

---

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 28 FEVRIER 2020**

---

**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 2020, soumettre les comptes annuels de l'exercice 2019 à votre approbation et, enfin, vous demander d'en affecter les résultats.

**MISSIONS ET ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE 2019 :**

- 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, Suisse, 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.

Suite à la cession des activités suisses du groupe PSA le 31 octobre 2019, ces entités ont quitté le cash pool à cette même date.

- 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).
- 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 a accordé quatre 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 3'155,8 M RUB. En 2019, PCMA a remboursé 565,2 M RUB portant le solde restant dû à 2'590.6 M RUB au 31 décembre 2019.

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 (2021). Au 31 décembre 2018, le montant total du tirage restant dû s'établissait à 396,7 M RUB. PCMA a procédé en 2019 au remboursement de 132,3 M RUB portant le solde restant dû à 264,4 M RUB au 31 décembre 2019.

En janvier 2019, poursuivant le même objectif, deux nouvelles lignes de crédit de 471.8M RUB et de 2'344.5M RUB ont été mises en place. PCMA a procédé en 2019 à un tirage de 195 M RUB sur la première ligne et à 3 tirages de 913 M RUB, 223 M RUB et de 150 M RUB sur la seconde. Aucun remboursement n'a été effectué en 2019 sur ces tirages dont l'encours au 31 décembre 2019 s'élève à 195 M RUB pour la première ligne et de 1'285 M RUB pour la seconde.

- Votre Groupement a également accordé une ligne de crédit en USD pour un équivalent de 200 M € au profit de PC Argentina en septembre 2018 remboursable in fine en novembre 2019. 3 tirages ont été effectués pour un montant total de 196 M USD dont 79 M USD ont été remboursés au 20 décembre 2018. Au 31 décembre 2018, le montant total du tirage restant dû s'établissait à 117 M USD. Ce montant a été remboursé par anticipation à hauteur de 79 M USD le 25 janvier 2019 et à hauteur de 38 M USD le 20 février 2019.
- En novembre 2018, une ligne de crédit a été octroyé par votre Groupement à PC Brésil pour un montant de 65 M USD immédiatement utilisé. Ce tirage a été remboursé à son échéance le 5 novembre 2019.
- 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.
- 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.
- « La ligne de crédit syndiqué d'un montant de 3 Milliards 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 de la première option d'extension, cette ligne de crédit syndiqué est à échéance mai 2023 pour 190 millions d'euros et mai 2024 pour un montant de 2 810 millions d'euros. Le Groupe dispose d'une seconde option d'extension d'un an (de mai 2024 à mai 2025), à la main des banques. Au 31 décembre 2019, aucun tirage n'a été effectué sur cette ligne. »

## **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 4'581 M € d'encours en moyenne annuelle (contre 4'537 M € en 2018) quand les comptes d'emprunts à ces mêmes entités ont atteint 14'208 M € (contre 12'807 M € en 2018).

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 2019, l'encours moyen de l'ensemble des financements externes est donc resté stable et s'établit à 603 M € (contre 603 M € en 2018).

Le résultat des Schuldschein emis par Peugeot SA les 17 et 30 avril 2019 pour un montant total de 522 M € a été remonté au GIE PSA Trésorerie par l'intermédiaire de son compte courant.

Le résultat de la nouvelle émission obligataire réalisée par Peugeot SA le 18 septembre 2019 d'un montant de 600 M € 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 2019 à 23 M € (contre 23 M € en 2018).

### **Couverture de taux**

Compte tenu du niveau des taux d'intérêt, aucun nouvel instrument de couverture de taux n'a été conclu en 2019. 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 2023.

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 2019 à 10'838 M €, contre 8'951 M € en 2018.

En 2019, 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 2019, exprimés en encours moyens annuels :

En M €	
OPCVM	5'888
TCN et prêts court terme	3'944
Disponibilités	236
Contrats de capitalisation	757
<b>Total</b>	<b>10'825</b>

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 2019 des contrats de capitalisation, connue début 2019, s'établit à - 3.1 M € en 2019, contre -7.2 M € en 2018, avec un taux moyen Eonia à -0,39% en 2019, concédant 3 points de base par rapport à 2018 (-0.36%).

### PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2020

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 2019

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 1,7 M €, contre une perte de 0,8 M € sur l'exercice précédent. Cette perte s'explique par :

- Un résultat d'exploitation sur l'exercice stable de -2.1 M € contre -2.1 M € en 2018
- Un résultat financier de 0,4 M € contre 1,3 M € en 2018 en baisse de 0.9 M €

Le tableau ci-dessous retrace la formation du résultat net 2019 ainsi que l'évolution des principaux postes vis-à-vis de l'exercice 2018.

