

20



BANQUE PSA FINANCE

RAPPORT SEMESTRIEL

18

**CONSEIL
D'ADMINISTRATION**

Olivier Bourges
Président

Rémy Bayle
Administrateur
Directeur Général

Carlos Tavares
Administrateur

Michel Philippin
Administrateur
Président du comité d'audit et des
risques

Laurent Garin
Administrateur
Membre du comité d'audit et des
risques

PEUGEOT S.A.

Administrateur
Représentant permanent :
**Jean-Baptiste Chasseloup
de Chatillon**
Membre du comité d'audit et des
risques

AUTOMOBILES PEUGEOT

Administrateur
Représentant permanent :
Jean-Philippe Imparato

DIRECTION GENERALE

Rémy Bayle
Administrateur
Directeur Général

Arnaud de Lamothe
Directeur Général Délégué

**COMMISSAIRES AUX
COMPTES TITULAIRES**

**Ernst & Young audit
Mazars**

**COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUPPLEANTS**

**Picarle et associés
Guillaume Potel**

Situation au 30 juin 2018

BANQUE PSA FINANCE

Société anonyme au capital de 199 619 936 euros

Siège social - 68, avenue Gabriel Péri – 92230 Gennevilliers
R.C.S. Nanterre 325 952 224 - Siret 325 952 224 00013
Code APE 6419Z
Code interbancaire 13168N

www.banquepsafinance.com

Tél. : + 33 (1) 46 39 66 33

Immatriculée auprès du registre des intermédiaires en assurances (ORIAS) sous le n° 07 008 501,
consultable au www.orias.fr.

1**RAPPORT DE GESTION****1**

1.1	Chiffres clés	2
1.2	Faits marquants du semestre	4
1.3	Présentation de Banque PSA Finance et de ses activités	5
1.4	Analyse de l'activité	7
1.5	Analyse des résultats financiers	15
1.6	Situation financière	17
1.7	Fonds propres, Risques et Pilier 3	20
1.8	Contrôle interne	22
1.9	Faits marquants et événements postérieurs à la clôture	24

2**COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018****25**

2.1	Bilan consolidé	26
2.2	Compte de résultat consolidé	27
2.3	Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	28
2.4	Tableau de variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires	29
2.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés	30
2.6	Notes aux états financiers consolidés	31
2.7	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	62

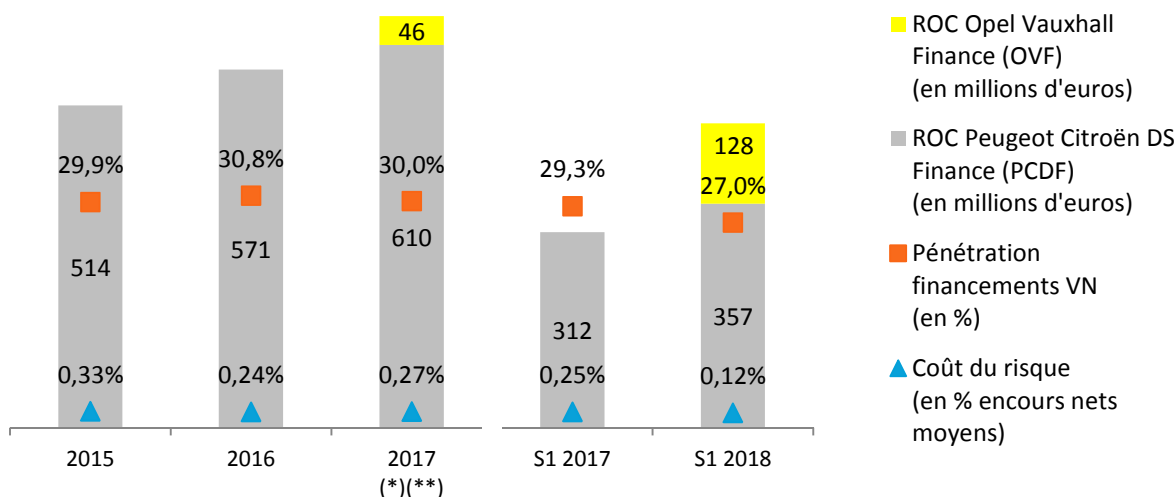
	Déclaration de la personne responsable du rapport semestriel 2018	64
--	---	----

1.1	Chiffres clés	2
1.1.1	Chiffres clés Banque PSA Finance toutes activités	2
1.1.2	Activités Peugeot Citroën DS Finance	3
1.1.3	Activités Opel Vauxhall Finance	3
1.2	Faits marquants du semestre	4
1.3	Présentation de Banque PSA Finance et de ses activités	5
1.3.1	Définitions des concepts du rapport de gestion	5
1.3.2	Les principales activités opérationnelles de Banque PSA Finance	5
1.3.3	Financement Peugeot Citroën DS Finance et Opel Vauxhall Finance	6
1.4	Analyse de l'activité	7
1.4.1	Les ventes de véhicules Peugeot, Citroën, DS, Opel et Vauxhall au premier semestre 2018	7
1.4.2	Activité de financement à la clientèle finale pour Peugeot Citroën DS Finance et Opel Vauxhall Finance	8
1.4.3	Activité de financement à la clientèle corporate réseau pour PCDF et OVF	11
1.4.4	Activités d'Assurance et de Services pour PCDF et OVF	11
1.4.5	Activités d'épargne grand public pour PCDF et OVF	12
1.4.6	Activités de financement en Chine	13
1.5	Analyse des résultats financiers	15
1.5.1	Produit Net Bancaire	15
1.5.2	Charges générales d'exploitation	16
1.5.3	Coût du risque	16
1.5.4	Résultat d'exploitation	16
1.5.5	Résultat Net Consolidé	16
1.6	Situation Financière	17
1.6.1	Bilan	17
1.6.2	Encours de crédit	17
1.6.3	Dépréciations des encours de crédit	18
1.6.4	Politique de refinancement	19
1.6.5	Sécurité de la liquidité	19
1.6.6	Notation de crédits	19
1.7	Fonds propres, Risques et Pilier 3	20
1.7.1	Fonds propres et exigences de fonds propres	20
1.7.2	Facteurs de risque et gestion des risques	20
1.8	Contrôle interne	22
1.8.1	Le dispositif de contrôle permanent	22
1.8.2	Le dispositif de contrôle périodique	23
1.8.3	La surveillance du dispositif par les organes délibérant et exécutif	23
1.8.4	La base organisationnelle du contrôle interne de la Banque	23
1.9	Faits marquants et événements postérieurs à la clôture	24

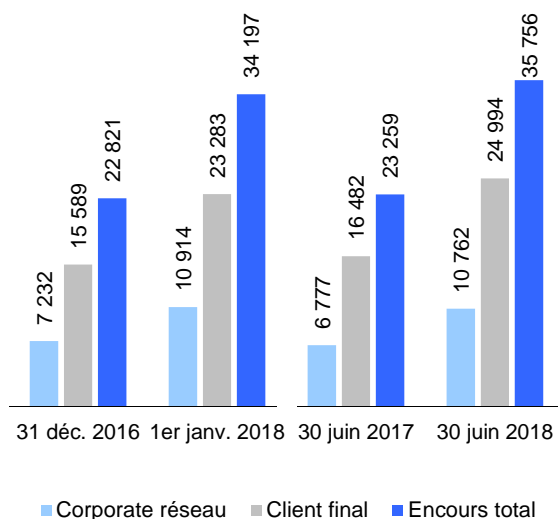
1.1 Chiffres clés

1.1.1 Chiffres clés Banque PSA Finance toutes activités

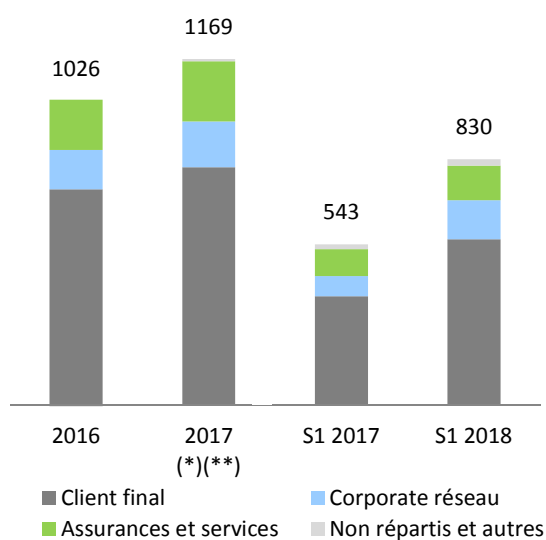
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT, TAUX DE PENETRATION FINANCEMENT VN ET COUT DU RISQUE (IFRS 8^(****))



EVOLUTION DES ENCOURS PAR SEGMENT DE CLIENTELE (IFRS 8^(****)) (en millions d'euros)



EVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE (IFRS 8^(****)) (en millions d'euros)



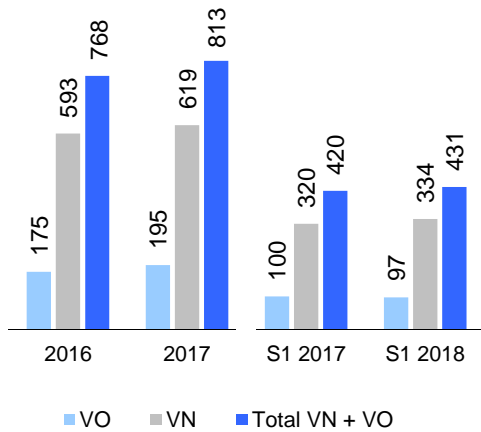
* En 2017, seulement 2 mois d'activité Opel Vauxhall Finance

** 2017 retraité de l'allocation définitive de l'écart de première consolidation Opel Vauxhall Finance (cf. Note 1.A Faits Marquants de la période et Note 23 Information sectorielle)

***Hors Chine

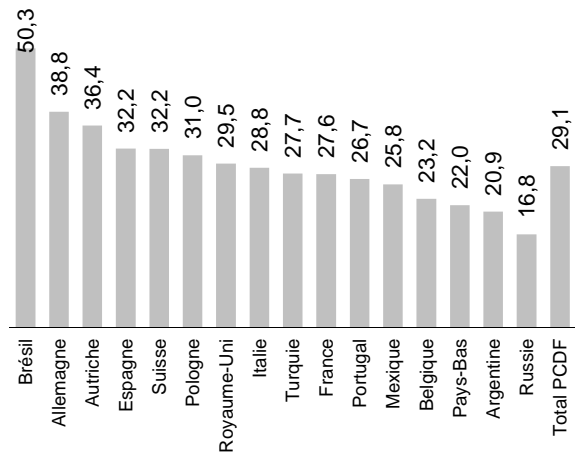
1.1.2 Activités Peugeot Citroën DS Finance

**EVOLUTION DES VEHICULES FINANCES
A LA CLIENTELE FINALE (en milliers de véhicules)**



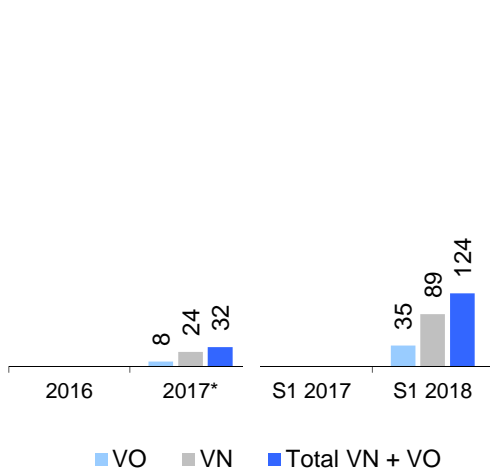
**TAUX DE PENETRATION PAR PAYS (%)
AU 30 JUIN 2018**

(Financements VN / Immatriculations VN Peugeot, Citroën, DS)



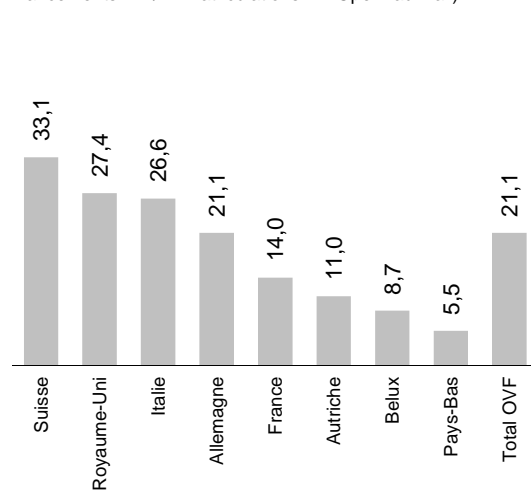
1.1.3 Activités Opel Vauxhall Finance

**EVOLUTION DES VEHICULES FINANCES
A LA CLIENTELE FINALE (en milliers de véhicules)**



**TAUX DE PENETRATION PAR PAYS (%)
AU 30 JUIN 2018**

(Financements VN / Immatriculations VN Opel Vauxhall)



* En 2017, seulement 2 mois d'activité Opel Vauxhall Finance

1.2 Faits marquants du semestre

Opel Vauxhall Finance lance son plan 100 jours

Le 15 février 2018, Opel Vauxhall Finance (OVF) a lancé son plan stratégique, 100 jours après son acquisition via BNP Paribas et le Groupe PSA. L'ensemble du plan vise à générer une croissance rentable pour Opel/Vauxhall. Les actions lancées par Opel Vauxhall Finance s'inscrivent en complément du plan « PACE! » d'Opel/Vauxhall.

