offre de produits et de services renouvelée contribue à la croissance des volumes de 27,8%.

En Europe, les ventes du Groupe s'établissent à 1 673 700 unités, en hausse de 61,5%, dont 550 900 véhicules vendus par les marques Opel et Vauxhall. Sa part de marché atteint 17,2% et progresse de 6 points.

Sur le seul périmètre Peugeot-Citroën-DS Automobiles, la part de marché du Groupe progresse sur ses principaux marchés : France (+0,3 pt), Espagne (+0,8 pt), Italie (+1,1 pts), Grande-Bretagne (+0,2 pt) et Allemagne (+0,2 pt). Sa performance se renforce encore avec l'intégration d'Opel/Vauxhall, notamment sur le marché allemand (part de marché de 10,4%) et en Grande-Bretagne (de 14,8%).

Peugeot est la marque qui progresse le plus depuis le début de l'année. Les PEUGEOT 2008 et PEUGEOT 3008 se placent à fin mai sur le podium de leur segment, respectivement en 2^{ème} et 3^{ème} position. La nouvelle PEUGEOT 508 rencontre un très bon accueil avec plus de 2 000 commandes depuis son lancement.

Les ventes de Citroën progressent de 7,4% et atteignent un volume record en Europe depuis 7 ans. Cette performance lui permet de gagner des parts de marché, grâce notamment à la C3 qui intègre le top 5 de son segment, à la nouvelle berline C4

¹ Depuis le 1er août 2017, le Groupe consolide les volumes de ventes Opel et Vauxhall. Conformément à la décision du Groupe de commencer le processus de suspension de ses activités en Iran, les ventes de véhicules fabriqués en Iran à partir du 1er mai 2018 ne sont plus comptabilisées dans nos ventes mondiales consolidées.

² PEUGEOT 2008, 3008, 4008 et 5008, CITROËN C3-XR, C3 Aircross, C4 Aircross et C5 Aircross, DS 6 WR Chine et DS 7 CROSSBACK, OPEL / VAUXHALL Mokka X, Crossland X et Grandland X.

Cactus lancée en mars (+35% au 2^{ème} trimestre) et au nouveau SUV C3 Aircross (plus de 90 000 commandes en Europe depuis son lancement en octobre dernier).

La marque DS affiche une croissance de ses ventes de 25,1% et accélère au 2^{ème} trimestre avec 43% de hausse. Sur son premier marché, la France, DS 7 CROSSBACK se place leader de sa catégorie sur le marché des C-SUV premium depuis 3 mois consécutifs. Avec 110 ouvertures de points de vente sur les 6 derniers mois en Europe, le développement du réseau DS s'intensifie pour compter 260 sites dédiés.

Opel/Vauxhall poursuit son offensive produits en Europe, portée par la famille X, et est la 1^{ère} marque du marché européen sur le segment des B-SUV avec 122 600 Mokka X & Crossland X vendus. Après avoir lancé la version sportive Insignia GSi, la marque proposera au 2nd semestre une version sportive Corsa GSi. Les nouveaux modèles Combo Life et Cargo contribueront également à ce nouvel élan.

Dans la région Moyen-Orient & Afrique, dans un contexte régional incertain, les ventes du Groupe s'établissent à 226 100³ unités, en retrait de 18,6% du fait de la non prise en compte des ventes de véhicules fabriqués en Iran dans les ventes mondiales consolidées à partir du 1^{er} mai.

La marque Peugeot progresse en part de marché, en Tunisie, en Turquie et en Egypte et reste leader dans les DOM.

Le Groupe PSA poursuit son plan stratégique d'implantation industrielle avec la signature en mars dernier d'un accord de co-entreprise pour le démarrage d'une usine d'assemblage Peugeot et Opel à Walvis Bay en Namibie, et le démarrage en septembre 2018 de l'assemblage du Peugeot Pick-up en Tunisie.

Le Groupe renforce sa présence commerciale notamment en Egypte par la signature d'un nouvel accord d'importation avec le Groupe Mansour et Scope Investment pour la distribution des produits Peugeot. En Afrique du Sud, au Liban, en Tunisie et au Maroc, le Groupe procède à la nomination de partenaires distributeurs Opel.

Enfin le Groupe PSA poursuit son offensive produits dans la région en particulier avec la montée en puissance de l'offre SUV : CITROËN C3 Aircross, OPEL Crossland X et Grandland X, DS 7 CROSSBACK et PEUGEOT 3008 qui se trouve sur le podium de son segment en DOM et en Turquie.

Avec des ventes s'élevant à 163 000 véhicules en **Chine & Asie du Sud-Est**, en progrès de 6,9%, le Groupe enregistre les premiers signes de redressement commercial. Citroën est le contributeur le plus important de cette croissance, avec une augmentation de + 50,5% de ses ventes, notamment grâce à sa gamme de berlines et au lancement du SUV C5 Aircross en septembre dernier.

Le mix volume de la famille SUV PEUGEOT 3008/4008/5008 progresse également et représente 40% du volume total des ventes de la marque.

Au 2^{ème} trimestre 2018, les ventes de DS Automobiles sont stables. En Chine, DS 7 CROSSBACK a été lancé fin avril 2018 à l'occasion du dernier Salon de Pékin.

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a franchi des étapes importantes pour renforcer sa présence en Asie du Sud Est avec la création d'une co-entreprise avec NAZA Corporation Holdings (Malaisie). Le Groupe a vendu plus de 4 900 véhicules dans la zone ASEAN au cours de ce 1^{er} semestre. L'accélération dans cette partie de la région est maintenant perceptible.

Le Groupe PSA en **Amérique Latine** atteint 98 000 ventes, en hausse de 1,7% et une part de marché stable de 3,9%. Cette croissance est réalisée dans un contexte de chute importante du marché argentin (-18% en juin vs 2017) où le Groupe détient sa plus forte part de marché.

En Argentine, la marque DS Automobiles consolide sa 4^{ème} place sur le marché premium grâce à DS 3 qui est leader dans sa catégorie pour la 5^{ème} année consécutive.

Cette croissance des volumes est portée par l'offensive VUL (+27,8%) et SUV (PEUGEOT 3008 et 5008).

La région Inde-Pacifique a connu une croissance de ses ventes de 25,1% avec 13 300 voitures vendues au 1^{er} semestre 2018.

Les ventes au Japon progressent fortement de 25%. La Corée affiche également une croissance significative de 18%, tandis que le redémarrage de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande a été enclenché.

Succès dans toute la région des PEUGEOT 3008 et 5008, et de la CITROËN C3 au Japon.

En Eurasie, le Groupe progresse sur ses deux marchés majeurs, en Russie (+19%) et en Ukraine (+32%), totalisant 7 700 ventes dans la région. Cette croissance est soutenue par la bonne dynamique de PEUGEOT 3008, C4 Sedan et du marché VUL avec les nouveaux modèles PEUGEOT Expert / CITROËN Jumpy et PEUGEOT Traveler / CITROËN SpaceTourer fabriqués à Kaluga. Les ventes de VUL progressent de 9% dans la région.

1.2. Ventes mondiales consolidées

Les ventes mondiales consolidées par marques et par zones géographiques ainsi que par modèles sont mises à disposition sur le site internet du Groupe PSA (www.groupe-psa.com).

³ Conformément à la décision du Groupe de commencer le processus de suspension de ses activités en Iran, les ventes de véhicules fabriqués en Iran à partir du 1^{er} mai 2018 ne sont plus comptabilisées dans ses ventes mondiales consolidées.

2. ANALYSE DES RESULTATS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

Le Groupe est géré en cinq secteurs d'activité principaux décrits en Note 2 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2018. Les événements postérieurs à la clôture sont présentés en Note 16 des Etats financiers.

2.1. Résultat net du Groupe*

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018	Variation
Chiffre d'affaires	27 552	38 595	11 043
Résultat Opérationnel Courant	2 037	3 017	980
% du Chiffre d'affaires	7,4%	7,8%	
Produits et charges opérationnels non courants	(112)	(750)	(638)
Résultat opérationnel	1 925	2 267	342
Résultat financier	(121)	(218)	(97)
Impôts sur les résultats	(445)	(409)	36
Résultat net des sociétés mises en équivalence	112	73	(39)
Résultat net consolidé	1 471	1 713	242
Résultat net, part du Groupe	1 255	1 481	226

* application de IFRS15 avec données 2017 retraitées (excluant principalement les monolithes)

2.2. Chiffre d'affaires du Groupe*

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018	Variation
Automobile Peugeot Citroën DS	19 887	22 149	2 262
Automobile Opel Vauxhall	-	9 946	9 946
Faurecia	8 545	8 991	446
Autres activités et éliminations**	(880)	(2 491)	(1 611)
Chiffre d'affaires du Groupe	27 552	38 595	11 043

* application de IFRS15 avec données 2017 retraitées (excluant principalement les monolithes)

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

Le **chiffre d'affaires de la division Automobile Peugeot Citroën DS (PCD)** augmente de 11,4% par rapport au premier semestre 2017, sous l'effet favorable du mix produit (+4,7%), des volumes et du mix pays (+5,4%) et des ventes à partenaire (+3,2%) qui font plus que compenser l'impact négatif des taux de change (-2,9%).

Le **chiffre d'affaires d'Opel Vauxhall (OV)** s'élève à 9 946 millions d'euros sur le premier semestre 2018.

A taux de change et à périmètre constants (hors OV), le **chiffre d'affaires Groupe** est en hausse de 22,9% par rapport au premier semestre 2015, année de référence pour le plan de croissance rentable Push to Pass.

2.3. Résultat opérationnel courant du Groupe*

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018	Variation
Automobile Peugeot Citroën DS	1 442	1 873	431
Automobile Opel Vauxhall	-	502	502
Faurecia	583	642	59
Autres activités et éliminations**	12	0	(12)
Résultat Opérationnel Courant du Groupe	2 037	3 017	980

* application de IFRS15 avec données 2017 retraitées (excluant principalement les monolithes)

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

Au premier semestre 2018, la **marge opérationnelle courante de la division Automobile PCD**, correspondant au Résultat opérationnel courant de la division Automobile PCD rapporté au chiffre d'affaires de la division Automobile PCD, est de 8,5%, contre 7,3% au premier semestre 2017. La **marge opérationnelle courante de Opel Vauxhall** est de 5,0% sur le premier semestre 2018.

La **marge opérationnelle courante du Groupe** est de 7,8% contre 7,4% au premier semestre 2017.

La hausse du **Résultat Opérationnel Courant de la division Automobile PCD**, de +29,9%, provient de l'amélioration de la performance de l'entreprise (+716 millions d'euros), dans un environnement opérationnel défavorable (-285 millions d'euros).

- L'effet négatif de l'**environnement opérationnel de la division Automobile PCD** provient de l'effet « change et autres » négatif pour -220 millions d'euros, compte tenu de la dépréciation du peso argentin essentiellement mais aussi de la livre turque ainsi que de la hausse du coût des matières et autres coûts externes pour -248 millions d'euros. Ces effets sont partiellement compensés par l'amélioration des marchés pour +182 millions d'euros.
- L'amélioration de la **performance de l'activité Automobile PCD** provient essentiellement d'un effet mix produit très positif pour +377 millions d'euros ainsi que de la réduction des coûts de production et des coûts fixes pour +281 millions d'euros et l'amélioration des parts de marché et du mix pays (+77 millions d'euros).

Le **Résultat opérationnel courant de Opel Vauxhall** s'élève à 502 millions d'euros pour le premier semestre de 2018.

Le **Résultat opérationnel courant de Faurecia** s'élève à 642 millions d'euros, en hausse de 59 millions d'euros.

2.4. Autres éléments constitutifs du résultat net du Groupe

Les **produits et charges opérationnels non courants** représentent une charge nette de -750 millions d'euros et intègrent principalement les frais de rationalisation de la division Automobile PCD pour -77 millions d'euros, de la division Automobile OV pour -406 millions d'euros et du Groupe Faurecia pour -28 millions d'euros. En outre, le Groupe a déprécié divers actifs dédiés à l'activité en Iran et constaté des provisions pour un montant total en résultat de -168 millions d'euros.

Le **résultat financier** du Groupe s'élève à -218 millions d'euros, soit une dégradation de -97 millions d'euros par rapport au premier semestre 2017. Cf. Note 9 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2018.

La **charge d'impôt sur les résultats** ressort à -409 millions d'euros au 30 juin 2018 contre -445 millions d'euros au 30 juin 2017. Cf. Note 11 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2018.

Le **résultat net des sociétés mises en équivalence** s'élève à 73 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 contre 112 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017.

La contribution des sociétés en partenariat avec Dongfeng (DPCA et DPCS) représente 12 millions d'euros, en hausse de 37 millions d'euros. Celle de Changan PSA Automobiles Co., Ltd (CAPSA) est négative de -9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018. Cf note 8.3 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2018.

La contribution des sociétés communes du partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance est de 119 millions d'euros en progression de 16 millions d'euros. Cf. Note 8.3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2018.

La contribution des sociétés communes du partenariat entre Banque PSA Finance et BNP Paribas pour l'activité de financement de OV est de 72 millions d'euros pour le premier semestre 2018. Cf. Note 8.3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2018.

