

20

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



19



# Résultats semestriels 2019

## SOMMAIRE

I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE AU 30 JUIN 2019	2
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
1. Activités du Groupe .....	3
2. Analyse des résultats semestriels consolidés .....	4
3. Situation financière et trésorerie.....	7
4. Facteurs de risques et incertitudes .....	8
5. Transaction avec les parties liées .....	8
III. COMPTES CONDENSÉS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019	9
Comptes de résultats consolidés .....	10
Résultat global consolidé .....	11
Situations financières consolidées .....	12
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	13
Variations des capitaux propres consolidés.....	14
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2019 .....	15
IV. PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2019	44
V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2019	45

# I. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

## AU 30 JUIN 2019

### Conseil de Surveillance

#### **PRESIDENT**

M. Louis GALLOIS

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

M. Gilles SCHNEPP (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)

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. Thierry de la Tour d'ARTAISE

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. Olivier BOURGES

M. Maxime PICAT

M. Jean-Christophe QUEMARD

## II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### 1. ACTIVITES DU GROUPE

#### 1.1. Aperçu des activités commerciales

---

##### 1,9 million d'unités vendues dans le Monde au premier semestre

- Renforcement des positions en Europe avec une part de marché en croissance de 0,3pt
- Démarrage de la production à l'usine de Kenitra <sup>1</sup> pour soutenir l'offensive commerciale dans la région Afrique Moyen-Orient
- Électrification en cours avec 9 <sup>2</sup> modèles électrifiés sur la rampe de lancement

##### L'offensive électrique est en cours avec l'objectif de disposer d'une gamme 100% électrifiée <sup>3</sup> dès 2025

Le Groupe PSA ambitionne de devenir un acteur majeur de la mobilité électrifiée avec tous les nouveaux modèles dorénavant proposés en version hybride rechargeable ou tout électrique: DS 3 CROSSBACK E-TENSE, Peugeot e-208, e-2008 et Opel Corsa-e en version 100% électrique et DS 7 CROSSBACK E-TENSE 4X4, Peugeot 3008 HYbrid et HYbrid4, Peugeot 508 & 508 SW HYbrid, Opel Grandland X Hybrid4 et Citroën C5 Aircross SUV Hybrid en version hybride rechargeable.

Le Groupe PSA prépare également une gamme complète de véhicules utilitaires électrifiés à l'horizon 2025, à commencer par Citroën Berlingo et Peugeot Partner qui sont déjà disponibles en version électrique. La nouvelle génération électrifiée de ces véhicules pour Peugeot, Citroën et Opel / Vauxhall sera disponible d'ici 2021. Le Groupe a présenté en avril dernier les versions électrifiées de Peugeot Boxer et Citroën Jumper au salon du véhicule utilitaire de Birmingham. Il a également annoncé une version électrifiée pour 2020 dans le segment des fourgonnettes.

Quatorze nouveaux véhicules électrifiés seront lancés en deux ans seulement.

##### Europe : croissance rentable

Dans un marché en baisse sur le premier semestre (-2,4%), la part de marché du Groupe atteint 17,4% en croissance sur l'ensemble de ses marchés principaux et notamment en Italie (+1,1), en France (+0,7), au Royaume-Uni (+0,2), en Allemagne (+0,1) et en Espagne (+0,1).

Cette performance est tirée par les excellents résultats de Citroën, qui a enregistré un record de ventes depuis huit ans avec la plus forte croissance au sein du Top12 marques. La marque a ainsi gagné 0,3 point de part de marché en Europe, notamment grâce au succès de sa gamme de SUV (C5 Aircross et C3 Aircross).

Opel Vauxhall poursuit son développement depuis l'automne dernier et accroît légèrement sa part de marché. Elle a notamment augmenté en France (0,2 pt), au Royaume-Uni (+0,2 pt) et en Italie (+0,7 pt). La marque a continué en parallèle à se concentrer sur la réalisation de ventes rentables. Combo, Crossland X et Grandland X portent l'essentiel de cette performance. Opel Vauxhall bénéficiera du lancement de la nouvelle Corsa au second semestre.

La part de marché de Peugeot est stable en Europe. Au-delà du succès continu de ses SUV 3008/5008, Peugeot progresse également grâce à la famille 508, dont la nouvelle version SW est en cours de lancement, récompensée par de nombreux prix: la berline 508 est première en France depuis son lancement. Peugeot bat également son précédent record de ventes de véhicules utilitaires légers au 1er semestre.

DS Automobiles confirme la croissance durable de la marque (+ 1,7% par rapport au premier semestre 2018 et + 16% au deuxième trimestre par rapport à 2018) avec DS 7 CROSSBACK - leader des SUV Premium en France au premier semestre - et DS 3 CROSSBACK, lancé en mai en France et numéro 1 en termes d'immatriculation de SUV premium en juin en France.

Le Groupe PSA maintient également sa position de leader sur le marché des véhicules utilitaires avec une part de marché à 24,7 %.

##### Moyen-Orient - Afrique : empreinte industrielle opérationnelle.

La part de marché du Groupe PSA a augmenté sur ses principaux marchés: Maroc (+ 4,7 points), Égypte (+ 3,5 points), Algérie (+ 2,7 points) et Turquie (+ 0,5 pt). L'évolution des ventes est impactée par l'arrêt des activités en Iran <sup>4</sup> et le ralentissement du marché turc (-44,8%).

---

<sup>1</sup> Au Maroc

<sup>2</sup> 4 BEV : DS 3 CROSSBACK E-TENSE + e-208 + e-2008 + Corsa-e et 5 PHEV : 3008 HYbrid & HYbrid4 + 508 & 508 SW HYbrid + Grandland Hybrid4 + DS 7 CROSSBACK E-TENSE 4x4, Citroën C5 Aircross SUV Hybrid en version hybride rechargeable

<sup>3</sup> 100% électrique ou hybride rechargeable

<sup>4</sup> Les ventes de véhicules fabriqués en Iran ne sont plus comptabilisées dans les ventes mondiales consolidées depuis le 1<sup>er</sup> mai 2018.

Avec le démarrage de la production à l'usine de Kenitra au Maroc, le Groupe sera en mesure de produire des modèles répondant aux attentes des clients et servant ses ambitions commerciales dans la région.

#### Chine et Asie du Sud-Est : améliorer le business model en Chine

Dans un marché chinois en fort recul, les ventes du Groupe sont en baisse de 62,1%. DS a maintenu ses parts de marché. Le Groupe travaille sur des plans d'action avec ses partenaires pour faire face aux enjeux actuels et abaisser le seuil de rentabilité des JVs.

L'offensive électrique est en cours avec le lancement des Peugeot 508L PHEV, BEV Peugeot 2008 et DS 3 CROSSBACK en 2020.

Les exportations du hub malaisien NAM<sup>5</sup> ont démarré avec les Peugeot 3008 et 5008.

#### Amérique latine : vents contraires en Argentine

Les ventes du Groupe en Amérique latine, ont reculé de 29,3%, avec un fort ralentissement du marché argentin (-50,3%). Le Groupe a cependant stabilisé sa part de marché au Brésil, grâce au succès du SUV C4 Cactus et à l'offensive VUL. Il a maintenu sa position au Chili et s'est amélioré au Mexique dans des marchés en baisse. Opel a progressé dans la région et augmenté sa part de marché.

Cette tendance encourageante résulte du succès des SUV et des lancements récents: Citroën C5 Aircross et Peugeot 2008, complétés par Citroën C4, Peugeot Rifter et bientôt DS 3 CROSSBACK. L'offensive VUL se poursuit également avec les lancements récents des nouveaux Peugeot Partner, Citroën Berlingo et Opel Combo.

#### Inde-Pacifique : ventes en hausse (+2,3%)

Au Japon, les ventes sont en hausse de 16%. Le Groupe PSA a franchi une nouvelle étape en annonçant en avril le lancement de la marque Citroën en Inde et en démarrant la production de boîtes de vitesses (usine de Hosur) avec son partenaire AVTEC Ltd (une société du groupe CK Birla).

#### Eurasie: préparer le retour de la marque Opel

Face à une tendance à la baisse du marché russe (-2,4%), la part de marché du Groupe PSA est en légère baisse (-0,2 pt). Le groupe lance DS Automobiles en Ukraine avec l'ouverture du premier DS Store en juillet. Le groupe prépare également le retour de la marque Opel en Russie, avec les modèles Zafira Life et Grandland X, disponibles dans quelques mois.

## 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](http://www.groupe-psa.com)).

## 2. ANALYSE DES RESULTATS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

Le Groupe est géré en trois secteurs d'activité principaux décrits en Note 2 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2019. Les événements postérieurs à la clôture sont présentés en Note 17 des Etats financiers.

### 2.1. Résultat net du Groupe

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2019	Variation
Chiffre d'affaires	38 595	38 340	(255)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3 017</b>	<b>3 338</b>	<b>321</b>
% du Chiffre d'affaires	7,8%	8,7%	
Produits et charges opérationnels non courants	(750)	(847)	(97)
Résultat opérationnel	2 267	2 491	224
Résultat financier	(218)	(166)	52
Impôts sur les résultats	(409)	(325)	84
Résultat net des sociétés mises en équivalence	73	48	(25)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1 713</b>	<b>2 048</b>	<b>335</b>
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>1 481</b>	<b>1 832</b>	<b>351</b>

<sup>5</sup> Naza Automotive Manufacturing

## 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 2018	30 juin 2019	Variation
Automobile	30 712	30 378	(334)
Faurecia	8 991	8 972	(19)
Autres activités et éliminations*	(1 108)	(1 010)	98
<b>Chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>38 595</b>	<b>38 340</b>	<b>(255)</b>

\* Y compris les activités de Banque PSA Finance non concernées par les partenariats signés avec Santander Consumer Finance et BNPP

Le **chiffre d'affaires de la division Automobile** baisse de 1,1% par rapport au premier semestre 2018. L'effet favorable du mix produit (+2,9%) et du prix (+1,3%) compense partiellement la baisse des ventes à partenaire (-2,2%), l'impact négatif des taux de change (-0,8%) et des volumes et du mix pays (-1,4%) et autres (-0,9%).

## 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 2018	30 juin 2019	Variation
Automobile	2 359	2 657	298
Faurecia	642	634	(8)
Autres activités et éliminations*	16	47	31
<b>Résultat Opérationnel Courant du Groupe</b>	<b>3 017</b>	<b>3 338</b>	<b>321</b>

\* Y compris les activités de Banque PSA Finance non concernées par les partenariats signés avec Santander Consumer Finance et BNPP

Au premier semestre 2019, la **marge opérationnelle courante de la division Automobile**, correspondant au Résultat opérationnel courant de la division Automobile rapporté au chiffre d'affaires de la division Automobile, est de 8,7%, contre 7,7% au premier semestre 2018.

La **marge opérationnelle courante du Groupe** est de 8,7% contre 7,8% au premier semestre 2018.

La hausse du **Résultat Opérationnel Courant de la division Automobile**, de +12,6%, provient de l'amélioration de la performance de l'entreprise (+819 millions d'euros), dans un environnement opérationnel défavorable (-521 millions d'euros).

- L'effet négatif de l'**environnement opérationnel de la division Automobile** provient de la dégradation des marchés pour -255 millions d'euros, de l'effet « change et autres » négatif pour -194 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 -72 millions d'euros.
- L'amélioration de la **performance de l'activité Automobile** provient essentiellement d'un effet positif du mix produit pour +330 millions d'euros et du prix pour +133 millions d'euros ainsi que de la réduction des coûts de production et des coûts fixes pour +235 millions d'euros et l'amélioration des parts de marché et du mix pays (+71 millions d'euros).

Le **Résultat opérationnel courant de Faurecia** s'élève à 634 millions d'euros, en baisse de 8 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 -847 millions d'euros et intègrent principalement les frais de rationalisation de la division Automobile pour -579 millions d'euros et du Groupe Faurecia pour -71 millions d'euros. En outre, le Groupe a déprécié divers actifs dédiés à l'activité en Chine pour un montant total en résultat de -139 millions d'euros.

Le **résultat financier** du Groupe s'élève à -166 millions d'euros, soit une amélioration de 52 millions d'euros par rapport au premier semestre 2018. Cf. Note 10 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2019.

La **charge d'impôt sur les résultats** ressort à -325 millions d'euros au 30 juin 2019 contre -409 millions d'euros au 30 juin 2018. Cf. Note 12 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2019.

Le **résultat net des sociétés mises en équivalence** s'élève à 48 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 73 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

La contribution des sociétés en partenariat avec Dongfeng (DPCA et DPCS) représente -163 millions d'euros, en baisse de 175 millions d'euros, incluant des dépréciations pour un montant de -113 millions d'euros.

La contribution de Changan PSA Automobiles Co., Ltd (CAPSA) est nulle au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Cf note 9.3 des Etats Financiers consolidés au 30 juin 2019.

