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 15 MARS 2024

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 2024, soumettre les comptes annuels de l'exercice 2023 à votre approbation et, enfin, vous demander d'en affecter les résultats.

MISSIONS ET ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE 2023 :

- Votre Groupement centralise les besoins et excédents de trésorerie des sociétés industrielles et commerciales du groupe Stellantis 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 Stellantis International SA,
  - A noter que depuis juillet 2021, le modèle de cash pool est progressivement substitué par un nouveau model dit de « In-House Bank » Ce basculement a continué sur 2023 selon le planning de déploiement de SAP 4 Hana et se poursuivra sur 2024 avec l'intégration d'autres entités, notamment celles pouvant appartenir au cash pool Euro de votre Groupement. Suite au passage d'Opel Automobile GmbH dans le model dit de « In-House-Bank », les entités participantes au cash pool Opel ont rejoint le modèle « In-House Bank » au fil de l'année 2023.
- Votre Groupement gère les excédents nets de trésorerie, conformément à la politique de placement du Groupe Stellantis, 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 ex Peugeot SA portées depuis la fusion par Stellantis N.V.
- Depuis le 13 janvier 2017, le GIE est caution de PSA Automobiles SA 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 Stellantis NV dispose au titre des émissions obligatoires ne sont donc plus

prêtés à votre Groupement. Ces fonds sont déposés sur le compte courant de Stellantis NV détenu dans votre Groupement.

- Votre Groupement a accordé trois lignes de crédit au profit de PCMA Russie.

  En janvier 2019, deux 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 2022, le montant total du tirage restant dû s'établissait à respectivement 48.75 M RUB et à 847 M RUB.

  - PCMA aurait dût procéder en 2023 au remboursement de 48,75 M RUB sur la première ligne portant le solde restant dû à 0 RUB au 31 décembre 2023.

  - PCMA aurait dût procéder en 2023 au remboursement de 488.7 M RUB sur la seconde ligne portant le solde restant dû à 358.44M RUB au 31 décembre 2023.

  En décembre 2020, une ligne de crédit de 15'200 M RUB a été mise en place avec une maturité de 8 ans. Au 31 décembre 2022, le montant total du tirage restant dû s'établissait à 1'643.2 M RUB. PCMA aurait dût procéder en 2023 au remboursement de 462.5 M RUB cette ligne portant le solde restant dû à 1'181 M RUB au 31 décembre 2023.

  Du fait des sanctions imposées à la Russie en 2022, ces paiements n'ont pu être effectués et ont été comptabilisés en produit à recevoir dans les comptes de GIE. Face à la situation du conflit en Ukraine, le Groupe Stellantis a décidé de passer une dépréciation des encours prêts PCMA au 31 Décembre 2022, pour la part qui ne s'élimine pas en intragroupe. De ce fait, le GIE PSA Trésorerie a suivi la politique Groupe en dépréciant en social 100 % des encours pour un total de 48.8M€

- Votre Groupement a également accordé

  En février 2023, une ligne de crédit de 10'000 M TRY au profit de Stellantis Otomotiv Pazarlama Anonim Sirketi avec une échéance au 14 février 2024. Au 31 décembre 2023, cette ligne était tirée à hauteur de 3'000 M TRY.

  En septembre 2022, deux lignes de crédit de respectivement 35 M EUR et 50 M EUR au profit de Aramis Auto avec pour échéances respectives le 14 septembre 2026 et le 14 septembre 2027. Au 31 décembre 2023, la première ligne n'était pas utilisée et la seconde ligne était tirée à hauteur de 27 M EUR au 31 décembre 2023.

- Une ligne de crédit syndiqué de 12 milliards d'euros a été contractualisée par Stellantis NV et plusieurs de ses filiales dont le GIE PSA Trésorerie avec 30 banques en 2021. Elle est composée de 2 tranches de 6 milliards d'euros qui ont pour échéance respective juillet 2026 et juillet 2028. Au 31 décembre 2023, aucun tirage n'a été effectué sur cette ligne.

- En rappel des faits : 2021, Credit Suisse Asset Management a suspendu les rachats et les souscriptions de certains fonds de financement de la chaîne d'approvisionnement, dans lesquels la société détient une position, et a approuvé le début du processus de liquidation des fonds. La Société a reçu un produit en espèces d'environ 67 % de son investissement en 2021. Aucun autre produit n'a été reçu au cours de l'année 2022. Sur 2023 le GIE PSA Trésorerie a récupéré une part de 4 908 K€ du solde restant. Le Groupe Stellantis n'ayant pas connaissance d'informations supplémentaires ; la position restante du GIE PSA Trésorerie de 131 millions d'euros au 31 décembre 2023 a été déprécié à 100 %.

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

Les comptes de prêts consentis aux adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe Stellantis (hors Faurecia et Banque PSA Finance) ont représenté 4'677M € d'encours en moyenne annuelle (contre 6'136 M € en 2022) quand les comptes d'emprunts à ces mêmes entités ont atteint 22'198 M € (contre 21'461 M € en 2021).