La captive financière va s'employer à lancer de nouvelles solutions de financement automobile compétitives dans toute l'Europe et à investir de nouveaux segments et marchés. OVF s'évertuera à améliorer son efficacité opérationnelle et à renforcer le cadre de sa collaboration avec Opel/Vauxhall tout en augmentant à la fois le nombre de véhicules sous financement/leasing et les marges de distribution dans l'ensemble de l'Europe. L'objectif : financer un véhicule Opel sur trois d'ici 2020, soit une progression de 50% par rapport à 2017.

OVF a lancé le 2 juillet 2018 ses solutions de full service leasing tous-services à ses clients entreprises en Allemagne, sous la marque Free2Move Lease. Des solutions de financement compétitives en B2B seront également proposées sur d'autres marchés, notamment, au Royaume-Uni, en France, et en Italie.

Outre l'élargissement du portefeuille de produits sur les marchés existants, OVF prévoit également d'investir de nouveaux marchés et d'étendre son empreinte géographique, pour couvrir 90% des marchés européens d'Opel/Vauxhall.

Pour réussir son plan de croissance, OVF compte en particulier sur la solidité de ses partenaires et actionnaires expérimentés que sont Banque PSA Finance et BNP Paribas Personal Finance. En plus de bénéficier de la stabilité et de la compétitivité des coûts de financement que BNP Paribas lui garantit, la captive de financement d'Opel et Vauxhall peut s'appuyer sur les systèmes et sur l'expertise de ses deux partenaires.

Opel Vauxhall Finance démarre son activité en Espagne

En ligne avec l'ambition de couvrir 90% des marchés européens d'Opel/Vauxhall, OVF a démarré ses opérations en Espagne le 1er avril 2018. L'Espagne est un marché en forte croissance et un marché clé pour la marque Opel. En 2017, le marché des véhicules neufs a progressé de +7,7%, et Opel détenait la 5e position sur le marché espagnol avec 6,59% de part de marché et 94 609 véhicules immatriculés.

Entrant sur le marché avec sa marque Opel Financial Services, OVF propose ses solutions de financement à des conditions compétitives aux clients espagnols, ainsi que ses solutions d'assurances crédit, maintenance et extension de garantie. Par ailleurs l'offre a intégré dès le lancement un produit innovant de financement avec ballon sous le nom de FlexiOpel Plan.

Banque PSA Finance lance son activité de e-paiement

Banque PSA Finance a lancé en Europe une activité d'e-paiement. BPF intensifie son offensive sur les services innovants au bénéfice des clients. Alors que le parcours d'achat de véhicules et de services est de plus en plus multi – canal et que 90% des clients engagent leur parcours sur internet, BPF accélère sa digitalisation pour faciliter l'expérience client. La diversité des solutions d'e-paiement offertes va permettre de simplifier l'expérience du client et d'accompagner le développement de toutes les activités commerciales du Groupe PSA.

Parmi les applications pour cette nouvelle activité, il y aura l'e-paiement de services de mobilité, des produits d'assurance vendus en ligne et des services de location de véhicules.

Le lancement de cette nouvelle activité d'e-paiement au sein de Banque PSA Finance démontre l'agilité de la Banque pour assurer un objectif prioritaire : servir le client.

1.3 Présentation de Banque PSA Finance et de ses activités

1.3.1 Définitions des concepts du rapport de gestion

Pour les **données financières** (bilan, P&L, encours), le rapport de gestion montre les informations sous deux modes :

- Les informations **au format consolidé** correspondant aux comptes consolidés dans lesquels se trouve Banque PSA Finance (BPF) avec ses filiales consolidées en intégration globale, et sont mises en équivalence les sociétés du périmètre de la coopération entre BPF et Santander, les sociétés du périmètre de la coopération entre BPF et BNP Paribas Personal Finance (BNPP PF) et enfin, la société en Chine Dongfeng Peugeot Citroën Auto Finance Co.
- Les informations **sectorielles au format IFRS 8** couvrent BPF avec ses filiales consolidées en intégration globale et une consolidation à 100% des activités du partenariat avec Santander et des activités du partenariat avec BNPP PF. Les résultats financiers de la Chine restent mis en équivalence. Les informations au format IFRS 8 correspondent à une vision de gestion.

La note 23 des comptes consolidés montre le passage entre les données consolidées et les données IFRS 8.

Sauf indication contraire, les chiffres présentés dans ce rapport excluent les activités de la Chine.

1.3.2 Les principales activités opérationnelles de Banque PSA Finance

Étroitement associée à la politique commerciale des marques du Groupe PSA, Peugeot, Citroën, DS Automobiles et plus récemment Opel et Vauxhall, Banque PSA Finance, contrôlée directement à 100% par des sociétés du Groupe PSA, assure dans 18 pays, avec des partenaires dans la plupart de ces pays, la distribution d'offres de financement et de services pour favoriser les ventes des véhicules par les réseaux des marques du Groupe PSA.

BPF, via ses entités opérationnelles locales :

- assure aux réseaux des marques le financement de leurs stocks de véhicules neufs et occasions, de pièces de rechange, ainsi que d'autres financements tels que le besoin de fonds de roulement ;
- propose aux clients, particuliers ou Entreprises, une gamme complète de financements, de services et, en France et en Allemagne, de produits d'épargne.

Le plus souvent, l'offre commerciale de BPF associe aux financements des assurances et des services afin de mieux répondre aux attentes croissantes de solutions de mobilité des clients particuliers ou Entreprises.

Sur ses principaux marchés, BPF exerce ses activités sous forme de sociétés communes :

Depuis 2015, BPF a mis en place un business-modèle de coopérations, avec notamment deux partenariats majeurs en Europe, l'un avec le Groupe Santander pour les marques Peugeot, Citroën, DS, et l'autre avec le groupe BNPP PF pour les marques Opel et Vauxhall. Grâce à la gouvernance mise en œuvre dans le cadre de ces coopérations, les décisions de crédit sont indépendantes des marques tout en permettant la construction d'offres commerciales adaptées, innovantes, et venant pleinement soutenir les plans de croissance « Push to Pass » et « PACE! ».

- Un partenariat avec le Groupe Santander Consumer Finance (SCF) démarré en 2015, dans 11 pays d'Europe avec 10 JV (Allemagne, Autriche, Belgique / Luxembourg, Espagne, France, Italie, Pays-Bas, Pologne, Royaume-Uni, Suisse) et un accord commercial au Portugal et une JV avec Banco Santander Brasil au Brésil. Hors activité de financement, deux filiales communes entre BPF et SCF ont démarré à Malte le 1er mai 2015 en tant que compagnies d'assurance.
- Un accord sous forme de Joint-Venture unique entre le Groupe PSA et BNP Paribas, démarré en novembre 2017, avec l'acquisition des activités financières d'Opel Vauxhall, qui opère notamment dans 9 principaux pays (Allemagne, Royaume-Uni, France, Italie, Belgique, Pays-Bas, Suisse, Autriche et, à compter du 1er avril 2018, Espagne).

Hors d'Europe, BPF exerce également ses activités sous forme de partenariats :

- En Chine, à travers la société Dongfeng Peugeot Citroën Auto Finance Co. (DPCAFC) qui est détenue à 25% par BPF, à 50% par DPCA et à 25% par Dongfeng Motor Group. Les résultats de DPCAFC sont consolidés par mise en équivalence dans les comptes de BPF.
- En Argentine, BPF finance la clientèle finale à travers PSA Finance Argentina Compania Financiera, un partenariat détenu à 50% avec une filiale du Groupe BBVA, dont la direction opérationnelle est assurée par BPF, et dont le refinancement de la production de crédits est assuré à moitié par le partenaire. En 2017, une nouvelle activité d'assurance a démarré en partenariat avec BNP Paribas.
- En Turquie avec TEB / CETELEM.
- Au Mexique avec BNP PARIBAS.

BPF exerce aussi seule :

En Russie, que ce soit pour l'activité bancaire ou la nouvelle activité de leasing qui a démarré en 2017.

1.3.3 Financement Peugeot Citroën DS Finance et Opel Vauxhall Finance

L'offre de solutions de financement, d'assurances et de services de BPF comprend :

- **Le financement au client final (70% des encours à la clientèle au format consolidé et 70% des encours à la clientèle au format IFRS 8 au 30 juin 2018).** L'offre aux particuliers, petites et moyennes entreprises et clients corporate hors réseau et assimilés se compose d'un ensemble de solutions incluant des ventes à crédit pour l'achat de véhicules neufs et d'occasion, d'une variété de solutions de location avec ou sans option d'achat et d'offres de services de mobilité.
- **Le financement aux corporate réseau (30% des encours à la clientèle au format consolidé et 30% des encours à la clientèle au format IFRS 8 au 30 juin 2018).** Les concessionnaires des réseaux Peugeot, Citroën et DS ainsi que ceux des réseaux Opel et Vauxhall ont à leur disposition des solutions de financement de leur stock de Véhicules Neufs, de Véhicules d'Occasion et de Véhicules de démonstration et si nécessaire de pièces de rechange ainsi que d'autres types de financement tels que celui de leur besoin en fonds de roulement. Par ailleurs, dans le cadre de la politique développement des ventes de pièces de rechange via des Hubs, essentiellement en Europe et pour PCD seulement, des financements spécifiques de lignes de pièces de rechange ont été mis en place.
- **Les assurances et les services.** Destinée à la clientèle finale et corporate réseau, une gamme étendue de produits d'assurances et services est proposée tels que les assurances liées au financement comme l'assurance décès, chômage, invalidité, les assurances complémentaires permettant de mieux protéger le véhicule, les assurances liées au véhicule comme l'assurance automobile et des services liés aux véhicules et à la mobilité comme par exemple l'extension de garantie, le contrat de maintenance ou des prestations d'assistance.
- **Epargne grand public.** L'activité d'épargne grand public est présente en France et en Allemagne, dans le périmètre du partenariat avec SCF, et en Allemagne, dans le périmètre Opel Vauxhall Finance. Elle est constituée de livrets d'épargne et de Comptes à Terme Fixes. La proportion des encours, tous pays confondus, est de 71% pour les livrets d'épargne et 29% pour les Comptes à Terme. Les résultats de cette activité au niveau européen confirment la pertinence du dispositif mis en place. Le succès commercial rencontré prouve également la confiance des épargnants dans les perspectives de développement du Groupe PSA et de BPF.