La contribution des sociétés communes du partenariat entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance est de 132 millions d'euros en progression de 13 millions d'euros. Cf. Note 9.3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2019.

La contribution des sociétés communes du partenariat entre Banque PSA Finance et BNP Paribas pour l'activité de financement de OV est de 43 millions d'euros pour le premier semestre 2019 en baisse de 29 millions d'euros. Cf. Note 9.3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2019.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 1 832 millions d'euros et progresse de 351 millions d'euros. Le **résultat net par action** s'élève à 2,05 euros par action contre 1,66 euros par action au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

## 2.5. Banque PSA Finance

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

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2019	Variation
Chiffre d'affaires	1 022	1 071	49
Coût du risque*	0,12%	0,14%	+0,02 pts
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>510</b>	<b>513</b>	<b>3</b>
Taux de pénétration	27,0%	27,5%	+0,5 pts
Nombre de nouveaux contrats (location et financement)	555 500	585 400	+ 29 900

\* En pourcentage des encours nets moyens

## 2.6. Faurecia\*

Le résultat de Faurecia est présenté ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2019	Variation
Chiffre d'affaires	8 991	8 972	(19)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>642</b>	<b>634</b>	<b>(8)</b>
% de Chiffre d'affaires	7,1%	7,1%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>578</b>	<b>541</b>	<b>(37)</b>
Produits et (frais) financiers nets	(68)	(95)	(27)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>391</b>	<b>378</b>	<b>(13)</b>
Free Cash Flow**	165	(688)	(853)
Position financière nette**	(545)	(2 551)	(2 006)

\* incluant Clarion consolidée au premier semestre 2019 pour deux mois (avril et mai 2019)

\*\* incluant l'acquisition de Clarion au premier semestre 2019 ; la PFN est au 30/06/2019 vs 31/12/2018

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

## 2.7. Perspectives

### Perspectives de marché :

En 2019, le Groupe prévoit une baisse de 1% du marché automobile en Europe, de 4% en Amérique latine et de 7% en Chine, et en hausse de 3% en Russie.

### Objectif opérationnel :

Le Groupe PSA s'est fixé l'objectif d'atteindre une marge opérationnelle courante<sup>6</sup> moyenne supérieure à 4,5% pour la division Automobile sur la période 2019-2021.

<sup>6</sup> Résultat Opérationnel Courant rapporté au Chiffre d'affaires de la Division automobile (PCDOV)



### 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 10 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2019 du Groupe.

La **position financière nette des activités industrielles et commerciales** représente au 30 juin 2019 une situation de trésorerie nette de 7 906 millions d'euros après retraitement IFRS 16 et l'intégration de Clarion par Faurecia. Au sein de cette position financière nette positive, la division Automobile a une position de trésorerie nette de 10 457 millions d'euros et Faurecia a une dette nette de 2 551 millions d'euros au 30 juin 2019, contre une dette nette de 545 millions d'euros à fin décembre 2018.

Le Groupe a poursuivi la gestion active de sa dette au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Peugeot S.A. a procédé à l'émission d'un *Schuldschein* de 522 millions d'euros à échéance octobre 2023, avril 2026 et avril 2027. Faurecia a procédé à une émission d'un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance juin 2026.

La **sécurité financière** des activités industrielles et commerciales s'élève au 30 juin 2019 à 21 938 millions d'euros contre 21 371 millions d'euros au 31 décembre 2018, avec 17 738 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 10.3 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2019).

#### 3.2. Free Cash Flow des activités industrielles et commerciales

Le *Free Cash Flow* des activités industrielles et commerciales est défini en Note 14 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2019.

Le **Free Cash Flow** généré sur la période est de 1 599 millions d'euros, dont 2 287 millions d'euros provenant de la contribution de la division Automobile. Le *Free Cash Flow* de la période provient notamment de :

- 4 819 millions d'euros de flux générés par les opérations courantes dont une contribution de 3 821 millions d'euros de la division Automobile ;
- (545) millions d'euros de flux liés aux restructurations dont (467) millions d'euros pour la division Automobile ;
- 586 millions d'euros d'amélioration du besoin en fonds de roulement, dont 958 millions d'euros sur les dettes fournisseurs, (895) millions d'euros sur les créances clients, 166 millions d'euros sur les stocks et 357 millions d'euros d'autres variations;
- (3 358) millions d'euros de flux d'investissements et de recherche et développement capitalisés, y compris la part de la division Automobile qui représente (1 738) millions d'euros et (1 046) millions d'euros d'investissements exceptionnels/cessions d'actifs principalement liée à l'acquisition par Faurecia de Clarion pour (1 054) millions d'euros. Les dépenses totales engagées de recherche et développement sont en augmentation à fin juin 2019 par rapport à fin juin 2018 et sont présentées en Note 4 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2019.
- 97 millions d'euros de dividendes reçus de Banque PSA Finance.

**Stock de véhicules neufs** du Groupe et du réseau indépendant:

(en milliers d'unités)	30 juin 2019	30 juin 2018
Groupe	210	165
Réseau indépendant*	449	494
<b>TOTAL</b>	<b>659</b>	<b>659</b>

\*incluant les importateurs

En dehors du *Free Cash Flow*, les mouvements de la position financière nette représentent -1 337 millions d'euros. Ils correspondent essentiellement aux dividendes versés aux actionnaires de PSA pour -697 millions d'euros, aux dividendes versés par Faurecia aux minoritaires des filiales intégrées pour -111 millions d'euros, à l'endettement de Clarion suite à l'acquisition par Faurecia pour -240 millions d'euros et enfin à l'augmentation en 2019 des dettes de leasing IFRS 16 pour -146 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 11.1 et 11.2 des Etats financiers consolidés au 30 juin 2019.

## 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 2018 (chapitre 1.5)<sup>7</sup> 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 (en 2018, les ventes du Groupe y représentent environ 400 000 véhicules). La variation brute de 1% de la livre sterling par rapport à l'euro a un impact de l'ordre de 42 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 sur les marges liés à la réglementation européenne sur le CO<sub>2</sub> entrant en vigueur pour l'année 2020 ainsi que 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 11.7 aux Etats financiers consolidés au 31 décembre 2018 et dans la Note 10.2 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2019.

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

Ils comprennent notamment le risque d'activité, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie ainsi que le risque de concentration et le risque opérationnel. (Voir la Note 11 aux États financiers consolidés au 30 juin 2019).

- **Les risques juridiques et contractuels**

Ces risques comprennent notamment : les procédures judiciaires et d'arbitrage, les risques légaux liés aux litiges anti-concurrence, les risques réglementaires, les covenants de crédits, les risques liés aux engagements de retraites et indemnités de fin de carrière, les risques liés aux droits de propriété intellectuelle et les engagements hors bilan. (Voir Note 15 aux États financiers consolidés au 30 juin 2019).

## 5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions réalisées par le Groupe avec des parties liées sont mentionnées dans les Notes 16 et 9.5 aux Etats financiers consolidés au 30 juin 2019. 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.

---

<sup>7</sup> Le Document de référence 2018 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 26 mars 2019, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'AMF, sous le numéro de dépôt D.19-0201.

### III. COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2019

#### Sommaire

---

Comptes de résultats consolidés .....	10
Résultat global consolidé .....	11
Situations financières consolidées .....	12
Tableaux de flux de trésorerie consolidés .....	13
Variation des capitaux propres consolidés .....	14
Notes aux états financiers consolidés au 30 juin 2019 .....	15

## COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<b>Activités poursuivies</b>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	3.1	<b>38 340</b>	<b>38 595</b>	<b>74 027</b>
Coûts des biens et services vendus		(30 250)	(30 890)	(59 233)
Frais généraux et commerciaux		(3 409)	(3 356)	(6 623)
Frais de recherche et de développement	4.1	(1 343)	(1 332)	(2 482)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>3 338</b>	<b>3 017</b>	<b>5 689</b>
Produits opérationnels non courants	4.2	14	49	332
Charges opérationnelles non courantes	4.2	(861)	(799)	(1 621)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 491</b>	<b>2 267</b>	<b>4 400</b>
Produits financiers		104	64	188
Charges financières		(270)	(282)	(634)
<b>Résultat financier</b>		<b>(166)</b>	<b>(218)</b>	<b>(446)</b>
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>		<b>2 325</b>	<b>2 049</b>	<b>3 954</b>
Impôts courants		(384)	(377)	(1 008)
Impôts différés		59	(32)	393
<b>Impôts sur les résultats</b>		<b>(325)</b>	<b>(409)</b>	<b>(615)</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence		48	73	(44)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>2 048</b>	<b>1 713</b>	<b>3 295</b>
<i>Dont part du Groupe</i>		1 832	1 481	2 827
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>2 048</b>	<b>1 713</b>	<b>3 295</b>
<i>Dont part du groupe</i>		1 832	1 481	2 827
<i>Dont part des minoritaires</i>		216	232	468
<i>(en euros)</i>				
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe - par action de 1 euro	13.2	2,05	1,66	3,16
Résultat net - part du Groupe - par action de 1 euro	13.2	2,05	1,66	3,16
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe - dilué par action de 1 euro	13.2	1,95	1,58	3,01
Résultat net - part du Groupe - dilué par action de 1 euro	13.2	1,95	1,58	3,01

## RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2 048</b>	<b>1 713</b>	<b>3 295</b>
Réévaluation à la juste valeur des couvertures de flux futurs	(26)	(16)	16
> dont réévaluation reprise en résultat net	(6)	(7)	(10)
> dont réévaluation directe par capitaux propres	(20)	(9)	26
Réévaluation à la juste valeur des actifs financiers	-	-	-
> dont réévaluation reprise en résultat net	-	-	-
> dont réévaluation directe par capitaux propres	-	-	-
Écarts de change sur conversion des activités à l'étranger	6	(111)	(187)
Produit (charge) d'impôt	6	2	-
<b>Éléments recyclables en compte de résultat</b>	<b>(14)</b>	<b>(125)</b>	<b>(171)</b>
Pertes et gains actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(40)	218	334
Produit (charge) d'impôt	13	(57)	(68)
<b>Éléments non recyclables en compte de résultat</b>	<b>(27)</b>	<b>161</b>	<b>266</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>(41)</b>	<b>36</b>	<b>95</b>
> dont part des sociétés mises en équivalence	4	1	(27)
<b>RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</b>	<b>2 007</b>	<b>1 749</b>	<b>3 390</b>
> dont part des actionnaires de Peugeot S.A.	1 815	1 527	2 933
> dont part des minoritaires	192	222	457

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

## SITUATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

<b>Actif</b> (en millions d'euros)	Notes	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Écarts d'acquisition		4 554	3 608
Immobilisations incorporelles		9 586	9 201
Immobilisations corporelles	7	17 381	14 136
Titres mis en équivalence des activités industrielles et commerciales	9	843	1 072
Titres mis en équivalence des activités de financement	9	2 368	2 372
Titres de participation		304	409
Autres actifs financiers non courants des activités industrielles et commerciales		688	684
Autres actifs financiers non courants des activités de financement		24	28
Autres actifs non courants		1 320	1 260
Actifs d'impôts différés		1 052	1 036
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>38 120</b>	<b>33 806</b>
Prêts et créances des activités de financement	11.1.A	174	179
Titres de placement des activités de financement		78	79
Stocks	5.1	6 703	6 710
Clients des activités industrielles et commerciales		2 420	1 904
Impôts courants		278	376
Autres débiteurs		3 228	2 580
<b>Actifs d'exploitation</b>		<b>12 881</b>	<b>11 828</b>
Actifs financiers courants		1 007	842
Placements financiers		57	50
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités industrielles et commerciales	10.4.A	16 116	14 961
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités de financement	11.1.B	500	465
<b>Total des actifs courants</b>		<b>30 561</b>	<b>28 146</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>68 681</b>	<b>61 952</b>

<b>Passif et capitaux propres</b> (en millions d'euros)	Notes	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Capital social	13	905	905
Actions propres		(240)	(270)
Réserves et résultats nets - Part du Groupe		17 575	16 450
Intérêts minoritaires		2 538	2 509
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>20 778</b>	<b>19 594</b>
Passifs financiers non courants	10.4.B	7 878	5 257
Autres passifs non courants		6 406	4 926
Provisions non courantes	8	1 548	1 392
Passifs d'impôts différés		710	781
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>16 542</b>	<b>12 356</b>
Dettes des activités de financement	11.2	334	327
Provisions courantes	8	4 984	5 065
Fournisseurs d'exploitation et comptes associés		14 759	13 551
Impôts courants		596	525
Autres créanciers		8 602	8 352
<b>Passifs d'exploitation</b>		<b>29 275</b>	<b>27 820</b>
Passifs financiers courants	10.4.B	2 086	2 182
<b>Total des passifs courants</b>		<b>31 361</b>	<b>30 002</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>68 681</b>	<b>61 952</b>

## TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>2 048</b>	<b>1 713</b>	<b>3 295</b>
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :				
> dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur		1 788	1 471	2 995
> dotations nettes aux provisions		(6)	162	304
> variation des impôts différés et courants		(84)	20	(142)
> résultats sur cessions et autres		39	41	(205)
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		170	32	189
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement		43	(19)	72
Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location		424	371	226
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>4 422</b>	<b>3 791</b>	<b>6 734</b>
Variations du besoin en fonds de roulement		575	1 220	1 661
<b>Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies</b>		<b>4 997</b>	<b>5 011</b>	<b>8 395</b>
Cessions de sociétés consolidées et de titres de participation		26	8	38
Augmentations de capital et acquisitions de sociétés consolidées et de titres de participation		(1 153)	(244)	(713)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		82	122	509
Investissements en immobilisations corporelles	7	(1 401)	(1 300)	(2 510)
Investissements en immobilisations incorporelles		(1 063)	(989)	(2 061)
Variation des fournisseurs d'immobilisations		45	(63)	(198)
Autres		99	153	196
<b>Flux liés aux investissements des activités poursuivies</b>		<b>(3 365)</b>	<b>(2 313)</b>	<b>(4 739)</b>
Dividendes versés :				
> aux actionnaires de Peugeot S.A.		(697)	(474)	(474)
> aux minoritaires des filiales intégrées		(111)	(94)	(143)
Augmentation de capital et des primes		-	25	27
(Acquisitions) Cessions d'actions propres		(31)	(5)	(48)
Variations des autres actifs et passifs financiers	10.2.B	446	(27)	631
Remboursement des dettes sur obligations locatives		(166)	-	-
Autres		-	3	-
<b>Flux des opérations financières des activités poursuivies</b>		<b>(559)</b>	<b>(572)</b>	<b>(7)</b>
Impact de l'hyperinflation		(80)	-	22
Mouvements de conversion		86	(37)	(66)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées ou reprises en partenariat</b>		<b>1 079</b>	<b>2 089</b>	<b>3 605</b>
<b>Trésorerie nette au début de l'exercice</b>		<b>15 402</b>	<b>11 803</b>	<b>11 797</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE DE CLÔTURE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	14.1	<b>16 481</b>	<b>13 892</b>	<b>15 402</b>

## VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Écarts d'évaluation - Part du Groupe							Capitaux propres - part du Groupe	Capitaux propres - intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital social	Actions propres	Réserves hors écarts d'évaluation	Couverture des flux futurs	Variation de la juste valeur des actifs financiers	Écarts actuariels sur retraites	Écarts de conversion			
<b>Au 31 décembre 2017 retraité <sup>(1)</sup></b>	<b>905</b>	<b>(270)</b>	<b>14 357</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>(111)</b>	<b>(368)</b>	<b>14 564</b>	<b>2 142</b>	<b>16 706</b>
1 <sup>ère</sup> application IFRS 9	-	-	31	-	(23)	-	-	8	-	8
Impact de l'hyperinflation	-	-	29	-	-	-	-	29	2	31
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2018 retraité <sup>(2)</sup></b>	<b>905</b>	<b>(270)</b>	<b>14 417</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>(111)</b>	<b>(368)</b>	<b>14 601</b>	<b>2 144</b>	<b>16 745</b>
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	1 481	(9)	-	148	(93)	1 527	222	1 749
Valorisation 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 (Acquisitions) Cessions d'actions propres	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)	(3)	(5)
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	(474)	-	-	-	-	(474)	-	(474)
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(118)	(118)
<b>Au 30 juin 2018</b>	<b>905</b>	<b>(270)</b>	<b>15 409</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>(461)</b>	<b>15 639</b>	<b>2 334</b>	<b>17 973</b>
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	1 346	18	-	109	(67)	1 406	235	1 641
Valorisation des attributions gratuites d'actions	-	-	20	-	-	-	-	20	5	25
Dividendes associés aux Bons de Souscription d'Actions attribués à General Motors	-	-	6	-	-	-	-	6	-	6
Variations de périmètre et autres	-	-	34	-	-	-	-	34	(12)	22
Augmentation de capital (Acquisitions) Cessions d'actions propres	-	-	(20)	-	-	-	-	(20)	(22)	(42)
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(31)	(31)
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>905</b>	<b>(270)</b>	<b>16 795</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>146</b>	<b>(528)</b>	<b>17 085</b>	<b>2 509</b>	<b>19 594</b>
1 <sup>ère</sup> application IFRS 16	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019 retraité <sup>(3)</sup></b>	<b>905</b>	<b>(270)</b>	<b>16 797</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>146</b>	<b>(528)</b>	<b>17 087</b>	<b>2 509</b>	<b>19 596</b>
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	1 832	(8)	-	(4)	(5)	1 815	192	2 007
Impact de l'hyperinflation	-	-	60	-	-	-	-	60	4	64
Valorisation des attributions gratuites d'actions	-	-	21	-	-	-	-	21	6	27
Dividendes associés aux Bons de Souscription d'Actions attribués à General Motors	-	-	(19)	-	-	-	-	(19)	-	(19)
Variations de périmètre et autres	-	5	(20)	-	-	-	-	(15)	(22)	(37)
Actions propres remises aux salariés	-	23	(23)	-	-	-	-	-	-	-
(Acquisitions) Cessions d'actions propres	-	2	(14)	-	-	-	-	(12)	(16)	(28)
Dividendes versés par Peugeot S.A.	-	-	(697)	-	-	-	-	(697)	-	(697)
Dividendes versés par les autres sociétés	-	-	-	-	-	-	-	-	(135)	(135)
<b>AU 30 JUIN 2019</b>	<b>905</b>	<b>(240)</b>	<b>17 937</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>142</b>	<b>(533)</b>	<b>18 240</b>	<b>2 538</b>	<b>20 778</b>

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

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

(3) Comptes retraités après première application d'IFRS 16.



## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

Note 1 – Principes comptables .....	16
Note 2 – Périmètre de consolidation .....	18
Note 3 – Information sectorielle .....	19
Note 4 – Résultat opérationnel.....	23
Note 5 – Besoin en fonds de roulement des activités industrielles et commerciales.....	25
Note 6 – Charges et avantages au personnel .....	25
Note 7 – Immobilisations corporelles .....	27
Note 8 – Provisions .....	28
Note 9 – Titres mis en équivalence.....	29
Note 10 – Financement et instruments financiers – Activités industrielles et commerciales .....	33
Note 11 – Financement et instruments financiers – Activités de financement .....	37
Note 12 – Impôts sur les résultats .....	38
Note 13 – Capitaux propres et résultat par action .....	38
Note 14 – Notes annexes aux tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	40
Note 15 – Passifs éventuels et engagements reçus ou donnés.....	42
Note 16 – Transactions avec les parties liées .....	43
Note 17- Événements postérieurs à la clôture .....	43

## PRÉAMBULE

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2019 y compris les Notes aux états financiers ont été arrêtés par le Directoire de Peugeot S.A. le 23 juillet 2019.

## NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

### 1.1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE APPLIQUÉ

Les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2019 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 2018.

Les comptes consolidés annuels 2018 et les comptes consolidés condensés au 30 juin 2019 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*.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés condensés au 30 juin 2019 du Groupe sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, à l'exception de la nouvelle norme **IFRS 16 « Contrats de location »** applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2019 (cf. Notes 1.2), et de l'interprétation **IFRIC 23 « Incertitudes relatives aux traitements fiscaux »** qui n'a pas eu d'incidences significatives sur les comptes.

Les comptes du premier semestre 2018 sont ceux qui ont été présentés en juillet 2018 et n'ont pas fait l'objet de retraitement pour hyperinflation, celui-ci ayant été intégralement reconnu au second semestre 2018.

### 1.2. IMPACT DE LA PREMIÈRE APPLICATION DE LA NORME IFRS 16 – PRINCIPES COMPTABLES

Le Groupe PSA a appliqué la norme **IFRS 16 « Contrats de location »** au 1<sup>er</sup> janvier 2019 (date d'application obligatoire). Cette norme remplace la norme IAS 17 et les interprétations IFRIC 4, SIC 15 et SIC 27.

Pour les preneurs, la comptabilisation est désormais basée sur un modèle unique, résultant de la suppression de la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement.

IFRS 16 prévoit la comptabilisation de tous les contrats de location au bilan des preneurs, avec constatation d'un actif (représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat) et d'une dette (au titre de l'obligation de paiement des loyers).

Pour les bailleurs, la distinction actuelle entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement subsiste, avec une comptabilisation substantiellement inchangée.

Les hypothèses retenues par le Groupe PSA parmi les options de transition et traitement permanent prévues par la norme IFRS 16 sont les suivantes :

- Mesures de transition :
  - Utilisation de la méthode rétrospective simplifiée. Pas de retraitement des périodes comparatives. L'impact cumulé de la première application d'IFRS 16 est comptabilisé comme un ajustement de capitaux propres d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2019 ;
  - Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, dispense de réappréciation de la qualification des anciens contrats ;
  - Le passif au titre de la location est évalué à la valeur actuelle des paiements de location restant dus. Le Groupe utilise des connaissances acquises a posteriori, par exemple pour déterminer la durée d'un contrat de location qui contient des options de renouvellement ou de résiliation ;
  - Le droit d'utilisation à la date de transition est égal au passif du contrat de location, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer. Les coûts directs initiaux sont intégrés à la valorisation du droit d'utilisation en date de transition ;
  - Exemption des anciens contrats de location dont la durée résiduelle est inférieure à 12 mois au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et des contrats de faibles valeurs retenus par le Groupe.
  - Le taux d'actualisation appliqué en date de transition correspond au taux marginal d'emprunt déterminé sur la durée résiduelle des contrats pour l'ensemble du Groupe.

- Traitement permanent :
  - Exemption des nouveaux contrats de location de courte durée (durée inférieure à 12 mois y compris périodes de renouvellement économiquement incitatives) et les contrats de faible valeur ;
  - **La durée de location** correspond à la période non résiliable de chaque contrat, à laquelle il convient de rajouter toute option de renouvellement que le Groupe est raisonnablement certain d'exercer, et toute option de résiliation que le Groupe est raisonnablement certain de ne pas exercer. En particulier dans le cas des baux commerciaux français (3-6-9 ans), le Groupe a retenu une durée maximale de 9 ans conformément à l'avis de l'Autorité des Normes Comptables. Toutefois, l'ESMA a saisi l'*IFRS Interpretation Committee* afin d'obtenir un avis sur la durée à retenir dans le cas de contrat de location à durée indéterminée résiliables à tout moment.
  - **Le taux d'actualisation** correspond au taux marginal d'emprunt déterminé sur la durée résiduelle des contrats pour l'ensemble du Groupe.

A leur date de prise d'effet, les contrats de location tels que définis par la norme **IFRS 16 « Contrats de location »** sont inscrits :

- En immobilisation à l'actif (droit d'usage) pour le montant de la dette de loyers (ci-dessus déterminée), augmentée des paiements d'avance faits au bailleur, des coûts directs initiaux encourus, ainsi que d'une estimation des coûts de démantèlement ou de remise en état du bien loué selon les termes du contrat, le cas échéant ; et
- En dette financière pour le montant des loyers sur la durée de location telle que déterminée ci-dessus, actualisés au taux tel que déterminé ci-dessus.

Ces immobilisations sont amorties linéairement, soit sur la durée du contrat de location, soit sur leur durée d'utilité si celle-ci est inférieure à la durée de location ou si le contrat transfère au preneur la propriété de l'actif ou s'il existe une option d'achat dont l'exercice est raisonnablement certain.

### 1.3. IMPACT DE LA PREMIÈRE APPLICATION DE LA NORME IFRS 16 – IMPACTS SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2019

#### A. Compte de résultat consolidé

L'impact de la première application de la norme IFRS 16 sur le compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2019 concerne :

- Le résultat opérationnel courant pour -147 millions d'euros, correspondant à la charge d'amortissement des droits d'utilisation venant en remplacement des charges de location ;
- Le résultat financier pour -30 millions d'euros.

#### B. Situation financière consolidée

L'impact de la première application de la norme IFRS 16 sur la situation financière consolidée au 1<sup>er</sup> janvier 2019 concerne :

- A l'actif ;
  - Les droits d'utilisation sont comptabilisés en immobilisations corporelles pour 1 546 millions d'euros, dont 41 millions au titre des locations financement ;
- Au passif, les dettes sur obligations locatives sont comptabilisées en ;
  - Passifs financiers non courants pour 1 276 millions d'euros, dont 81 millions au titre des locations financement ;
  - Passifs financiers courants pour 314 millions d'euros, dont 12 millions au titre des locations financement.