En outre, le Groupe a déprécié en totalité les titres de la société Saipa Citroen Company pour un montant total en résultat de -150 millions d'euros.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 1 481 millions d'euros et progresse de 226 millions d'euros. Le **résultat net par action** s'élève à 1,66 euros par action contre 1,43 euros par action au 1^{er} semestre 2017.

2.5. Banque PSA Finance*

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018	Variation
Chiffre d'affaires	710	1 022	312
Produit Net bancaire	543	830	287
Coût du risque**	0,25%	0,12%	-0,13 pts
Résultat Opérationnel Courant	312	510	198
Taux de pénétration	29,3%	27,0%	-2,3 pts
Nombre de nouveaux contrats (location et financement)	419 500	555 500	+136 000

* Les résultats de BPF incluent l'activité d'Opel Vauxhall Finance depuis le 1^{er} novembre 2017

** En pourcentage des encours nets moyens

2.6. Faurecia*

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2018	Variation
Chiffre d'affaires	8 545	8 991	446
Résultat Opérationnel Courant	583	642	59
% de Chiffre d'affaires	6,8%	7,1%	
Résultat opérationnel	551	578	27
Produits et (frais) financiers nets	(65)	(68)	(3)
Résultat net consolidé	360	391	31
Free Cash Flow	93	165	72
Position financière nette	(646)**	(665)	(19)

* application de IFRS15 avec données 2017 retraitées (excluant principalement les monolithes)

** situation à fin 2017

Pour une information plus détaillée sur Faurecia, veuillez-vous reporter à son rapport annuel disponible sur www.faurecia.com.

2.7. Perspectives

Perspectives de marché

En 2018, le Groupe prévoit un marché automobile stable en Europe, en hausse de 4% en Amérique latine, 10% en Russie et 2 % en Chine.

Objectifs opérationnels

Les objectifs du plan Push to Pass pour le Groupe PSA (hors Opel Vauxhall) sont:

- une marge opérationnelle courante⁴ moyenne supérieure à 4,5 % pour la division Automobile sur la période 2016-2018 et une cible supérieure à 6 % en 2021 ;
- une croissance de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe entre 2015 et 2018⁵, en visant 15 % supplémentaires d'ici 2021⁵.

Les objectifs du plan PACE ! pour Opel Vauxhall sont:

- une marge opérationnelle courante⁴ de 2 % pour la division Automobile OV d'ici 2020 et une cible à 6 % en 2026 ;
- un Free Cash Flow opérationnel positif d'ici 2020⁶.

⁴ Résultat Opérationnel Courant rapporté au Chiffre d'affaires

⁵ A taux de change (2015) et périmètre constants (excluant OV)

⁶ Défini comme le Résultat Opérationnel Courant + dépréciations et amortissements - coûts de restructuration - investissements et dépenses de R&D capitalisés - variation du besoin en fonds de roulement

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 2018 du Groupe.

La **position financière nette des activités industrielles et commerciales** représente au 30 juin 2018 une situation de trésorerie nette de 8 257 millions d'euros en hausse de 2 063 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017. Au sein de cette position financière nette positive, Faurecia a une dette nette de 665 millions d'euros au 30 juin 2018, contre une dette nette de 646 millions d'euros à fin décembre 2017.

Le Groupe a poursuivi la gestion active de sa dette au 1^{er} semestre 2018. Pour allonger la maturité moyenne de sa dette, Peugeot S.A. a procédé à une émission d'un emprunt obligataire de 650 millions d'euros à échéance mars 2025 et Faurecia a procédé à une émission d'un emprunt obligataire de 700 millions d'euros à échéance juin 2025 couplée au remboursement anticipé de son emprunt obligataire de 700 millions d'euros à échéance juin 2022.

La **sécurité financière** des activités industrielles et commerciales s'élève au 30 juin 2018 à 19 547 millions d'euros contre 17 522 millions d'euros au 31 décembre 2017, avec 15 347 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 2018).

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 2018.

Le **Free Cash Flow** généré sur la période est de 2 577 millions d'euros, dont 165 millions d'euros provenant de la contribution de Faurecia. Le *Free Cash Flow* de la période provient notamment de :

- 4 214 millions d'euros de flux générés par les opérations courantes dont une contribution de 716 millions d'euros d'OV ;
- (499) millions d'euros de flux liés aux restructurations dont (255) millions d'euros pour OV ;
- 1 170 millions d'euros d'amélioration du besoin en fonds de roulement, dont 1 553 millions d'euros sur les dettes fournisseurs, (257) millions d'euros sur les créances clients, et (225) millions d'euros sur les stocks ; la contribution d'OV est de 868 millions d'euros ;
- (2 193) millions d'euros de flux d'investissements et de recherche et développement capitalisés, y compris la part de Faurecia qui représente (636) millions d'euros et celle d'OV qui représente (427) millions d'euros à fin juin 2018 et (115) millions d'euros d'investissements exceptionnels/cessions d'actifs y compris la part de Faurecia qui représente (73) millions d'euros à fin juin 2018. Les dépenses totales engagées de recherche et développement sont en augmentation à fin juin 2018 par rapport à fin juin 2017 et sont présentées en Note 4 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2018 ;

Stock de véhicules neufs de PCD et du réseau indépendant PCD :

(en milliers d'unités)	30 juin 2018	30 juin 2017	30 juin 2016
Groupe	134	119	139
Réseau indépendant	278	255	260
TOTAL	412	374	399

Stock de véhicules neufs d'OV et du réseau indépendant OV :

(en milliers d'unités)	30 juin 2018	30 juin 2017	30 juin 2016
Groupe	76	NA	NA
Réseau indépendant	140	NA	NA
TOTAL	216	NA	NA

En dehors du Free Cash Flow, les mouvements de la position financière nette représentent -514 millions d'euros. Ils correspondent essentiellement aux dividendes versés aux actionnaires de PSA pour -474 millions d'euros ainsi qu'aux dividendes versés par Faurecia aux minoritaires des filiales intégrées pour -94 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 10.1 et 10.2 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2018.

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 2017 (chapitre 1.5)⁷ 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 premier semestre 2018, les ventes du Groupe y représentent 222 000 véhicules). La variation brute de 1 point de la livre sterling par rapport à l'euro à un impact de l'ordre de 45 millions d'euros sur le résultat opérationnel courant. 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, les risques de non-exécution du plan PACE, les risques liés aux systèmes d'information et les risques liés au changement climatique.

- **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 au 31 décembre 2017 et dans la Note 9.2 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2018.

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

Ils comprennent notamment le risque d'activité, les risques de crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie ainsi que le risque de concentration et le risque opérationnel. (Voir la Note 10 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2018).

- **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 2018).

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 2018. 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.

⁷ Le Document de référence 2017 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 28 mars 2018, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'AMF, sous le numéro de dépôt D.18-0196.

III. COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2018

Sommaire

Comptes de résultats consolidés	12
Résultat global consolidé	14
Situations financières consolidées	16
Tableaux de flux de trésorerie consolidés	18
Variations des capitaux propres consolidés	20
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2018	21

COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1er semestre 2018			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Activités poursuivies					
Chiffre d'affaires		38 545	61	(11)	38 595
Coûts des biens et services vendus		(30 865)	(36)	11	(30 890)
Frais généraux et commerciaux		(3 345)	(11)	-	(3 356)
Frais de recherche et de développement	4.1	(1 332)	-	-	(1 332)
Résultat opérationnel courant		3 003	14	-	3 017
Produits opérationnels non courants	4.2	49	-	-	49
Charges opérationnelles non courantes	4.2	(799)	-	-	(799)
Résultat opérationnel		2 253	14	-	2 267
Produits financiers		61	3	-	64
Charges financières		(283)	1	-	(282)
Résultat financier	9.1	(222)	4	-	(218)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		2 031	18	-	2 049
Impôts courants		(374)	(3)	-	(377)
Impôts différés		(30)	(2)	-	(32)
Impôts sur les résultats	11	(404)	(5)	-	(409)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	8.3	(125)	198	-	73
Résultat net des activités poursuivies		1 502	211	-	1 713
<i>Dont part du groupe</i>		1 272	209	-	1 481
Activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat					
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat		-	-	-	-
Résultat net consolidé		1 502	211	-	1 713
<i>Dont part du groupe</i>		1 272	209	-	1 481
<i>Dont part des minoritaires</i>		230	2	-	232
<i>(en euros)</i>					
Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (Note 12.2.A)					1.66
Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (Note 12.2.A)					1.66
Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 12.2.B)					1.58
Résultat net - part du groupe - dilué par action de 1 euro (Note 12.2.B)					1.58

1er semestre 2017 retraité ⁽¹⁾				2017 retraité ⁽¹⁾			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
27 476	87	(11)	27 552	62 140	139	(23)	62 256
(21 685)	(59)	11	(21 733)	(49 797)	(98)	23	(49 872)
(2 696)	(13)	-	(2 709)	(6 047)	(27)	-	(6 074)
(1 073)	-	-	(1 073)	(2 332)	-	-	(2 332)
2 022	15	-	2 037	3 964	14	-	3 978
92	-	-	92	202	3	-	205
(204)	-	-	(204)	(1 106)	(3)	-	(1 109)
1 910	15	-	1 925	3 060	14	-	3 074
78	1	-	79	163	4	-	167
(199)	(1)	-	(200)	(404)	(1)	-	(405)
(121)	-	-	(121)	(241)	3	-	(238)
1 789	15	-	1 804	2 819	17	-	2 836
(301)	(11)	-	(312)	(552)	(13)	-	(565)
(138)	5	-	(133)	(137)	3	-	(134)
(439)	(6)	-	(445)	(689)	(10)	-	(699)
(1)	113	-	112	(9)	226	-	217
1 349	122	-	1 471	2 121	233	-	2 354
1 136	119	-	1 255	1 704	227	-	1 931
-	-	-	-	(7)	-	-	(7)
1 349	122	-	1 471	2 114	233	-	2 347
1 136	119	-	1 255	1 697	227	-	1 924
213	3	-	216	417	6	-	423
			1.43				2.18
			1.43				2.17
			1.39				2.05
			1.39				2.04

(1) Ces comptes ont été retraités (cf. Note 1.3).

Les comptes 2017 ont été retraités en application de la norme IFRS 15. Les impacts sur les états financiers consolidés 2017 sont présentés en Note 1.3.

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2018		
	Avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Après impôt
Résultat net consolidé	2 122	(409)	1 713
Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs	(16)	2	(14)
• dont évaluation reprise en résultat net	(7)	2	(5)
• dont évaluation directe par capitaux propres	(9)	-	(9)
Réévaluation à la juste valeur des titres "disponibles à la vente"	-	-	-
• dont évaluation reprise en résultat net	-	-	-
• dont évaluation directe par capitaux propres	-	-	-
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger	(111)	-	(111)
Eléments recyclables en compte de résultat	(127)	2	(125)
Ecart actuariel des retraites	218	(57)	161
Eléments non recyclables en compte de résultat	218	(57)	161
Total des autres éléments du résultat global	91	(55)	36
• dont part des sociétés mises en équivalence	1	-	1
Résultat global consolidé	2 213	(464)	1 749
• dont part des actionnaires de Peugeot S.A.			1 527
• dont part des minoritaires			222

Le résultat global consolidé correspond à toutes les variations de capitaux propres résultant de transactions avec les tiers non actionnaires.

1er semestre 2017 retraité ⁽¹⁾			2017 retraité ⁽¹⁾		
Avant impôt	Produit (charge) Après impôt d'impôt	Après impôt	Avant impôt	Produit (charge) Après impôt d'impôt	Après impôt
1 916	(445)	1 471	3 046	(699)	2 347
3	3	6	35	(8)	27
13	(2)	11	(4)	4	-
(10)	5	(5)	39	(12)	27
4	-	4	6	(1)	5
-	-	-	-	-	-
4	-	4	6	(1)	5
(256)	-	(256)	(421)	-	(421)
(249)	3	(246)	(380)	(9)	(389)
108	(33)	75	(104)	26	(78)
108	(33)	75	(104)	26	(78)
(141)	(30)	(171)	(484)	17	(467)
(62)	-	(62)	(113)	-	(113)
1 775	(475)	1 300	2 562	(682)	1 880
		1 145			1 571
		155			309

(1) Ces comptes ont été retraités (cf. Note 1.3).

Les comptes 2017 (résultat net consolidé) ont été retraités en application de la norme IFRS 15. Les impacts sur les états financiers consolidés 2017 sont présentés en Note 1.3.

SITUATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES

ACTIF

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2018			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Écarts d'acquisition		3 525	1	-	3 526
Immobilisations incorporelles		8 602	54	-	8 656
Immobilisations corporelles		14 657	3	-	14 660
Titres mis en équivalence	8	1 223	2 252	-	3 475
Autres actifs financiers non courants		647	9	-	656
Autres actifs non courants		1 575	103	-	1 678
Actifs d'impôts différés		847	10	-	857
Total des actifs non courants		31 076	2 432	-	33 508
Prêts et créances des activités de financement	10.1.A	-	239	-	239
Titres de placement des activités de financement		-	111	-	111
Stocks	5.1	7 514	-	-	7 514
Clients des activités industrielles et commerciales		2 599	-	(19)	2 580
Impôts courants		432	14	-	446
Autres débiteurs		2 979	67	(1)	3 045
Actifs d'exploitation		13 524	431	(20)	13 935
Actifs financiers courants		1 153	-	-	1 153
Placements financiers		100	-	-	100
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.4.A & 10.1.B	13 608	440	(10)	14 038
Total des actifs courants		28 385	871	(30)	29 226
Total actif		59 461	3 303	(30)	62 734

PASSIF

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2018			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Capitaux propres	12				
Capital social					905
Actions propres					(270)
Réserves et résultats nets - Part du groupe					14 975
Intérêts minoritaires					2 332
Total des capitaux propres					17 942
Passifs financiers non courants	9.4.B	4 828	-	-	4 828
Autres passifs non courants		5 796	-	-	5 796
Provisions non courantes	7	1 558	-	-	1 558
Passifs d'impôts différés		1 054	8	-	1 062
Total des passifs non courants		13 236	8	-	13 244
Dettes des activités de financement	10.2	-	371	(10)	361
Provisions courantes	7	4 818	116	-	4 934
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés		14 842	-	-	14 842
Impôts courants		307	2	-	309
Autres créanciers		8 647	52	(20)	8 679
Passifs d'exploitation		28 614	541	(30)	29 125
Passifs financiers courants	9.4.B	2 423	-	-	2 423
Total des passifs courants		31 037	541	(30)	31 548
Total passif (y compris capitaux propres)					62 734

		31 décembre 2017 retraité ⁽¹⁾			
<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Écarts d'acquisition		3 320	1	-	3 321
Immobilisations incorporelles		8 122	54	-	8 176
Immobilisations corporelles		13 215	3	-	13 218
Titres mis en équivalence	8	1 356	2 116	-	3 472
Autres actifs financiers non courants		487	23	-	510
Autres actifs non courants		1 602	103	-	1 705
Actifs d'impôts différés		795	13	-	808
Total des actifs non courants		28 897	2 313	-	31 210
Prêts et créances des activités de financement	10.1.A	-	331	-	331
Titres de placement des activités de financement		-	114	-	114
Stocks	5.1	7 383	-	-	7 383
Clients des activités industrielles et commerciales		2 460	-	(34)	2 426
Impôts courants		338	15	-	353
Autres débiteurs		2 687	85	(2)	2 770
Actifs d'exploitation		12 868	545	(36)	13 377
Actifs financiers courants		1 269	-	-	1 269
Placements financiers		165	-	-	165
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.4.A & 10.1.B	11 582	320	(8)	11 894
Total des actifs courants		25 884	865	(44)	26 705
Total actif		54 781	3 178	(44)	57 915

		31 décembre 2017 retraité ⁽¹⁾			
<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Notes</i>	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
Capitaux propres	12				
Capital social					905
Actions propres					(270)
Réserves et résultats nets - Part du groupe					13 929
Intérêts minoritaires					2 142
Total des capitaux propres					16 706
Passifs financiers non courants	9.4.B	4 778	-	-	4 778
Autres passifs non courants		4 280	-	-	4 280
Provisions non courantes	7	1 596	-	-	1 596
Passifs d'impôts différés		890	7	-	897
Total des passifs non courants		11 544	7	-	11 551
Dettes des activités de financement	10.2	-	415	(8)	407
Provisions courantes	7	4 663	119	-	4 782
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés		13 362	-	-	13 362
Impôts courants		225	9	-	234
Autres créanciers		8 297	81	(36)	8 342
Passifs d'exploitation		26 547	624	(44)	27 127
Passifs financiers courants	9.4.B	2 531	-	-	2 531
Total des passifs courants		29 078	624	(44)	29 658
Total passif (y compris capitaux propres)					57 915

(1) Ces comptes ont été retraités (cf. Note 1.3).

Les comptes 2017 ont été retraités en application de la norme IFRS 15. Les impacts sur les états financiers consolidés 2017 sont présentés en Note 1.3.

TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2018			Total
		Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	
Résultat net des activités poursuivies		1 502	211	-	1 713
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :					
• Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur		1 468	3	-	1 471
• Dotations nettes aux provisions		164	(2)	-	162
• Variation des impôts différés		18	2	-	20
• Résultats sur cessions et autres		44	(3)	-	41
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		161	(129)	-	32
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement		(13)	(6)	-	(19)
Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location		371	-	-	371
Marge brute d'autofinancement		3 715	76	-	3 791
Variations du besoin en fonds de roulement	5.2	1 170	51	(1)	1 220
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies		4 885	127	(1)	5 011
Cessions de sociétés consolidées et de titres de participation		7	1	-	8
Augmentation de capital et acquisitions de sociétés consolidées et de titres de participation		(244)	-	-	(244)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		122	-	-	122
Investissements en immobilisations corporelles ⁽²⁾		(1 300)	-	-	(1 300)
Investissements en immobilisations incorporelles ⁽³⁾		(983)	(6)	-	(989)
Variation des fournisseurs d'immobilisations		(63)	-	-	(63)
Autres		153	-	-	153
Flux liés aux investissements des activités poursuivies		(2 308)	(5)	-	(2 313)
Dividendes versés :					
• Aux actionnaires de Peugeot S.A.		(474)	-	-	(474)
• Aux minoritaires des filiales intégrées		(94)	-	-	(94)
Augmentation de capital et des primes		25	-	-	25
(Acquisitions) Cessions d'actions propres		(5)	-	-	(5)
Variations des autres actifs et passifs financiers	9.2.B	(27)	-	-	(27)
Autres		3	-	-	3
Flux des opérations financières des activités poursuivies		(572)	-	-	(572)
Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat ⁽⁴⁾	13.2	-	-	-	-
Mouvements de conversion		(35)	(2)	-	(37)
Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées ou reprises en partenariat		1 970	120	(1)	2 089
Trésorerie nette au début de l'exercice		11 491	320	(8)	11 803
Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies	13.1	13 461	440	(9)	13 892

⁽²⁾ Dont pour les activités industrielles et commerciales, 278 millions d'euros pour le secteur Équipement automobile (310 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 et 743 millions d'euros en 2017), 815 millions d'euros pour le secteur Automobile Peugeot Citroën DS (735 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 et 1 462 millions d'euros en 2017) et 207 millions d'euros pour le secteur Automobile Opel Vauxhall (144 millions d'euros en 2017).

⁽³⁾ Dont pour les activités industrielles et commerciales, 90 millions d'euros hors recherche et développement pour la division Automobile (37 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 et 134 millions d'euros en 2017).

⁽⁴⁾ Le détail des flux de trésorerie liés aux activités de financement destinées à être cédées est présenté en Note 13.2.

1er semestre 2017 retraité ⁽¹⁾				2017 retraité ⁽¹⁾			
Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total	Activités industrielles et commerciales	Activités de financement	Éliminations	Total
1 349	122	-	1 471	2 121	233	-	2 354
1 386	7	-	1 393	2 741	13	-	2 754
(215)	(20)	-	(235)	225	(5)	-	220
138	(5)	-	133	137	(3)	-	134
(54)	(1)	-	(55)	(134)	(5)	-	(139)
226	(30)	-	196	240	(88)	-	152
(48)	(17)	-	(65)	28	-	-	28
178	-	-	178	(90)	-	-	(90)
2 960	56	-	3 016	5 268	145	-	5 413
87	5	-	92	(55)	(82)	1	(136)
3 047	61	-	3 108	5 213	63	1	5 277
44	1	-	45	81	4	-	85
(268)	4	-	(264)	(840)	(525)	270	(1 095)
95	7	-	102	323	-	-	323
(1 044)	-	-	(1 044)	(2 351)	-	-	(2 351)
(821)	(11)	-	(832)	(1 753)	(16)	-	(1 769)
(36)	-	-	(36)	(239)	-	-	(239)
99	2	-	101	66	2	-	68
(1 931)	3	-	(1 928)	(4 713)	(535)	270	(4 978)
(431)	-	-	(431)	(431)	-	-	(431)
(86)	-	-	(86)	(129)	(6)	-	(135)
288	-	-	288	305	270	(270)	305
-	-	-	-	(137)	-	-	(137)
898	-	(1)	897	43	-	(1)	42
-	-	-	-	2	-	-	2
669	-	(1)	668	(347)	264	(271)	(354)
-	-	-	-	(7)	-	-	(7)
(58)	(1)	-	(59)	(119)	(2)	-	(121)
1 727	63	(1)	1 789	27	(210)	-	(183)
11 464	530	(8)	11 986	11 464	530	(8)	11 986
13 191	593	(9)	13 775	11 491	320	(8)	11 803

⁽¹⁾ Les comptes 2017 ont été retraités en application de la norme IFRS 15. L'impact se traduit par un reclassement entre la variation des actifs et passifs d'exploitation (diminution) et la marge brute d'autofinancement (augmentation de la dotation nette aux amortissements) : 33 millions d'euros au 30 juin 2017 et 63 millions d'euros au 31 décembre 2017 (cf. Note 1.3).

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Écarts d'évaluation - Part du groupe							Capitaux propres - part du groupe	Capitaux propres - intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital social	Titres d'auto-contrôle	Réserves hors écarts d'évaluation	Couvertures des flux futurs	Titres "disponibles à la vente"	Écarts actuariels sur retraites	Écarts de conversion			
Au 31 décembre 2016 publié	860	(238)	12 108	6	18	(31)	(66)	12 657	1 961	14 618
1 ^{ère} application IFRS 15	-	-	18	-	-	-	-	18	(24)	(6)
Au 31 décembre 2016 retraité ⁽¹⁾	860	(238)	12 126	6	18	(31)	(66)	12 675	1 937	14 612
Impact IFRS 15 au 1 ^{er} semestre 2017	-	-	1	-	-	-	-	1	(1)	-
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	1 256	(1)	4	65	(180)	1 144	156	1 300
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	14	-	-	-	-	14	6	20
Variations de périmètre et autres	-	-	13	-	-	-	-	13	28	41
Augmentation de capital	45	-	243	-	-	-	-	288	-	288
Actions propres	-	-	(19)	-	-	-	-	(19)	(21)	(40)
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	(431)	-	-	-	-	(431)	-	(431)
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(113)	(113)
Au 30 juin 2017 retraité ⁽¹⁾	905	(238)	13 203	5	22	34	(246)	13 685	1 992	15 677
Impact IFRS 15 au 2 ^{ème} semestre 2017	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	(4)	(8)
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	673	23	1	(145)	(122)	430	158	588
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	15	-	-	-	-	15	5	20
Acquisition d'actions propres	-	(116)	(18)	-	-	-	-	(134)	(22)	(156)
Variations de périmètre et autres	-	-	(19)	-	-	-	-	(19)	(1)	(20)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	17	17
Bons de Souscription d'Actions remis à General Motors	-	-	541	-	-	-	-	541	-	541
Actions propres remises aux salariés	-	84	(34)	-	-	-	-	50	21	71
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(24)	(24)
Au 31 décembre 2017 retraité ⁽¹⁾	905	(270)	14 357	28	23	(111)	(368)	14 564	2 142	16 706
1 ^{ère} application IFRS 9	-	-	31	-	(23)	-	-	8	-	8
Au 1^{er} janvier 2018 retraité ⁽²⁾	905	(270)	14 388	28	-	(111)	(368)	14 572	2 142	16 714
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	1 481	(9)	-	148	(93)	1 527	222	1 749
Valorisation des options d'achat d'actions et des attributions gratuites d'actions	-	-	18	-	-	-	-	18	6	24
Dividendes associés aux Bons de Souscription d'Actions attribués à General Motors	-	-	(18)	-	-	-	-	(18)	-	(18)
Variations de périmètre et autres	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)	58	45
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	25	25
Actions propres	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)	(3)	(5)
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	(474)	-	-	-	-	(474)	-	(474)
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(118)	(118)
Au 30 juin 2018	905	(270)	15 380	19	-	37	(461)	15 610	2 332	17 942

⁽¹⁾ Comptes retraités après première application d'IFRS 15.

⁽²⁾ Comptes retraités après première application d'IFRS 9 et d'IFRS 15.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2018

Note 1 - Principes comptables	22
Note 2 - Périmètre de consolidation	27
Note 3 - Information sectorielle	27
Note 4 - Résultat opérationnel	30
Note 5 - Besoin en fonds de roulement des activités industrielles et commerciales	31
Note 6 - Charges et avantages au personnel	32
Note 7 - Provisions courantes et non courantes	33
Note 8 - Titres mis en équivalence	33
Note 9 - Financement et instruments financiers – Activités industrielles et commerciales	38
Note 10 - Financement et instruments financiers – Activités de financement	42
Note 11 - Impôts sur les résultats	42
Note 12 - Capitaux propres et résultat par action	43
Note 13 - Notes annexes aux tableaux de flux de trésorerie consolidés	45
Note 14 - Passifs éventuels	46
Note 15 - Transactions avec les parties liées	46
Note 16 - Evénements postérieurs à la clôture	47

Préambule

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2018 y compris les Notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 18 juillet 2018.

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

1.1. RÉFÉRENTIEL APPLIQUÉ

Les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2018 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 2017.

