GIE PSA TRESORERIE
Groupement d'Intérêt Economique au capital de 15.000 euros
Siège social : 2, boulevard de l'Europe, 78300 POISSY
377 791 967 RCS VERSAILLES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 8 MARS 2021

RAPPORT DE L'ADMINISTRATEUR UNIQUE

Chers membres,

En ma qualité de Représentant Permanent de l'Administrateur Unique de votre Groupement, j'ai l'honneur de vous rendre compte de son activité au cours de l'exercice écoulé, en évoquer les perspectives pour l'année 2021, soumettre les comptes annuels de l'exercice 2020 à votre approbation et, enfin, vous demander d'en affecter les résultats.

MISSIONS ET ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE 2020 :

- Votre Groupement centralise les besoins et excédents de trésorerie des sociétés industrielles et commerciales du Groupe PSA selon les modalités suivantes :
  - Pays de la zone Euro via un cash pooling Euro,
  - Grande Bretagne, Pologne, Mexique et Japon via un cash pooling devises géré par PSA International SA,
  - Opel Automobile GmbH via un un cash pooling géré par PSA International SA.
- Votre Groupement gère les excédents nets de trésorerie, conformément à la politique de placement du Groupe PSA, et dans le respect des limites de contrepartie qui régissent ses engagements.
- Depuis juin 2013, le GIE PSA Trésorerie accorde des garanties au bénéfice des porteurs de titres obligataires, pour couvrir les émissions de Peugeot SA.
- Depuis le 13 janvier 2017, le GIE est caution de PSA Automobiles SA (ex PCA) au titre du contrat de financement conclu, en décembre 2016, entre PSA Automobiles SA et la Banque Européenne d'Investissement (BEI) pour un montant de 250 millions d'Euros (ci-après M €) sur 7 ans (2024).
- Depuis le 1er janvier 2017, afin d'assurer une adéquation entre les ressources financières du GIE et leur emploi, les fonds dont Peugeot SA dispose au titre des émissions obligatoires ne sont donc plus prêtés à votre Groupement. Ces fonds sont déposés sur le compte courant de Peugeot SA détenu dans votre Groupement.
- Votre Groupement a accordé cinq lignes de crédit au profit de PCMA Russie.

En décembre 2016, une première ligne de 3'748,2 millions de roubles (ci-après M RUB) et d'une maturité de 5 ans a été mise en place afin de financer les acquisitions d'immobilisations et autres coûts de production de véhicules PSA. Au 31 décembre 2019, le montant total des tirages restant dû s'établit à 2'590,6M RUB. En 2020, PCMA a remboursé 863,5 M RUB portant le solde restant dû à 1'727,1 M RUB au 31 décembre 2020.

En février 2017, poursuivant le même objectif, une deuxième ligne de crédit de 732,6 M RUB a été mise en place avec une maturité de 4 ans. Au 31 décembre 2019, le montant total du tirage restant dû s'établissait à 264,5 M RUB. PCMA a procédé en 2020 au remboursement de 132,3 M RUB portant le solde restant dû à 132,2 M RUB au 31 décembre 2020.

En janvier 2019, deux nouvelles lignes de crédit de 471,8M RUB et de 2'344,5M RUB ont été mises en place pour une maturité respective de 5 ans et de 6 ans. Au 31 décembre 2019, le montant total du tirage restant dû s'établissait à respectivement 195 M RUB et à 1'285,5 M RUB.

- PCMA a procédé en 2020 au remboursement de 48,8 M RUB sur la première ligne portant le solde restant dû à 146,2 M RUB au 31 décembre 2020.

- PCMA a procédé sur la seconde ligne à un nouveau tirage de 870,4m RUB en 2020 ainsi qu'un remboursement de 383,9 M RUB portant le solde restant dû à 1'771,9 M RUB au 31 décembre 2020.

En décembre 2020, une nouvelle ligne de crédit de 15'200 M RUB a été mise en place avec une maturité de 8 ans. PCMA a procédé en 2020 à un tirage de 698,6 M RUB. Aucun remboursement n'a été effectué en 2020 portant le solde restant dû à 698,6 M RUB au 31 décembre 2020.