#### C. Tableau de flux de trésorerie consolidé

L'impact de la première application de la norme IFRS 16 sur le tableau de flux de trésorerie consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2019 concerne :

- Les flux liés à l'exploitation des activités poursuivies (marge brute d'autofinancement) pour 173 millions d'euros ;
- Les flux des opérations financières des activités poursuivies (remboursement des dettes sur obligations locatives) pour -166 million d'euros.

## D. Rapprochement de la dette sur obligations locatives et les engagements hors bilan au 1<sup>er</sup> janvier 2019

(en millions d'euros)

Au 1<sup>er</sup> janvier 2019

<b>Engagements de locations non résiliables</b>	<b>1 809</b>
Emprunts sur locations capitalisées	115
Exemptions (moins de douze mois et faible valeur)	(41)
Durée	(28)
Actualisation	(265)
<b>DETTE SUR OBLIGATIONS LOCATIVES</b>	<b>1 590</b>

### 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 2019, le Groupe a porté une attention particulière aux postes comptables décrits dans la Note 1.4 des comptes consolidés 2018.

## 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 2.1 des comptes consolidés 2018.

	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Intégration globale</b>		
Sociétés industrielles et commerciales	351	325
Sociétés de financement	18	18
	<b>369</b>	<b>343</b>
<b>Opérations conjointes</b>		
Sociétés industrielles et commerciales	3	3
<b>Mise en équivalence</b>		
Sociétés industrielles et commerciales	45	38
Sociétés de financement	40	43
	<b>85</b>	<b>81</b>
<b>NOMBRE DE SOCIÉTÉS À LA CLÔTURE</b>	<b>457</b>	<b>427</b>

#### ▪ Regroupement d'entreprises : acquisition de Clarion par Faurecia

Faurecia a pris le contrôle de Clarion auprès d'Hitachi début mars 2019. Clarion est spécialisée dans les domaines de l'électronique, du logiciel, du son numérique, de l'Interface Homme Machine (IHM) et du traitement de l'image. Cette acquisition a été financée par l'émission de 700 millions d'euros de *Schuldscheindarlehen* en décembre 2018 et la conclusion d'un crédit-relais (« *Bridge loan* ») de 500 millions d'euros, refinancé le 27 mars 2019 par un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance 2026 à 3,125%.

Les travaux d'allocation du prix d'acquisition sont en cours. Ce regroupement a été comptabilisé sur des bases provisoires qui pourront être modifiées dans un délai d'un an, jusqu'à mars 2020. Les données de Clarion consolidées au 30 juin 2019 sont celles de la période du 1<sup>er</sup> avril au 31 mai 2019.

A la date d'acquisition, le prix d'acquisition de 1 108 millions d'euros se répartit comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>A la date d'acquisition</b>
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>1 108</b>
Total des actifs non courants acquis	260
Autres actifs courants acquis	394
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	132
Passifs financiers repris	(233)
Passifs non financiers repris	(326)
<b>Actifs acquis et passifs repris</b>	<b>227</b>
<b>ECART D'ACQUISITION (provisoire)</b>	<b>881</b>

### NOTE 3 - INFORMATION SECTORIELLE

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

Le Groupe est géré en trois secteurs principaux :

- Le secteur Automobile qui regroupe principalement les activités de conception, de fabrication et de commercialisation des voitures particulières et véhicules utilitaires des marques Peugeot, Citroën, DS, Opel et Vauxhall.

A partir de l'exercice 2019, les activités automobiles du Groupe regroupant Peugeot, Citroën, DS, Opel et Vauxhall sont dorénavant présentées dans le seul secteur Automobile. L'information comparative 2018 est présentée à ce même niveau.

A compter du premier semestre 2019, les décisions opérationnelles d'allocation des ressources sont prises par le *Global Executive Committee* pour l'ensemble des marques. L'intégration opérationnelle de l'ensemble des marques de l'activité automobile a conduit le Groupe à faire évoluer son organisation, à regrouper la gestion des capacités de production, l'activité de recherche et développement et à harmoniser progressivement les canaux de distribution.

- Le secteur Équipement automobile, constitué du groupe Faurecia spécialisé dans les métiers :
  - Des systèmes d'intérieur (*Interiors*) ;
  - Des sièges d'automobile (*Seating*) ;
  - Des technologies de contrôle des émissions (*Clean Mobility*) et ;
  - De l'électronique pour le Cockpit et des systèmes ADAS (systèmes avancés d'aide à la conduite) à basse vitesse (*Clarion Electronics*).

Faurecia est coté sur Euronext. Au 30 juin 2019, Peugeot S.A. détient 46,34 % du capital de Faurecia et 63,11 % 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 GEFICO ainsi que dans Peugeot Scooters (société Peugeot Motocycles) consolidées par mise en équivalence.

### 3.1. COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

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

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

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.

	1 <sup>er</sup> semestre 2019						Total
	Activités de Financement					Éliminations et non affecté <sup>(1)</sup>	
(en millions d'euros)	Automobile	Équipement automobile	Autres activités	100%	Réconciliation		
<b>Chiffre d'affaires net</b>							
> de l'activité (hors Groupe)	30 377	7 930	1	955	(923)		38 340
> ventes inter-activités (Groupe)	1	1 042	71	116	-	(1 230)	-
<b>Total</b>	<b>30 378</b>	<b>8 972</b>	<b>72</b>	<b>1 071</b>	<b>(923)</b>	<b>(1 230)</b>	<b>38 340</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 657</b>	<b>634</b>	<b>36</b>	<b>513</b>	<b>(500)</b>	<b>(2)</b>	<b>3 338</b>
Produits opérationnels non courants	18	(4)	-	1	(1)	-	14
Frais de rationalisation des structures	(579)	(71)	(6)	-	-	-	(656)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(182)	-	-	-	-	-	(182)
Autres charges opérationnelles non courantes	(5)	(18)	-	(7)	7	-	(23)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 909</b>	<b>541</b>	<b>30</b>	<b>507</b>	<b>(494)</b>	<b>(2)</b>	<b>2 491</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>(95)</b>		-	-	<b>(71)</b>	<b>(166)</b>
Impôts sur les résultats		(93)		(151)	144	(225)	(325)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(175)	25	14	10	174		48
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>378</b>		<b>366</b>	<b>(176)</b>		<b>2 048</b>
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>378</b>		<b>366</b>	<b>(176)</b>		<b>2 048</b>
<b>Investissements</b>							
(hors ventes avec clause de rachat)	1 851	605	-	17	(9)		2 464

<sup>(1)</sup> La colonne "Éliminations et non affecté" comprend notamment les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Activités de financement" et les autres secteurs (108 millions d'euros).

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2018						Total
	Activités de Financement						
	Automobile <sup>(2)</sup>	Équipement automobile	Autres activités	100%	Réconciliation	Éliminations et non affecté <sup>(1)(2)</sup>	
<b>Chiffre d'affaires net</b>							
> de l'activité (hors Groupe)	30 712	7 833	-	928	(878)		38 595
> ventes inter-activités (Groupe)	-	1 158	62	94	-	(1 314)	-
<b>Total</b>	<b>30 712</b>	<b>8 991</b>	<b>62</b>	<b>1 022</b>	<b>(878)</b>	<b>(1 314)</b>	<b>38 595</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 359</b>	<b>642</b>	<b>5</b>	<b>510</b>	<b>(496)</b>	<b>(3)</b>	<b>3 017</b>
Produits opérationnels non courants	49	-	-	-	-		49
Frais de rationalisation des structures	(483)	(28)	(7)	(3)	3		(518)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(168)	(17)	-	-	-		(185)
Autres charges opérationnelles non courantes	(77)	(19)	-	(1)	1		(96)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 680</b>	<b>578</b>	<b>(2)</b>	<b>506</b>	<b>(492)</b>	<b>(3)</b>	<b>2 267</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>(68)</b>		<b>19</b>	<b>(15)</b>	<b>(154)</b>	<b>(218)</b>
Impôts sur les résultats		(136)		(146)	141	(268)	(409)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(155)	17	13	7	191		73
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>391</b>		<b>386</b>	<b>(175)</b>		<b>1 713</b>
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>391</b>		<b>386</b>	<b>(175)</b>		<b>1 713</b>
<b>Investissements</b>							
<i>(hors ventes avec clause de rachat)</i>	<b>1 693</b>	<b>590</b>	-	<b>14</b>	<b>(8)</b>		<b>2 289</b>

<sup>(1)</sup> 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).

<sup>(2)</sup> L'information comparative au 30 juin 2018 est présentée au niveau du secteur Automobile complet.

<i>(en millions d'euros)</i>	2018						Total
	Activités de Financement						
	Automobile <sup>(2)</sup>	Équipement automobile	Autres activités	100%	Réconciliation	Éliminations et non affecté <sup>(1)(2)</sup>	
<b>Chiffre d'affaires net</b>							
> de l'activité (hors Groupe)	58 551	15 418	3	1 807	(1 752)		74 027
> ventes inter-activités (Groupe)	2	2 107	145	182	-	(2 436)	-
<b>Total</b>	<b>58 553</b>	<b>17 525</b>	<b>148</b>	<b>1 989</b>	<b>(1 752)</b>	<b>(2 436)</b>	<b>74 027</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4 466</b>	<b>1 263</b>	<b>(19)</b>	<b>939</b>	<b>(962)</b>	<b>2</b>	<b>5 689</b>
Produits opérationnels non courants	328	4	-	-	-	-	332
Frais de rationalisation des structures	(944)	(104)	(4)	(4)	4	-	(1 052)
Pertes de valeur des UGT, provisions pour contrat onéreux et autres	(277)	(21)	-	(1)	-	-	(299)
Autres charges opérationnelles non courantes	(243)	(27)	-	(7)	7	-	(270)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 330</b>	<b>1 115</b>	<b>(23)</b>	<b>927</b>	<b>(951)</b>	<b>2</b>	<b>4 400</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>(163)</b>		<b>24</b>	<b>(14)</b>	<b>(293)</b>	<b>(446)</b>
Impôts sur les résultats		(190)		(290)	288	(423)	(615)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(448)	31	13	13	347		(44)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>793</b>		<b>674</b>	<b>(330)</b>		<b>3 295</b>
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>793</b>		<b>674</b>	<b>(330)</b>		<b>3 295</b>
<b>Investissements</b>							
<i>(hors ventes avec clause de rachat)</i>	<b>3 287</b>	<b>1 269</b>	-	<b>40</b>	<b>(23)</b>		<b>4 573</b>

<sup>(1)</sup> La colonne "Éliminations et non affecté" comprend notamment les éliminations des ventes inter-activités entre le secteur "Activités de financement" et les autres secteurs (166 millions d'euros).

<sup>(2)</sup> L'information comparative 2018 est présentée au niveau du secteur Automobile complet.

### 3.2. SITUATIONS FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

L'effet de l'intégration fiscale France ainsi que la compensation des actifs et passifs d'impôts différés sont portés par la holding Peugeot S.A. dans la colonne « Activités de financement et autres activités ».

La centralisation de la trésorerie des activités du Groupe hors Equipement automobile ressort dans la colonne « Activités de financement et autres activités ». Ceci entraîne des éliminations de réciprocité avec le secteur Automobile.