Les comptes consolidés annuels 2017 et les comptes consolidés condensés au 30 juin 2018 sont établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ils sont également conformes au référentiel IFRS publié par l'IASB et l'*IFRS Interpretation Committee* dans la mesure où, pour les comptes consolidés 2017, la partie de la norme IAS 39 non adoptée par l'Union européenne était sans effet sur les comptes consolidés du Groupe PSA.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés condensés au 30 juin 2018 du Groupe sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2017, à l'exception des nouvelles normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers » applicables au 1^{er} janvier 2018 (cf. Notes 1.2 et 1.3).

En ce qui concerne l'application de la norme IFRS 16 (applicable au 1^{er} janvier 2019) le Groupe a choisi l'outil de suivi des contrats permettant la comptabilisation des effets de la norme. Le Groupe poursuivra au cours du second semestre la mise en œuvre de l'outil.

1.2. IMPACT DE LA PREMIÈRE APPLICATION DES NORMES IFRS 15 ET IFRS 9 – PRINCIPES COMPTABLES

Le Groupe a choisi d'appliquer la norme IFRS 15 de manière rétrospective. Les bilans d'ouverture et de clôture 2017, ainsi que le compte de résultat 2017 ont été retraités.

Concernant la norme IFRS 9, le Groupe a décidé d'appliquer les trois phases de manière prospective. Le bilan d'ouverture 2018 a été retraité.

Les principes comptables en vigueur sur l'exercice 2018 en application des normes IFRS 15 et IFRS 9 sont décrits ci-dessous.

A. Chiffre d'affaires

La norme **IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients »** base la reconnaissance du chiffre d'affaires sur le transfert du contrôle, alors que la norme **IAS18 « produits des activités ordinaires »** la basait sur le transfert des risques et des avantages.

(1) Activités industrielles et commerciales

(a) Secteurs Automobile Peugeot – Citroën – DS et Automobile Opel – Vauxhall

L'application de la nouvelle norme est sans incidence significative sur les états financiers consolidés.

L'essentiel du chiffre d'affaires de l'activité automobile provient de ventes de véhicules neufs et d'occasion, et de vente de pièces de rechange. En effet, le transfert du contrôle intervient au même moment que le transfert des risques et avantages. Les programmes d'incitation aux ventes sont maintenus en déduction du chiffre d'affaires.

Le groupe offre à ses clients des prestations de services (essentiellement contrats d'entretien et de maintenance et contrats d'extension de garantie), à titre onéreux ou à titre gratuit, qui sont reconnues sur la période du service.

Les véhicules vendus avec des clauses de rachat dont la probabilité de retour est élevée continuent d'être reconnus comme des locations.

Les contrats de prestation de transport ont été analysés et le Groupe confirme qu'il agit bien en tant que principal.

Les garanties qui sont octroyées aux clients correspondent à la prise en charge de défaut des véhicules vendus. S'agissant de garantie de type assurance, elles font l'objet de provisions.

(b) Secteur Équipement automobile

Dans le secteur Équipement automobile, des études sont engagées et des outillages spécifiques sont fabriqués ou achetés en vue de produire des pièces ou des modules pour un programme dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client.

Les ventes de monolithes¹, produits mandatés par les clients sur lesquels le Groupe agit en tant qu'agent selon la norme IFRS 15, ne sont plus reconnues en chiffre d'affaires.

Concernant les outillages, le transfert du contrôle est habituellement réalisé peu avant le démarrage de la production et le chiffre d'affaires est désormais reconnu à cette date.

Les études sont généralement considérées comme des coûts de pré-production capitalisables et ne donnent plus lieu dans ce cas à la constatation d'un chiffre d'affaires distinct du chiffre d'affaires des pièces. Les études sont comptabilisées en immobilisations incorporelles.

(2) Activités de Financement

La norme IFRS 15 pose les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux contrats conclus avec des clients. Sont exclus les contrats qui relèvent de normes spécifiques : les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. Par conséquent, la majorité des revenus de Banque PSA Finance sont exclus du périmètre de la norme IFRS 15. Il n'y a pas de modification significative du fait de l'application de la norme IFRS 15.

B. Instruments financiers

(1) Sociétés Industrielles et Commerciales

Le fait générateur de la comptabilisation au bilan est la date de transaction (i.e. d'engagement) et non la date de règlement.

(a) Evaluation et comptabilisation des actifs financiers

Le Groupe utilise deux catégories comptables prévues par la norme IFRS 9. La classification d'un actif financier dépend des caractéristiques de ses flux de trésorerie contractuels et des modalités de gestion définies par l'entreprise.

▪ Actifs financiers classés en « coût amorti »

Les actifs financiers sont classés en « coût amorti » si leurs flux de trésorerie contractuels représentent uniquement des paiements de principal et d'intérêt, et s'ils sont détenus en vue de collecter ces flux de trésorerie contractuels. Ils sont comptabilisés au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). Lorsque leurs échéances de paiement sont très courtes, leur juste valeur est assimilée à leur valeur au bilan, y compris les éventuelles dépréciations. En pratique ce sont les créances constitutives du besoin en fonds de roulement.

Les actifs classés en prêts et créances selon la norme IAS 39 continuent d'être classés en coût amorti, et les titres de créance négociables classés en équivalents de trésorerie ou placements financiers dont l'intention de gestion est de les conserver jusqu'à échéance le sont désormais.

Evaluation des créances commerciales

Suite à l'application de la norme IFRS 9, celles-ci font désormais l'objet d'une provision pour dépréciation dès leur comptabilisation initiale, basée sur une appréciation des pertes de crédits attendues à maturité. La dépréciation est ensuite revue en fonction de l'aggravation du risque de non recouvrement, le cas échéant. Les indices de perte de valeur qui conduisent le Groupe à s'interroger sur ce point sont : l'existence de litiges non résolus, l'ancienneté des créances ou les difficultés financières importantes du débiteur.

La norme IFRS 9 est sans changement par rapport à la norme IAS 39 quant à la décomptabilisation des créances.

▪ Actifs financiers classés en « Juste valeur par résultat »

Sont classés en « juste valeur par résultat » les actifs qui ne répondent pas à la définition et à l'objectif de gestion de la première catégorie. Ils sont comptabilisés au bilan pour leur juste valeur et toute variation de celle-ci est comptabilisée en résultat de la période.

Les « titres de participation » qui étaient classés en « actifs disponibles à la vente » selon la norme IAS39 sont désormais classés en « Juste valeur par résultat », sans impact matériel pour le Groupe. Leur juste valeur initiale correspond à leur coût d'acquisition.

Les « autres actifs non courants » correspondent aux parts que le Groupe détient dans le Fonds d'Avenir Automobile (FAA), un fonds Commun de Placement à Risques créé sous l'impulsion de l'Etat dans le cadre du Pacte Automobile signé le 9 février 2009. Les parts détenues dans le FAA étaient classés en « actifs disponibles à la vente » selon la

¹ Les monolithes sont des métaux précieux et céramiques compris dans les systèmes de contrôle des émissions.

norme IAS39 et sont désormais classés en « juste valeur par résultat », ce qui entraîne le reclassement en réserve des montants stockés en autres éléments du résultat global en date de transition. La juste valeur des parts correspond à leur valeur liquidative en date de clôture.

(b) Evaluation et comptabilisation des passifs financiers

La norme IFRS 9 n'a pas introduit de modifications dans l'évaluation et la comptabilisation des passifs financiers.

(c) Comptabilisation des instruments de couverture

En IFRS 9, de même qu'en IAS 39, les instruments dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur au bilan. Ils peuvent être désignés comme instruments de couverture si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à sa date de mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine. Si la relation de couverture cesse de répondre aux critères d'efficacité au regard du ratio de couverture mais que l'objectif de gestion des risques visé par cette relation de couverture désignée demeure le même, ce ratio doit désormais être rééquilibré. Le rééquilibrage consiste à ajuster soit les quantités désignées de l'élément couvert ou de l'instrument dans une relation de couverture déjà existante.

Le Groupe utilise deux types de relations de couverture :

- **Couverture de juste valeur :**
La variation de juste valeur du dérivé est enregistrée en compte de résultat où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur de l'élément couvert, dans la mesure de leur efficacité.
- **Couverture de flux futurs de trésorerie :**
La partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en « autres éléments du résultat global ». La part inefficace est comptabilisée en produits (ou en charges) à caractère financier, à l'exception de la valeur temps des options qui est désormais enregistrée en « autres éléments du résultat global ». Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris au compte de résultat symétriquement à la comptabilisation des éléments couverts, lorsque ces derniers impactent le compte de résultat. Du fait de sa non matérialité, la part efficace des variations de juste valeur des couvertures d'achats de matières premières n'est pas incluse dans le coût d'entrée des stocks de matières premières.
La norme IFRS 9 autorise désormais à qualifier comptablement de couverture la composante matières premières, ce qui permet une meilleure adéquation de la comptabilité avec la réalité économique. Ceci permet, depuis le 1^{er} janvier 2018, d'étendre les couvertures prises en conformité avec les règles de gestion du Groupe (cf. Note 12.7.A.(5) des comptes consolidés 2017).

Par ailleurs, le Groupe prend des couvertures de change pour se prémunir des variations de valeur des dettes et créances en devises. La variation de juste valeur de ces dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat, venant compenser la variation en résultat des dettes et créances libellées en devises, à l'inefficacité près. La part inefficace est enregistrée en résultat financier.

(2) Activités de Financement

(a) Actifs et passifs financiers - définitions

Les actifs et passifs financiers des activités de financement comprennent essentiellement des prêts et créances, des titres de placement et des dettes.

(b) Evaluation et comptabilisation des actifs financiers

▪ Actifs financiers classés en « coût amorti »

Les instruments financiers qui étaient classés en Prêts et Créances en IAS 39, comptabilisés au coût amorti (financements et créances de location), continuent à remplir les conditions pour une comptabilisation au coût amorti en IFRS 9.

Ils correspondent aux encours de crédit nets accordés par Banque PSA Finance à sa clientèle.

Les intérêts comptabilisés correspondent au rendement actuariel retiré des flux de trésorerie à recouvrer, évalués au taux d'intérêt effectif (TIE).

De manière générale, les encours de crédit font l'objet de couverture du risque de taux. L'application de la comptabilité de couverture entraîne la réévaluation à la juste valeur de la partie couverte des encours. La variation de cette juste valeur est enregistrée au compte de résultat, où elle est compensée par la variation symétrique de juste valeur des instruments financiers de couverture, dans la limite de leur efficacité (cf. Note 1.2.B.(1).(c)).

Pour le calcul des pertes attendues sous IFRS 9, Banque PSA Finance s'appuie sur la méthodologie de calcul des différents paramètres de risques (données utilisées, segmentation des portefeuilles, évaluation individuelle ou collective, choix de modélisation – notamment probabilité de défaut (PD) à maturité, exposition courante des contrats au moment de

la tombée en défaut (EAD) à maturité, etc.) ainsi que sur l'intégration des données prospectives : définition des scénarios macroéconomiques et modalités de prise en compte dans les pertes de crédit attendues.

Les opérations documentées en comptabilité de couverture sous IAS 39 restent documentées en comptabilité de couverture de la même façon sous IFRS 9 à partir du 1er janvier 2018.

▪ **Actifs financiers classés en « Juste valeur par résultat »**

En IFRS 9, les titres de placement restent comptabilisés en juste valeur par résultat s'ils font l'objet d'une couverture de taux. Les variations de juste valeur des titres sont comptabilisées en résultat de la période et corrigées par les variations de juste valeur des *swaps* couvrant économiquement ces titres.

Les titres de participation des sociétés non consolidées comptabilisés au coût sous IAS 39 du fait d'une activité opérationnelle non significative sont reclassés en juste valeur par résultat sous IFRS 9 sans impact sur les comptes de Banque PSA Finance au 30 juin 2018.

(c) Évaluation et comptabilisation des passifs financiers

La norme IFRS 9 n'a pas introduit de modifications dans l'évaluation et la comptabilisation des passifs financiers.

1.3. IMPACT DE LA PREMIÈRE APPLICATION DES NORMES IFRS 15 ET IFRS 9 – IMPACTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 2017

A. Comptes de résultats consolidés

	1er semestre 2017 publié en juillet 2017	Impact IFRS 15 1 ^{er} semestre 2017	1er semestre 2017 retraité	2017 publié en février 2018	Impact IFRS 15 2017	2017 retraité
<i>(en millions d'euros)</i>						
Activités poursuivies						
Chiffre d'affaires	29 165	(1 613)	27 552	65 210	(2 954)	62 256
Résultat opérationnel courant	2 041	(4)	2 037	3 991	(13)	3 978
Résultat opérationnel	1 929	(4)	1 925	3 087	(13)	3 074
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	1 808	(4)	1 804	2 849	(13)	2 836
Résultat net des activités poursuivies	1 474	(3)	1 471	2 365	(11)	2 354
Activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat						
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	-	-	(7)	-	(7)
Résultat net consolidé	1 474	(3)	1 471	2 358	(11)	2 347
<i>Dont part du groupe</i>	1 256	(1)	1 255	1 929	(5)	1 924
<i>Dont part des minoritaires</i>	218	(2)	216	429	(6)	423

L'impact de la première application de la norme IFRS 15 sur le chiffre d'affaires consolidé publié 2017 de PSA Groupe est de 2 954 millions d'euros aux bornes du Groupe et 3 219 millions d'euros aux bornes du secteur Equipement automobile (respectivement 1 613 millions d'euros et 1 745 millions d'euros au 30 juin 2017). L'impact provient exclusivement du secteur Equipement automobile et concerne essentiellement les ventes de monolithes² réalisées par Faurecia, produits mandatés par les clients sur lesquels Faurecia est considéré comme un agent.