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. A partir du 1er janvier 2023, cette méthodologie a évolué et la marge appliquée aux entité prêteuse et emprunteuses est déterminée périodiquement par le groupe.

A partir du 1er janvier 2023 le taux applicable est de :

- Entités prêteuses : €str + 15bp
- Entités emprunteuses : €str + 70bp
- Entités de trésorerie (quel que soit le sens) : €str + 15bp

Cette marge a évolué à compter du 1er juillet comme suit :

- Entités prêteuses : €str + 5bp
- Entités emprunteuses : €str + 70bp
- Entités de trésorerie (quel que soit le sens) : €str + 10bp

Financements externes

Votre Groupement n'a eu recours en 2023 à aucun nouveau financement externe. En 2023, l'encours moyen de l'ensemble des financements externes est donc resté stable et s'établit à 609 M € (contre 606 M € en 2022).

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.

Votre Groupement a reçu un financement de 52M EUR en décembre 2021 de la part de Stellantis International SA pour une durée de 5 ans. Ce financement est toujours effectif au 31 décembre 2023.

La charge financière résultant des opérations de financement externe est restée stable et s'élève pour l'exercice 2023 à 23 M € (contre 23 M € en 2022).

Couverture de taux

Compte tenu des conditions de marché, aucun nouvel instrument de couverture de taux n'a été conclu en 2023. 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.

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 2023 à 18'261 M €, contre 13'909 M € en 2022.

En 2023, votre Groupement a maintenu la diversification de la nature de ses placements en traitant des NeuCP, des bons du trésor français ainsi que des produits en devises.

Les placements de votre Groupement se répartissent comme suit en 2023, exprimés en encours moyens annuels :

Encours moyen des Placements du GIE sur 2023 et 2022 (M €)	2023	2022	Variation
OPCVM	11'678	8'896	*(2'920)*
TCN et prêts court terme	4'058	3'087	*692*
Neu CP et Bons du Trésor	994	254	*254*
Disponibilités	520	667	*(69)*
Contrats de capitalisation	1'010	1'034	*41*
Total	**18'261**	**13'938**	***(2'002)***

Le résultat des opérations de placement externes, en incluant les plus-values non-réalisées sur OPCVM, la participation au résultat acquise au 31 décembre 2023 des contrats de capitalisation, s'établit à 584.5M € en 2023, contre 9.6 M € en 2022, avec un taux moyen €str à 3.2078% en 2023, augmentant 321.5 points de base par rapport à 2022 (-0,0072%)

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2024

Concernant les conditions géopolitiques liées à la situation en Ukraine et Russie, Stellantis continuera à se conformer aux décisions des différents gouvernements ou organisations internationales en matière de sanctions.

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 2023

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 269.4 M €, contre une perte de 65.6 M € sur l'exercice précédent. Cette perte s'explique par :

- Un résultat d'exploitation en hausse de 0.8 M € sur l'exercice de -2.6 M € contre -3,4 M € en 2022
- Un résultat financier en baisse de 204.5 M €, à – 266,8 M € en 2022 contre -62.2 M € en 2022 qui s'explique principalement par :
    - La provision de 131M€ comptabilisée sur l'exercice 2023 relative à la position détenue par votre groupement dans un fond en cours de liquidation géré par Credit Suisse Asset Management
    - La non comptabilisation en normes comptables Française de la plus-value latente sur les fonds monétaires détenus pas votre groupement pour 143M€

Le tableau ci-dessous retrace la formation du résultat net 2023 ainsi que l'évolution des principaux postes vis-à-vis de l'exercice 2022.

Variation du Résultat Social (en M EUR)	2023	2022	Variation	Commentaires
A- Résultat d'exploitation	(2.6)	(3.4)	0.8	
B - Résultats Financiers	(266.8)	(62.2)	(204.5)	
Placements Hors Groupe	325.0	8.4	316.6	-Hausse des produits de placement & autres produits Financiers expliquée par la hausse des taux sur 2023 partiellement compensé par une provision de 131M€ sur un fond en cours de liquidation - Voir Note 1
Résultat sur couverture de change	(0.4)	(4.7)	4.3	Principalement lié à la ligne de crédit TRY– Voir Note 2
Financement Hors Groupe	(36.0)	(37.3)	1.3	Variation de la charge de financement – Voir Note 3
Financement s Groupe	(759.7)	(56.2)	(703.6)	Principalement expliqué par la hausse des taux sur 2023 – Voir Note 4
Placements Groupe	204.4	27.5	176.9	Evolution principalement expliqué par la hausse des taux sur 2023 et partiellement compensée par la baisse des encours prêteurs– Voir Note 5
Résultat Net (A+B)	**(269.4)**	**(65.6)**	**(203.8)**	