Les activités PCDF de financement à la clientèle finale sont réalisées dans 18 pays (Chine incluse) ce qui représente une couverture d'environ 89% des ventes de véhicules assemblés par Peugeot, Citroën et DS au 30 juin 2018 (non prise en compte des ventes de véhicules fabriqués en Iran). Les marchés les plus importants sont la France, la Chine, les autres pays de l'Europe de l'Ouest (principalement le Royaume-Uni, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne), le Brésil et l'Argentine.

1.4 Analyse de l'activité

1.4.1 Les ventes de véhicules Peugeot, Citroën, DS, Opel et Vauxhall au premier semestre 2018

Hausse des ventes mondiales de 38,1% au premier semestre 2018.

- Le Groupe PSA a vendu 2 181 800 véhicules dans le monde.
- Un record historique, +38,1% par rapport au premier semestre 2017.
- Offensive produits SUV : succès dans la durée au service de la croissance rentable du Groupe.
- Renforcement du leadership européen sur le marché des Véhicules Utilitaires Légers (VUL) pour Peugeot, Citroën et Opel/Vauxhall avec 25,3% de parts de marché.

L'offensive SUV du Groupe PSA, avec ses 13 modèles lancés dans le monde par les 5 marques Peugeot, Citroën, DS Automobiles, Opel et Vauxhall, alimente la bonne dynamique commerciale de l'entreprise au premier semestre 2018. Les ventes de SUV représentent près de 28% des ventes du Groupe et plus 609 300 unités.

La marque Peugeot est la 1^{ère} marque du marché Européen sur le segment des SUV et a vendu plus de 339 200 SUV dans le monde (+26%).

L'offensive SUV Citroën lancée à l'automne dernier est portée par C3 Aircross en Europe et C5 Aircross en Chine qui totalisent près de 80 000 ventes au 1^{er} semestre 2018 et 135 000 depuis leursancements.

Lancé mondialement en février 2018, DS 7 CROSSBACK, première DS de seconde génération est au cœur de la croissance de DS Automobiles qui atteint sur le 2^{ème} trimestre +35%.

Les marques Opel et Vauxhall mènent également une offensive produits historique sur le segment des SUV avec la famille X composée de Crossland X, Mokka X, et Grandland X, représentant 167 200 ventes au premier semestre.

Le Groupe PSA enregistre un nouveau record de ventes de VUL : 289 500 unités vendues, en hausse de 32,8%. Hors intégration de Opel/Vauxhall, la progression s'élève à 8,3%.

En Europe, le Groupe PSA, leader du marché avec plus d'une vente sur quatre, est également leader à fin mai des sous segments fourgonnettes (35,2% de parts de marché) et des utilitaires intermédiaires (26,2% de parts de marché).

Hors Europe, le Groupe poursuit son l'offensive VUL : en Eurasie les ventes progressent de 9% avec la nouvelle production locale des nouveaux PEUGEOT Expert et CITROËN Jumpy introduits au 1^{er} semestre 2018, et en Amérique Latine, l'offre de produits et de services renouvelée contribue à la croissance des volumes de 27,8%.

En Europe, les ventes du Groupe s'établissent à 1 673 700 unités, en hausse de 61,5%, dont 550 900 véhicules vendus par les marques Opel et Vauxhall. Sa part de marché atteint 17,2% et progresse de 6 points.

Sur le seul périmètre Peugeot-Citroën-DS Automobiles, la part de marché du Groupe progresse sur ses principaux marchés : France (+0,3 pt), Espagne (+0,8 pt), Italie (+1,1 pts), Grande-Bretagne (+0,2 pt) et Allemagne (+0,2 pt). Sa performance se renforce encore avec l'intégration d'Opel/Vauxhall, notamment sur le marché allemand (part de marché de 10,4%) et en Grande-Bretagne (de 14,8%).

Dans la région Moyen-Orient & Afrique, le déploiement régional du Groupe poursuit son offensive produit. Dans un contexte régional incertain, les ventes du Groupe s'établissent à 226 100 unités, en retrait de 18,6% du fait de la non prise en compte des ventes de véhicules fabriqués en Iran dans les ventes mondiales consolidées à partir du 1^{er} mai. La marque Peugeot progresse en part de marché, en Tunisie, en Turquie et en Egypte et reste leader dans les DOM.

En Chine & Asie du Sud-Est, avec des ventes s'élevant à 163 000 véhicules en Chine & Asie du Sud-Est, en progrès de 6,9%, le Groupe enregistre les premiers signes de redressement commercial. Citroën est le contributeur le plus important de cette croissance, avec une augmentation de +50,5% de ses ventes.

Le mix volume de la famille SUV PEUGEOT 3008/4008/5008 progresse également et représente 40% du volume total des ventes de la marque. Au 2^{ème} trimestre 2018, les ventes de DS Automobiles sont stables. En Chine, DS 7 CROSSBACK a été lancé fin avril 2018 à l'occasion du dernier Salon de Pékin.

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a franchi des étapes importantes pour renforcer sa présence en Asie du Sud Est avec la création d'une co-entreprise avec NAZA Corporation Holdings (Malaisie).

En Amérique Latine, le Groupe PSA atteint 98 000 ventes, en hausse de 1,7% et une part de marché stable de 3,9%. Cette croissance est réalisée dans un contexte de chute importante du marché argentin (-18% en juin vs 2017) où le Groupe détient sa plus forte part de marché.

La région Inde-Pacifique enregistre 13 300 voitures vendues et 25,1% de croissance. Les ventes au Japon progressent fortement de 25%. La Corée affiche également une croissance significative de 18%.

En Eurasie, les ventes sont en hausse de 18,1%. Le Groupe progresse sur ses deux marchés majeurs, en Russie (+19%) et en Ukraine (+32%), totalisant 7 700 ventes dans la région.

1.4.2 Activité de financement à la clientèle finale pour Peugeot Citroën DS Finance et Opel Vauxhall Finance

TAUX DE PENETRATION PAR PAYS (HORS CHINE) – ACTIVITES PCDF ET OVF

Région	Financements de véhicules neufs du Groupe PSA (VP + VU) ¹			Taux de pénétration de Banque PSA Finance (en %)		
	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	S1 2017 PCDF	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	S1 2017 PCDF
Pays du G5 ²	261 015	77 959	242 300	29,8	23,2	29,5
Reste de l'Europe	41 977	7 380	40 032	26,2	10,7	26,1
Amérique Latine	23 774		28 665	28,6		35,9
Reste du Monde	7 432		8 671	25,8		26,0
Total	334 198	85 339	319 668	29,1	21,1	29,3

¹ Véhicules particuliers et utilitaires légers

² Pays du G5 : France, UK, Allemagne, Italie, Espagne

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS CLIENT FINAL (VN + VO) PAR PRODUIT

(en nombre de contrats)	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	S1 2017 PCDF	Variation en % PCDF
Vente à crédit	267 587	97 591	273 198	- 2,1
Activités de location et autres financements	163 843	26 479	146 302	+ 12,0
Total	431 430	124 070	419 500	+ 2,8

(en millions d'euros, hors agios)	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	S1 2017 PCDF	Variation en % PCDF
Vente à crédit	2 797	1 371	2 693	+ 3,9
Activités de location et autres financements	2 517	411	2 162	+ 16,4
Total	5 314	1 782	4 855	+ 9,5

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS CLIENT FINAL, VN ET VO

<i>(en nombre de contrats)</i>	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	S1 2017 PCDF	Variation en % PCDF
Financement Client Final	431 430	124 070	419 500	+ 2,8
dont VN	334 392	88 987	319 807	+ 4,6
dont VO	97 038	35 083	99 693	- 2,7

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	S1 2017 PCDF	Variation en % PCDF
Financement Client Final	5 314	1 782	4 855	+ 9,5
dont VN	4 437	1 380	3 997	+ 11,0
dont VO	877	402	858	+ 2,2

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS CLIENT FINAL, VN ET VO, PAR REGION

<i>(en nombre de contrats)</i>	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	S1 2017 PCDF	Variation en % PCDF
Pays du G5	341 402	112 389	327 425	+ 4,3
Reste de l'Europe	50 836	11 681	47 783	+ 6,4
Amérique Latine	27 941		33 224	- 15,9
Reste du Monde	11 251		11 068	+ 1,7
Total	431 430	124 070	419 500	+ 2,8

Activités de financement à la clientèle finale pour PCDF

Sur le périmètre PCDF, le 1^{er} semestre 2018 se traduit par une pénétration stable par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Concernant les volumes, BPF enregistre une hausse du nombre de contrats VN de +4,6% sur le périmètre PCDF.

La forte progression des offres fidélisantes (contrats de vente à crédit Ballon, location avec option d'achat et location longue durée) observée sur les 3 dernières années s'est poursuivie. Ce type d'offres représente à présent 62% de la production B2C sur le périmètre de la coopération SCF, +8,5 points par rapport au 1er semestre 2017.

Au premier semestre 2018, les immatriculations sont en évolution positive : le G5 (France, Royaume-Uni, Allemagne, Espagne et Italie) progresse de +6,7%, croissance également pour le M5 (Belgique, Suisse, Autriche, Pays-Bas et Portugal) avec +4,1%. Concernant l'Amérique Latine, une hausse de +3,8% est à noter avec +8,7% pour l'Argentine et une baisse de -8,4% pour le Brésil. La progression des ventes se confirme en Russie avec +20,8%.

La production en montant des nouveaux financements client final augmente de +11% en VN, de +2,2% en VO et de +9,5% au global soit un montant de 5 314 millions.

A. Financement des véhicules neufs

Au premier semestre 2018, BPF a financé 334 392 véhicules neufs pour les activités de PCDF. Durant cette période, le taux de pénétration global de la Banque s'est établi à 29,1% sur PCD. Le maintien d'une performance élevée a été réalisé grâce à l'amélioration de la compétitivité et à l'étroite collaboration avec les marques Peugeot Citroën et DS.

La pénétration sur les pays du G5 est en progrès de +0,3 point par rapport au premier semestre 2017. Les performances progressent en France, en Italie avec le développement des offres fidélisantes et en Allemagne (+8 points) avec le succès de la politique commerciale initiée en début d'année. Les performances en Grande-Bretagne sont en retrait en raison d'un marché éligible plus restreint.

Sur les pays du M5, la pénétration est en léger retrait soit 25,5% vs. 25,8% au premier semestre 2017. Il faut souligner la performance élevée de l'Autriche qui atteint une pénétration de 36,4%.

En Amérique Latine, les performances sont plus contrastées. Au Brésil, la pénétration atteint 50,3% avec le succès des actions commerciales mises en place avec les marques. En Argentine, l'émergence des crédits de type UVA (indexation sur l'inflation) et la crise financière qui touche le pays impactent la pénétration financement (-5,3 points à 20,9%).

B. Financement des véhicules d'occasion

La tendance positive observée au second semestre 2017 se confirme et, à l'exception de la Grande-Bretagne et de l'Argentine, les volumes progressent dans tous les pays. Au global, les volumes de contrats de financement VO atteignent 97 038 contrats. De fortes progressions sont réalisées par la France (+10%), l'Italie (+24%), l'Espagne (+18,5%).

Le développement des produits fidélisants en France, la poursuite d'opérations très compétitives en Espagne et en Italie, la refonte du dispositif commercial en Allemagne, les animations ciblées sur certains points de vente en Autriche, au Pays-Bas ou au Brésil ont permis de maintenir la dynamique VO.

Cette croissance des volumes est réalisée en maintenant une politique axée sur la maîtrise du risque avec une application toujours sélective des critères d'acceptation et de la rentabilité.

Activités de financement à la clientèle finale pour OVF

Les solutions de financement proposées incluent des ventes à crédit et des contrats de location avec ou sans option d'achat à la fin de la période de location offrant également des offres de services associés.

Les clients finaux sont principalement des particuliers, des petites et moyennes entreprises. Les contrats des clients particuliers et les petites et moyennes entreprises représentent l'essentiel des encours à la clientèle finale. A fin juin 2018, la durée moyenne des nouveaux financements était de 45 mois.