B. Situations financières consolidées

ACTIF

	Au 31 décembre 2017 publié en février 2018	Impact IFRS 15 2017	Au 31 décembre 2017 retraité	Impact IFRS 9	Au 1 ^{er} janvier 2018 retraité IFRS 9 & 15
<i>(en millions d'euros)</i>					
Total des actifs non courants	31 006	204	31 210	11	31 221
Actifs d'exploitation	13 171	206	13 377	(3)	13 374
Actifs financiers courants	1 269	-	1 269	-	1 269
Placements financiers	165	-	165	-	165
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 894	-	11 894	-	11 894
Total des actifs courants	26 499	206	26 705	(3)	26 702
Total actif	57 505	410	57 915	8	57 923

² Les monolithes sont des métaux précieux et céramiques compris dans les systèmes de contrôle des émissions.

PASSIF

	Au 31 décembre 2017 publié en février 2018	Impact IFRS 15 2017	Au 31 décembre 2017 retraité	Impact IFRS 9	Au 1 ^{er} janvier 2018 retraité IFRS 9 & 15
<i>(en millions d'euros)</i>					
Capitaux propres					
Total des capitaux propres	16 720	(14)	16 706	8	16 714
Total des passifs non courants	11 551	-	11 551	-	11 551
Passifs d'exploitation	26 703	424	27 127	-	27 127
Passifs financiers courants	2 531	-	2 531	-	2 531
Total des passifs courants	29 234	424	29 658	-	29 658
Total passif	57 505	410	57 915	8	57 923

C. Tableaux de flux de trésorerie consolidés

	1er semestre 2017 publié en juillet 2017	Impact IFRS 15 2017	1er semestre 2017 retraité	2017 publié en février 2018	Impact IFRS 15 2017	2017 retraité
<i>(en millions d'euros)</i>						
Marge brute d'autofinancement	2 983	33	3 016	5 350	63	5 413
Variations des actifs et passifs d'exploitation	125	(33)	92	(73)	(63)	(136)
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	3 108	-	3 108	5 277	-	5 277
Flux liés aux investissements des activités poursuivies	(1 928)	-	(1 928)	(4 978)	-	(4 978)
Flux des opérations financières des activités poursuivies	668	-	668	(354)	-	(354)
Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	-	-	(7)	-	(7)
Mouvements de conversion	(59)	-	(59)	(121)	-	(121)
Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être reprises en partenariat	1 789	-	1 789	(183)	-	(183)
Trésorerie nette au début de l'exercice	11 986	-	11 986	11 986	-	11 986
Trésorerie nette de clôture	13 775	-	13 775	11 803	-	11 803

Les données 2017 présentées dans les Notes annexes aux états financiers consolidés au 30 juin 2018 ont été retraitées de l'impact de l'application IFRS 15 sur l'exercice 2017.

1.4. 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 tiennent compte des retours d'expérience disponibles.

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

Dans le cadre de la préparation des comptes consolidés condensés au 30 juin 2018, le Groupe a porté une attention particulière aux postes comptables suivants :

- Juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre d'un regroupement d'entreprise, relatif à l'acquisition des activités automobile et de financement d'Opel Vauxhall ;
- Valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels des secteurs Automobile Peugeot Citroën DS et Opel Vauxhall, et la valeur recouvrable des titres mis en équivalence ;
- Durée d'utilité des actifs. Le Groupe a réexaminé la durée d'utilité de ses actifs corporels afin de se conformer aux durées observées. Cette analyse a conduit globalement à un allongement des durées d'amortissement, se traduisant par une diminution de la charge d'amortissement du secteur Automobile Peugeot Citroën DS de 70 millions d'euros sur le premier semestre ;
- Provisions (notamment pour restructuration, engagements de retraite, garantie des véhicules neufs et litiges),
- Programmes d'incitation aux ventes,
- Valeurs résiduelles des véhicules vendus avec clause de rachat,
- Actifs d'impôts différés.

NOTE 2 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe est constitué de la société holding Peugeot S.A. cotée sur Euronext et de ses filiales. Les filiales sont consolidées conformément à la Note 3.1 des comptes consolidés 2017.

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

- le secteur Automobile Peugeot Citroën DS qui regroupe principalement les activités de conception, de fabrication et de commercialisation des voitures particulières et véhicules utilitaires des marques Peugeot, Citroën et DS. Elle comprend majoritairement des filiales détenues à 100 %, mais également des filiales sous contrôle conjoint pour la production de véhicules ou d'organes en Europe et pour les activités industrielles et commerciales en Chine. Ces filiales sous contrôle conjoint sont consolidées conformément à IFRS 11 ;
- le secteur Automobile Opel Vauxhall qui regroupe principalement les activités de conception, de fabrication et de commercialisation des voitures particulières et véhicules utilitaires des marques Opel et Vauxhall. Elle comprend majoritairement des filiales détenues à 100 % ;
- le secteur Équipement automobile, constituée du groupe Faurecia spécialisé dans les métiers des systèmes d'intérieur (*Interior Systems*), des sièges d'automobile (*Automotive Seating*), et des technologies de contrôle des émissions (*Clean Mobility*). Faurecia est coté sur Euronext. Peugeot S.A. détient au 30 juin 2018 46,34 % du capital de Faurecia et 63,10 % des droits de vote qui lui assure le contrôle exclusif. L'exercice de l'ensemble des instruments dilutifs de Faurecia n'aurait pas d'incidence sur le contrôle exclusif par le Groupe ;
- le secteur activités de Financement qui fait partie du groupe Banque PSA Finance, assure le financement des ventes aux clients des marques Peugeot, Citroën, DS, Opel et Vauxhall ainsi que celui de leurs réseaux de distribution. Banque PSA Finance a le statut d'établissement financier. Cette activité comprend pour l'essentiel le partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance, pour les marques Peugeot, Citroën et DS d'une part, et le partenariat avec BNP Paribas pour les marques Opel et Vauxhall d'autre part .

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

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Intégration globale		
Sociétés industrielles et commerciales	333	317
Sociétés de financement	18	18
	351	335
Opérations conjointes		
Sociétés industrielles et commerciales	3	3
Mise en équivalence		
Sociétés industrielles et commerciales	56	55
Sociétés de financement	41	43
	97	98
Nombre de sociétés à la clôture	451	436

Il n'y a pas eu de variation de périmètre significative sur le semestre.

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.

Pour le reporting interne, le secteur activités de Financement demeure présenté à 100 %. Il correspond à la consolidation par intégration globale de toutes les entités détenues en propre ou en partenariat avant impact IFRS 5. La colonne « réconciliation » effectue le lien avec la présentation dans le compte de résultat consolidé.

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 interactivités sont établies sur une base de prix de marché.

La colonne 100% du secteur activités de Financement correspond aux données avec intégration globale des sociétés en partenariat avec Santander et BNP Paribas. Cette colonne additionnée à la colonne « réconciliation » permet de reconstituer la contribution consolidée des activités de financement, avec la quote-part de résultat net mis en équivalence des sociétés en partenariat avec Santander, et BNP Paribas.

1er semestre 2018 <i>(en millions d'euros)</i>	Automobile		Équipement automobile	Autres activités	Financement		Éliminations et non affecté ⁽¹⁾	Total
	Peugeot Citroën DS	Opel Vauxhall			100%	Réconciliation		
Chiffre d'affaires net								
• de l'activité (hors groupe)	21 511	9 201	7 833	-	928	(878)	-	38 595
• ventes inter-activités (groupe)	638	745	1 158	62	94	-	(2 697)	-
Total ⁽²⁾	22 149	9 946	8 991	62	1 022	(878)	(2 697)	38 595
Résultat opérationnel courant	1 873	502	642	5	510	(496)	(19)	3 017
Produits opérationnels non courants	45	4	-	-	-	-	-	49
Frais de rationalisation des structures	(77)	(406)	(28)	(7)	(3)	3	-	(518)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(168)	(70)	(17)	-	-	-	-	(255)
Autres charges opérationnelles non courantes	(7)	-	(19)	-	(1)	1	-	(26)
Résultat opérationnel	1 666	30	578	(2)	506	(492)	(19)	2 267
Résultat financier			(68)		19	(15)	(154)	(218)
Impôts sur les résultats			(136)		(146)	141	(268)	(409)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(155)	-	17	13	7	191	-	73
Résultat net des activités poursuivies			391		386	(175)		1 713
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net consolidé			391		386	(175)		1 713
Investissements ⁽³⁾								
<i>(hors ventes avec clause de rachat)</i>	1 387	306	590	-	14	(8)		2 289

⁽¹⁾ La colonne "Éliminations et non affecté" comprend notamment les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Activités de Financement" et les autres secteurs (83 millions d'euros).

⁽²⁾ Dont pour le secteur Automobile Peugeot Citroën DS, chiffre d'affaires de l'activité constructeur : 21 296 millions d'euros.

⁽³⁾ Les investissements des secteurs Peugeot Citroën DS et Opel Vauxhall correspondent aux investissements engagés pour la production des véhicules Peugeot Citroën DS et Opel Vauxhall.

Au premier semestre 2018 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 830 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 20 millions d'euros.

Au premier semestre 2018 aux normes IFRS, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 25 millions d'euros.

1er semestre 2017 retraité ⁽¹⁾				Financement		Éliminations et non affecté ⁽²⁾	Total
	Automobile	Équipement automobile	Autres activités	100%	Réconciliation		
<i>(en millions d'euros)</i>							
Chiffre d'affaires net							
• de l'activité (hors groupe)	19 886	7 589	1	644	(568)	-	27 552
• ventes inter-activités (groupe)	1	956	48	66	-	(1 071)	-
Total ⁽³⁾	19 887	8 545	49	710	(568)	(1 071)	27 552
Résultat opérationnel courant	1 442	583	2	312	(297)	(5)	2 037
Produits opérationnels non courants	69	3	20	-	-	-	92
Frais de rationalisation des structures	(109)	(31)	-	-	-	-	(140)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(60)	-	-	-	-	-	(60)
Autres charges opérationnelles non courantes	-	(4)	-	-	-	-	(4)
Résultat opérationnel	1 342	551	22	312	(297)	(5)	1 925
Résultat financier		(65)				(56)	(121)
Impôts sur les résultats		(144)		(102)	96	(295)	(445)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(24)	18	5	10	103	-	112
Résultat net des activités poursuivies		360		220	(98)		1 471
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net consolidé		360		220	(98)		1 471
Investissements (hors ventes avec clause de rachat)	1 340	525	-	17	(6)		1 876

⁽¹⁾ Comptes retraités après première application d'IFRS 15.

⁽²⁾ La colonne "Éliminations et non affecté" comprend les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Financement" et les autres secteurs (55 millions d'euros).

⁽³⁾ Dont pour la division Automobile, chiffre d'affaires de l'activité constructeur : 19 129 millions d'euros.

Au premier semestre 2017 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 543 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 28 millions d'euros.

Au premier semestre 2017 aux normes IFRS, Banque PSA Finance (secteur Financement) a dégagé un produit net bancaire de 31 millions d'euros. Le coût du risque sur le semestre s'élève à 3 millions d'euros.

2017 retraité ⁽¹⁾	Automobile		Équipement automobile	Autres activités	Financement		Éliminations et non affecté ⁽²⁾	Total
	Peugeot Citroën DS	Opel Vauxhall			100%	Réconciliation		
<i>(en millions d'euros)</i>								
Chiffre d'affaires net								
• de l'activité (hors groupe)	40 281	6 864	14 993	2	1 347	(1 231)	-	62 256
• ventes inter-activités (groupe)	454	374	1 969	88	129	-	(3 014)	-
Total ⁽³⁾	40 735	7 238	16 962	90	1 476	(1 231)	(3 014)	62 256
Résultat opérationnel courant	2 966	(179)	1 156	23	632	(618)	(2)	3 978
Produits opérationnels non courants	176	2	4	20	3	-	-	205
Frais de rationalisation des structures	(426)	(440)	(86)	1	(1)	1	-	(951)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(96)	-	-	-	-	-	-	(96)
Autres charges opérationnelles non courantes	(11)	(38)	(14)	4	(14)	11	-	(62)
Résultat opérationnel	2 609	(655)	1 060	48	620	(606)	(2)	3 074
Résultat financier			(131)		4	(1)	(110)	(238)
Impôts sur les résultats			(261)		(204)	194	(428)	(699)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(55)	-	35	11	17	209	-	217
Résultat net des activités poursuivies			703		437	(204)		2 354
Résultat net des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	-	(7)	-	-	-	-	(7)
Résultat net consolidé			696		437	(204)		2 347
Investissements ⁽⁴⁾								
<i>(hors ventes avec clause de rachat)</i>	2 717	169	1 217	-	30	(13)		4 120

⁽¹⁾ Comptes retraités après première application d'IFRS 15.