Actif (en millions d'euros)	30 juin 2019				Total
	Automobile	Equipement automobile	Financement et autres activités	Eliminations	
Immobilisations incorporelles et corporelles, et écarts d'acquisition	23 036	8 413	103	(31)	31 521
Titres mis en équivalence	538	150	2 523	-	3 211
Titres de participation	126	57	121	-	304
Autres actifs financiers non courants	176	91	485	(40)	712
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	5 121	416	(3 155)	(10)	2 372
<b>Total actifs non courants</b>	<b>28 997</b>	<b>9 127</b>	<b>77</b>	<b>(81)</b>	<b>38 120</b>
Stocks	5 053	1 650	-	-	6 703
Créances sur la clientèle	79	2 790	350	(547)	2 672
Actifs financiers courants et placements financiers	30	24	1 093	(83)	1 064
Créances d'impôts courants et autres débiteurs	2 211	1 158	2 108	(1 971)	3 506
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 424	1 882	16 579	(17 269)	16 616
<b>Total actifs courants</b>	<b>22 797</b>	<b>7 504</b>	<b>20 130</b>	<b>(19 870)</b>	<b>30 561</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>51 794</b>	<b>16 631</b>	<b>20 207</b>	<b>(19 951)</b>	<b>68 681</b>

Passif et capitaux propres (en millions d'euros)	30 juin 2019				Total
	Automobile	Equipement automobile	Financement et autres activités	Eliminations	
<b>Capitaux propres</b>					<b>20 778</b>
Provisions non courantes	1 018	508	22	-	1 548
Passifs financiers non courants	1 300	3 364	3 254	(40)	7 878
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	8 300	25	(1 199)	(10)	7 116
<b>Total passifs non courants</b>	<b>10 618</b>	<b>3 897</b>	<b>2 077</b>	<b>(50)</b>	<b>16 542</b>
Provisions courantes	4 621	193	170	-	4 984
Passifs financiers courants	4 828	1 184	13 423	(17 349)	2 086
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	10 012	5 220	386	(525)	15 093
Dettes d'impôts courants et autres créanciers	8 801	1 846	578	(2 027)	9 198
<b>Total passifs courants</b>	<b>28 262</b>	<b>8 443</b>	<b>14 557</b>	<b>(19 901)</b>	<b>31 361</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>					<b>68 681</b>



Actif (en millions d'euros)	31 décembre 2018				
	Activités de				
	Automobile	Equipe- ment automobile	Financement et autres activités	Eliminations	Total
Immobilisations incorporelles et corporelles, et écarts d'acquisition	20 504	6 408	58	(25)	26 945
Titres mis en équivalence	762	144	2 538	-	3 444
Titres de participation	250	61	98	-	409
Autres actifs financiers non courants	208	90	450	(36)	712
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	4 955	404	(3 051)	(12)	2 296
<b>Total actifs non courants</b>	<b>26 679</b>	<b>7 107</b>	<b>93</b>	<b>(73)</b>	<b>33 806</b>
Stocks	5 280	1 430	-	-	6 710
Créances sur la clientèle	131	2 169	434	(572)	2 162
Actifs financiers courants et placements financiers	49	67	977	(201)	892
Créances d'impôts courants et autres débiteurs	2 037	910	604	(595)	2 956
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 841	2 105	16 190	(16 710)	15 426
<b>Total actifs courants</b>	<b>21 338</b>	<b>6 681</b>	<b>18 205</b>	<b>(18 078)</b>	<b>28 146</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>48 017</b>	<b>13 788</b>	<b>18 298</b>	<b>(18 151)</b>	<b>61 952</b>

Passif et capitaux propres (en millions d'euros)	31 décembre 2018				
	Activités de				
	Automobile	Equipe- ment automobile	Financement et autres activités	Eliminations	Total
<b>Capitaux propres</b>					<b>19 594</b>
Provisions non courantes	964	409	19	-	1 392
Passifs financiers non courants	755	1 870	2 668	(36)	5 257
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	6 666	36	(983)	(12)	5 707
<b>Total passifs non courants</b>	<b>8 385</b>	<b>2 315</b>	<b>1 704</b>	<b>(48)</b>	<b>12 356</b>
Provisions courantes	4 654	173	238	-	5 065
Passifs financiers courants	5 003	936	13 153	(16 910)	2 182
Fournisseurs et dettes de Financement des ventes	9 450	4 560	416	(548)	13 878
Dettes d'impôts courants et autres créanciers	7 665	1 562	296	(646)	8 877
<b>Total passifs courants</b>	<b>26 772</b>	<b>7 231</b>	<b>14 103</b>	<b>(18 104)</b>	<b>30 002</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>					<b>61 952</b>

## NOTE 4 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

### 4.1. FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Total des dépenses engagées <sup>(1)</sup>	(2 064)	(2 000)	(3 914)
Frais de développement activés <sup>(2)</sup>	1 087	1 006	2 099
<b>Frais non activés</b>	<b>(977)</b>	<b>(994)</b>	<b>(1 815)</b>
Amortissement des frais de développement activés	(366)	(338)	(667)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 343)</b>	<b>(1 332)</b>	<b>(2 482)</b>

<sup>(1)</sup> Dont 1 426 millions d'euros pour le secteur Automobile (1 446 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et 2 872 millions d'euros en 2018).

<sup>(2)</sup> En complément à ces frais, sont activés des frais financiers au titre de la norme IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts ».

## 4.2. PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Résultat de cession de biens immobiliers		8	39	312
Reprise sur perte de valeur des UGT, sur contrats onéreux et autres produits de la division Automobile	4.2.A.(1)	10	10	18
Autres produits opérationnels non courants hors division Automobile		(4)	-	2
<b>Produits opérationnels non courants</b>		<b>14</b>	<b>49</b>	<b>332</b>
Perte de valeur des UGT, provisions pour contrats onéreux et autres charges de la division Automobile	4.2.A.(1)	(187)	(245)	(520)
Perte de valeur des UGT et autres charges du groupe Faurecia	4.2.A.(2)	(18)	(36)	(48)
Frais de rationalisation des structures	4.2.B	(656)	(518)	(1 052)
Autres charges opérationnelles non courantes hors division Automobile et Faurecia		-	-	(1)
<b>Charges opérationnelles non courantes</b>		<b>(861)</b>	<b>(799)</b>	<b>(1 621)</b>

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

#### **(1) Test de valeur des UGT et autres dépréciations de la division Automobile**

Les actifs de l'UGT de la division Automobile ainsi que ceux des usines en Russie, en Amérique latine et des UGT Véhicules ont fait l'objet de tests de valeur au 31 décembre 2018.

##### ▪ UGT secteur Automobile

A partir du premier semestre 2019, les secteurs Automobile Peugeot Citroën DS et Opel Vauxhall ont été regroupés en un seul secteur Automobile (cf. Note 3). Le secteur Automobile constitue désormais une seule UGT. Ce regroupement est sans effet sur les tests de pertes de valeur réalisés à l'ouverture. 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 les UGT Véhicules au cours du semestre à l'exception d'une UGT véhicule dépréciée à hauteur de 139 millions d'euros.

Des risques de pertes de valeur ont été identifiés sur les autres actifs automobiles et ont conduit à constater une perte valeur à hauteur de 43 millions d'euros.

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

A fin juin 2019, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur les UGT au sein de Faurecia.

La valorisation boursière des titres Faurecia au 30 juin 2019 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>	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Automobile	(579)	(483)	(944)
Équipement automobile	(71)	(28)	(104)
Autres activités	(6)	(7)	(4)
<b>TOTAL</b>	<b>(656)</b>	<b>(518)</b>	<b>(1 052)</b>

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

### 5.1. STOCKS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Matières premières et approvisionnements	1 344	1 196	1 126
Produits semi-ouvrés et encours	1 129	1 166	995
Marchandises et véhicules d'occasion	820	898	954
Produits finis et pièces de rechange	3 410	4 254	3 635
<b>VALEUR NETTE TOTALE</b>	<b>6 703</b>	<b>7 514</b>	<b>6 710</b>
<i>Dont valeur brute</i>	<i>7 207</i>	<i>8 009</i>	<i>7 197</i>
<i>Dont dépréciation</i>	<i>(504)</i>	<i>(495)</i>	<i>(487)</i>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
(Augmentation) Diminution des stocks	166	(225)	368
(Augmentation) Diminution des clients	(895)	(257)	1 342
Augmentation (Diminution) des fournisseurs	958	1 553	294
Variation des impôts	56	(21)	(67)
Autres variations	301	120	(330)
	<b>586</b>	<b>1 170</b>	<b>1 607</b>
<i>Flux vers les activités de Financement</i>	<i>(1)</i>	<i>(10)</i>	<i>(1)</i>
<b>TOTAL</b>	<b>585</b>	<b>1 160</b>	<b>1 606</b>

## 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
<b>Taux d'actualisation</b>		
<b>Juin 2019</b>	<b>1,20%</b>	<b>2,45%</b>
Décembre 2018	1,95%	2,95%
Juin 2018	1,85%	2,90%
<b>Taux d'inflation</b>		
<b>Juin 2019</b>	<b>1,80%</b>	<b>3,30%</b>
Décembre 2018	1,80%	3,30%
Juin 2018	1,80%	3,10%

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

## B. Réconciliation des postes de bilan au 30 juin 2019

(en millions d'euros)	30 juin 2019					31 décembre 2018				
	France	Royaume- Uni	Allemagne	Autres pays	Total	France	Royaume- Uni	Allemagne	Autres pays	Total
<b>Valeur actuelle des engagements pour services rendus</b>	<b>(1 456)</b>	<b>(2 300)</b>	<b>(3 321)</b>	<b>(626)</b>	<b>(7 703)</b>	<b>(1 357)</b>	<b>(2 136)</b>	<b>(2 847)</b>	<b>(505)</b>	<b>(6 845)</b>
Juste valeur des actifs financiers de couverture	778	2 778	3 030	465	7 051	789	2 567	2 602	381	6 339
<b>(PROVISIONS) ACTIFS NETS RECONNUS AU BILAN AVANT OBLIGATION DE FINANCEMENT MINIMUM (IFRIC 14)</b>	<b>(678)</b>	<b>478</b>	<b>(291)</b>	<b>(161)</b>	<b>(652)</b>	<b>(568)</b>	<b>431</b>	<b>(245)</b>	<b>(124)</b>	<b>(506)</b>
Provision pour obligation de financement minimum (IFRIC 14)	-	(48)	-	-	(48)	-	(37)	-	-	(37)
<b>(PROVISIONS) ACTIFS NETS RECONNUS AU BILAN</b>	<b>(678)</b>	<b>430</b>	<b>(291)</b>	<b>(161)</b>	<b>(700)</b>	<b>(568)</b>	<b>394</b>	<b>(245)</b>	<b>(124)</b>	<b>(543)</b>
Dont provisions (Note 8)	(702)	(175)	(294)	(195)	(1 366)	(592)	(159)	(273)	(159)	(1 183)
Dont actifs	24	605	3	34	666	24	553	28	35	640
Part des régimes non fondés	0,0%	0,0%	0,0%	8,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,7%

### 6.2. PAIEMENT FONDÉ SUR LES ACTIONS

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

##### **(1) Plans d'attribution d'actions gratuites 2016, 2017 et 2018**

La charge de personnel associée aux plans 2016, 2017 et 2018 évaluée selon IFRS 2 s'élève à 15,2 millions d'euros pour le semestre, hors charges sociales.

##### **(2) Plan d'attribution d'actions gratuites 2019**

Faisant suite à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale extraordinaire le 24 avril 2018 et à celle du Conseil de Surveillance du 25 février 2019, le Directoire de Peugeot S.A. a adopté un plan d'attribution d'actions gratuites sous condition de performance en date du 20 mai 2019. Ce plan porte sur un nombre maximal de 3 100 000 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 conditionnée par l'atteinte des objectifs de performance liée à :

- La rentabilité à travers le pourcentage du résultat opérationnel courant (ROC) moyen de la division Automobile ;
- La qualité à travers le taux de défaillance Qualité Monde Automobile ;
- Le respect environnemental à travers le niveau d'émission de CO<sup>2</sup>.

L'atteinte de ces objectifs de performance sera évaluée sur une période de 3 ans (2019 à 2021).

Compte tenu des objectifs, les actions seront acquises en deux parts égales le 23 mai 2022 et le 23 mai 2023, sous condition de présence au 31 décembre précédant la fin de la période d'acquisition concernée. Au 30 juin 2019, 2 354 683 actions sont potentiellement attribuables aux bénéficiaires du plan.

La charge de personnel associée à ce plan évaluée selon IFRS 2 s'élève à 1,4 million d'euros sur le semestre, hors charges sociales.

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

Au 30 juin 2019, deux plans d'attribution d'actions gratuites étaient en vigueur, mis en œuvre par les conseils d'administration en date du 20 juillet 2017 et du 19 juillet 2018.

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

Les conditions de performance du plan attribué par le conseil du 23 juillet 2015 ont été atteintes, les titres correspondants, soit 600 805 seront définitivement attribués en juillet 2019. Les conditions de performance du plan attribué par le conseil du 25 juillet 2016 ont été atteintes, les titres correspondants, soit 659 270 seront attribués en juillet 2020.

## NOTE 7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

### 7.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES DÉTENUES EN PROPRE

(en millions d'euros)	30 juin 2019					
	Terrains et constructions	Matériel et outillages	Véhicules donnés en location <sup>(1)</sup>	Agencements, installations et autres	Encours	Total
<b>Valeur nette</b>						
<b>À l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2 203</b>	<b>6 345</b>	<b>3 547</b>	<b>408</b>	<b>1 633</b>	<b>14 136</b>
Déclassement des locations financement	(23)	(2)	-	(16)	-	(41)
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>2 180</b>	<b>6 343</b>	<b>3 547</b>	<b>392</b>	<b>1 633</b>	<b>14 095</b>
Acquisitions et augmentations	33	548	-	24	796	1 401
Dotations aux amortissements	(83)	(682)	-	(52)	-	(817)
Pertes de valeur	(2)	(40)	-	-	-	(42)
Sorties	(12)	(48)	-	(4)	-	(64)
Transferts et reclassements	8	371	-	10	(389)	-
Changement de périmètre et autres <sup>(1)</sup>	143	238	1 063	41	(230)	1 255
Écart de conversion	3	-	(2)	-	(5)	(4)
<b>À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>2 270</b>	<b>6 730</b>	<b>4 608</b>	<b>411</b>	<b>1 805</b>	<b>15 824</b>
<i>Dont valeur brute</i>	<i>6 678</i>	<i>34 029</i>	<i>4 930</i>	<i>1 355</i>	<i>1 832</i>	<i>48 824</i>
<i>Dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(4 408)</i>	<i>(27 299)</i>	<i>(322)</i>	<i>(944)</i>	<i>(27)</i>	<i>(33 000)</i>

<sup>(1)</sup> Le mouvement « Changement de périmètre et autres » du poste « Véhicules donnés en location » comprend les variations nettes de l'exercice (acquisitions diminuées des sorties).