La grande majorité des financements est utilisée pour des véhicules neufs (72% de la production en nombre de contrats). Des financements sont aussi proposés pour l'achat de véhicules d'occasion (28% de la production du nombre de contrats).

La pénétration en financement sur véhicules neuf Opel & Vauxhall s'élève à fin juin 2018 à 21,1%.

L'essentiel de la production est réalisé en vente à crédit à hauteur de 79% du nombre total de financement contre 21% pour l'offre leasing.

71% des contrats distribués en Europe sont réalisés en Allemagne et en Grande-Bretagne.

1.4.3 Activité de financement à la clientèle corporate réseau pour PCDF et OVF

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS SUR LE SEGMENT CORPORATE RESEAU

	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	S1 2017 PCDF	Variation en % PCDF
En nombre de véhicules	872 376	415 381	855 788	+ 1,9
En montant (millions d'euros)	20 448	8 688	19 160	+ 6,7
dont véhicules	19 119	8 678	17 784	+ 7,5
dont pièces de rechange et autres	1 330	10	1 375	- 3,3

Activités de financement corporate réseau pour PCDF

Pour les activités PCDF, BPF a financé les concessionnaires pour un total de 872 376 véhicules à fin juin 2018, en hausse de +1,9% par rapport à la situation à fin juin 2017. Les montants financés correspondant à ces véhicules sont en hausse de +7,5% liée à la montée en gamme des véhicules financés.

Les montants financés pour les pièces de rechange sont en baisse de -3,3%. Cette baisse s'explique par la mise en place des hubs de pièces de rechange dont une partie appartient au Groupe PSA qui les finance directement.

Activités de financement corporate réseau pour OVF

OVF soutient les marques Opel Vauxhall dans leur stratégie commerciale et leur distribution et est le partenaire financier des réseaux Opel Vauxhall, avec une gamme de services et de produits financiers dédiés : solutions de financement des stocks (véhicules neufs, démonstration, véhicules d'occasion) ou solutions financières ou de trésorerie supplémentaires, à l'instar des lignes de crédit renouvelables, des prêts de fonds de roulement, des prêts immobiliers, de la gestion de trésorerie et des prêts à moyen et long terme.

En avril 2018, Opel-Vauxhall, dans le cadre de son plan PACE!, a communiqué sur les principales orientations de sa Stratégie de distribution en Europe visant à renforcer conjointement ses performances commerciales et financières ainsi que celles du réseau. OVF coordonne étroitement cette transformation avec les Marques.

1.4.4 Activités d'Assurance et de Services pour PCDF et OVF

PRODUCTION DE NOUVEAUX CONTRATS D'ASSURANCES ET SERVICES

(en nombre de contrats)	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	S1 2017 PCDF	Variation en % PCDF
Assurances liées aux financements	364 597	53 624	362 412	+ 0,6
Assurance automobile	121 431	27 240	126 537	- 4,0
Services automobiles (Garantie et Maintenance)	381 668	18 305	346 408	+ 10,2
Total	867 696	99 169	835 357	+ 3,9

TAUX DE PENETRATION SUR FINANCEMENTS

(en %)	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	S1 2017 PCDF	Variation en pts PCD
Assurances liées aux financements	83,3	43,2	85,2	- 1,9
Assurance automobile	27,7	22,0	29,7	- 2,0
Services automobiles (Garantie et Maintenance)	87,2	14,8	81,3	+ 5,9
Total	198,2	79,9	196,3	+ 1,8

Activités Assurances et Services pour PCDF

La description détaillée des activités d'assurance et de services pour PCDF est présentée dans le rapport annuel 2017 de BPF (§ 1.4.4 Activités Assurances et Services pour PCDF).

Après l'atteinte pour la 8e année consécutive de nouveaux niveaux record en performances commerciales, cette stratégie s'est révélée efficace, ce qui a été confirmé par une augmentation de la pénétration de +1,85 point et une hausse des volumes par rapport au premier semestre 2017.

De plus, avec une pénétration globale de 198,2 %, BPF vend en moyenne presque 2 contrats d'assurance et/ou de services par client. Les efforts concertés ont permis de développer l'activité pour presque doubler la performance en passant entre 2002 et le premier semestre 2018 de 1,1 à 1,98 contrats par client financé.

Activités Assurances et Services pour OVF

Opel Vauxhall Finance propose à ses clients une offre complète de produits d'assurance et de services incluant l'assurance-crédit, l'assurance perte financière, la garantie cosmétique, l'extension de garantie, l'assurance automobile et des contrats de maintenance.

L'objectif est de donner aux clients OVF la meilleure protection possible contre tous les risques liés à la personne ou au véhicule Opel/Vauxhall. Ceci permet au client l'utilisation de son véhicule Opel/Vauxhall en toutes circonstances. OVF déploie actuellement le plan stratégique défini dans le cadre du plan 100 jours, ce qui inclut, sans toutefois s'y limiter, la transition de tous les programmes d'assurance-vie pour crédit, d'assurance perte financière et de garantie cosmétique aux assureurs actionnaires, la pénétration croissante des produits existants pour atteindre des niveaux de référence sur le marché, le comblement des lacunes dans l'offre de produits de grande valeur axés sur le client, le développement de l'intégration d'Opel Flexcare (garantie étendue et produits associés propres à Opel) et le lancement de nouveaux produits attrayants dans toute l'Europe qui améliorent la mobilité, protègent les clients et maintiennent les produits Opel aux normes les plus élevées.

1.4.5 Activités d'épargne grand public pour PCDF et OVF

ACTIVITE D'EPARGNE

	IFRS8		
	30 juin 2018	31 déc. 2017	Variation en %
Encours Final (en millions €)	4 912	4 896	+ 0,3
<i>dont France Distingo</i>	2 050	1 897	+ 8,0
<i>dont Allemagne (activité PCDF)</i>	1 235	1 237	- 0,2
<i>dont Allemagne "Opel Bank Deposits"</i>	1 627	1 762	- 7,7

Activités d'épargne grand public pour PCDF

L'activité d'épargne grand public permet d'être présent sur le marché de l'épargne en ligne, tout en diversifiant les sources de financement. Les produits Livrets et Comptes à Terme Fixe s'adressent uniquement aux épargnants particuliers majeurs résidant fiscalement dans le pays.

En France, depuis le début de l'année, Distingo travaille sur la modernisation de son image de marque et utilise de nouveaux supports de communication online et offline. Les encours au 30 juin 2018 (2 050 millions d'euros dont 341 millions d'euros de Comptes à Terme), sont significativement supérieurs à ceux du 31 décembre 2017 (1 897 millions d'euros).

En Allemagne, les dépôts de l'activité épargne sont quant à eux stables par rapport au 31 décembre 2017 malgré une baisse des taux et l'absence de campagne Marketing. Les encours s'élèvent à 1 235 millions d'euros à fin juin 2018 (dont 153 millions d'euros de Comptes à Terme soit 12% de l'encours à fin juin 2018).

Activités d'épargne grand public pour OVF

Pour diversifier sa stratégie de refinancement, Opel Bank GmbH propose à ses clients en Allemagne des comptes d'épargne par l'intermédiaire d'une plateforme totalement en ligne. La banque propose des dépôts à vue et des comptes à terme (1, 2, 3 ans). Le volume total des dépôts au 30 juin 2018 est de 1 627 millions d'euros, en légère diminution par rapport au 31 décembre 2017 suite à une diminution des taux et une optimisation du coût de refinancement par Opel Bank.

1.4.6 Activités de financement en Chine

FINANCEMENTS EN CHINE

	S1 2018	S1 2017	Variation
Taux de pénétration financement VN (en %) ¹	53,1	35,8	+ 17,3pt
Financements à client final (y compris locations)			
Nombre de véhicules financés (VN et VO)	79 277	72 258	+ 9,7
Montant des financements consentis (en millions d'euros, hors agios)	772	702	+ 10,0
Financements Corporate réseau			
Nombre de véhicules financés	102 666	92 345	+ 11,2
Montant des financements consentis (en millions d'euros, y compris les pièces de rechange)	1 683	1 562	+ 7,7
Encours (en millions d'euros)			
	30 juin 2018	31 déc. 2017	Variation en %
Financements à client final	1 983	1 935	+ 2,5
Financements Corporate réseau	464	473	- 1,9
Total des encours	2 447	2 408	+ 1,6

¹ Pénétration financements de véhicules neufs de DPCAFC sur le périmètre Peugeot et Citroën

BPF via DPCAFC (captive de financement de DPCA) poursuit sa transformation au travers de sa mission de fournisseur de services de mobilité en Chine pour mieux répondre aux attentes des marques Peugeot, Citroën et DS, des réseaux et des clients. Cette transformation s'inscrit dans le cadre de l'offensive produits des marques sur le segment très porteur en Chine des SUV (3008/4008/5008 et C5 Aircross lancé en septembre dernier) avec les premiers signes de redressement commercial pour le Groupe PSA.

L'encours total de DPCAFC atteint 2 447 millions d'euros à fin Juin 2018 contre 2 408 millions d'euros à fin décembre 2017, soit une progression +1,6%. L'encours de financement à client final progresse de +2,5% sous l'effet de la progression de la pénétration sur client final VN alors que l'effet de la saisonnalité se traduit par un recul mesuré de l'encours de financement corporate réseau.

La pénétration sur client final VN atteint un nouveau niveau record sur le 1^{er} semestre 2018 et s'établit à 53,1%, soit +17,3 points par rapport au 1^{er} semestre 2017 témoignant du recours croissant de la clientèle chinoise au crédit automobile et de l'attractivité des campagnes de financement organisées avec DPCA. Cette performance est aussi atteinte en capitalisant notamment sur de nouveaux produits innovants fidélisants tels que le crédit ballon avec option d'achat ou de renouvellement (11,8% de la production au premier semestre 2018) qui viennent renforcer le développement de nouveaux canaux et supports de distribution en ligne tant sur les activités VN que VO. DPCAFC enregistre ainsi plus de 4 300 contrats de financement acceptés à travers ses applications digitales.

BPF en Chine est également présent auprès de la marque DS depuis fin 2015 dans le cadre de l'accord commercial tripartite entre PSA Wuhan Management (initialement PSA Shanghai Management), CAPSA et Chang'An Auto Finance Co. (initialement China South Group Finance). La pénétration sur client final VN résultant de cet accord atteint 28,3% au premier semestre 2018, soit +3,2 points par rapport au 1^{er} semestre 2017.

L'accord de coopération signé fin 2016 entre DPCAFC et CAPSA/DS couvrant les financements et services corporate réseau et client final de la marque DS vient compléter ce dispositif.

1.5 Analyse des résultats financiers

RESULTAT NET

(en millions d'euros)	Consolidé ¹			IFRS 8 ¹		
	S1 2018	S1 2017	Variation en %	S1 2018	S1 2017	Variation en %
Produit net bancaire	25	31	- 19,4	830	543	+ 52,9
Charges générales d'exploitation et assimilées ²	-11	-13	- 15,4	-325	-203	+ 60,1
Coût du risque	0	-3	- 100,0	-20	-28	- 28,6
Résultat d'exploitation	14	15	- 6,7	485	312	+ 55,4
Résultat des entités mises en équivalence ³	174	113	+ 54,0	7	10	- 30,0
Autre résultat hors exploitation	4	0		0	0	
Résultat avant impôts	192	128	+ 50,0	492	322	+ 52,8
Impôts sur les bénéfices	-4	-6	- 33,3	-140	-102	+ 37,3
Résultat net	188	122	+ 54,1	352	220	+ 60,0

¹ - Les éléments de passage au compte de résultat du format IFRS 8 au format consolidé se retrouvent dans la note 23.2 des comptes consolidés.

² - Y compris les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles, et les gains et pertes sur actifs immobilisés.

³ - Sociétés communes avec le groupe Santander et BNPP PF mises en équivalence dans les comptes au format consolidé. La Chine dans le cadre du partenariat avec Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles et Dongfeng Motor Group est mise en équivalence depuis 2006, dans les comptes au format consolidé et au format IFRS 8.