⁽²⁾ La colonne "Éliminations et non affecté" comprend notamment les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Activités de Financement" et les autres secteurs (106 millions d'euros).

⁽³⁾ Dont pour le secteur Automobile Peugeot Citroën DS, chiffre d'affaires de l'activité constructeur : 39 076 millions d'euros.

⁽⁴⁾ Les investissements des secteurs Peugeot Citroën DS et Opel Vauxhall correspondent aux investissements engagés pour la production des véhicules Peugeot Citroën DS et Opel Vauxhall.

En 2017 en présentation à 100% de son activité, Banque PSA Finance (secteur activités de Financement) a dégagé un produit net bancaire de 1 145 millions d'euros. Le coût du risque de ce même exercice s'élève à 64 millions d'euros.

En 2017 après application d'IFRS 5, Banque PSA Finance (secteur activités de Financement) a dégagé un produit net bancaire de 46 millions d'euros. Le coût du risque de ce même exercice s'élevait à 5 millions d'euros.

NOTE 4 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

4.1. FRAIS DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017	
Total des dépenses engagées ⁽¹⁾	(1 719)	(1 346)	(2 932)
Frais de développement activés ⁽²⁾	910	743	1 536
Frais non activés	(809)	(603)	(1 396)
Amortissement des frais de développement activés	(523)	(470)	(936)
Total	(1 332)	(1 073)	(2 332)

⁽¹⁾ Dont -1 010 millions d'euros pour le secteur Automobile Peugeot Citroën DS (-1 116 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 et -2 055 millions d'euros en 2017), -436 millions d'euros pour le secteur Automobile Opel Vauxhall (-408 millions d'euros en 2017) et Faurecia -273 millions d'euros (-230 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 et -469 millions d'euros en 2017).

⁽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

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2018	1er semestre 2017	
Résultat de cession de biens immobiliers		39	64	164
Reprise sur perte de valeur des UGT, sur contrats onéreux et autres produits du secteur Automobile Peugeot Citroën DS	4.2.A.(1)	10	5	12
Reprise sur perte de valeur des UGT, sur contrats onéreux et autres produits du secteur Automobile Opel Vauxhall		-	-	1
Autres produits opérationnels non courants hors division Automobile		-	23	28
Produits opérationnels non courants		49	92	205
Perte de valeur des UGT, provisions pour contrats onéreux et autres charges du secteur Automobile Peugeot Citroën DS	4.2.A.(1)	(175)	(60)	(107)
Perte de valeur des UGT, provisions pour contrats onéreux et autres charges du secteur Automobile Opel Vauxhall	4.2.A.(2)	(70)	-	(38)
Perte de valeur des UGT et autres charges du groupe Faurecia	4.2.A.(3)	(36)	-	-
Frais de rationalisation des structures	4.2.B	(518)	(140)	(951)
Autres charges opérationnelles non courantes (hors divisions Automobile et Equipement automobile)		-	(4)	(13)
Charges opérationnelles non courantes		(799)	(204)	(1 109)

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

(1) Secteur Automobile Peugeot Citroën DS

Les actifs de l'UGT secteur Automobile Peugeot Citroën DS ainsi que ceux des UGT Russie, Amérique latine et des UGT Véhicule ont fait l'objet de tests de valeur au 31 décembre 2017.

UGT secteur Automobile Peugeot Citroën DS

Il n'a pas été identifié d'indicateurs de pertes de valeur sur cette UGT au cours du semestre.

UGT Véhicules et autres actifs automobiles

Il n'a pas été identifié d'indicateurs de pertes de valeur sur cette UGT et sur les autres actifs automobiles au cours du semestre.

Suite au retrait américain du JCPOA³ annoncé le 8 mai 2018, le Groupe a commencé le processus de suspension des activités de ses JV iraniennes, afin de se conformer à la loi américaine d'ici le 6 août 2018. Dans ce contexte, le Groupe a déprécié divers actifs dédiés à l'activité en Iran et constaté des provisions à hauteur d'un montant total de 168 millions d'euros.

(2) Secteur Automobile Opel Vauxhall

En l'absence d'indicateurs de pertes de valeur, il n'a pas été effectué de test de pertes de valeur sur l'UGT Automobile Opel Vauxhall.

³ Accord de Vienne sur le nucléaire iranien ou plan d'action conjoint (Joint Comprehensive Plan of Action signed in Vienna).

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

UGT au sein de Faurecia et UGT Faurecia chez Groupe PSA

A fin juin 2018, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur les UGT au sein de Faurecia.

Suite au retrait américain du JCPOA⁴ annoncé le 8 mai 2018, le Groupe a commencé le processus de suspension des activités de ses JV iraniennes, afin de se conformer à la loi américaine d'ici le 6 août 2018. Dans ce contexte, Faurecia a déprécié divers actifs dédiés à l'activité en Iran pour un montant de 17 millions d'euros.

La valorisation boursière des titres Faurecia au 30 juin 2018 couvre la valeur de l'actif net de Faurecia dans les comptes du Groupe PSA.

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 2018	1er semestre 2017	2017
Automobile Peugeot Citroën DS	(77)	(109)	(426)
Automobile Opel Vauxhall	(406)	-	(440)
Équipement automobile	(28)	(31)	(86)
Autres activités	(7)	-	1
Total	(518)	(140)	(951)

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

5.1. STOCKS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Matières premières et approvisionnements	1 196	754	1 119
Produits semi-ouvrés et encours	1 166	1 132	1 081
Marchandises et véhicules d'occasion	898	655	1 121
Produits finis et pièces de rechange	4 254	2 192	4 062
Valeur nette totale	7 514	4 733	7 383
• dont valeur brute	8 009	5 124	7 876
• dont dépréciation	(495)	(391)	(493)
<i>Dont secteur Automobile Opel Vauxhall</i>	<i>2 413</i>	<i>-</i>	<i>2 862</i>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
(Augmentation) Diminution des stocks	(225)	(525)	(229)
(Augmentation) Diminution des clients	(257)	(920)	(478)
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	1 553	1 385	1 179
Variation des impôts	(21)	(56)	(124)
Autres variations	120	203	(403)
	1 170	87	(55)
<i>Flux vers les activités de financement</i>	<i>(10)</i>	<i>9</i>	<i>17</i>
Total	1 160	96	(38)

⁴ Accord de Vienne sur le nucléaire iranien ou plan d'action conjoint (*Joint Comprehensive Plan of Action signed in Vienna*).

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 2018	1.85 %	2.90 %
Décembre 2017	1.60 %	2.60 %
Juin 2017	1.90 %	2.75 %
Taux d'inflation		
Juin 2018	1.80 %	3.10 %
Décembre 2017	1.80 %	3.20 %
Juin 2017	1.80 %	3.25 %

L'effet des changements d'hypothèses est enregistré en produits et charges comptabilisés dans les autres éléments du résultat global consolidé.

B. Détail des postes de bilan au 30 juin 2018

	30 juin 2018					31 décembre 2017				
	France	Royaume-Uni	Allemagne	Autres pays	Total	France	Royaume-Uni	Allemagne	Autres pays	Total
<i>(en millions d'euros)</i>										
Valeur actuelle des engagements pour services rendus	(1 424)	(2 092)	(3 002)	(579)	(7 097)	(1 498)	(2 274)	(3 024)	(554)	(7 350)
Juste valeur des actifs financiers de couverture	849	2 675	2 669	324	6 517	859	2 764	2 704	297	6 624
(Provisions) actifs nets reconnus au bilan avant obligation de financement minimum (IFRIC 14)	(575)	583	(333)	(255)	(580)	(639)	490	(320)	(257)	(726)
Provision pour obligation de financement minimum (IFRIC 14)	-	(39)	-	-	(39)	-	(37)	-	-	(37)
(Provisions) actifs nets reconnus au bilan	(575)	544	(333)	(255)	(619)	(639)	453	(320)	(257)	(763)
Dont provisions (Note 7)	(598)	(145)	(333)	(271)	(1 347)	(663)	(134)	(320)	(276)	(1 393)
Dont actifs	23	689	-	16	728	24	587	-	19	630
<i>Part des régimes non fondés</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>9.9%</i>	<i>0.8%</i>	<i>0.3%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>15.4%</i>	<i>1.2%</i>

6.2. PAIEMENT FONDÉ SUR LES ACTIONS

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

(1) Plan d'attribution 2015, 2016 et 2017

La charge de personnel associée aux plans 2015, 2016 et 2017 évaluée selon IFRS 2 s'élève à 9,5 millions d'euros pour le semestre, hors charges sociales.

(2) Plan d'attribution 2018

Faisant suite à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale extraordinaire le 27 avril 2016 et à celle du Conseil de Surveillance du 28 février 2018, le Directoire de Peugeot S.A. a adopté un plan d'attribution d'actions gratuites sous condition de performance en date du 9 avril 2018. Ce plan porte sur un nombre maximal de 2 700 000 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 une condition de performance en terme de pourcentage du résultat opérationnel courant (ROC) moyen de la division Automobile intégrant Opel Vauxhall sur la période 2018-2020.

Compte tenu de l'objectif, les actions seront acquises en deux parts égales sous condition de présence au 10 avril 2021 et au 10 avril 2022. Au 30 juin 2018, 1 917 531 actions sont potentiellement attribuables aux bénéficiaires du plan.

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

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

Au 30 juin 2018, deux plans d'attribution d'actions gratuites étaient en vigueur, mis en œuvre par les conseils d'administration en date du 25 juillet 2016 et du 20 juillet 2017.

La charge de personnel associée à ces plans évaluée selon IFRS 2 s'élève à 11,6 millions d'euros pour le semestre, hors charges sociales.

Les conditions de performance du plan attribué par le conseil du 28 juillet 2014 ont été atteintes, les titres correspondants soit 738 660 seront définitivement attribués en juillet 2018. Les conditions de performance du plan attribué par le conseil du 23 juillet 2015 ont été atteintes, les titres correspondants soit 623 746 seront attribués en juillet 2019.

NOTE 7 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

(en millions d'euros)	31 décembre						30 juin 2018
	2017	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Evaluation directe par capitaux propres	Variation de périmètres et autres	
Retraites (Note 6.1)	1 393	114	(45)	(2)	(138)	25	1 347
Personnel hors retraites et Autres	203	21	(25)	(1)	-	13	211
Total des provisions non courantes	1 596	135	(70)	(3)	(138)	38	1 558
Garantie	1 446	408	(368)	(81)	-	(8)	1 397
Litiges commerciaux et fiscaux	717	184	(28)	(60)	-	19	832
Restructuration ⁽¹⁾	1 321	257	(250)	(10)	-	17	1 335
Pertes futures sur contrats opérationnels	466	193	(130)	(16)	-	26	539
Autres	832	116	(98)	(17)	-	(2)	831
Total des provisions courantes	4 782	1 158	(874)	(184)	-	52	4 934
Dont secteur Automobile Opel Vauxhall	1 857						2 252

⁽¹⁾ Les principales dotations aux provisions pour restructuration de l'exercice 2018 sont détaillées en Note 4.2.B.

NOTE 8 - TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence comprennent :

- les sociétés en partenariat dans les activités automobiles avec Dong Feng Motor Group (cf. Note 8.4.A) et Changan (cf. Note 8.4.B), situées en Chine,
- les sociétés financières en partenariat avec :
 - Santander Consumer Finance, couvrant les activités de financement des marques Peugeot, Citroën et DS dans les pays suivants : France, Royaume-Uni, Malte, Espagne, Suisse, Italie, Pays-Bas, Belgique, Allemagne, Autriche, Brésil et Pologne (cf. Note 8.4.C) ;
 - BNP Paribas couvrant les activités de financement des marques Opel et Vauxhall dans les pays suivants : Allemagne, France, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède et Suisse (cf. Note 8.4.D) ;
 - ainsi que la société commune avec Dongfeng Motor Group en Chine,
- les participations sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, essentiellement Gefco et Peugeot Scooters.

En date de closing et pour l'acquisition de sa quote-part de 50% dans les activités de financement européennes de GM Financial (cf. Note 2.2 des comptes consolidés 2017), Banque PSA Finance a payé un prix de 488,8 millions d'euros. Ce prix est inférieur de 14 millions d'euros (part du Groupe) à la quote-part de situation nette de l'acquése et, au 30 juin 2018, les travaux de recensement et d'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs sont finalisés.

8.1. ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	2017
À l'ouverture de l'exercice	3 472	3 014
Dividendes et transferts de résultat	(105)	(369)
Quote-part du résultat net	73	217
Entrées en consolidation	-	555
Augmentation / (Diminution) de capital	17	57
Variations de périmètre et autres	20	108
Écart de conversion	(2)	(110)
À la clôture de l'exercice	3 475	3 472
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile	78	75
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd	3	2
Dont écart d'acquisition Saipa Citroën	-	90
Dont écart d'acquisition sur Gefco	57	57

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	1er semestre 2018	2017
Partenariat avec Dongfeng Motor Group :		911	897
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	890	868
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Sales Co	50 %	21	17
• Dongfeng Peugeot Citroën International Co	50 %	-	12
Partenariat avec Changan : Changan PSA Automobiles Co. Ltd	50 %	(200)	(190)
• Iran Khodro Automobiles Peugeot	50 %	-	-
• Saipa Citroën Company	50 %	-	140
• Autres entités		9	11
Autres		9	151
Automobile		720	858
Équipement automobile		146	136
GEFCO ⁽¹⁾	25 %	157	156
Peugeot Scooters	49 %	-	-
Autres activités		157	156
Activités industrielles et commerciales		1 023	1 150
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50 %	1 597	1 535
Sociétés financières en partenariat avec BNP Paribas	50 %	557	493
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd ⁽¹⁾	25 %	98	88
Activités de financement		2 252	2 116
Total		3 275	3 266

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

La quote-part des capitaux propres des sociétés mises en équivalence se décompose en 3 475 millions d'euros de quotes-parts de capitaux propres positives (3 472 millions au 31 décembre 2017) classées en "Titres mis en équivalence" et 200 millions d'euros de quotes-parts négatives (206 millions au 31 décembre 2017).