1) Résultats des placements financiers hors Groupe Stellantis (+316.6M €)

- Cette hausse importante s'explique par l'impact de la hausse des taux d'intérêt sur 2023, ayant pour conséquence :
  - Une meilleure performance des OPCVM (+156M€): le taux moyen de rendement de ces d'actifs (plus-value non réalisée incluse) a progressé de 221points de base sur 2023 pour s'établir 2.08% contre -0,124% en 2022
  - Une meilleure performance des dépôts à vue et à terme (+159.5M€) : Principalement expliquée par l'amélioration du taux moyen de rendement de 304 points de base sur 2023 pour s'établir à 3.30%% contre 0.26% en 2022
- La surperformance des placements de GIE PSA Trésorerie par rapport à l'€str moyen concède 12.5 points passant de 7.5 points de base en 2022 à -5 points de base en 2023

2) Résultats de la politique de couverture des changes (+4.3M €)

- Ce résultat s'explique par les gains des couvertures des tirages PCMA sur 2022 (+17.8M€) et des pertes sur la réévaluation sur les emprunts PCMA (-19.7M€).

3) Résultats de la politique de financement hors-Groupe (+1.3 M €)

- Ce résultat est principalement dû aux frais financiers divers diminuant de 1M€ sur 2023.

4) Résultats liés aux financements au sein du Groupe Stellantis (-703.6 M €)

- Ce résultat reflète les charges d'emprunts auprès des adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe Stellantis passant de -56.17 M € en 2022 à -759.7 M € en 2023. Ce résultat s'entend hors effet de réévaluation sur les emprunts en devises. Cette variation s'explique par la hausse des taux l'€str moyen passant de -0.007% sur 2022 à 3.208% sur 2023 ayant pour impact sur la rémunération des comptes des adhérent déposant auprès du GIE.

5) Résultats liés aux placements au sein du Groupe Stellantis (176.9M €)

  - Ce résultat reflète les produits sur les financements accordés aux adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe Stellantis (hors Faurecia et Banque PSA Finance). Cette variation s'explique par la hausse des taux l'€str moyen passant de -0.007% sur 2022 à 3.208% sur 2023 partiellement compensé par la baisse des encours moyens passant de 6.1 milliards d'euros en 2022 à 4.7 milliards d'euros en 2023.

Le total de bilan s'établit au 31 décembre 2023 à 20.2 milliards d'Euros contre 23.1 milliards d'Euros au 31 décembre 2022.

Je vous demande d'approuver les comptes de l'exercice 2023 tels qu'ils viennent de vous être présentés.

Proposition d'affectation du résultat :

Si vous approuvez les comptes tels qu'ils viennent de vous être présentés, je vous propose, conformément à l'article 22 du contrat de votre Groupement, d'en affecter le résultat, charge qui s'élève à 269 355 664.31 Euros à chacun des membres de votre Groupement en proportion des parts détenues dans son capital, à savoir :

- STELLANTIS N.V. :	-266'662'107.67€
- AUTOMOBILES PEUGEOT :	-897'852.21€
- AUTOMOBILES CITROËN :	-897'852.21€
- PSA Automobiles SA :	-897'852.21€

Modifications statutaires

Nous vous rappelons que le membre PSA Automobiles SA a changé de dénomination sociale en Stellantis Auto SAS, par décisions collectives de ses actionnaires intervenues le 13 octobre 2023 avec une prise d'effet au 1er novembre 2023. Par conséquent, nous vous proposons de mettre à jour les articles 6 et 7bis du contrat de Groupement, qui seront désormais rédigés comme suit :

« Article 6 - Capital

Le Capital social fixé à 15 000 €, divisé en 300 parts de 50 € chacune, est ainsi réparti :

	Nombre de parts souscrites	Montant nominal des parts souscrites
Stellantis N.V.	297	14 850 €
AUTOMOBILES PEUGEOT	1	50 €
AUTOMOBILES CITROEN	1	50 €
Stellantis Auto SAS	1	50 €

Article 7 bis – Membres du Groupement

Sont seuls membres du groupement les sociétés suivantes :

- Stellantis N.V.
- Stellantis Auto SAS
- AUTOMOBILES PEUGEOT
- AUTOMOBILES CITROEN »

Nomination d'un nouveau Contrôleur des comptes

Nous vous informons que la société ERNST & YOUNG et Autres, nous a fait part de sa démission de son mandat de Contrôleur des comptes par lettre en date du 6 mars 2024.

Il est rappelé que la Groupement est tenu d'avoir un Contrôleur des comptes. Par voie de conséquence, nous vous proposons de nommer la société DELOITTE & Associés en tant que nouveau Contrôleur des comptes pour la durée restant du mandat de son prédécesseur soit, jusqu'à l'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Le Représentant Permanent
de l'Administrateur Unique
JF.MADY

Signé par Jean-François MADY
Le 28/03/2024

Signed with universign