1.5.1 Produit Net Bancaire

PRODUIT NET BANCAIRE PAR PORTEFEUILLE

(en millions d'euros)	Consolidé			IFRS 8		
	S1 2018	S1 2017	Variation en %	S1 2018	S1 2017	Variation en %
Client final	4	8	- 50,0	560	368	+ 52,2
Corporate réseau	1	1	+ 0,0	132	68	+ 94,1
Assurances et services (y compris coût net de refinancement)	8	15	- 46,7	117	91	+ 28,6
Non répartis et autres¹	12	7	+ 71,4	21	16	+ 31,3
Total	25	31	- 19,4	830	543	+ 52,9

¹ - Représente principalement l'ajustement du coût de refinancement, reflétant le fait que les charges d'intérêt sont distribuées par segment de clientèle selon les niveaux moyens de refinancement, et avec l'hypothèse que les prêts sont refinancés à 100% par endettement.

Le produit net bancaire au format consolidé s'élève à 25 millions d'euros au 30 juin 2018.

Le produit net bancaire au format IFRS 8 augmente de +53% à 830 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 543 millions d'euros au 30 juin 2017. Cette variation intègre 6 mois d'activité OVF pour 257 millions d'euros.

Le produit net bancaire est principalement constitué des revenus d'intérêts nets sur les crédits et locations aux clients. Une autre partie significative du produit net bancaire provient des assurances et autres services proposés aux clients des marques. Cette hausse est principalement liée à la hausse du PNB client final de +192 millions d'euros suite à la hausse des encours, ainsi qu'à la progression de +64 millions d'euros sur le Corporate Réseau et +26 millions d'euros des revenus générés par les produits Assurances et Services.

1.5.2 Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation et assimilées au format consolidé ont atteint 11 millions d'euros au 30 juin 2018.

Au format IFRS8, les charges générales d'exploitation sont en hausse à 325 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 203 millions au 30 juin 2017. Elles restent maîtrisées compte tenu de la croissance de l'activité et de l'acquisition des activités financières d'Opel Vauxhall.

1.5.3 Coût du risque

Le coût du risque au format consolidé est ressorti en S1 2018 à 0 millions d'euros.

Le coût du risque au format IFRS 8 est une charge de 20 millions d'euros, soit -0,12% des encours nets moyens, contre une charge de 28 millions d'euros en S1 2017, soit -0,25% des encours nets moyens.

Le coût du risque sur l'activité Client final au format IFRS 8 (particuliers, petites et moyennes entreprises, et flottes) s'est élevé à une charge de 29 millions d'euros en S1 2018 (-0,24% des encours nets moyens Client final). Ce chiffre traduit le très bon risque des portefeuilles de crédit acquis au cours des dernières années de PCDF et OVF et un dispositif de gestions des impayés performant.

Le coût du risque sur l'activité Corporate Réseau au format IFRS 8 s'établit à un produit de 9 millions d'euros (+0,18% des encours nets moyens Corporate Réseau). Ce chiffre inclut une reprise de provision de 12 millions d'euros sur le semestre lié à un seul concessionnaire.

1.5.4 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation au format consolidé s'élève à 14 millions d'euros.

Le résultat d'exploitation au format IFRS8 s'élève à 485 millions d'euros, en hausse de +55% par rapport à 312 millions d'euros au 30 juin 2017. Cette variation intègre 6 mois d'activité OVF pour 128 millions d'euros et est la résultante de la croissance organique de l'activité, d'un coût du risque qui reste particulièrement bas sur le semestre et des charges d'exploitation maîtrisées.

1.5.5 Résultat Net Consolidé

Le résultat net consolidé ressort à 188 millions d'euros, en progression de +54%.

1.6 Situation Financière

1.6.1 Bilan

Dans les tableaux ci-dessous, le comparatif se fait par rapport à la situation au 1^{er} janvier 2018, après les retraitements issus de l'allocation définitive de l'écart de première consolidation OVF et du FTA (« First Time Application ») IFRS9 sur le bilan au 31 décembre 2017 (cf. note 1.A des Faits Marquants de la période et Note 23 Information sectorielle).

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)

Actif	Consolidé ⁽¹⁾			IFRS 8 ⁽¹⁾		
	30 juin 2018	1er janv. 2018 ⁽²⁾	Variation en %	30 juin 2018	1er janv. 2018 ⁽²⁾	Variation en %
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	319	167	+ 91,0	337	186	+ 81,2
Prêts et créances sur les établissements de crédit	261	294	- 11,2	1 635	2 049	- 20,2
Prêts et créances sur la clientèle	239	334	- 28,4	35 756	34 197	+ 4,6
Actifs d'impôts différés	6	9	- 33,3	130	158	- 17,7
Participations dans les entreprises mises en équivalence	2 253	2 149	+ 4,8	98	89	+ 10,1
Autres actifs	221	257	- 14,0	1 856	1 750	+ 6,1
Total de l'actif	3 299	3 210	+ 2,8	39 812	38 429	+ 3,6
Passif	30 juin 2018	1er janv. 2018⁽²⁾	Variation en %	30 juin 2018	1er janv. 2018⁽²⁾	Variation en %
Dettes envers les établissements de crédit	106	150	- 29,3	17 347	15 191	+ 14,2
Dettes représentées par un titre	255	248	+ 2,8	9 929	11 283	- 12,0
Autres passifs	184	229	- 19,7	7 628	7 310	+ 4,4
Capitaux propres	2 754	2 583	+ 6,6	4 908	4 645	+ 5,7
Total du passif	3 299	3 210	+ 2,8	39 812	38 429	+ 3,6

¹ Les éléments de passage du bilan au format IFRS 8 au bilan consolidé se retrouvent dans la note 23.1 des comptes consolidés au 30 juin 2018.

² Situation au 1er janvier 2018 après l'allocation définitive de l'écart de première consolidation OVF et le FTA IFRS9 sur le bilan (cf. Note 1.A Faits Marquants de la période et Note 23 Information sectorielle).

1.6.2 Encours de crédit

ENCOURS DE FINANCEMENT PAR SEGMENT DE CLIENTELE

(en millions d'euros)

	Consolidé			IFRS 8		
	30 juin 2018	1er janv. 2018 ⁽¹⁾	Variation en %	30 juin 2018	1er janv. 2018 ⁽¹⁾	Variation en %
Corporate réseau	71	64	+ 10,9	10 762	10 914	- 1,4
Client final	168	270	- 37,8	24 994	23 283	+ 7,3
Total des prêts et créances sur la clientèle	239	334	- 28,4	35 756	34 197	+ 4,6

¹ Situation au 1er janvier 2018 après l'allocation définitive de l'écart de première consolidation OVF et le FTA IFRS9 sur le bilan (cf. Note 1.A Faits Marquants de la période et Note 23 information sectorielle).

ENCOURS DE FINANCEMENT PAR REGION

(en millions d'euros)

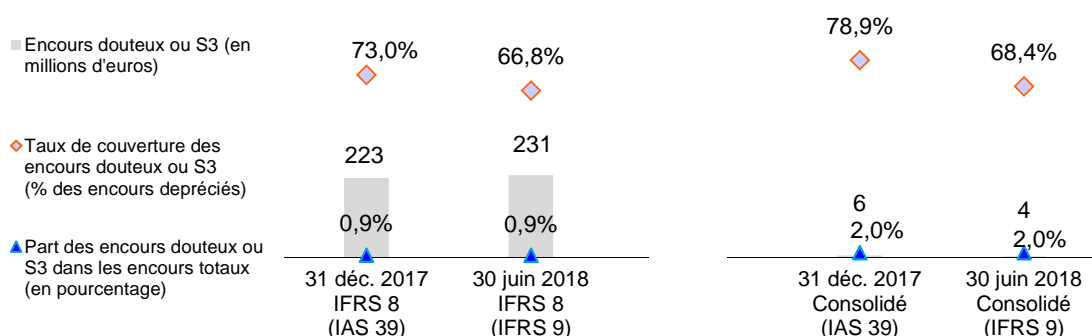
	Consolidé			IFRS 8		
	30 juin 2018	1er janv. 2018 ⁽¹⁾	Variation en %	30 juin 2018	1er janv. 2018 ⁽¹⁾	Variation en %
Pays du G5 ⁽²⁾	(2)	37	- 105,4	30 989	29 521	+ 5,0
Reste de l'Europe	13	22	- 40,9	4 187	3 974	+ 5,4
Amérique Latine	162	211	- 23,2	513	638	- 19,6
Reste du monde	66	64	+ 3,1	67	64	+ 4,7
Total	239	334	- 28,4	35 756	34 197	+ 4,6

¹ Situation au 1er janvier 2018 après l'allocation définitive de l'écart de première consolidation OVF et le FTA IFRS9 sur le bilan (cf. Note 1.A Faits Marquants de la période et Note 23 information sectorielle).

² Pays du G5 : France, UK, Allemagne, Italie, Espagne

1.6.3 Dépréciations des encours de crédit

CRÉANCES DOUTEUSES OU S3 SUR LE PORTEFEUILLE CLIENT FINAL ACTIVITES PCDF ET OVF FORMAT IFRS8 & FORMAT CONSOLIDÉ



La part des encours douteux rapportée aux encours totaux reste stable sur le semestre à 0,9%. Ceci traduit un risque maîtrisé alors que la mise en place de la norme IFRS9 a eu pour conséquence un élargissement des bases des encours douteux / S3 notamment par l'inclusion des contrats restructurés en période probatoire.

Le taux de couverture des encours douteux, norme IFRS9, s'établit à 66,8%, en baisse par rapport à l'ancienne norme IAS39. Ceci est le résultat d'une part d'une meilleure prise en compte de la capacité à recouvrer les créances dans le calcul des taux de provision d'une partie des encours douteux et d'autre part à l'élargissement de la base provisionnable à des encours moins risqués.

Application de la norme IFRS 9

Des modèles de provisionnement conformes à la norme IFRS9 ont été développés, en coordination avec les partenaires BNPP PF et SCF. Le provisionnement est donc désormais basé sur un modèle de perte de crédit attendue (ECL) prospective (forward looking) et l'ensemble des expositions y compris celles sans impayé est provisionné dès l'origine.

Les expositions sont désormais segmentées en 3 « stages », avec notamment le déclassement en stage 2 lorsque qu'une dégradation significative du risque de crédit a été constatée depuis l'origination.

Les modèles de back-testing sont en cours d'élaboration pour une mise en œuvre d'ici la fin l'année 2018.

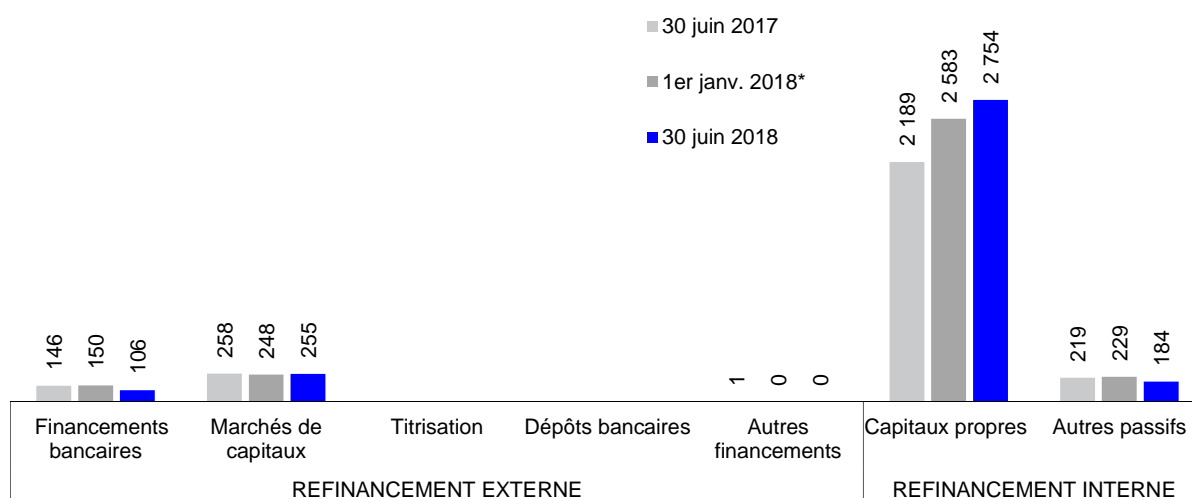
L'impact en capitaux propres d'IFRS 9 au 1^{er} janvier 2018 chez BPF pour l'ensemble de ses filiales intégrées globalement est une augmentation des fonds propres de 3 millions d'euros (net après impôt).