- Votre Groupement a également accordé une ligne de crédit de 50 M ZAR au profit de OPEL South Africa (Proprietary) Limited en juillet 2020 pour une durée de 15 mois. Au 31 décembre 2020, aucun tirage n'a été effectué.

- En mars 2019, une ligne de crédit a été octroyé par votre Groupement à SARAL pour un montant de 30 M EUR immédiatement utilisé à hauteur de 9 M EUR pour une échéance en mars 2020. Cette ligne a été intégralement remboursée à son échéance.

- En mai 2019, Citroën U.K. Limited a accordé un prêt de 200 M GBP à échéance août 2019, ce prêt été renouvelé une première fois en août 2019 pour le même montant avec une échéance à novembre 2019. Il a été de nouveau renouvelé en novembre 2019 avec une échéance à février 2020 pour un montant de 150 M GBP puis pour un montant de 100 M GBP en février 2020 avec une échéance à mai 2020. Ce prêt a été remboursé le 14 mai 2020.

- La ligne de crédit syndiqué d'un montant de 3 Mia d'Euros en 2 tranches distinctes, obtenue par Peugeot SA et le GIE PSA Trésorerie en avril 2014 a été refondue en avril 2018 en une seule tranche unique de 3 Milliards d'Euros. Cette dernière est devenue effective le 24 mai 2018 et son échéance est le 24 mai 2023 avec 2 options d'extension d'un an. A la suite de l'exercice des deux options d'extension, cette ligne de crédit syndiqué est à échéance mai 2023 pour 140 millions d'euros, mai 2024 pour un montant de 40 millions d'euros et mai 2025 pour un montant de 2 820 millions d'euros. Au 31 décembre 2020, aucun tirage n'a été effectué sur cette ligne.

- En réponse à la pandémie de COVID-19, PSA et GIE PSA Trésorerie ont signé en avril 2020 une nouvelle ligne de crédit syndiqué de 3 milliards d'euros à échéance avril 2021 avec 2 options d'extension de trois mois. Cette facilité de crédit n'était pas utilisée au 31 décembre 2020.

Position de trésorerie vis à vis des adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA

Les comptes de prêts consentis aux adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA (hors Faurecia et Banque PSA Finance) ont représenté 4'729 M € d'encours en moyenne annuelle (contre 4'581 M € en 2019) quand les comptes d'emprunts à ces mêmes entités ont atteint 14'696 M € (contre 14'208 M € en 2019).

Depuis juin 2009, le taux de financement appliqué aux adhérents du Groupement est déterminé chaque mois, de manière à refacturer aux adhérents les coûts de financement supportés, déduits des produits de placement perçus.

Financements externes

Votre Groupement n'a eu recours en 2019 à aucun nouveau financement externe. En 2020, l'encours moyen de l'ensemble des financements externes est donc resté stable et s'établit à 603 M € (contre 603 M € en 2019).

Le résultat de la nouvelle émission obligataire réalisée par Peugeot SA le 15 mai 2020 d'un montant de 1'000 M € (échéance en mai 2026) a été remonté au GIE PSA Trésorerie par l'intermédiaire de son compte courant.

Les ressources financières allouées au GIE sont donc des ressources de court terme à l'exception de l'obligation de 600 M € à échéance 2033 émise sur la tête du GIE et conservée à titre de sécurité financière.

Le coût de ces ressources de court terme et de l'obligation 2033 sert à calculer le taux de financement imputé aux adhérents.

La charge financière résultant des opérations de financement externe est restée stable et s'élève pour l'exercice 2020 à 23 M € (contre 23 M € en 2019).

Couverture de taux

Compte tenu du niveau des taux d'intérêt, aucun nouvel instrument de couverture de taux n'a été conclu en 2020. Dès lors aucun financement n'a été couvert par un instrument de couverture de taux.

