

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 29 JANVIER 2016

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 2016, soumettre les comptes annuels de l'exercice 2015 à votre approbation et, enfin, vous demander d'en affecter les résultats.

MISSIONS ET ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE 2015 :

- Votre Groupement centralise les besoins et excédents de trésorerie des sociétés industrielles et commerciales du Groupe PSA PEUGEOT CITROEN en Europe : pays de la zone Euro via un cash pooling Euros d'une part, Grande Bretagne, Suisse, Suède, Norvège, Danemark, Pologne, République Tchèque et Hongrie 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 PEUGEOT CITROËN, 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 PSA.
- Votre Groupement a accordé durant l'année 2015 deux lignes de crédit au profit de PCMA Russie. La première, mise en place en juin 2013, d'un montant de 900 millions de Roubles qui finançait des investissements industriels, a été tirée à hauteur de 740,7 millions de Roubles jusqu'à son échéance en février 2015, et n'a pas été renouvelée. La seconde 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, a été tirée en totalité, et a été renouvelée à hauteur de 1 949 millions de Roubles pour une durée de 1 an le 16 décembre 2015.
- Peugeot S.A. et le GIE PSA Trésorerie disposent depuis le mois d'avril 2014 d'une ligne de crédit confirmée, d'un montant de 3 Milliards d'euros. Le 10 novembre 2015, Peugeot S.A. a signé un « Amend and Extend » de ce crédit syndiqué, venant modifier favorablement les conditions financières et allonger la maturité du crédit jusqu'en 2020.

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

Les comptes de prêts consentis aux adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA PEUGEOT CITROËN (hors Faurecia et Banque PSA Finance) ont représenté 6 932 millions d'Euros d'encours en moyenne annuelle (contre 7 269 millions d'Euros en 2014) quand les comptes d'emprunts à ces mêmes entités ont atteint 9 529 millions d'Euros (contre 7 659 millions d'Euros en 2014). La très forte variation des encours moyens annuels d'emprunts aux entités du Groupe est consécutive à l'augmentation de capital de Peugeot SA de 3 milliards d'Euros réalisée en 2014. Par ailleurs, 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 en fin d'année 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 2015 à aucun nouveau financement externe, ni directement, ni par l'intermédiaire de Peugeot SA.

Votre Groupement a réalisé en juin 2015, par l'intermédiaire de Peugeot SA, à des remboursements anticipés partiels d'un montant total de 500 millions d'Euros, répartis sur quatre emprunts obligataires.

En 2015, l'encours moyen de l'ensemble des financements externes s'établit à 4 066 millions d'Euros, contre 5 193 millions d'Euros en 2014.

La charge financière résultant des opérations de financement externe s'élève pour l'exercice 2015 à 295 millions d'Euros, contre 345 millions d'Euros en 2014.

Post clôture de l'exercice 2015, votre Groupement a participé, par l'intermédiaire de Peugeot SA, 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.

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 2015 aucun financement, en direct ou via Peugeot SA, couvert par un instrument de couverture de taux.

Placements

L'encours moyen des placements de trésorerie s'est établi en 2015 à 6 943 millions d'Euros, contre 5 982 millions d'Euros en 2014.

Les placements de votre Groupement se répartissent comme suit en 2015, en encours moyens annuels (en millions d'Euros) :

TCN / court terme bancaire	1 416
OPCVM	5 017
Prêts au jour le jour	356
Prêts à BPF	138
Disponibilités	15
Total	6 943

Les produits financiers résultant des opérations de placement externes s'établissent à 16 millions d'Euros en 2015, contre 26 millions d'Euros en 2014, avec un taux Eonia qui, à -0,1% en moyenne en 2015, perd 20 points de base par rapport à 2014.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2016

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 2016, une étude sera menée afin que le taux de financement appliqué aux adhérents du Groupement ne tienne pas compte des opérations à long terme.

EXAMEN DES COMPTES DE L'EXERCICE 2015

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 4,1 millions d'Euros, contre une perte de 0,7 millions d'Euros sur l'exercice précédent.

Le résultat financier sur l'exercice est positif à hauteur de 61,5 millions d'Euros contre 40,7 millions d'Euros en 2014.

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

- **+50 millions d'Euros** dus à la réduction des charges liées aux financements externes. L'encours moyen de la dette externe, à 4 066 millions d'Euros en 2015, est inférieur de 1 128 millions d'Euros par rapport à celui de 2014, mais l'opération de rachat de 500 millions d'Euros d'emprunts obligataires, dont les bénéfices seront effectifs au cours des prochains exercices, s'est traduite en

2015 par une prime de rachat de 55 millions d'Euros. Le coût de financement moyen s'apprécie en conséquence, pour s'établir à 7,25% en 2015 contre 6,44% en 2014.

- **+7 millions d'Euros** dus à la réduction des charges sur les emprunts auprès des adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA PEUGEOT CITROEN, avec des encours en forte croissance (+1 870 millions d'Euros) mais un taux de moyen de 0% (Eonia, flooré à 0).
- **-15 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 -10 millions d'Euros, avec des encours qui progressent de 961 millions d'Euros, mais un rendement moyen des placements qui s'établit à 0,23% contre 0,43% en 2014, dans un contexte de taux monétaires historiquement bas.
- **-47 millions d'Euros** dus à la réduction des produits sur les financements accordés aux adhérents du Groupement et autres contreparties du Groupe PSA PEUGEOT CITROEN (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 66 millions d'Euros en 2015, contre 41 millions d'Euros en 2014, 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 55,4 millions d'Euros a été payée en 2015, alors que les rachats de 2014 avaient donné lieu au versement d'une prime de 28,2 millions d'Euros.

Le total de bilan s'établit au 31 décembre 2015 à 12,2 millions d'Euros contre 13,6 millions d'Euros au 31 décembre 2014.

Je vous demande d'approuver les comptes de l'exercice 2015 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 4 097 428,33 Euros à chacun des membres de votre Groupement en proportion des parts détenues dans son capital, à savoir :

- PEUGEOT S.A. :	4 056 454,05 €
- AUTOMOBILES PEUGEOT :	13 658,09 €
- AUTOMOBILES CITROËN :	13 658,09 €
- PEUGEOT CITROËN AUTOMOBILES S.A. :	13 658,09 €

Le Représentant Permanent
de l'Administrateur Unique

JC.GAURY