Sur le périmètre des participations mises en équivalence, l'impact est une augmentation des fonds propres IFRS8 de 22 millions d'euros (net après impôt), soit 11 millions d'euros en quote-part BPF.

1.6.4 Politique de refinancement

SOURCES DE FINANCEMENT (en millions d'euros)

(HORS LIGNES DE CREDIT BANCAIRES CONFIRMES NON TIREES)



* Situation au 1er janvier 2018 après l'allocation définitive de l'écart de première consolidation OVF et le FTA IFRS9 sur le bilan (cf. Note 1.A Faits Marquants de la période et Note 23 information sectorielle).

Pour les activités en partenariat avec Santander Consumer Finance et BNPP PF en Europe, et avec Santander au Brésil, le partenaire est en charge du refinancement.

Pour le financement des activités hors périmètre de ces partenariats, BPF s'appuie sur une structure de capital et un ratio de fonds propres conforme aux exigences réglementaires. Le refinancement est assuré avec la plus large diversification des sources de liquidité possible, en assurant une adéquation entre les échéances des ressources de financement et celles de ses encours de crédit.

1.6.5 Sécurité de la liquidité

BPF recherche constamment le compromis optimal entre la sécurité en termes de liquidité, qui demeure la priorité, et une optimisation de ses coûts de financement.

Au 30 juin 2018, la réserve de liquidité (liquidités placées disponibles) représente 396 millions d'euros (cf. note 18.2 des comptes consolidés) dont un total d'actifs liquides de grande qualité « high quality liquid assets » de 50 millions d'euros, avant pondération pour le calcul du « Liquidity Coverage Ratio » (LCR). Le LCR de BPF au 30 juin 2018 est de 246%.

Par ailleurs, au 30 juin 2018, BPF détient des facilités de crédit engagées inutilisées à hauteur de 200 millions d'euros (cf. note 18.2 des comptes consolidés). Ces facilités bancaires ne portent pas de covenants ou de restrictions excédant les pratiques de marchés, avec toutefois les trois éléments notables suivants pouvant entraîner leur annulation :

- la perte de la détention directe ou indirecte par PSA de la majorité des actions BPF ;
- la perte par BPF de son statut bancaire ;
- le non-respect d'un ratio de fonds propre Common Equity Tier One pour un minimum de 11%.

1.6.6 Notations de crédits

Compte tenu de la mise en place progressive des joint-ventures avec Santander Consumer Finance, et du renforcement induit du financement des activités, Banque PSA Finance a décidé début 2016 de ne plus solliciter de rating auprès des agences de notations.

1.7 Fonds propres, Risques et Pilier 3

1.7.1 Fonds propres et exigences de fonds propres

Dans le cadre de l'application de la réglementation Bâle III, BPF confirme une position financière robuste. Au 31 mars 2018, le ratio de solvabilité Bâle III atteignait ainsi 32%. Les fonds propres prudentiels Bâle III ressortaient à 225 millions d'euros, et les exigences de fonds propres Pilier 1 s'établissaient à 57 millions d'euros.

EXIGENCE DE FONDS PROPRES ET ACTIFS PONDERES DU GROUPE

(en millions d'euros)	31 mar. 2018		31 déc. 2017	
	Actifs pondérés	Exigences de Fonds propres	Actifs pondérés	Exigences de Fonds propres
Risque de crédit	632	51	656	52
Méthode standard	632	51	656	52
Souverains	14	1	7	1
Banques et administrations locales et régionales	0	0	0	0
Etablissements	46	4	43	3
Entreprises	189	15	174	14
Clientèle de détail	174	14	205	16
Autres actifs	209	17	228	18
Risque opérationnel (méthode standard)	77	6	77	6
Risque de marché	0	0	0	0
Totaux	709	57	733	58
Total fonds propres prudentiels		225		254
Ratio de solvabilité		31,7%		34,7%

1.7.2 Facteurs de risque et gestion des risques

Les principaux facteurs de risque auxquels BPF peut être exposée, ainsi que les méthodes de mesure, de maîtrise et de surveillance des risques, sont présentés en détail dans le rapport annuel 2017 (chapitre 1.7.3 « Facteurs de risque et gestion des risques ») et comprennent notamment :

- Le risque d'activité ;
- Le risque de crédit des portefeuilles retail et corporate ;
- Les risques financiers et le risque de marché qui comprennent le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de contrepartie et le risque de change ainsi que les risques liés aux opérations de titrisations ;
- Le risque de concentration ;
- Les risques opérationnels, de non-conformité et de réputation, incluant les risques informatiques ;
- Les risques spécifiques à l'activité des sociétés d'assurance et services.

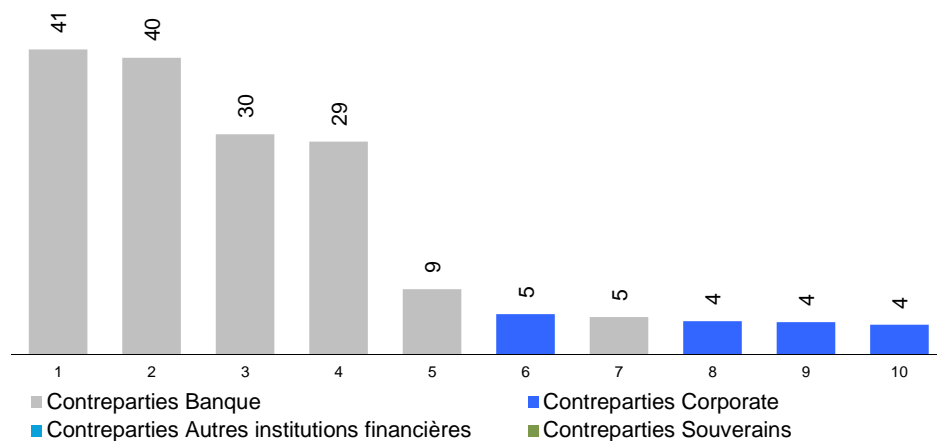
La gestion des risques est définie dans le cadre de la gouvernance des risques qui comprend notamment l'identification des risques, la fixation du niveau de risque acceptable formalisé par l'appétit au risque, la validation des modèles et la mise en œuvre de stress tests.

Le pilotage des risques est assuré dans le cadre du comité management des risques, du comité Audit et Risques et de l'ALCO de BPF ainsi que dans des comités paritaires au sein des coopérations avec SCF et BNPP PF.

Au 30 juin 2018, la sensibilité à une hausse de 2% de l'ensemble de la courbe des taux représenterait un résultat négatif de -1,7 millions d'euros. Au cours du 1^{er} semestre 2018, le résultat dégagé par cette simulation a oscillé entre -1,2 millions d'euros et -2,1 millions d'euros.

LES 10 PRINCIPALES EXPOSITIONS PONDEREES EN MATIERE DE RISQUE DE CREDIT

(Montants exprimés en millions d'euros, hors Groupe PSA)



1.8 Contrôle interne

1.8.1 Le dispositif de contrôle permanent

1.8.1.1 Les contrôles de premier niveau, socle du dispositif de contrôle interne

Conformément à l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne des Banques et établissements de crédit, le dispositif de contrôle interne de BPF s'articule autour des fonctions du contrôle permanent et du contrôle périodique, et d'un premier niveau de responsabilité qui a pour cadre les unités opérationnelles.

1.8.1.2 Le contrôle permanent

Sur le périmètre contrôlé par BPF (essentiellement constitué des sociétés sur lesquelles BPF détient directement ou indirectement un contrôle majoritaire)

BPF a défini dans une charte les principes fondamentaux d'organisation et de fonctionnement de son dispositif de contrôle interne.

Les contrôles de premier niveau se situent au sein des structures opérationnelles. Ils sont exercés par l'ensemble des salariés en application de procédures intégrant les divers contrôles à effectuer, ou par des agents dédiés au sein de ces structures. Les contrôles de premier niveau font l'objet d'une surveillance par les organes du contrôle permanent.

Les différentes missions de la fonction de contrôle permanent de second niveau concernent le contrôle de la conformité ainsi que le contrôle des risques opérationnels des sociétés financières, des entités assurance et des structures centrales, y compris celui des prestations assurées par le Groupe PSA pour le compte de BPF. Ce contrôle est organisé autour des trois pôles suivants :

- contrôle de la conformité ;
- contrôle des activités opérationnelles et informatiques ;
- contrôle des risques opérationnels comptables, de refinancement et de trésorerie.

La fonction conformité assure la prévention, le contrôle et la surveillance permanente des risques de non-conformité. Elle veille notamment au respect des obligations relatives à la protection des données, à la lutte contre le blanchiment des capitaux, et à la conformité des produits nouveaux ou modifiés de façon significative. Elle met en œuvre les outils et formations appropriés. Elle est enfin responsable de la veille réglementaire.

Les deux départements assurant le contrôle des risques financiers et comptables d'une part, et des risques liés aux activités opérationnelles et informatiques d'autre part, prennent appui sur une cartographie des risques établie par la fonction risques. Leurs missions portent sur l'évaluation récurrente du niveau de maîtrise des risques opérationnels au moyen de contrôles directs et de certificats relatifs aux contrôles de 1er niveau, et sur la collecte et l'analyse des incidents opérationnels.

Sur le périmètre du partenariat avec Santander

Les fondamentaux décrits précédemment s'appliquent également sur le périmètre du partenariat avec Santander. En outre, l'adaptation du dispositif de contrôle a donné lieu à des procédures communes.

Le dispositif Conformité mis en place dans le cadre du partenariat est supervisé par un Comité de conformité du partenariat mensuel.

Le dispositif de contrôle des risques liés aux activités financières et comptables d'une part, et des activités opérationnelles et informatiques d'autre part, est supervisé par le Global Risk Committee.

Sur le périmètre du partenariat avec BNPP PF

Suite à l'acquisition conjointe des activités financières d'Opel Vauxhall avec BNPP PF, des échanges sont en cours auxquels contribuent les corps de contrôles respectifs des deux parties en vue de la définition d'une organisation, de modes de fonctionnement et d'une gouvernance adaptée fondée à chaque fois que possible sur le principe du maintien des dispositifs préexistants au démarrage de la coopération.

1.8.2 Le dispositif de contrôle périodique

Le contrôle périodique, contrôle de troisième niveau, vérifie la conformité des opérations, le niveau de risque, le respect des procédures et l'efficacité du contrôle permanent.

Il est exercé par les équipes d'audit sous forme de missions ponctuelles conduites selon un plan triennal couvrant l'ensemble des organisations et entités de la Banque, y compris la sous-traitance.

1.8.3 La surveillance du dispositif par les organes délibérant et exécutif

Le dispositif de contrôle interne est suivi par les organes délibérant et exécutif, notamment par la tenue de Comités.

Le Conseil d'Administration veille à la maîtrise des principaux risques encourus par la Banque et s'assure de la fiabilité du dispositif de contrôle interne. Par l'intermédiaire du Comité d'audit et des risques, il examine les principaux enseignements issus de la surveillance des risques et des travaux des contrôles périodiques et permanents. Le comité d'audit et des risques se réunit au moins quatre fois par an.

Le comité d'audit et des risques de la Banque priorise ses missions en fonction des risques identifiés. Parmi ses prérogatives se trouvent la planification, supervision et revue des audits internes, et la revue du plan d'audit des commissaires aux comptes. Il est aussi responsable de la résolution des faiblesses potentielles dans les contrôles internes identifiées par les auditeurs externes.