(en millions d'euros)	31 décembre 2018					
	Terrains et constructions	Matériel et outillages	Véhicules donnés en location <sup>(2)</sup>	Agencements, installations et autres	Encours	Total
<b>Valeur nette</b>						
<b>À l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2 309</b>	<b>5 654</b>	<b>3 299</b>	<b>340</b>	<b>1 616</b>	<b>13 218</b>
Acquisitions et augmentations <sup>(1)</sup>	100	1 040	-	99	1 278	2 517
Dotations aux amortissements	(188)	(1 329)	(14)	(96)	-	(1 627)
Pertes de valeur	(14)	(27)	-	-	3	(38)
Sorties	(118)	(78)	-	(19)	-	(215)
Transferts et reclassements	22	546	-	39	(607)	-
Changement de périmètre et autres <sup>(2)</sup>	104	559	266	47	(639)	337
Écart de conversion	(12)	(20)	(4)	(2)	(18)	(56)
<b>À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>2 203</b>	<b>6 345</b>	<b>3 547</b>	<b>408</b>	<b>1 633</b>	<b>14 136</b>
<i>Dont valeur brute</i>	<i>6 570</i>	<i>33 014</i>	<i>3 841</i>	<i>1 165</i>	<i>1 657</i>	<i>46 247</i>
<i>Dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(4 367)</i>	<i>(26 669)</i>	<i>(294)</i>	<i>(757)</i>	<i>(24)</i>	<i>(32 111)</i>

<sup>(1)</sup> Y compris immobilisations corporelles acquises en location financement pour un montant de 14 millions d'euros. Les frais financiers activés au titre de la norme IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts » s'élèvent à 17 millions d'euros.

<sup>(2)</sup> Le mouvement « Changement de périmètre et autres » du poste « Véhicules donnés en location » comprend les variations nettes de l'exercice (acquisitions diminuées des sorties).

## 7.2. DROITS D'UTILISATION

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019			
	Terrains et constructions	Matériel et outillages	Agencements, Installations et autres	Total
<b>Valeur nette</b>				
Déclassement des locations financement	23	2	16	41
Impact de la 1 <sup>re</sup> application d'IFRS 16	1 306	88	111	1 505
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>1 329</b>	<b>90</b>	<b>127</b>	<b>1 546</b>
Acquisitions et augmentations	80	36	35	151
Dotations aux amortissements	(105)	(15)	(25)	(145)
Pertes de valeur	(2)	-	-	(2)
Sorties	(1)	-	(3)	(4)
Changement de périmètre et autres	8	-	3	11
Écart de conversion	(2)	-	2	-
<b>À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>1 307</b>	<b>111</b>	<b>139</b>	<b>1 557</b>
<i>Dont valeur brute</i>	<i>1 435</i>	<i>127</i>	<i>163</i>	<i>1 725</i>
<i>Dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(128)</i>	<i>(16)</i>	<i>(24)</i>	<i>(168)</i>

## NOTE 8 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2018	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Évaluation directe par capitaux propres	Variation de périmètres et autres	30 juin 2019
Retraites	6.1	1 183	103	(23)	(12)	124	(9)	1 366
Personnel hors retraite et autres		209	15	(20)	(3)	-	(19)	182
<b>TOTAL DES PROVISIONS NON COURANTES</b>		<b>1 392</b>	<b>118</b>	<b>(43)</b>	<b>(15)</b>	<b>124</b>	<b>(28)</b>	<b>1 548</b>
Garantie		1 563	369	(435)	(1)	-	11	1 507
Litiges commerciaux et fiscaux		773	77	(172)	(56)	-	430	1 052
Restructuration		1 373	540	(327)	(29)	-	29	1 586
Pertes futures sur contrats opérationnels		504	107	(179)	(4)	-	(197)	231
Autres		852	58	(48)	(30)	-	(224)	608
<b>TOTAL DES PROVISIONS COURANTES</b>		<b>5 065</b>	<b>1 151</b>	<b>(1 161)</b>	<b>(120)</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>4 984</b>

## NOTE 9 - TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés mises en équivalence comprennent :

- Les sociétés en partenariat dans les activités automobiles avec Dongfeng Motor Group (cf. Note 9.4.A) et Changan (cf. Note 9.4.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 : Allemagne, Autriche, Belgique, Brésil, Espagne, France, Italie, Malte, Pays-Bas, Pologne, Royaume-Uni et Suisse (cf. Note 9.4.C) ;
  - BNP Paribas couvrant les activités de financement des marques Opel et Vauxhall dans les pays suivants : Allemagne, Autriche, Belgique, France, Italie, Pays-Bas, Royaume-Uni et Suisse (cf. Note 9.4.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.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
<b>À l'ouverture de l'exercice</b>	3 444	3 472
Dividendes et transferts de résultat	(218)	(145)
Quote-part du résultat net	48	(44)
Entrées en mise en équivalence	58	13
Augmentation (Diminution) de capital	9	210
Variations de périmètre et autres	(140)	(37)
Écart de conversion	10	(25)
<b>À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>3 211</b>	<b>3 444</b>
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles	81	76
Dont écart d'acquisition Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Finance Company Ltd	2	3
Dont écart d'acquisition GEFCO	57	57

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Dernier % de détention	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles <sup>(1)</sup> et Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Sales Co	50%	493	645
Changan PSA Automobiles Co., Ltd	50%	(70)	(65)
Autres		45	10
Automobile		468	590
Équipement automobile		150	144
> GEFCO <sup>(1)</sup>	25%	155	166
> Peugeot Scooters	49%	(19)	(11)
Autres activités		136	155
<b>Activités industrielles et commerciales</b>		<b>754</b>	<b>889</b>
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50%	1 708	1 685
Sociétés financières en partenariat avec BNP Paribas	50%	551	588
Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Finance Company Ltd <sup>(1)</sup>	25%	109	99
<b>Activités de financement</b>		<b>2 368</b>	<b>2 372</b>
<b>TOTAL</b>		<b>3 122</b>	<b>3 261</b>

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

La quote-part des capitaux des sociétés mises en équivalence se décompose en 3 211 millions d'euros de quotes-parts de capitaux propres positives (3 444 millions au 31 décembre 2018) classées en « Titres mis en équivalence » et 89 millions d'euros de quotes-parts négatives (183 millions au 31 décembre 2018).

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

(en millions d'euros)	Dernier % de détention	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
> Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles <sup>(1)</sup>	50%	(138)	9	(110)
> Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Sales Co	50%	(25)	3	(124)
Coopération avec Dongfeng Motor Company :		(163)	12	(234)
Changan PSA Automobiles Co., Ltd	50%	-	(9)	(68)
> Saipa Citroën Company	50%	-	(148)	(148)
> Autres entités		(13)	(10)	2
Autres		(13)	(158)	(146)
Automobile		(176)	(155)	(448)
Équipement automobile		25	17	31
> GEFCO <sup>(1)</sup>	25%	18	15	24
> Peugeot Scooters	49%	(4)	(2)	(11)
Autres activités		14	13	13
<b>Activités industrielles et commerciales</b>		<b>(137)</b>	<b>(125)</b>	<b>(404)</b>
Sociétés financières en partenariat avec Santander Consumer Finance	50%	132	119	241
Sociétés financières en partenariat avec BNP Paribas Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles Finance Company Ltd <sup>(1)</sup>	50%	43	72	106
	25%	10	7	13
<b>Activités de financement</b>		<b>185</b>	<b>198</b>	<b>360</b>
<b>TOTAL</b>		<b>48</b>	<b>73</b>	<b>(44)</b>

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

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

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

#### A. Partenariat avec Dongfeng Motor Group dans les activités Automobiles

Groupe PSA et Dongfeng Motor Group détiennent deux sociétés communes :

- Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles (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 Automobiles 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		
	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Chiffre d'affaires	921	2 286	3 652	7 053	17 653	28 339
Résultat opérationnel courant	(110)	4	(244)	(853)	39	(1 918)
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup>	(129)	21	(490)	(1 004)	166	(3 858)
Dont amortissements et dépréciations	(197)	(145)	(550)	(1 517)	(1 116)	(4 314)
Résultat financier <sup>(1)</sup>	(11)	9	10	(89)	72	75
Impôt	(184)	(5)	12	(1 439)	(38)	96
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>(325)</b>	<b>25</b>	<b>(468)</b>	<b>(2 532)</b>	<b>200</b>	<b>(3 687)</b>
Quote part PSA dans le résultat net (résultat des mises en équivalence)	(163)	12	(234)			
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-			
<b>Autres informations</b>						
Dividende net reçu par le Groupe	-	-	-			

<sup>(1)</sup> Impact de l'application d'IFRS 16 non matériel.



Compte-tenu de la baisse des volumes de vente, le Groupe a réalisé un test de dépréciation des actifs corporels et incorporels ainsi que des impôts différés actifs sur déficit de DPCA. Les dépréciations nécessaires ont été prises en compte dans le résultat de la mise en équivalence de DCPA-DPCS pour un montant de 113 millions d'euros. Par ailleurs, les titres mis en équivalence ont fait l'objet d'un test de perte de valeur qui n'a pas conduit à constater de dépréciation complémentaire.

## B. Partenariat avec Changan

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.

Les titres mis en équivalence sont dépréciés en totalité comme au 31 décembre 2018. Le Groupe n'a pas pris de nouveaux engagements de financement, et donc aucune provision complémentaire n'a été constatée.

## 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 2019, le périmètre couvert par le partenariat avec Santander couvre onze pays européens ainsi que le Brésil.

### ÉLÉMENTS DE RÉSULTAT À 100 %

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>597</b>	<b>550</b>	<b>1 121</b>
Charges générales d'exploitation et assimilées	(198)	(191)	(384)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>399</b>	<b>359</b>	<b>737</b>
Coût du risque	(24)	(14)	(23)
<b>Résultat d'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>375</b>	<b>345</b>	<b>714</b>
Éléments hors exploitation	-	(3)	(11)
Impôt	(112)	(105)	(219)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>263</b>	<b>237</b>	<b>484</b>
Quote part PSA dans le résultat net (résultat des mises en équivalence)	132	118	242
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	(2)	(9)	(15)
<b>Autres informations</b>			
Dividende net reçu par le Groupe	108	69	105

<sup>(1)</sup> dont 3 millions d'euros au titre d'IFRS 16.

### ÉLÉMENTS DE SITUATION FINANCIÈRE À 100 %

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Prêts et créances sur la clientèle	29 475	27 940
Autre postes de l'actif <sup>(1)</sup>	3 342	2 916
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>32 817</b>	<b>30 856</b>
Dettes de financement <sup>(1)</sup>	23 064	22 038
Autres postes du passif	6 345	5 455
Capitaux propres	3 408	3 363
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>32 817</b>	<b>30 856</b>

<sup>(1)</sup> dont 25 millions d'euros au titre d'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

## 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 2019, le périmètre couvert par le partenariat avec BNP Paribas couvre huit pays européens.

## ÉLÉMENTS DE RÉSULTAT À 100 %

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>244</b>	<b>282</b>	<b>515</b>
Charges générales d'exploitation et assimilées	(117)	(123)	(249)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>127</b>	<b>159</b>	<b>266</b>
Coût du risque	(2)	(6)	(15)
<b>Résultat d'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>125</b>	<b>153</b>	<b>251</b>
Éléments hors exploitation	(7)	26	28
Impôt	(32)	(36)	(68)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>86</b>	<b>143</b>	<b>211</b>
Quote part PSA dans le résultat net (résultat des mises en équivalence)	43	72	106
Total des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	(10)	1	(2)
<b>Autres informations</b>	-	-	-
Dividende net reçu par le Groupe	74	-	-

<sup>(1)</sup> Impact de l'application d'IFRS 16 non matériel.

## ÉLÉMENTS DE SITUATION FINANCIÈRE À 100 %

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Prêts et créances sur la clientèle	10 654	9 817
Autre postes de l'actif <sup>(1)</sup>	692	551
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>11 346</b>	<b>10 368</b>
Dettes de financement <sup>(1)</sup>	8 397	7 549
Autres postes du passif	1 845	1 641
Capitaux propres	1 104	1 178
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>11 346</b>	<b>10 368</b>

<sup>(1)</sup> dont 8 millions d'euros au titre d'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

## 9.5. 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)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Ventes aux sociétés industrielles et commerciales <sup>(1)</sup>	769	215	364
Ventes et cessions aux sociétés en partenariat avec Santander	2 478	2 796	5 404
Achats <sup>(2)</sup>	(1 355)	(1 427)	(2 630)

<sup>(1)</sup> dont ventes aux sociétés en coopération avec Dongfeng Motor Group pour 102 millions d'euros au 30 juin 2019 (174 millions d'euros au 30 juin 2018 et 294 millions d'euros au 31 décembre 2018).