Couverture de change

La politique de change est de couvrir systématiquement toute exposition au risque de change. Le GIE utilise des dérivés afin de couvrir les prêts en devises notamment les prêts en roubles octroyés à PCMA dont le remboursement du capital et des intérêts s'étale jusqu'en 2025.

Votre Groupement a également couvert ses placements et achats de titres en devises par la souscription d'instruments financiers adaptés.

Placements

L'encours moyen des placements de trésorerie s'est établi en 2020 à 12'128 M €, contre 10'838 M € en 2019.

En 2020, votre Groupement a maintenu la diversification de la nature de ses placements en traitant des contrats de capitalisation et des produits en devises.

Les placements de votre Groupement se répartissent comme suit en 2020, exprimés en encours moyens annuels :

Encours moyen des Placements du GIE en 2020 (M €)	
OPCVM	7'767
TCN et prêts court terme	2'964
Disponibilités	541
Contrats de capitalisation	856
Total	**12'128**

Le résultat des opérations de placement externes, en incluant les plus-values non-réalisées sur OPCVM et la participation au résultat acquise au 31 décembre 2020 des contrats de capitalisation, connue début 2021, s'établit à – 16.1 M € en 2020, contre – 3.1 M € en 2019, avec un taux moyen Eonia à -0,46% en 2020, concédant 7 points de base par rapport à 2019 (-0.39%).

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2021

Le 17 décembre 2019, Fiat Chrysler Automobile N.V. (« FCA ») et Peugeot SA (« PSA ») ont signé un accord de rapprochement de leur activité dans le cadre d'une fusion transfrontalière.

Le 4 janvier 2021, PSA et FCA ont tenu leurs assemblées générales extraordinaires respectives dans le but d'approuver la fusion. Suite à l'approbation des actionnaires et de la réception des autorisations réglementaires, FCA et PSA ont complété leur fusion et FCA est la seule entité survivante.

Le 17 janvier 2021, l'entité fusionnée a été renommée Stellantis N.V. (« Stellantis »), le conseil d'administration a été nommé et les statuts de Stellantis devenus effectifs. A cette date, le management de Stellantis et son conseil d'administration ont obtenu collectivement le pouvoir et la capacité de contrôler les actifs, les passifs et les opérations de FCA et de PSA.

Le 27 janvier 2021, l'Administrateur Unique de votre groupement, a acté de la substitution de PSA par Stellantis, suite à la réalisation de la fusion visée ci-dessous et a modifié en conséquence le contrat du Groupement.

Votre Groupement continuera d'assurer ses missions (i) de centralisateur des excédents et besoins de trésorerie des adhérents du Groupement, (ii) de placement des soldes excédentaires nets ainsi que (iii) d'intermédiaire en matière de gestion du risque de taux d'intérêt.

Votre Groupement continuera d'optimiser le rendement de ses placements en préservant sa sécurité financière à court terme.

EXAMEN DES COMPTES DE L'EXERCICE 2020

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales en vigueur et ont été acceptés par les Commissaires aux Comptes de votre Groupement. Ils comprennent le bilan, le compte de résultat et l'annexe. Cette dernière contient des informations significatives pour la compréhension des comptes et il convient en conséquence de s'y reporter.

Le compte de résultat de l'exercice fait ressortir une perte de 2,4 M €, contre une perte de 1,7 M € sur l'exercice précédent. Cette perte s'explique par :

- Un résultat d'exploitation stable sur l'exercice de -2.1 M € contre -2.1 M € en 2019
- Un résultat financier en baisse de 0.7 M €, à -0,3 M € en 2020 contre 0,4 M € en 2019

Le tableau ci-dessous retrace la formation du résultat net 2020 ainsi que l'évolution des principaux postes vis-à-vis de l'exercice 2019.