Le comité d'audit et des risques s'assure également du respect de la conformité aux exigences réglementaires, Bâle II entre autres, et de la mise en place des mesures de conformité à ces normes. Enfin, le comité d'audit et des risques passe en revue les comptes consolidés de la Banque ainsi que les états financiers respectifs des filiales du Groupe à la lumière des méthodes comptables utilisées.

Le cas échéant, le comité peut demander à consulter le Président de BPF, les Directeurs Généraux ainsi que les commissaires aux comptes ou toute autre personne utile à l'exercice de sa fonction. Des réunions régulières entre le Président du comité d'audit et des risques et les représentants des contrôles périodiques et permanents et de la gestion des risques sont organisées, sans la présence de la direction de BPF.

L'organe exécutif est responsable de la définition et de la mise en œuvre du dispositif de contrôle interne. Il en surveille le bon fonctionnement et veille à l'adéquation des missions et des moyens.

1.8.4 La base organisationnelle du contrôle interne de la Banque

Les processus de contrôle s'appuient sur un ensemble de contrôles réguliers qui s'exercent au moyen de délégations applicables aux entités opérationnelles ainsi qu'aux directions centrales. Ces délégations concernent notamment les opérations bancaires et financières, les accords de crédit, les conditions appliquées à la clientèle, les nouveaux produits et les engagements de dépenses.

Dans le cadre du comité d'audit et des risques trimestriel ou dans le cadre de comités opérationnels, réunis régulièrement au niveau des directions centrales ou des sociétés de financement, les principales orientations de la Banque sont précisées et mises en œuvre. Ces comités spécifiques concernent notamment :

- les risques de crédit, où sont examinées les évolutions des impayés et des pertes, analysées les performances des outils de sélection du risque pour les portefeuilles retail et entreprise (flottes et réseaux de distribution).
- les évolutions du dispositif Bâle II ;
- les marges relatives à l'activité de financement ;
- les produits et processus, y compris les risques associés ;
- les dossiers de financement des réseaux et des flottes d'entreprises examinés soit au niveau d'un comité de crédit Groupe, soit au niveau du comité de crédit local selon les délégations en vigueur ;
- le suivi et l'examen des résultats de la politique mise en œuvre dans le cadre du refinancement, et de la gestion des risques de liquidité, taux et change de la Banque ;
- le suivi de la politique de sécurité en matière informatique ;
- les travaux de la conformité.

1.9 Faits marquants et événements postérieurs à la clôture

Les faits marquants du premier semestre 2018 sont détaillés dans la note 1 des comptes consolidés. Les événements postérieurs à la clôture sont eux décrits dans la note 24 des comptes consolidés.

2

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018

2.1.	Bilan consolidé	26
2.2.	Compte de résultat consolidé	27
2.3.	Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	28
2.4.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires	29
2.5.	Tableau des flux de trésorerie consolidés	30
2.6.	Notes aux états financiers consolidés	31
2.7.	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	62

2.1 Bilan consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2018	31.12.2017 retraité
Actif			
Caisse, banques centrales	4	82	98
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3.2, 5	319	165
Instruments dérivés de couverture	6	4	2
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	3.2	-	-
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	3.2	-	2
Titres au coût amorti	3.2	-	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit, au coût amorti	7	261	294
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	3.2, 8, 21	239	331
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		-	-
<i>Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance</i>	3.2	-	-
Actifs d'impôts courants	22.1	14	15
Actifs d'impôts différés	22.1	6	9
Comptes de régularisation et actifs divers	9	63	84
Participations dans les entreprises mises en équivalence	3, 10	2 253	2 138
Immobilisations corporelles		3	3
Immobilisations incorporelles		54	54
Ecarts d'acquisition		1	1
Total de l'actif		3 299	3 196

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2018	31.12.2017 retraité
Passif			
Banques centrales		-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		-	-
Instruments dérivés de couverture		1	1
Dettes envers les établissements de crédit	11	106	150
Dettes envers la clientèle	12	3	8
Dettes représentées par un titre	13	255	248
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		4	9
Passifs d'impôts courants	22.1	2	8
Passifs d'impôts différés	22.1	4	3
Comptes de régularisation et passifs divers	14	54	81
Provisions techniques des contrats d'assurance	15.1	82	81
Provisions		34	38
Dettes subordonnées		-	-
Capitaux propres	3	2 754	2 569
- Capitaux propres part du groupe		2 740	2 553
- Capital et réserves liées		1 160	1 160
- Réserves consolidées		1 757	1 559
- dont résultat net - part du groupe		186	241
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(177)	(166)
- dont résultat net - part du groupe (part des éléments recyclés par résultat)		-	9
- Intérêts minoritaires		14	16
Total du passif		3 299	3 196

2.2 Compte de résultat consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017 retraité
Intérêts nets sur opérations financières avec la clientèle		33	41	56
- Intérêts et produits au coût amorti	19	29	37	72
- Variation de juste valeur des crédits couverts en risque de taux		-	-	-
- Intérêts des instruments financiers de couverture		-	-	-
- Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture		-	-	-
- Intérêts et charges assimilées		(1)	-	(1)
- Autres produits et charges		5	4	(15)
Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par résultat	3.2	-	-	-
- Intérêts et dividendes sur titres de placements		-	-	-
- Variation de juste valeur des titres avec option juste valeur		-	-	-
- Gains / pertes sur opérations des portefeuilles de placement		-	-	-
- Frais d'acquisition		-	-	-
- Dividendes et produits nets sur titres de participation		-	-	-
Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	3.2	-	-	-
Gains ou pertes nets sur titres au coût amorti	3.2	-	-	-
Coût net de refinancement		(16)	(24)	(45)
- Intérêts et produits sur opérations interbancaires		-	1	1
- Intérêts sur emprunts auprès des établissements de crédits		(11)	(14)	(27)
- Intérêts sur dettes représentées par un titre		(11)	(10)	(21)
- Intérêts sur comptes d'épargne sur livret		-	-	-
- Charges sur engagements de financement reçus		-	(1)	(1)
- Variation de juste valeur du refinancement couvert en risque de taux		5	2	6
- Intérêts des instruments financiers de couverture		5	4	9
- Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture		(4)	(6)	(12)
- Variation de juste valeur du refinancement avec option juste valeur		-	-	-
- Frais d'émission		-	-	-
Gains et pertes nets sur opérations de trading		-	(1)	-
- Opérations de taux		-	-	-
- Opérations de change		-	(1)	-
Gains et pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	3.2	-	-	-
Marge sur prestations de services d'assurance	15.2	7	13	31
- Primes acquises		26	44	78
- Charges de prestations		(19)	(31)	(47)
Marge sur autres prestations de services		1	2	4
- Produits		1	2	4
- Charges		-	-	-
Produit Net Bancaire		25	31	46
Charges générales d'exploitation	20	(4)	(6)	(15)
- Personnel		(3)	(4)	(7)
- Autres charges générales d'exploitation		(1)	(2)	(8)
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations		(7)	(7)	(13)
Gains ou pertes sur titres de participation et autres actifs immobilisés		-	-	-
Résultat brut d'exploitation		14	18	18
Coût du risque de crédit	21	-	(3)	(5)
Résultat d'exploitation		14	15	13
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	3, 10	174	113	249
Variation de valeur des écarts d'acquisition		-	-	-
Charges des engagements sociaux		-	-	-
Produits des engagements sociaux		-	-	-
Autres éléments hors exploitation		4	-	4
Résultat avant impôt		192	128	266
Impôt sur les bénéfices	22.2	(4)	(6)	(10)
Résultat net		188	122	256
- dont part du groupe		186	119	250
- dont intérêts minoritaires		2	3	6
Résultat net – part du groupe – par action (en euros)		14,9	10,7	20,1

2.3 Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(en millions d'euros)	30.06.2018			30.06.2017			31.12.2017 retraité		
	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts
Résultat net	192	(4)	188	128	(6)	122	266	(10)	256
- dont intérêts minoritaires			2			3			6
Éléments recyclables par résultat									
Réévaluation des instruments dérivés de couverture (1)	3	(1)	2	(2)	1	(1)	-	-	-
- dont évaluation reprise en résultat net	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- dont évaluation directe par capitaux propres	3	(1)	2	(2)	1	(1)	-	-	-
Ecart de conversion	(16)	-	(16)	(5)	-	(5)	(17)	-	(17)
OCI des coentreprises	(4)	-	(4)	(13)	-	(13)	(22)	-	(22)
Total des éléments recyclables par résultat	(17)	(1)	(18)	(20)	1	(19)	(39)	-	(39)
- dont intérêts minoritaires			(4)			(2)			(5)
Éléments non recyclables par résultat									
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OCI des coentreprises	1	-	1	3	(1)	2	(5)	1	(4)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(16)	(1)	(17)	(17)	-	(17)	(44)	1	(43)
- dont intérêts minoritaires			(4)			(2)			(5)
Total Résultat et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	176	(5)	171	111	(6)	105	222	(9)	213
- dont part du groupe			173			104			212
- dont intérêts minoritaires			(2)			1			1

(1) Dont 0,2 million d'euros au titre du "basis spread" des cross currency swaps de couverture au 30 juin 2018 (-1,6 millions d'euros au 30 juin 2017 et -0,3 million d'euros au 31 décembre 2017).

2.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	Capital et réserves liées (1)			Ecart d'évaluation - Part du groupe					Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres consolidés
	Capital	Primes d'émission, d'apport et de fusion et boni de liquidation	Réserve légale et autres réserves	Réserves consolidées	Réévaluation des instruments dérivés de couverture	Ecart actuariels sur engagements de retraite	Ecart de conversion	OCI des coentreprises			
Au 31 décembre 2016	177	340	318	1 373	(2)	-	(122)	(13)	2 071	21	2 092
Distribution de dividendes par :											
- Banque PSA Finance				-							-
- les autres sociétés										(6)	(6)
Résultat net				110	-	-	9	-	119	3	122
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-	(1)	-	(5)	(11)	(17)	(2)	(19)
Autre		-		-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2017	177	340	318	1 483	(3)	-	(118)	(24)	2 173	16	2 189
Augmentation de capital	22	248							270		270
Distribution de dividendes par :											
- Banque PSA Finance				-							-
- les autres sociétés											-
Résultat net				108	-	-	-	-	108	3	111
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-	1	-	(7)	(14)	(20)	(3)	(23)
Autre (2)		55		(55)	-	-	-	-	-	-	-
Au 31 décembre 2017 publié	199	643	318	1 536	(2)	-	(125)	(38)	2 531	16	2 547
Effets révisés de l'acquisition des activités de financement automobile d'Opel/Vauxhall (3)				23				(1)	22	-	22
Au 31 décembre 2017 retraité	199	643	318	1 559	(2)	-	(125)	(39)	2 553	16	2 569
Impact de l'application de l'IFRS 9 à l'ouverture (4)				14					14	-	14
Au 1er janvier 2018	199	643	318	1 573	(2)	-	(125)	(39)	2 567	16	2 583
Distribution de dividendes par :											
- Banque PSA Finance				-							-
- les autres sociétés											-
Résultat net				186	-	-	-	-	186	2	188
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-	1	-	(11)	(3)	(13)	(4)	(17)
Autre				(2)	-	-	-	2	-	-	-
Au 30 juin 2018	199	643	318	1 757	(1)	-	(136)	(40)	2 740	14	2 754

En juillet 2017, une augmentation de capital de Banque PSA Finance de 22 millions d'euros a été réalisée par émission de 1 388 246 actions nouvelles de 16 euros chacune, assortie d'une prime d'émission de 248 millions d'euros.

Le capital social de 199 millions d'euros, intégralement libéré, est composé de 12 476 246 actions émises.

(1) Comprend le capital, les primes et les réserves de la société mère.

(2) Le boni de liquidation de la société PSA Finance S.C.S, liquidée en juin 2014 sans impact sur les comptes consolidés du groupe Banque PSA Finance, figurait en "Réserves consolidées" dans les états financiers publiés jusqu'en juin 2017, pour un montant de 55 millions d'euros. Ce montant est désormais présenté en "Capital et réserves liées : Primes d'émission, d'apport et de fusion et boni de liquidation".