Variation du Résultat Social (en M EUR)	2018	2019	Variation	Commentaires
			n	
<b>A- Résultat d'exploitation</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>--</b>	
<b>B - Résultats Financiers</b>	<b>1.3</b>	<b>0.4</b>	<b>(0.9)</b>	
Placements Hors Groupe	8.4	17.9	9.5	Hausse des produits de placement & autres produits Financiers – Voir Note 1
Résultat sur couverture de change	10.6	1.1	(9.5)	Principalement lié à PCMA et Citroën U.K. Limited – Voir Note 2
Financement Hors Groupe	(36.2)	(36.9)	(0.7)	Variation de la charge de financement – Voir Note 3
Financements Groupe	(17.5)	(18.3)	(0.8)	Charges d'emprunt sur les adhérents – Voir Note 4
Placements Groupe	36	36.6	0.6	Produits sur les adhérents – Voir Note 5
<b>Résultat Net (A+B)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(0.9)</b>	

### **1) Résultats des placements financiers hors Groupe PSA (+9.5 M €)**

- Cette hausse s'explique par
  - L'augmentation de la participation aux bénéfices des contrats de capitalisation (+5.6M€) principalement liée à une hausse des encours de cette catégorie d'actifs qui passent de 474M€ en 2018 à 757M€ en 2019.
  - La performance des OPCVM qui progresse de 4.2 M€ en 2019.
- Malgré une baisse de l'Eonia moyen de 3 points de base, le rendement moyen des placements a progressé de points de base en 2019 passant de -0.079% à -0.028%.

### **2) Résultats de la politique de couverture des changes (-9.5 M €)**

- Ce résultat s'explique par :
  - La perte sur les couvertures des tirages PCMA (-12.3M€) expliquée par l'appréciation du rouble sur 2019 (+12.24%).
  - Le résultat de la couverture sur l'emprunt à Citroën U.K. Limited mis en place en 2019 (+2.9M€).

### **3) Résultats de la politique de financement hors-Groupe (-0.7 M €)**

- Ce résultat est principalement dû aux frais financiers divers progressant de 0.5M€ sur 2019.

### **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 -17.5 à -18.3 M € en 2019.
- Cette baisse s'explique principalement par
  - l'effet de change sur la réévaluation des tirages PCMA (7.6 M €) passant de -14.8 à -7.2 M €
  - la rétrocession des résultats des contrats de capitalisation 2018 auprès des adhérents en 2019 pour un montant de -6.5 M €.
  - La rétrocession des résultats des contrats de capitalisation 2019 connus début 2020 pour -2.3M€

### **5) Résultats liés aux placements au sein du Groupe PSA (+0.6 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 baisse de 13.8Bps du taux moyen de refinancement (de 0.668% à 0.530%) en lien avec l'évolution nette des charges et produits des postes précédents.
  - La hausse des produits sur les prêts intragroupe en devises qui passent de 9.1M€ à 12.8M€.

Le total de bilan s'établit au 31 décembre 2019 à 19 milliards d'Euros contre 16,5 milliards d'Euros au 31 décembre 2018.

Je vous demande d'approuver les comptes de l'exercice 2019 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 1'744'943.72 Euros à chacun des membres de votre Groupement en proportion des parts détenues dans son capital, à savoir :

- PEUGEOT S.A. :	-1 727 494.28 €
- AUTOMOBILES PEUGEOT :	-5 816.48€
- AUTOMOBILES CITROËN :	-5 816.48€
- PSA Automobiles SA	-5 816.48€

### Renouvellement du mandat de l'Administrateur Unique

Le mandat d'administrateur unique de la société PEUGEOT S.A., venant à expiration à l'issue de la présente Assemblée Générale, nous vous proposons de renouveler ledit mandat, et ce pour une durée de six années expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à se prononcer en 2026 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Si vous approuvez ce renouvellement du mandat d'administrateur unique de la société PEUGEOT S.A., il vous sera demandé de prendre acte de la désignation, intervenue en 2014, par PEUGEOT S.A., de Monsieur Jean-Charles GAURY en qualité de représentant permanent.

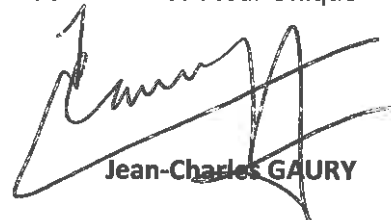
### Nomination d'un nouveau Contrôleur de gestion

Nous vous rappelons que le mandat de Contrôleur de gestion exercé par Madame Marie-Catherine BANUS vient à expiration à l'issue de la présente Assemblée Générale. Nous vous proposons de nommer en son remplacement Monsieur Olivier BARUCCO, pour une durée de 6 ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée, en 2026, à statuer sur les comptes de l'exercice 2025.

### Renouvellement du mandat du Contrôleur des comptes

Le mandat de Contrôleur des comptes du cabinet ERNST & YOUNG et Autres, venant à expiration à l'issue de la présente Assemblée Générale, nous vous proposons de renouveler ledit mandat pour une durée de six exercices expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à se prononcer en 2026 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Le Représentant Permanent  
de l'Administrateur Unique



Jean-Charles GAURY