Variation du Résultat Social (en M EUR)	2020	2019	Variation	Commentaires
A- Résultat d'exploitation	**(2.1)**	**(2.1)**	--	
B - Résultats Financiers	**(0,3)**	**0.4**	**(0.7)**	
Placements Hors Groupe	1.2	17.9	(16.7)	Baisse des produits de placement & autres produits Financiers – Voir Note 1
Résultat sur couverture de change	7	1.1	5.9	Principalement lié à PCMA– Voir Note 2
Financement Hors Groupe	(36.3)	(36.9)	0.6	Variation de la charge de financement – Voir Note 3
Financements Groupe	(19.1)	(18.3)	(0.8)	Charges d'emprunt sur les adhérents – Voir Note 4
Placements Groupe	46.9	36.6	10.3	Produits sur les adhérents – Voir Note 5
Résultat Net (A+B)	**(2.4)**	**(1.7)**	**(0.7)**	

1) Résultats des placements financiers hors Groupe PSA (-16.7 M €)

- Cette baisse importante s'explique par la poursuite de la baisse des taux d'intérêt, ayant pour conséquence :
  - Une moindre performance des OPCVM (-13.4M€) : la hausse des encours moyens de 1'973 M€ a accentué la dégradation du taux moyen de rendement de 9 points de base sur 2020 pour s'établir -0,27% contre -0,19 % en 2019
  - Une moindre performance des dépôts à terme (-2.6M€) : la baisse des encours moyens de 554 M€ a accentué la dégradation du taux moyen de rendement de 9,5 points de base sur 2020 pour s'établir à 0.04% contre 0,13 % en 2019
- La surperformance des placements de GIE PSA Trésorerie par rapport à l'Eonia moyen concède 3 points passant de 36 points de base en 2019 à 33 points de base en 2020

2) Résultats de la politique de couverture des changes (+ 5.9 M €)

- Ce résultat s'explique par :
  - Le gain des couvertures des tirages PCMA suite à la dépréciation du rouble de +30 % sur 2020 (+ 8.13M€).
  - La perte de la couverture sur l'emprunt à Citroën U.K. Limited mis en place en 2019 et arrivant à terme début 2020 (-2.2M€).

3) Résultats de la politique de financement hors-Groupe (+0.6 M €)

- Ce résultat est principalement dû aux frais financiers divers baissant de 0.7M€ sur 2020.

4) Résultats liés aux financements au sein du Groupe PSA (-0.8 M €)

- Ce résultat reflète les charges d'emprunts auprès des adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA passant de -18.3 M € à -19.1 M € en 2020.

5) Résultats liés aux placements au sein du Groupe PSA (+10.3 M €)

- Ce résultat reflète les produits sur les financements accordés aux adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA (hors Faurecia et Banque PSA Finance).
  - Cette variation s'explique par l'impact de la hausse de 19Bps du taux moyen de refinancement (de 0.530 à 0.720%) en lien avec l'évolution nette des charges et produits des postes précédents.

Le total de bilan s'établit au 31 décembre 2020 à 22.5 milliards d'Euros contre 19 milliards d'Euros au 31 décembre 2019.

Je vous demande d'approuver les comptes de l'exercice 2020 tels qu'ils viennent de vous être présentés.

<u>Proposition d'affectation du résultat :</u>

Si vous approuvez les comptes tels qu'ils viennent de vous être présentés, je vous propose, conformément à l'article 21 du contrat de votre Groupement, d'en affecter le résultat, charge qui s'élève à 2'382'083.13 Euros à chacun des membres de votre Groupement en proportion des parts détenues dans son capital, à savoir :

- STELLANTIS N.V. :	-2'358'262.29€
- AUTOMOBILES PEUGEOT :	- 7 940.28 €
- AUTOMOBILES CITROËN :	- 7 940.28 €
- PSA Automobiles SA	- 7 940.28 €

Mandat du Contrôleur des comptes

Il a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 1er mars 2021 de mettre en place un Comité d'Audit conformément à l'article L.823-19 du code de commerce et de modifier le contrat de groupement en conséquence.

Après consultation du Comité d'audit du GIE PSA Trésorerie, il a été décidé de maintenir le Cabinet Ernst & Young en tant que Contrôleur de comptes du Groupement et de reconduire leur mandat pour une nouvelle période de six exercices qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle appelée à se prononcer en 2027, sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.

Le Représentant Permanent
de l'Administrateur Unique

JF.MADY

Annexe –