

## **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 28 FEVRIER 2017**

---

### **RAPPORT DE L'ADMINISTRATEUR UNIQUE**

Messieurs,

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 2017, soumettre les comptes annuels de l'exercice 2016 à votre approbation et, enfin, vous demander d'en affecter les résultats.

#### **MISSIONS ET ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE 2016 :**

- Votre Groupement centralise les besoins et excédents de trésorerie des sociétés industrielles et commerciales du Groupe PSA en Europe : pays de la zone Euro via un cash pooling Euros d'une part, Grande Bretagne, Suisse, Pologne, Mexique et Japon via un cash pooling devises géré par PSA International d'autre part.
- 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.
- Votre Groupement a accordé durant l'année 2016 deux lignes de crédit au profit de PCMA Russie. La première ligne, mise en place en décembre 2013 afin de respecter les ratios de la Banque Européenne de Reconstruction et de Développement exigés au titre des financements qu'elle accorde à la filiale, d'un montant de 1 400 millions de Roubles et de maturité 1 an, qui avait été tirée en totalité, puis renouvelée, est arrivée à échéance le 16 décembre 2016 et n'a pas été reconduite. La seconde ligne a été mise en place en décembre 2016 afin de financer les acquisitions d'immobilisations et autres coûts de production de véhicules PSA. Cette ligne d'un montant de 3 748 159 000 Roubles et de maturité 5 ans a été immédiatement tirée à hauteur de 1 328,2 millions de Roubles. Le remboursement de cette première tranche est étalé sur cinq ans.
- Durant l'exercice, votre Groupement a également consenti, en mai 2016 une ligne de crédit revolving à PSA Finance Belux pour un montant total de 300 millions d'euros, destinée à couvrir les besoins d'exploitation de l'emprunteuse. Cette ligne a été tirée en totalité. Elle a fait l'objet d'un avenant en juillet 2016 visant à porter le nominal à 400 millions d'euros. La facilité a été utilisée en totalité jusqu'à la résiliation de la ligne le 2 décembre 2016.

- Peugeot S.A. et le GIE PSA Trésorerie disposent depuis avril 2014 d'une ligne de crédit syndiqué confirmée, d'un montant de 3 Milliards d'euros. Ce crédit syndiqué a été amendé le 10 novembre 2015, il comprend une Tranche A (2 milliards€) d'une maturité de 5 ans et une Tranche B (1milliard€) d'une maturité de 3 ans (échéance novembre 2018). La Tranche B comporte deux options d'extension à la main des banques.

En septembre 2016, la première option a été exercée. Toutes les banques ont accepté de prolonger la maturité de la Tranche B, à l'exception de Banco do Brasil dont le montant de l'engagement sur la Tranche B est de 16,6M€. La maturité de la Tranche B est donc prolongée jusqu'au 8 novembre 2019 pour un montant de 983M€.

### **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 3 942 millions d'Euros d'encours en moyenne annuelle (contre 6 932 millions d'Euros en 2015) quand les comptes d'emprunts à ces mêmes entités ont atteint 8 745 millions d'Euros (contre 9 529 millions d'Euros en 2015). Suite à une recapitalisation de Peugeot Citroën Automobiles SA par Peugeot SA pour 4 052 millions d'Euros le 26 novembre 2015, les encours de prêts aux entités du Groupe ont chuté à partir de décembre 2015.

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 2016 à aucun nouveau financement externe, ni directement, ni par l'intermédiaire de Peugeot SA.

Le résultat de la nouvelle émission obligataire réalisée par Peugeot SA en avril 2016 est remonté au GIE PSA Trésorerie par l'intermédiaire de son compte courant (soit 500 millions d'Euros).

En 2016, votre Groupement a procédé, par l'intermédiaire de Peugeot SA :

- En janvier, au remboursement en numéraire pour un montant de 535 millions d'Euros de l'OCEANE émise par Peugeot SA le 23 juin 2009 (échéance 1er janvier 2016, montant émis de 575 millions d'Euros). Le solde de 40 millions d'Euros correspond à la part des obligations qui ont été converties.
- En mars, au remboursement de l'échéance finale de l'émission obligataire émise par Peugeot SA le 27 septembre 2011 (échéance 30 mars 2016, montant émis de 500 millions d'Euros).
- En juin, au rachat partiel de 3 de ses émissions obligataires pour un nominal de 496 millions d'Euros.
- En octobre, au remboursement de l'échéance finale de l'émission obligataire émise par Peugeot SA en deux tranches le 21 octobre 2010 et 20 janvier 2011 (échéance 28 octobre 2016, montant total émis de 650 millions d'Euros).

En 2016, l'encours moyen de l'ensemble des financements externes s'établit à 2 566 millions d'Euros, contre 4 066 millions d'Euros en 2015.

La charge financière résultant des opérations de financement externe s'élève pour l'exercice 2016 à 219 millions d'Euros, contre 295 millions d'Euros en 2015.

## Couverture de taux

Compte tenu du niveau des taux d'intérêt, aucun nouvel instrument de couverture de taux n'a été conclu. Il n'y a eu en 2016 aucun financement, en direct ou via Peugeot SA, 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.