<sup>(2)</sup> dont achats à Gefco pour 984 millions d'euros au 30 juin 2019 (1 029 millions d'euros au 30 juin 2018 et 1 942 millions d'euros au 31 décembre 2018).

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

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Prêts à long terme	-	-
Prêts - part à moins d'un an	31	16
Créances d'exploitation	269	147
Dettes d'exploitation	(248)	(176)

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

### 10.1. RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	45	14	19
Charges de financement	(150)	(122)	(288)
Autres produits à caractère financier	59	47	159
Autres charges à caractère financier	(120)	(161)	(346)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(166)</b>	<b>(222)</b>	<b>(456)</b>

#### ▪ 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)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Frais financiers	(130)	(160)	(293)
Charges d'intérêts sur obligations locatives <sup>(1)</sup>	(33)	-	(8)
Résultat de change sur opérations financières et autres	(23)	(13)	(72)
<b>Charges de financement engagées</b>	<b>(186)</b>	<b>(173)</b>	<b>(373)</b>
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>(101)</i>	<i>(111)</i>	<i>(249)</i>
Part activée des frais financiers sur emprunts	36	51	85
<b>TOTAL</b>	<b>(150)</b>	<b>(122)</b>	<b>(288)</b>

<sup>(1)</sup> En 2018, la charge d'intérêt concerne les locations financement.

#### CHARGES DE FINANCEMENT ENGAGÉES, NETTES DES PRODUITS SUR PRÊTS, TITRES DE PLACEMENT ET TRÉSORERIE

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Charges de financement engagées	(186)	(173)	(373)
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>(101)</i>	<i>(111)</i>	<i>(249)</i>
Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie	45	14	19
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>35</i>	<i>8</i>	<i>9</i>
<b>TOTAL</b>	<b>(141)</b>	<b>(159)</b>	<b>(354)</b>
<i>dont division Automobile et Autres activités</i>	<i>(66)</i>	<i>(103)</i>	<i>(240)</i>

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

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2018	Variation de la trésorerie	Variation de périmètre	Réévaluation sur situation nette	Variations de change	Autres variations	30 juin 2019
Passifs financiers non courants	(5 257)	(1 548)	(65)	(4)	(8)	(994)	(7 876)
Passifs financiers courants	(2 182)	841	(132)	-	5	(618)	(2 086)
Autres actifs financiers non courants	684	(19)	(2)	(4)	4	25	688
Actifs financiers courants	842	175	(14)	-	4	-	1 007
Placements financiers	50	7	-	-	-	-	57
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 961	1 155	-	-	-	-	16 116
<b>(ENDETTEMENT NET)</b>							
<b>POSITION FINANCIÈRE NETTE <sup>(1)</sup></b>	<b>9 098</b>	<b>611</b>	<b>(213)</b>	<b>(8)</b>	<b>5</b>	<b>(1 587)</b>	<b>7 906</b>
Dont position hors Groupe	9 097						7 903
Dont position vis-à-vis des sociétés de financement	1						3
<sup>(1)</sup> <b>Dont Automobile et autres activités</b>	<b>9 643</b>						<b>10 457</b>

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

Le Groupe a poursuivi sa gestion du risque de liquidité visant à une politique de refinancement proactive et de gestion prudente de la trésorerie telle que décrite dans la Note 11.7.A des comptes consolidés de l'exercice 2018.

Les sociétés industrielles et commerciales ont maintenu le niveau de leur position financière nette sur le premier semestre 2019, hors impact de l'application d'IFRS 16.

Les flux d'exploitation du semestre ont représenté une ressource de trésorerie de 4 860 millions d'euros, résultant d'une marge brute d'autofinancement positive de 4 274 millions d'euros et d'une augmentation favorable des actifs et passifs d'exploitation de 586 millions d'euros. Cette augmentation est analysée en Note 5.2.

Les investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles se sont élevés à 2 329 millions d'euros. Les autres besoins du semestre s'élèvent à 1 837 millions d'euros, comprenant notamment pour 1 153 millions d'euros, l'acquisition et l'augmentation de capital de titres de participation et de sociétés consolidées, essentiellement l'acquisition de Clarion par Faurecia, ainsi que le versement de 697 millions d'euros aux actionnaires de Peugeot S.A. et de 111 millions d'euros aux actionnaires minoritaires des filiales intégrées.

L'ensemble de ces flux ont conduit à une diminution de la position financière nette de 1 192 millions d'euros qui se décompose de la manière suivante :

- Une augmentation de la trésorerie de 1 040 millions d'euros ;
- Une hausse de l'endettement net hors trésorerie de 446 millions d'euros détaillée ci-dessous :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Augmentation des emprunts	1 468	898	1 647
Remboursement des emprunts et conversions d'obligations	(809)	(932)	(1 258)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers non courants	8	(161)	(232)
(Augmentation) Diminution des actifs financiers courants	(180)	170	557
Augmentation (Diminution) des passifs financiers courants	(41)	(2)	(83)
	<b>446</b>	<b>(27)</b>	<b>631</b>
Flux vers les activités de financement	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>446</b>	<b>(27)</b>	<b>631</b>

L'augmentation des emprunts pour 1 468 millions d'euros comprend notamment (cf. Note 10.4.B) :

- 522 millions d'euros levés par Peugeot S.A. via un placement privé de droit allemand, *Schuldscheindarlehen* ;
- 500 millions d'euros de l'émission d'un emprunt obligataire Faurecia à échéance juin 2026.

Le remboursement des emprunts pour 809 millions d'euros concerne notamment le remboursement à l'échéance de mars 2019 par Peugeot S.A. pour 430 millions d'euros de l'emprunt obligataire émis en 2013.

Par ailleurs, les variations non cash ont représenté une augmentation de l'endettement net du Groupe de 1 786 millions d'euros, dont 1 454 million d'euros au titre de la reconnaissance au 1<sup>er</sup> janvier 2019 de la dette sur obligations locatives.

## 10.3. SÉCURITÉ FINANCIÈRE

Les actifs financiers courants et non courants pris en compte dans la sécurité financière s'élèvent respectivement à 1 007 millions d'euros (842 millions d'euros au 31 décembre 2018) et à 558 millions d'euros (568 millions d'euros au 31 décembre 2018), soit un total de 1 565 millions d'euros (1 410 millions d'euros au 31 décembre 2018).

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019	31 décembre 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.4.A	16 116	14 961
Placements financiers		57	50
Actifs financiers courants et non courants		1 565	1 410
<b>Total</b>		<b>17 738</b>	<b>16 421</b>
Lignes de crédit (non tirées) - hors Faurecia		3 000	3 000
Lignes de crédit (non tirées) - Faurecia		1 200	1 950
<b>TOTAL SÉCURITÉ FINANCIÈRE</b>		<b>21 938</b>	<b>21 371</b>
dont Faurecia		3 197	4 211

### Lignes de crédit syndiquées non tirées

Les sociétés industrielles et commerciales bénéficient, dans le cadre des lignes de crédits renouvelables dont les échéances s'échelonnent jusqu'en 2024, de possibilités d'emprunts complémentaires dans les limites suivantes :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Peugeot S.A. et GIE PSA Trésorerie	3 000	3 000
Faurecia	1 200	1 950
<b>LIGNES DE CRÉDITS CONFIRMÉES NON TIRÉES</b>	<b>4 200</b>	<b>4 950</b>

A la suite de l'exercice de la première option d'extension du crédit syndiqué de Peugeot S.A. et du GIE PSA Trésorerie, celui-ci, d'un montant total de 3 000 millions d'euros, est à échéance mai 2023 pour 190 millions d'euros et mai 2024 pour un montant de 2 810 millions d'euros. Le Groupe dispose d'une seconde option d'extension d'un an (de mai 2024 à mai 2025), à la main des banques. Aucun tirage n'est effectué sur cette ligne au 30 juin 2019.

En cas de perte par Peugeot S.A. de sa notation « *Investment Grade* », le tirage de cette ligne sera alors conditionné au respect :

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

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

Ces deux covenants étaient respectés au 30 juin 2019.

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. Une première option d'extension a été exercée en juin 2019, portant ainsi la maturité de ce crédit à juin 2024.

Au 30 juin 2019, cette facilité de crédit n'était pas tirée.

## 10.4. DÉTAIL 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 2019	31 décembre 2018
Parts d'OPCVM et titres de créances négociables	11 564	11 537
Comptes courants bancaires et caisses	4 552	3 424
<b>Total activités industrielles et commerciales</b>	<b>16 116</b>	<b>14 961</b>
<i>Part déposée auprès des activités de financement</i>	<i>(3)</i>	<i>(1)</i>
<b>TOTAL</b>	<b>16 113</b>	<b>14 960</b>

### B. Détail des passifs financiers

(en millions d'euros)	Valeur au bilan au 30 juin 2019		Valeur au bilan au 31 décembre 2018	
	Coût amorti ou juste valeur Non courants	Courants	Coût amorti ou juste valeur Non courants	Courants
Emprunts obligataires	5 034	43	4 021	499
Autres emprunts d'origine long terme	1 579	222	1 144	408
Autres financements à court terme et découverts bancaires	-	1 440	-	1 239
Instruments dérivés et autres	17	19	2	11
<b>Passifs financiers hors dettes sur obligations locatives</b>	<b>6 630</b>	<b>1 724</b>	<b>5 167</b>	<b>2 157</b>
Dettes sur obligations locatives <sup>(1)</sup>	1 246	362	90	25
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>7 876</b>	<b>2 086</b>	<b>5 257</b>	<b>2 182</b>

<sup>(1)</sup> En 2018, emprunts sur locations financement

### **(1) Principales opérations de financement du semestre**

Les principales opérations du semestre sont les suivantes :

- Le 27 mars 2019, Faurecia a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à échéance juin 2026, assorti d'un coupon annuel de 3,125%. Cet emprunt est destiné au refinancement du crédit-relais (« *Bridge loan* ») de 500 millions d'euros mis en place en 2018 dans le cadre du financement de l'acquisition de Clarion par Faurecia ;
- Le 30 avril 2019, Peugeot S.A. a levé 522 millions d'euros via un placement privé de droit allemand, *Schuldscheindarlehen*. Cette transaction est structurée en plusieurs tranches libellées en euros, d'échéances 4,5 ans, 7 ans et 8 ans ;
- En mars 2019 à l'échéance, Peugeot S.A. a remboursé pour un montant de 430 millions d'euros, l'emprunt obligataire émis en 2013.

### **(2) 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 du secteur Automobile auprès des sociétés financières en partenariat avec Santander et BNP Paribas s'élève à 7 854 millions d'euros (7 331 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Les autres financements par cessions de créances sont les suivants :

	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	Total cédé à des institutions financières hors Groupe	Dont part cédée et maintenue à l'actif du Groupe	Total cédé à des institutions financières hors Groupe	Dont part cédée et maintenue à l'actif du Groupe
<i>(en millions d'euros)</i>				
<b>Part financée par des établissements financiers tiers <sup>(1)</sup></b>	<b>3 705</b>	<b>249</b>	<b>3 591</b>	<b>239</b>
> dont groupe Faurecia	887	54	825	69

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

### **(3) Dette sur obligations locatives**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019
2019	-
2020	363
2021	239
2022	199
2023	168
2024	136
2025	120
Années ultérieures	383
<b>TOTAL DES DETTES SUR OBLIGATIONS LOCATIVES</b>	<b>1 608</b>

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

### 11.1. ACTIFS FINANCIERS COURANTS

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Total encours net « Retail et Corporate & assimilés »	100	115
Total encours net de financement de stock à la clientèle « Corporate réseaux »	74	64
<b>TOTAL</b>	<b>174</b>	<b>179</b>

#### B. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se montent à 503 millions d'euros au 30 juin 2019 (466 millions au 31 décembre 2018). Ils comprennent des créances à terme, des dépôts sur les comptes de banques centrales, des Obligations Assimilables du Trésor, et des OPCVM.

### 11.2. DETTES DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Dettes constituées par un titre	254	253
Dettes envers les établissements de crédit	79	72
	<b>333</b>	<b>325</b>
Dettes envers la clientèle	4	3
	<b>337</b>	<b>328</b>
Dettes envers les activités industrielles et commerciales	(3)	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>334</b>	<b>327</b>

#### *Lignes de crédit syndiquées non tirées*

Au 30 juin 2019, les lignes de crédit d'un montant total de 192 millions d'euros étaient les suivantes :

- 150 millions d'euros non tirés sur des lignes de crédit bilatérales revolving ;
- 42 millions d'euros non tirés sur les autres lignes de crédit bancaire.

