

## **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 12 FEVRIER 2018**

---

### **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 2018, soumettre les comptes annuels de l'exercice 2017 à votre approbation et, enfin, vous demander d'en affecter les résultats.

#### **MISSIONS ET ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE 2017 :**

- 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. A ce titre, votre Groupement a intégré la société Opel Automobile GmbH à son cash pooling depuis le 1<sup>er</sup> août 2017.
- 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 M € sur 7 ans.
- Au 1<sup>er</sup> janvier 2017, afin d'assurer une adéquation entre les ressources financières du GIE et leur emploi, votre Groupement a résilié l'ensemble des 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. 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 accorde deux lignes de crédit au profit de PCMA Russie.

La première 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 3 748,2 millions de 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. En 2017, deux nouveaux tirages ont eu lieu en mai et septembre, pour respectivement 344,6 millions de Roubles et 922,8 millions de roubles à échéance 2021.

Dans le même objectif, une deuxième ligne de crédit a été mise en place en février 2017 pour 732,6 millions de RUB de maturité 4 ans. Elle a été tirée à hauteur de 529 millions de RUB dès le mois de février.

- La ligne de crédit confirmée, d'un montant de 3 Milliards d'Euros, obtenue par Peugeot SA et le GIE PSA Trésorerie en avril 2014 a été renouvelée en novembre 2015. Elle est composée d'une tranche A de 2 milliards d'Euros à maturité cinq ans et d'une tranche B de 1 milliard d'Euros à maturité trois ans avec deux options d'extension d'un an. Les deux options d'extension ont été levées. La maturité de cette ligne de crédit est donc novembre 2020. Cette ligne de crédit n'est pas tirée.

### **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 4 153 millions d'Euros d'encours en moyenne annuelle (contre 3 942 millions d'Euros en 2016) quand les comptes d'emprunts à ces mêmes entités ont atteint 11 821 millions d'Euros (contre 8 745 millions d'Euros en 2016).

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 2017 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 mars 2017 est remonté au GIE PSA Trésorerie par l'intermédiaire de son compte courant (soit 600 millions d'Euros en mars 2017, puis 100 millions d'Euros complémentaires en mai 2017).

En 2017, Peugeot SA a procédé, par l'intermédiaire de son compte courant détenu dans votre Groupement, au remboursement de l'échéance finale de 304 millions d'Euros de l'émission obligataire émise par Peugeot SA le 10 avril 2012 (échéance 11 juillet 2017, montant émis de 600 millions d'Euros).

En 2017, l'encours moyen de l'ensemble des financements externes s'établit à 610 millions d'Euros, contre 2 566 millions d'Euros en 2016. Cette diminution s'explique par la résiliation des 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.

Les ressources financières allouées au GIE sont donc des ressources de court terme à l'exception de l'obligation de 600 millions d'Euros 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 désormais à calculer le taux de financement imputé aux adhérents.

La charge financière résultant des opérations de financement externe s'élève pour l'exercice 2017 à 23 millions d'Euros, contre 219 millions d'Euros en 2016.

### **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 2017 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. Le GIE utilise des dérivés afin de couvrir les prêts en devises notamment les prêts en RUB octroyés à PCMA dont le remboursement du capital et des intérêts s'étale jusqu'en 2021.

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 2017 à 8 322 millions d'Euros, contre 7 515 millions d'Euros en 2016.

En 2017, 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 2017, en encours moyens annuels (en millions d'Euros) :

OPCVM	4 863
TCN et prêts court terme	2 979
Disponibilités	242
Contrats de capitalisation	237
<b>Total</b>	<b>8 322</b>

Les produits financiers résultant des opérations de placement externes s'établissent à -0.5 million d'Euros en 2017, contre 8 millions d'Euros en 2016, avec un taux Eonia qui, à -0,35% en moyenne en 2017, perd 4 points de base par rapport à 2016.

### **PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2018**

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 2017

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 0,9 million d'Euros, contre un gain de 2,5 millions d'Euros sur l'exercice précédent.

**Le résultat financier** sur l'exercice est positif à hauteur de 1,7 millions d'Euros contre 77,1 millions d'Euros en 2016.

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

- **+196 millions d'Euros** dus à la réduction des frais (comptabilisés en charges d'exploitation) et charges (comptabilisées en charges financières) liés aux financements externes.  
L'évolution des charges d'exploitation, qui s'établissent à 3 millions d'Euros en 2017, contre 75 millions d'Euros en 2016, soit une diminution de 72 millions d'Euros, est dû à la résiliation des 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, dont les frais ne sont donc plus refacturés au GIE. En 2016, une prime de rachat de 65,4 millions d'Euros a été payée en 2016, alors qu'en 2017 les frais liés aux financements long-terme ne sont plus supportés par le GIE. L'encours moyen de la dette externe, à 610 millions d'Euros en 2017, est inférieur de 1 956 millions d'Euros par rapport à celui de 2016, suite à la résiliation, mentionnée ci-dessus, des prêts miroirs consentis par Peugeot SA au GIE. Le coût de financement moyen s'apprécie en conséquence, pour s'établir à 0,48% en 2017 contre 8,69% en 2016.
- **+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 hausse (+3 076 millions d'Euros).
- **-6 millions d'Euros** dus à la réduction des produits de placement, sans tenir compte des plus-values-latentes sur les OPCVM et les contrats de capitalisation 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 807 millions d'Euros, mais un rendement moyen des placements qui s'établit à -0,007% contre 0,13% en 2016, dans un contexte de taux monétaires négatifs.
- **-192 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.

Le total de bilan s'établit au 31 décembre 2017 à 13,7 milliards d'Euros contre 12,6 milliards d'Euros au 31 décembre 2016.

Je vous demande d'approuver les comptes de l'exercice 2017 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, charge qui s'élève à 906 946,43 Euros à chacun des membres de votre Groupement en proportion des parts détenues dans son capital, à savoir :

- PEUGEOT S.A. :	-897 876.97 €
- AUTOMOBILES PEUGEOT :	-3 023,15 €
- AUTOMOBILES CITROËN :	-3 023,15 €
- PSA AUTOMOBILES SA (ex PCA):	-3 023,15 €

Le Représentant Permanent  
de l'Administrateur Unique



JC.GAURY