Suite au retrait américain du JCPOA⁵ annoncé le 8 mai 2018, le Groupe a commencé le processus de suspension des activités de ses JVs, afin de se conformer à la loi américaine d'ici le 6 août 2018. Dans ce contexte, les titres de la société Saipa Citroën Company ont été dépréciés en totalité pour un montant de 152 millions d'euros. Les titres de la société Iran Khodro Automobiles Peugeot restent totalement dépréciés au 30 juin 2018.

⁵ Accord de Vienne sur le nucléaire iranien ou plan d'action conjoint (Joint Comprehensive Plan of Action signed in Vienna).

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017
Partenariat avec Dongfeng Motor Group :		12	(25)	(30)
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile ⁽¹⁾	50 %	9	(14)	(14)
• Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Sales Co	50 %	3	(11)	(16)
Partenariat avec Changan : Changan PSA Automobiles Co. Ltd	50 %	(9)	-	(24)
• Iran Khodro Automobiles Peugeot	50 %	(10)	-	(2)
• Saipa Citroën Company	50 %	(148)	-	-
• Autres entités		-	1	1
Autres		(158)	1	(1)
Automobile		(155)	(24)	(55)
Équipement automobile		17	18	35
GEFCO ⁽¹⁾	25 %	15	8	17
Peugeot Scooters	49 %	(2)	(3)	(6)
Autres activités		13	5	11
Activités industrielles et commerciales		(125)	(1)	(9)
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50 %	119	103	201
Sociétés financières en partenariat avec BNP Paribas	50 %	72	-	8
Dongfeng Peugeot Citroën Automobile Finance Company Ltd ⁽¹⁾	25 %	7	10	17
Activités de financement		198	113	226
Total		73	112	217

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

8.4. ÉLÉMENTS FINANCIERS CARACTÉRISTIQUES DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE SIGNIFICATIVES

Les informations détaillées pour les principales sociétés mises en équivalence sont les suivantes.

A. Partenariat avec Dongfeng Motor Group dans les activités automobiles

PSA Groupe et Dongfeng Motor Group détiennent deux sociétés communes :

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

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

Éléments de résultat à 100 %

	En millions d'euros			En millions RMB		
	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017
Chiffre d'affaires	2 286	2 140	5 404	17 653	15 801	41 355
Résultat opérationnel courant	4	(118)	59	39	(894)	498
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	21	(91)	(138)	166	(690)	(1 060)
<i>Dont amortissements et dépréciations</i>	<i>(145)</i>	<i>(160)</i>	<i>(548)</i>	<i>(1 116)</i>	<i>(1 188)</i>	<i>(4 172)</i>
Résultat financier	9	17	51	72	132	384
Impôt	(5)	24	26	(38)	182	211
Résultat net	25	(50)	(61)	200	(376)	(465)
Quote part du Groupe PSA dans le résultat net (résultat des mises en équivalence)	12	(25)	(30)			
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-			
Autres informations						
Dividende net reçu de(s) la co-entreprise(s) par le Groupe PSA	-	200	200			

⁽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.

Eléments de résultat à 100 %

	En millions d'euros			En millions RMB		
	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017
Chiffre d'affaires	61	59	133	471	438	1 014
Résultat opérationnel courant	1	3	(11)	11	22	(83)
Résultat opérationnel	-	23	(14)	1	171	(104)
<i>Dont amortissements et dépréciations</i>	(4)	(4)	(8)	(33)	(30)	(63)
Résultat financier	(18)	(17)	(28)	(141)	(126)	(213)
Impôt	-	(6)	(6)	-	(45)	(44)
Résultat net	(18)	-	(48)	(140)	-	(361)
Quote part du Groupe PSA dans le résultat net (résultat des mises en équivalence)	(9)	-	(24)			
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-			
Autres informations						
Dividende net reçu de(s) la co-entreprise(s) par le Groupe PSA	-	-	-			

C. Partenariat dans les activités de financement avec Santander

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

Au 30 juin 2018, le périmètre couvert par le partenariat avec Santander couvre onze pays européens ainsi que le Brésil.

Eléments de résultat à 100 %

	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017
<i>En millions d'euros</i>			
Produit Net Bancaire	550	521	1 041
Charges générales d'exploitation et assimilées	(191)	(192)	(380)
Résultat brut d'exploitation	359	329	661
Coût du risque	(14)	(25)	(58)
Résultat d'exploitation	345	304	603
Eléments hors exploitation	(3)	-	(12)
Impôt	(105)	(98)	(190)
Résultat net	237	206	401
Quote part du Groupe PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence)	118	103	201
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	(9)	3	(3)
Autres informations			
Dividende versé par les sociétés en partenariat	69	83	136

Éléments de bilan à 100 %

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2018	2017
Prêts et créances sur la clientèle	25 732	24 605
Autre postes de l'actif	2 844	2 639
Total de l'actif	28 576	27 244
Dettes de financement	19 779	18 978
Autres postes du passif	5 601	5 199
Capitaux propres	3 196	3 067
Total du passif	28 576	27 244

D. Partenariat dans les activités de financement avec BNP Paribas

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

Au 30 juin 2018, le périmètre couvert par le partenariat avec BNP Paribas couvre six pays européens.

Éléments de résultat à 100 %

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017
Produit Net Bancaire	282	-	66
Charges générales d'exploitation et assimilées	(123)	-	(43)
Résultat brut d'exploitation	159	-	23
Coût du risque	(6)	-	(1)
Résultat d'exploitation	153	-	22
Éléments hors exploitation	26	-	-
Impôt	(36)	-	(6)
Résultat net	143	-	16
Quote part du Groupe PSA dans le Résultat net (Résultat des mises en équivalence)	72	-	8
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	1	-	-
Autres informations			
Dividende versé par les sociétés en partenariat	-	-	-

Éléments de bilan à 100 %

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2018	2017
Prêts et créances sur la clientèle	9 784	9 157
Autre postes de l'actif	505	1 020
Total de l'actif	10 289	10 177
Dettes de financement	7 165	7 133
Autres postes du passif	2 010	2 057
Capitaux propres	1 114	987
Total du passif	10 289	10 177

8.5. TRANSACTIONS AVEC LES 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 2018	1er semestre 2017	2017
Ventes aux sociétés industrielles et commerciales ⁽¹⁾	215	284	675
Ventes aux sociétés en partenariat avec Santander	2 796	2 767	5 171
Achats ⁽²⁾	(1 427)	(1 103)	(2 257)

⁽¹⁾ dont ventes aux sociétés en coopération avec Dongfeng Motor Group pour 174 millions d'euros au 30 juin 2018 (232 millions d'euros au 30 juin 2017 et 546 millions d'euros au 31 décembre 2017) et avec CAPSA pour 0 millions d'euros au 30 juin 2018 (12 millions d'euros au 30 juin 2017 et 23 millions d'euros au 31 décembre 2017).

⁽²⁾ dont achats à Gefco pour 1 029 millions d'euros au 30 juin 2018 (935 millions d'euros au 30 juin 2017 et 1 856 millions d'euros au 31 décembre 2017).

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

(en millions d'euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Prêts à long terme	48	48
Prêts - part à moins d'un an	214	116
Créances d'exploitation	264	318
Dettes d'exploitation	(453)	(364)

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

9.1. RESULTAT FINANCIER DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

(en millions d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	14	25	42
Charges de financement	(122)	(107)	(208)
Autres produits à caractère financier	47	53	121
Autres charges à caractère financier	(161)	(92)	(196)
Résultat financier	(222)	(121)	(241)

▪ 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 2018	1er semestre 2017	2017
Frais financiers	(160)	(161)	(337)
Résultat de change sur opérations financières et autres	(13)	(3)	2
Charges de financement engagées	(173)	(164)	(335)
dont division Automobile et Autres activités	(111)	(106)	(216)
Part activée des frais financiers sur emprunts	51	57	127
Total	(122)	(107)	(208)

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

	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017
<i>(en millions d'euros)</i>			
Charges de financement engagées	(173)	(164)	(335)
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	(111)	(106)	(216)
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	14	25	42
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	8	19	31
Total	(159)	(139)	(293)
<i>dont division Automobile et autres activités</i>	(103)	(87)	(185)

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

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

	31 décembre 2017	Variation de la trésorerie	Variation de périmètre	Réévaluation sur situation nette	Variations de change	Autres variations	30 juin 2018
<i>(en millions d'euros)</i>							
Passifs financiers non courants	(4 778)	(685)	(5)	-	11	629	(4 828)
Passifs financiers courants	(2 531)	665	(21)	-	51	(587)	(2 423)
Autres actifs financiers non courants	487	161	-	(2)	2	(1)	647
Actifs financiers courants	1 269	(105)	3	-	3	(17)	1 153
Placements financiers	165	(65)	-	-	-	-	100
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 582	2 026	-	-	-	-	13 608
(Endettement net) Position financière nette ⁽¹⁾	6 194	1 997	(23)	(2)	67	24	8 257
<i>dont position hors groupe</i>	6 186						8 247
<i>dont position vis-à-vis des sociétés de financement</i>	8						10
⁽¹⁾ <i>dont secteurs Automobile Peugeot Citroën DS, Opel Vauxhall et autres activités</i>	6 840						8 922

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 2017.

Les sociétés industrielles et commerciales ont poursuivi l'amélioration de leur position financière nette sur le premier semestre 2018.

Les flux d'exploitation du semestre ont représenté une ressource de trésorerie de 4 885 millions d'euros, résultant d'une marge brute d'autofinancement positive de 3 715 millions d'euros et d'une augmentation favorable des actifs et passifs d'exploitation de 1 170 millions d'euros. Cette diminution est analysée en Note 5.2.

Les investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles se sont élevés à 2 224 millions d'euros. Les autres besoins du semestre s'élèvent à 652 millions d'euros, comprenant notamment le versement de 474 millions d'euros aux actionnaires de Peugeot S.A.

L'ensemble de ces flux ont conduit à une amélioration de la position financière nette de 2 063 millions d'euros qui se décompose de la manière suivante :

- une augmentation de la trésorerie de 2 005 millions d'euros,
- une baisse de l'endettement net hors trésorerie de 27 millions d'euros détaillée ci-dessous :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
<i>(en millions d'euros)</i>			
Augmentation des emprunts	898	1 003	1 046
Remboursement des emprunts et conversions d'obligations	(932)	(100)	(731)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers non courants	(161)	3	169
(Augmentation) Diminution des actifs financiers courants	170	(134)	(548)
Augmentation (Diminution) des passifs financiers courants	(2)	126	107
	(27)	898	43
<i>Flux vers les activités de financement</i>	-	(1)	(1)
Total	(27)	897	42

L'augmentation des emprunts pour 898 millions d'euros comprennent notamment l'émission le 20 mars 2018 d'un emprunt obligataire de 650 millions d'euros par Peugeot S.A. (cf. Note 9.4.C). Le remboursement des emprunts pour 932 millions d'euros comprend notamment le remboursement en mars à échéance par Peugeot S.A., du solde de l'emprunt obligataire émis en mars 2013 pour 558 millions d'euros.

Par ailleurs, les variations ne provenant pas de flux de trésorerie ont représenté une hausse de la position financière nette de 31 millions d'euros.

9.3. SÉCURITÉ FINANCIÈRE

Les actifs financiers courants et non courants pris en compte dans la sécurité financière s'élèvent respectivement à 1 136 millions d'euros (1 241 millions d'euros au 31 décembre 2017) et à 503 millions d'euros (334 millions d'euros au 31 décembre 2017), soit un total de 1 639 millions d'euros (1 575 millions d'euros au 31 décembre 2017).

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.4.A	13 608	11 582
Placements financiers		100	165
Actifs financiers courants et non courants		1 639	1 575
Total		15 347	13 322
Lignes de crédit (non tirées) - hors Faurecia		3 000	3 000
Lignes de crédit (non tirées) - Faurecia		1 200	1 200
Total sécurité financière		19 547	17 522
<i>dont Faurecia</i>		<i>2 714</i>	<i>2 849</i>

▪ 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 2023, de possibilités d'emprunts complémentaires dans les limites suivantes :

(en millions d'euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
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

PSA Groupe a signé le 24 mai 2018, avec ses partenaires bancaires, un avenant à son crédit syndiqué de 3 milliards d'euros.