## NOTE 12 - IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

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

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>	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<b>Résultat avant impôt des sociétés consolidées par intégration globale</b>	<b>2 325</b>	<b>2 049</b>	<b>3 954</b>
<i>Taux d'impôt légal en France pour l'exercice</i>	<i>32,0%</i>	<i>34,4%</i>	<i>34,4%</i>
<b>Impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France pour l'exercice</b>	<b>(744)</b>	<b>(705)</b>	<b>(1 361)</b>
<b>Effet impôt des éléments suivants :</b>			
> Différences permanentes et déficits reportables de la période non activés	78	(179)	(202)
> Résultat taxable à taux réduit	11	42	77
> Crédits d'impôts	11	27	21
> Différences de taux à l'étranger et autres	102	122	202
<b>Impôt sur les résultats avant perte de valeur sur l'intégration fiscale France</b>	<b>(542)</b>	<b>(693)</b>	<b>(1 263)</b>
<i>Taux effectif d'impôt Groupe</i>	<i>23,3%</i>	<i>33,8%</i>	<i>31,9%</i>
> Intégration fiscale France de Peugeot S.A.			
- Consommation de l'exercice des déficits précédemment non reconnus	87	113	171
- Activation des impôts différés sur déficits précédemment non reconnus	118	174	390
> Impôts différés sur déficits hors intégration fiscale France de Peugeot S.A.	12	(3)	87
<b>IMPÔT SUR L'ENSEMBLE DES RÉSULTATS</b>	<b>(325)</b>	<b>(409)</b>	<b>(615)</b>
<i>Taux effectif d'impôt Groupe après reconnaissance des impôts différés sur déficits</i>	<i>14,0%</i>	<i>20,0%</i>	<i>15,6%</i>

## NOTE 13 - CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION

### 13.1. CAPITAUX PROPRES

#### A. Composition du capital

<i>(en euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Capital en début d'exercice	904 828 213	904 828 213
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>904 828 213</b>	<b>904 828 213</b>

#### Situation au 30 juin 2019

Le capital au 30 juin 2019 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 Lion Participation (BPI France) détiennent chacun 110 622 220 actions, soit une participation pour chacun de 12,23 % (12,23 % au 31 décembre 2018) correspondant à un droit de vote effectif de 17,72 % et un droit de vote théorique de 17,58 % pour les trois actionnaires.

Le cours de Bourse au 30 juin 2019 est de 21,67 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 2019, aucun rachat d'actions n'a été effectué.

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

<i>(en nombre d'actions)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2019</b>	<b>2018</b>
	<b>Réalisations</b>	<b>Réalisations</b>
<b>Détentions à l'ouverture</b>	<b>11 315 735</b>	<b>11 315 735</b>
Ventes d'actions propres	(65 328)	-
Actions remises au titre du plan d'attribution d'actions gratuites 2015	(325 792)	-
Actions remises au titre du plan d'attribution d'actions gratuites 2016	(980 880)	-
<b>DÉTENTIONS À LA CLÔTURE</b>	<b>9 943 735</b>	<b>11 315 735</b>
<b>Affectation</b>		
> Couverture des plans d'attribution et d'options futurs	3 821 735	3 333 735
> Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2015	-	389 000
> Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2016	1 021 000	2 200 000
> Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2017	2 519 000	2 693 000
> Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2018	2 582 000	2 700 000
	<b>9 943 735</b>	<b>11 315 735</b>

## 13.2. RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

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

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans le courant du premier semestre 2019.

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.

	<b>1<sup>er</sup> semestre 2019</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2018</b>	<b>2018</b>
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 832	1 481	2 827
Résultat net consolidé - part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 832	1 481	2 827
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation	893 920 145	893 512 478	893 512 478
<b>Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe - par action de 1 euro <i>(en euros)</i></b>	<b>2,05</b>	<b>1,66</b>	<b>3,16</b>
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE - PAR ACTION DE 1 EURO <i>(EN EUROS)</i></b>	<b>2,05</b>	<b>1,66</b>	<b>3,16</b>

### 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 2019.

Les effets du calcul sont les suivants :

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

	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Nombre moyen d'actions de 1 euro en circulation		893 920 145	893 512 478	893 512 478
Effet dilutif suivant la méthode du « rachat d'actions » des :		-		
> Bons de souscription d'actions remis à General Motor Group		39 727 324	39 727 324	39 727 324
> Plans d'attribution d'actions gratuites	6.2.A	6 976 692	5 534 739	6 252 094
<b>Nombre moyen d'actions après dilution</b>		<b>940 624 161</b>	<b>938 774 541</b>	<b>939 491 896</b>

**(2) Effet de la dilution de Faurecia sur le résultat net consolidé des activités poursuivies - part du Groupe**

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du Groupe	1 832	1 481	2 827
Effet de la dilution chez Faurecia (plans d'attribution d'actions gratuites)	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (APRÈS EFFET DE LA DILUTION DE FAURECIA)</b>	<b>1 832</b>	<b>1 481</b>	<b>2 827</b>
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe - dilué par action (en euros)	1,95	1,58	3,01

**(3) Effet de la dilution de Faurecia sur le résultat net consolidé - part du Groupe**

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Résultat net consolidé des activités poursuivies - part du Groupe	1 832	1 481	2 827
Effet de la dilution chez Faurecia (plans d'attribution d'actions gratuites)	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (APRÈS EFFET DE LA DILUTION DE FAURECIA)</b>	<b>1 832</b>	<b>1 481</b>	<b>2 827</b>
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe - dilué par action	1,95	1,58	3,01

**NOTE 14 - NOTES ANNEXES AUX TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**

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

(en millions d'euros)	Notes	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Trésorerie	10.4.A	16 116	13 608	14 961
Paiements émis		(132)	(150)	(23)
Autres		3	3	3
<b>Trésorerie nette des activités industrielles et commerciales</b>		<b>15 987</b>	<b>13 461</b>	<b>14 941</b>
Trésorerie	11.1.B	503	440	466
Autres		(6)	-	(4)
<b>Trésorerie nette des activités de financement</b>		<b>497</b>	<b>440</b>	<b>462</b>
Élimination des opérations réciproques		(3)	(9)	(1)
<b>TOTAL</b>		<b>16 481</b>	<b>13 892</b>	<b>15 402</b>

## 14.2. TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES DES ACTIVITES INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

Les activités industrielles et commerciales regroupent l'ensemble des secteurs d'activité du Groupe à l'exception du secteur des activités de financement (cf. Note 3).

(en millions d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>1 858</b>	<b>1 502</b>	<b>2 951</b>
Élimination des résultats sans effet sur la trésorerie :				
> dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur		1 782	1 468	2 983
> dotations nettes aux provisions		42	164	271
> variation des impôts différés et courants		(86)	18	(143)
> résultats sur cessions et autres		39	44	(196)
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus		172	161	445
Réévaluation par capitaux propres et couverture sur endettement		43	(13)	78
Variation des actifs et passifs liés aux véhicules donnés en location		424	371	226
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>4 274</b>	<b>3 715</b>	<b>6 615</b>
Variations du besoin en fonds de roulement	5.2	586	1 170	1 607
<b>Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies</b>		<b>4 860</b>	<b>4 885</b>	<b>8 222</b>
Cessions de sociétés consolidées et de titres de participation		25	7	31
Augmentations de capital et acquisitions de sociétés consolidées et de titres de participation		(1 153)	(244)	(704)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		82	122	509
Investissements en immobilisations corporelles <sup>(1)</sup>		(1 400)	(1 300)	(2 510)
Investissements en immobilisations incorporelles <sup>(2)</sup>		(1 056)	(983)	(2 045)
Variation des fournisseurs d'immobilisations		45	(63)	(198)
Autres		99	153	196
<b>Flux liés aux investissements des activités poursuivies</b>		<b>(3 358)</b>	<b>(2 308)</b>	<b>(4 721)</b>
Dividendes versés :				
> aux actionnaires de Peugeot S.A.		(697)	(474)	(474)
> aux minoritaires des filiales intégrées		(111)	(94)	(143)
> intragroupe		97	-	-
Augmentation de capital et des primes		-	25	27
(Acquisitions) Cessions d'actions propres		(31)	(5)	(48)
Variations des autres actifs et passifs financiers	10.2.B	446	(27)	631
Remboursement des dettes sur obligations locatives		(166)	-	-
Autres		-	3	-
<b>Flux des opérations financières des activités poursuivies</b>		<b>(462)</b>	<b>(572)</b>	<b>(7)</b>
Impact de l'hyperinflation		(80)	-	22
Mouvements de conversion		86	(35)	(66)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées ou reprises en partenariat</b>		<b>1 046</b>	<b>1 970</b>	<b>3 450</b>
<b>Trésorerie nette au début de l'exercice</b>		<b>14 941</b>	<b>11 491</b>	<b>11 491</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE DE CLÔTURE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	14.1	<b>15 987</b>	<b>13 461</b>	<b>14 941</b>

<sup>(1)</sup> Dont 1 116 millions d'euros pour le secteur Automobile (1 022 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et 1 837 millions d'euros en 2018) et 284 millions d'euros pour le secteur Équipement automobile (278 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et 673 millions d'euros en 2018).

<sup>(2)</sup> Dont 60 millions d'euros hors recherche et développement pour le secteur Automobile (90 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et 117 millions d'euros en 2018).

### 14.3. FREE CASH FLOW DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
Flux liés à l'exploitation des activités poursuivies	4 860	4 885	8 222
Flux liés aux investissements des activités poursuivies	(3 358)	(2 308)	(4 721)
Dividendes reçus de Banque PSA Finance	97	-	-
<b>Free Cash Flow</b>	<b>1 599</b>	<b>2 577</b>	<b>3 501</b>
À déduire, flux opérationnels exceptionnels	(1 591)	(614)	(1 206)
<b>FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DES ACTIVITÉS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES</b>	<b>3 190</b>	<b>3 191</b>	<b>4 707</b>

### NOTE 15 - PASSIFS ÉVENTUELS ET ENGAGEMENTS REÇUS OU DONNÉS

#### 15.1. ACTIVITÉ AUTOMOBILE

##### ▪ Engagement lié au transfert éventuel d'activités de recherche et développement d'Opel

Le 15 novembre 2018, le Groupe PSA/Opel et le groupe d'ingénierie mondial SEGULA Technologies ont annoncé la signature d'un partenariat stratégique consécutif à leurs discussions, conformément à l'annonce du 5 septembre 2018. Ce partenariat aboutirait à la création d'un campus d'ingénierie européen basé à Rüsselsheim (Allemagne). Au cours du premier semestre 2019 certaines modalités ont été réexaminées et les conditions suspensives ne sont pas encore levées au 30 juin 2019. De ce fait aucune conséquence de ce partenariat n'a été intégré dans les comptes semestriels au 30 juin 2019.

##### ▪ Autres passifs et engagements donnés ou reçus

Par ailleurs depuis le 31 décembre 2018, il n'y a eu d'évolution significative ni sur les passifs éventuels, ni sur les engagements donnés ou reçus.

#### 15.2. FAURECIA

Le 25 mars 2014, la Commission Européenne et le *Department of Justice* des États-Unis d'Amérique, le 27 novembre 2014, la Commission de la concurrence en Afrique du Sud, et le 19 Mai 2017, l'autorité de Concurrence Brésilienne (CADE), ont initié des enquêtes 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.

S'agissant du statut de ces procédures d'enquête :

- La Commission européenne a clôturé son enquête le 28 avril 2017 l'enquête initiée le 25 mars 2014 ;
- Un accord a été conclu avec la CADE pour un montant non matériel et rendu public le 5 septembre 2018. Cet accord met fin à l'enquête visant Faurecia ;
- En décembre 2018, Faurecia a été informé par le *Department of Justice* des États-Unis d'Amérique qu'elle n'était plus visée par une enquête ;
- L'enquête de la Commission de la concurrence en Afrique du Sud est toujours en cours.

Faurecia a conclu des accords, pour des montants non matériels, avec les plaignants des trois actions de groupe 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. Ces accords ont été validés par le Tribunal.

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

Les conséquences des procédures toujours en cours et mentionnées ci-dessus ne peuvent être prédites par Faurecia. En conséquence, Faurecia n'a constitué aucune provision à ce sujet au 30 juin 2019.

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

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

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

## **NOTE 17 - EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**

Il n'est survenu, depuis le 30 juin 2019 et jusqu'au 23 juillet 2019, 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 2019**

### **Responsable du Rapport financier semestriel 2019**

Monsieur Carlos TAVARES  
Président du Directoire  
Peugeot S.A.

### **Attestation du responsable du Rapport financier semestriel 2019**

« 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 8) 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 2019

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Peugeot S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, 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 de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

## 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 2019

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Charles Desvernois

Thierry Blanchetier

Ioulia Vermelle

Laurent Miannay





Crédits photos :  
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](http://groupe-psa.com)