Aussi, le GIE a utilisé un cross currency swap afin de couvrir le prêt en RUB octroyé à PCMA dont le remboursement du capital et des intérêts s'étale sur cinq ans.

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

## Placements

L'encours moyen des placements de trésorerie s'est établi en 2016 à 7 515 millions d'Euros, contre 6 943 millions d'Euros en 2015.

En 2016, votre Groupement a diversifié la nature de ses placements en l'étendant à des contrats de capitalisation et des produits en devises.

Les placements de votre Groupement se répartissent comme suit en 2016, en encours moyens annuels (en millions d'Euros) :

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| OPCVM                         | 4 543        |
| TCN et prêts court terme      | 2 271        |
| Disponibilités                | 391          |
| Prêts à BPF/PSA Finance Belux | 250          |
| Contrats de capitalisation    | 59           |
| Prêts au jour le jour         | 1            |
| <b>Total</b>                  | <b>7 515</b> |

Les produits financiers résultant des opérations de placement externes s'établissent à 8 millions d'Euros en 2016, contre 16 millions d'Euros en 2015, avec un taux Eonia qui, à -0,3% en moyenne en 2016, perd 21 points de base par rapport à 2015.

## PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2017

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.

En 2017, afin d'assurer une adéquation entre les ressources financières du GIE et leur emploi, les prêts miroirs consentis par Peugeot S.A au profit du GIE au titre de la mise à disposition des financements tirés des émissions obligataires à long terme vont faire l'objet d'une résiliation avec une date d'effet au 1er janvier 2017.

Les ressources financières allouées au GIE seront 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 servira désormais à calculer le taux de financement imputé aux adhérents.

## **EXAMEN DES COMPTES DE L'EXERCICE 2016**

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 un gain de 2,5 millions d'Euros, contre une perte de 4,1 millions d'Euros sur l'exercice précédent.

**Le résultat financier** sur l'exercice est positif à hauteur de 77,1 millions d'Euros contre 61,5 millions d'Euros en 2015.

L'évolution du résultat courant s'analyse de la façon suivante :

- **+77 millions d'Euros** dus à la réduction des charges liées aux financements externes. L'encours moyen de la dette externe, à 2 566 millions d'Euros en 2016, est inférieur de 1 500 millions d'Euros par rapport à celui de 2015, mais l'opération de rachat de 496 millions d'Euros d'emprunts obligataires, dont les bénéfices seront effectifs au cours des prochains exercices, s'est traduite en 2016 par une prime de rachat de 65 millions d'Euros. Le coût de financement moyen s'apprécie en conséquence, pour s'établir à 8,69% en 2016 contre 7,25% en 2015.
- **+0 millions d'Euros** sur les charges sur les emprunts auprès des adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA en raison de l'application d'un taux moyen de 0% (Eonia, flooré à 0), malgré des encours en diminution (-784 millions d'Euros).
- **-4 millions d'Euros** dus à la réduction des produits de placement, sans tenir compte des plus-values-latentes sur les OPCVM qui ne sont pas considérées dans le résultat social. Hors cet effet, la réduction des produits de placement est de -8 millions d'Euros, avec des encours qui progressent de 572 millions d'Euros, mais un rendement moyen des placements qui s'établit à 0,13% contre 0,23% en 2015, dans un contexte de taux monétaires négatifs.
- **-69 millions d'Euros** dus à la réduction des produits sur les financements accordés aux adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA (hors Faurecia et Banque PSA Finance). L'évolution nette des charges et produits des postes précédents a été répercutée sur les adhérents, conformément à la politique de refacturation des taux de financement supportés.

A noter que l'évolution des charges d'exploitation, qui s'établissent à 75 millions d'Euros en 2016, contre 66 millions d'Euros en 2015, est due à l'évolution des frais sur les émissions et rachats obligataires refacturés par PSA et qui sont classés dans cette rubrique. Ainsi que mentionné plus haut dans l'évolution des charges liées aux financements externes, une prime de rachat de 65,4 millions d'Euros a été payée en 2016, alors que les rachats de 2015 avaient donné lieu au versement d'une prime de 55,4 millions d'Euros.

Le total de bilan s'établit au 31 décembre 2016 à 12,6 milliards d'Euros contre 12,5 milliards d'Euros au 31 décembre 2015.

Je vous demande d'approuver les comptes de l'exercice 2016 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 21 du contrat de votre Groupement, d'en affecter le résultat, produit qui s'élève à 2 504 009,68 Euros à chacun des membres de votre Groupement en proportion des parts détenues dans son capital, à savoir :

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| - PEUGEOT S.A. :                   | 2 478 969,58 € |
| - AUTOMOBILES PEUGEOT :            | 8 346,70 €     |
| - AUTOMOBILES CITROËN :            | 8 346,70 €     |
| - PEUGEOT CITROËN AUTOMOBILES SA : | 8 346,70 €     |

Le Représentant Permanent  
de l'Administrateur Unique

**JC.GAURY**