Cet avenant améliore les conditions économiques du crédit signé le 8 avril 2014 et amendé le 10 novembre 2015, et en allonge la maturité. PSA Groupe renforce ainsi sa sécurité financière en disposant d'une tranche unique de 3 milliards d'euros à échéance mai 2023, avec deux options d'extension d'un an chacune. Aucun tirage n'est effectué sur cette ligne au 30 juin 2018.

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 2018.

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 15 juin 2018, l'échéance a été portée à juin 2023 avec deux options d'extension d'une année. Au 30 juin 2018, cette facilité de crédit n'était pas tirée.

9.4. DETAIL DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

A. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

(en millions d'euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Parts d'OPCVM et titres de créances négociables	10 021	8 719
Comptes courants bancaires et caisses	3 587	2 863
Total activités industrielles et commerciales	13 608	11 582
Part déposée auprès des activités de Financement	(10)	(8)
Total	13 598	11 574

B. Détail des passifs financiers

(en millions d'euros)	Valeur au bilan au 30 juin 2018		Valeur au bilan au 31 décembre 2017	
	Coût amorti ou juste valeur		Coût amorti ou juste valeur	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Emprunts obligataires	4 025	482	3 835	651
Emprunts sur locations financement	143	22	147	27
Autres emprunts d'origine long terme	658	447	795	452
Autres financements à court terme et découverts bancaires	-	1 465	-	1 399
Instruments dérivés et autres	2	7	1	2
Total des passifs financiers	4 828	2 423	4 778	2 531

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)**

Le 20 mars 2018, Peugeot S.A. a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 650 millions d'euros à échéance mars 2025, assorti d'un coupon annuel de 2%.

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 des secteurs Automobile Peugeot Citroën DS et Opel Vauxhall auprès des sociétés financières en partenariat respectivement avec Santander et BNP Paribas s'élève à 6 557 millions d'euros (6 982 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Les autres financements par cessions de créances sont les suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	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⁾	3 788	491	3 094	456
dont groupe Faurecia	885	88	833	68

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

NOTE 10 - FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS – ACTIVITES DE FINANCEMENT

10.1. ACTIFS FINANCIERS COURANTS

A. Prêts et créances des activités de financement

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017
Total encours net "Retail et Corporate & assimilés"	168	270
Total encours net "Corporate réseaux"	71	61
Total	239	331

B. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se montent à 440 millions d'euros au 30 juin 2018 (320 millions au 31 décembre 2017). Ils comprennent des créances à terme, des comptes ordinaires débiteurs et des dépôts sur les comptes de banques centrales.

10.2. DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017
Autres dettes constituées par un titre et emprunts obligataires	259	257
Dettes envers les établissements de crédit	106	150
	365	407
Dettes envers la clientèle	6	8
	371	415
<i>Dettes envers les activités industrielles et commerciales</i>	<i>(10)</i>	<i>(8)</i>
Total	361	407

▪ Lignes de crédit

Au 30 juin 2018, les lignes de crédit disponibles d'un montant de 232 millions d'euros sont les suivantes :

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

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.

Le total non reconnu des impôts différés actifs sur déficits représente au 30 juin 2018 un montant de 4 136 millions d'euros dont principalement 2 323 millions pour l'intégration fiscale France, 987 millions d'euros pour Opel Vauxhall et 667 millions d'euros pour Faurecia (4 390 millions d'euros au 31 décembre 2017). Les déficits reportables de l'intégration fiscale France au 31 décembre 2017 s'élèvent à 11 788 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 2018	30 juin 2017	2017
Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale	2 049	1 804	2 836
<i>Taux d'impôt légal en France pour l'exercice</i>	34.4%	34.4%	34.4%
Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice	(705)	(621)	(976)
Effet impôt des éléments suivants :			
• Différences permanentes	(179)	(39)	(103)
• Résultat taxable à taux réduit	42	47	80
• Crédits d'impôts	27	17	27
• Différences de taux à l'étranger et autres	122	67	133
Impôts sur les résultats avant reconnaissance / perte de valeur sur déficits	(693)	(529)	(839)
<i>Taux effectif d'impôt groupe</i>	33.8%	29.3%	29.6%
• Intégration fiscale France de Peugeot S.A.			
– Consommation de déficits non reconnus antérieurement	113	52	52
– Activation des impôts différés sur déficits précédemment non reconnus	174	46	82
• Impôts différés sur déficits hors intégration fiscale France de Peugeot S.A.	(3)	(14)	6
Impôts sur l'ensemble des résultats	(409)	(445)	(699)

NOTE 12 - CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

12.1. CAPITAUX PROPRES

A. Composition du capital

<i>(en euros)</i>	30 juin 2018	31 décembre 2017
Capital en début d'exercice	904 828 213	859 924 895
BSA convertis en actions	-	44 903 318
Capital en fin de semestre	904 828 213	904 828 213

Situation au 30 juin 2018

Le capital au 30 juin 2018 est fixé à 904 828 213 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. Dongfeng Motor Group, le groupe familial Peugeot (FFP et Etablissements Peugeot Frères) et Lions Participation (BPI France) détiennent chacun 110 622 220 actions, soit une participation pour chacun de 12,23 % (12,86 % au 31 décembre 2016) correspondant à un droit de vote effectif de 19,94 % pour Dongfeng Motor Group, de 17,64 % pour le groupe familial Peugeot, de 9,97 % pour Lions Participation, et un droit de vote théorique de 19,74 % pour Dongfeng Motor Group, de 17,45 % pour le groupe familial Peugeot, de 9,87 % pour Lions Participation.

Le cours de bourse au 30 juin 2018 est de 19,56 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 2018, aucun rachat d'actions n'a été effectué.

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

	30 juin 2018	31 décembre 2017
<i>(en nombre d'actions)</i>		
Détentions à l'ouverture	11 315 735	9 113 263
Achat d'actions propres	-	5 729 987
Actions remises au titre du plan d'attribution d'actions gratuites 2015	-	(2 019 000)
Actions remises à l'occasion du plan d'actionnariat réservé aux salariés	-	(1 508 515)
Détentions à la clôture	11 315 735	11 315 735
Affectation		
• Couverture des plans d'attribution et d'options futurs	3 333 735	6 033 735
• Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2015	389 000	389 000
• Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2016	2 200 000	2 200 000
• Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2017	2 693 000	2 693 000
• Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2018	2 700 000	-
	11 315 735	11 315 735

Le 12 juin 2018, le Directoire a décidé d'affecter 2 700 000 actions propres à la couverture du plan d'attribution gratuite d'action 2018.

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 du premier semestre 2018.

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

	1er semestre 2018	1er semestre 2017	
		2017	2017
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 481	1 255	1 931
Résultat net consolidé - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 481	1 255	1 924
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	893 512 478	875 018 138	886 113 459
<i>Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - par action de 1 euro (en euros)</i>	1.66	1.43	2.18
<i>Résultat net - part du groupe - par action de 1 euro (en euros)</i>	1.66	1.43	2.17

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 ont un effet de dilution potentielle au 30 juin 2018.

Les effets du calcul sont les suivants :

(1) Effet sur le nombre moyen d'actions

	1er semestre 2018	1er semestre 2017	
		2017	2017
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	893 512 478	875 018 138	886 113 459
Effet dilutif suivant la méthode du "rachat d'actions" des :			
• Bons de souscription d'actions <i>(augmentations de capital de 2014)</i>	-	21 706 312	10 763 952
• Bons de souscription d'actions remises à General Motors	39 727 324	-	39 727 324
• Plans d'attribution d'actions gratuites	5 534 739	4 221 767	4 350 427
Nombre moyen d'actions après dilution	938 774 541	900 946 217	940 955 162

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

	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017
<i>(en millions d'euros)</i>			
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du groupe	1 481	1 255	1 931
Effet de la dilution chez Faurecia	-	-	-
Résultat net consolidé des activités poursuivies (après effet de la dilution de Faurecia)	1 481	1 255	1 931
<i>Résultat net des activités poursuivies - part du groupe - dilué par action (en euros)</i>	<i>1.58</i>	<i>1.39</i>	<i>2.05</i>

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

	1er semestre 2018	1er semestre 2017	2017
<i>(en millions d'euros)</i>			
Résultat net consolidé - part du groupe	1 481	1 255	1 924
Effet de la dilution chez Faurecia	-	-	-
Résultat net consolidé (après effet de la dilution de Faurecia)	1 481	1 255	1 924
<i>Résultat net - part du groupe - dilué par action (en euros)</i>	<i>1.58</i>	<i>1.39</i>	<i>2.04</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 PSA Groupe. Ainsi, la part de PSA Groupe dans le résultat net serait potentiellement diluée.

Compte tenu des caractéristiques des plans d'options de souscription d'actions et des plans d'attribution d'actions gratuites de Faurecia, ceux-ci ne sont pas dilutifs au 30 juin 2018.

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

13.1. TRÉSORERIE NETTE PRÉSENTÉE AUX TABLEAUX DE FLUX

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Trésorerie	9.4.A	13 608	13 253	11 582
Paiements émis et autres		(150)	(62)	(93)
Autres		3	-	2
Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales		13 461	13 191	11 491
Trésorerie nette des activités de financement	10.1.B	440	593	320
<i>Élimination des opérations réciproques</i>		<i>(9)</i>	<i>(9)</i>	<i>(8)</i>
Total		13 892	13 775	11 803

13.2. DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU REPRISES EN PARTENARIAT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017	2017
Résultat net des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	(7)
Variation des actifs et passifs des activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-
Dividendes nets versés par les activités destinées à être reprises en partenariat	-	-	-
Flux liés aux actifs et passifs transférés des activités destinées à être cédées ou reprises en partenariat	-	-	(7)

13.3. FREE CASH FLOW DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	2017
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	4 885	3 047	5 213
Flux liés aux investissements des activités poursuivies	(2 308)	(1 931)	(4 713)
Free Cash Flow	2 577	1 116	500
A déduire, flux opérationnels exceptionnels	(614)	(453)	(1 054)
Free Cash Flow opérationnel des activités industrielles et commerciales	3 191	1 569	1 554

NOTE 14 - PASSIFS EVENTUELS

En dehors des risques provisionnés (cf. Note 7), les principaux passifs éventuels sont les suivants.

14.1. ACTIVITÉ AUTOMOBILE

L'accord douanier relatif à l'industrie automobile entre le Brésil et l'Argentine prévoit le paiement de pénalités par le secteur automobile argentin au cas où le ratio moyen des importations sur exportations avec le Brésil serait supérieur à un certain seuil sur la période 2015-2020. Des pénalités pourraient être dues par le Groupe si l'ensemble du secteur automobile et le Groupe n'atteignaient pas le ratio exigé. Aucune provision n'est constatée du fait des incertitudes sur l'évolution du marché automobile en Argentine et au Brésil d'ici 2020 et des actions que le Groupe pourrait mettre en œuvre.

14.2. FAURECIA

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. Le 28 avril 2017, la Commission Européenne a annoncé clôturer son enquête. Les autres enquêtes sont en cours.

Le 19 mai 2017, l'autorité de la concurrence brésilienne (CADE) a initié une enquête auprès de Faurecia Emissions Control Technologies do Brazil et certains de ses anciens employés, alléguant des pratiques anticoncurrentielles dans le marché des systèmes de contrôle des émissions au Brésil.

Faurecia a conclu des accords avec les plaignants des trois actions de groupe en cours qui avaient été introduites devant le tribunal de première instance du District Est de l'État du Michigan (*United States District Court for the Eastern District of Michigan*) contre plusieurs fournisseurs de systèmes de contrôle des émissions, dont certaines sociétés du groupe Faurecia, pour des allégations de pratiques anticoncurrentielles concernant les systèmes d'échappement. Une fois finalisés auprès du tribunal, ces accords, pour des montants non matériels, de l'ordre des frais de défense de la procédure, mettront un terme à ces actions de groupe.

Deux actions de groupe pour des allégations similaires ont par ailleurs été introduites au Canada mais sont à un stade très préliminaire.

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 2018.

NOTE 15 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Il n'est survenu, depuis le 30 juin 2018 et jusqu'au 18 juillet 2018, date d'arrêté des comptes par le Directoire, aucun événement susceptible d'influer de manière significative sur les décisions économiques prises sur la base des présents états financiers.

IV – PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018

Responsable du Rapport financier semestriel 2018

Monsieur Carlos TAVARES
Président du Directoire
Peugeot S.A.

Attestation du responsable du Rapport financier semestriel 2018

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés consolidés 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 10) 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

Andrea Bandinelli
Directeur de la Communication financière et des Relations investisseurs

V – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018

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 2018, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.2 et 1.3 qui exposent les impacts des premières applications des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers ».

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 24 juillet 2018

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Jérôme de Pastors

Thierry Blanchetier

Ioulia Vermelle

Laurent Miannay

Crédits photos :
PEUGEOT COMMUNICATION / @Tibo
CITROËN COMMUNICATION / William CROZES
DS AUTOMOBILES / William CROZES
GROUPE PSA / Direction de la communication



PEUGEOT S.A.

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 904 828 213 €

Siège social : 7, rue Henri Sainte-Claire Deville
92563 Rueil-Malmaison - France

B 552 100 554 R.C.S. Nanterre – Siret 552 100 554 00021

Tél. : + 33 (0)1 55 94 81 00

groupe-psa.com