(3) En application de la norme IFRS 3 révisée (cf. Note 3.1).

(4) cf. Note 3.2.

2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017 retraité
Résultat net part du groupe	186	119	250
Elimination des résultats sans effet sur la trésorerie :			
- Intérêts minoritaires inclus dans les résultats des filiales consolidées	2	3	6
- Résultat net des entreprises mises en équivalence, net des dividendes reçus	(115)	(47)	(111)
- <i>Résultat net des entreprises mises en équivalence</i>	(174)	(113)	(249)
- <i>Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence</i>	59	66	138
- Variation des autres provisions et amortissements	4	(13)	8
- Variation des impôts différés	2	(5)	(3)
- Résultats sur cessions	(3)	(1)	(5)
Marge brute d'autofinancement	76	56	145
Augmentation/Diminution liée à des			
- prêts et créances sur les établissements de crédit	6	(6)	(114)
- dettes envers les établissements de crédit	39	32	64
Variation des créances sur la clientèle	(10)	(24)	(47)
Augmentation/Diminution liée à des			
- dettes envers la clientèle	(3)	5	5
- actifs financiers à la juste valeur par résultat	7	10	15
- passifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-	-
- instruments dérivés de couverture	-	3	4
- dettes représentées par un titre	18	(26)	(38)
Variation des autres actifs d'exploitation	14	2	13
Variation des autres passifs d'exploitation	(20)	9	16
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	127	61	63
Acquisitions de filiales	-	-	(489)
Cessions de filiales	1	1	4
(Augmentation) / Diminution de capital	-	4	(36)
Acquisitions d'immobilisations	(6)	(11)	(16)
Cessions d'immobilisations	-	7	-
Effet des variations de périmètre	-	2	2
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(5)	3	(535)
Dividendes versés au Groupe PSA	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	-	-	(6)
Augmentation / (Diminution) de capital	-	-	270
Total flux net de trésorerie lié aux opérations financières	-	-	264
Effets des variations de cours de change	(2)	(1)	(2)
Variation de la trésorerie	120	63	(210)
Trésorerie à l'ouverture	320	530	530
Caisse, Banques centrales	98	58	58
Titres de placement qualifiés en tant qu'équivalent trésorerie	40	249	249
Comptes courants et prêts au jour le jour	182	223	223
Créances à terme qualifiés en tant qu'équivalent trésorerie	-	-	-
Trésorerie à la clôture	440	593	320
Caisse, Banques centrales	82	54	98
Titres de placement qualifiés en tant qu'équivalent trésorerie	200	344	40
Comptes courants et prêts au jour le jour	158	195	182
Créances à terme qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie	-	-	-

2.6 Notes aux états financiers consolidés

Notes annexes

Note 1	Faits marquants de la période et structure du Groupe	32
Note 2	Principes comptables	33
Note 3	Modification des états financiers au 31 décembre 2017 et à partir du 1er janvier 2018	35
Note 4	Caisse, banques centrales	38
Note 5	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	38
Note 6	Instruments dérivés de couverture - actifs	39
Note 7	Prêts et créances sur les établissements de crédit, au coût amorti	40
Note 8	Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	40
Note 9	Comptes de régularisation et actifs divers	41
Note 10	Participations dans les entreprises mises en équivalence	42
Note 11	Dettes envers les établissements de crédit	49
Note 12	Dettes envers la clientèle	49
Note 13	Dettes représentées par un titre	49
Note 14	Comptes de régularisation et passifs divers	50
Note 15	Activités d'assurance	50
Note 16	Instruments financiers à terme	51
Note 17	Juste valeur des actifs et passifs financiers	52
Note 18	Autres engagements	53
Note 19	Intérêts et produits au coût amorti	54
Note 20	Charges générales d'exploitation	54
Note 21	Coût du risque de crédit	55
Note 22	Impôt sur les bénéfices	56
Note 23	Information sectorielle	58
Note 24	Evénements postérieurs à la clôture	60

Note 1

Faits marquants de la période et structure du Groupe

A. Faits marquants de la période

Allocation définitive de l'écart de première consolidation consécutif au rachat des activités de financement automobile d'Opel/Vauxhall en partenariat avec BNP Paribas Personal Finance.

Le 1er novembre 2017, Banque PSA Finance, filiale à 100% du Groupe PSA, et BNP Paribas Personal Finance, filiale à 100% de BNP Paribas, ont finalisé l'acquisition conjointe, annoncée le 6 mars 2017, de l'intégralité des activités européennes de GM Financial, regroupant les marques existantes Opel Bank, Opel Financial Services et Vauxhall Finance.

Opel Bank SA, qui constitue la maison-mère du périmètre ainsi acquis est détenue à parts égales par BNP Paribas Personal Finance et Banque PSA Finance. Elle est mise en équivalence par Groupe PSA et Banque PSA Finance et consolidée en intégration globale par BNP Paribas et BNP Paribas Personal Finance. BPF exerce une influence notable car le Groupe ne dispose que de 50% des droits de vote sans exercer de contrôle exclusif. Le contrôle exclusif du partenaire résulte notamment de son contrôle sur la politique de refinancement ainsi que sur la mesure et le contrôle du risque de crédit.

En date de closing et pour l'acquisition de sa quote-part de 50%, BPF a payé un prix de 488,8 M€. Ce prix est inférieur à la quote-part de situation nette de l'acquise, et, au 30 juin 2018, les travaux de recensement et d'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs sont finalisés. En application de la norme IFRS 3 révisée, le groupe a procédé à l'allocation définitive de cet écart de première consolidation dans les comptes retraités au 31/12/2017.

B. Evolution du périmètre

Cession de PSA Renting Italia S.p.A. à Banca PSA Italia S.p.A.

La filiale PSA Renting Italia S.p.A., détenue à 100% par Banque PSA Finance et intégrée globalement au 31 décembre 2017, est devenue le 1er janvier 2018 filiale à 100% de Banca PSA Italia S.p.A., coentreprise en partenariat avec Santander CF. En conséquence, la filiale PSA Renting Italia S.p.A. est consolidée par mise en équivalence en 2018.

En février 2018, la société en partenariat PSA Finance Suisse S.A. a procédé au rachat anticipé des créances de financement automobile du FCT Auto ABS Swiss Lease 2013 GmbH. Il a été procédé en conséquence à la liquidation anticipée du fonds. Le FCT étant consolidé par mise en équivalence, cette opération est neutre dans les comptes consolidés du groupe Banque PSA Finance.

En février 2018, la société en partenariat Banca Italia S.p.A a cédé 742 millions d'euros de créances de financement automobile au FCT Auto ABS Italienne 2018-1 S.r.l. Le fonds a émis des obligations de classe A (675 millions d'euros) et de classe B (67 millions d'euros). Banca Italia S.p.A conserve l'essentiel des résultats opérationnels attachés aux créances cédées au fonds. En conséquence ce dernier est consolidé depuis février 2018, par mise en équivalence.

En mars 2018, la société en partenariat Banca Italia S.p.A a procédé au rachat anticipé des créances de financement

automobile du FCT ABS Italian Loans Master S.r.l. Il a été procédé en conséquence à la liquidation anticipée du fonds. Le FCT étant consolidé par mise en équivalence, cette opération est neutre dans les comptes consolidés du groupe Banque PSA Finance.

En juin 2018, la société en partenariat PSA Financial Services Spain E.F.C. S.A. a procédé au rachat anticipé des créances de financement automobile du FCT Auto ABS - Compartiment 2012-3. Il a été procédé en conséquence à la liquidation anticipée du fonds. Le FCT étant consolidé par mise en équivalence, cette opération est neutre dans les comptes consolidés du groupe Banque PSA Finance.

Note 2 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2017.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2017, à l'exception de l'application des nouveaux textes obligatoires : cf. ci-après le paragraphe « Nouveaux textes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2018 ».

En application du Règlement européen CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales à partir du 1^{er} janvier 2005, le groupe Banque PSA Finance a établi ses comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne et d'application obligatoire à cette date.

Au 30 juin 2018, la présentation des comptes consolidés du groupe Banque PSA Finance est effectuée selon les préconisations de l'ANC (Autorité des Normes Comptables) formalisées dans le cadre de la recommandation N°2017-02 du 2 juin 2017 relative au format des comptes consolidés des établissements du secteur bancaire selon les normes comptables internationales à partir du 1^{er} janvier 2018.

Le référentiel IFRS comprend les IFRS, les IAS (International Accounting Standard), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) et SIC (Standing Interpretations Committee).

Nouveaux textes IFRS et interprétations IFRIC d'application obligatoire à l'exercice ouvert le 1er janvier 2018

Les nouveaux textes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2018 et appliqués par le groupe Banque PSA Finance sont les suivants :

- **IFRS 9 – Instruments financiers**, qui a remplacé IAS 39 – Instruments financiers. Cette norme, publiée par l'IASB en juillet 2014, a été adoptée par l'Union européenne le 22 novembre 2016.

La norme IFRS 9 regroupe les 3 phases :

- classification et l'évaluation des instruments financiers,
- dépréciation des actifs financiers et
- couverture des instruments financiers.

Les améliorations apportées par IFRS 9 incluent :

- une approche logique et unique pour la classification et l'évaluation des actifs financiers qui reflète le modèle économique dans le cadre duquel ils sont gérés, ainsi que leurs flux de trésorerie contractuels,
- un modèle unique de dépréciation, prospectif, fondé sur les « pertes attendues »,
- une approche sensiblement réformée de la comptabilité de couverture.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 9, Banque PSA Finance a choisi de ne pas retraiter les chiffres des périodes antérieures.

En conséquence, Banque PSA Finance a comptabilisé toute différence entre la valeur comptable précédente (2017) et la valeur comptable au début de l'exercice auquel appartient la date de première application (2018) dans le solde d'ouverture des capitaux propres de ce même exercice 2018.

Les modalités d'application de la norme IFRS 9 chez Banque PSA Finance se détaillent comme suit:

Phase 1 - Classification et l'évaluation des instruments financiers

Sur la base des analyses effectuées sur la phase 1 - Classification et évaluation, il ressort que des instruments financiers qui étaient comptabilisés au coût amorti (les financements et créances de location) et à la juste valeur par résultat sous IAS 39 continuent à remplir les conditions pour une comptabilisation au coût amorti et à la juste valeur par résultat respectivement sous IFRS 9.

Les titres de participation des sociétés non consolidées comptabilisés au coût sous IAS 39 du fait d'une activité opérationnelle non significative sont reclassés en juste valeur par résultat sous IFRS 9 sans impacts sur les comptes de Banque PSA Finance au 30 juin 2018.

Phase 2 - Dépréciation des actifs financiers

Banque PSA Finance s'appuie pour le calcul des pertes attendues sous IFRS 9 sur la méthodologie de calcul des différents paramètres de risques (données utilisées, segmentation des portefeuilles, évaluation individuelle ou collective, choix de modélisation – notamment probabilité de défaut (PD) lifetime, exposition courante des contrats au moment de la tombée en défaut (EAD) lifetime, etc.) ainsi que sur l'intégration des données prospectives : définition des scénarios macroéconomiques et modalités de prise en compte dans les pertes de crédit attendues.

Les modèles qui sont mis en œuvre pour le calcul des pertes attendues sous IFRS 9 ont été élaborés de manière coordonnée au niveau central afin d'assurer une cohérence des méthodes au sein de Banque PSA Finance.

Phase 3 - Couverture des instruments financiers

Conformément à la décision du Groupe PSA, Banque PSA Finance applique la phase 3 - Couverture des instruments financiers à partir du 1^{er} janvier 2018.

Les opérations documentées en comptabilité de couverture sous IAS 39 restent documentées de la même façon en couverture sous IFRS 9 à partir du 1^{er} janvier 2018.

- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients.

Cette norme a été publiée dans sa version définitive par l'IASB en mai 2014. Au niveau de l'Union européenne, IFRS 15 a été homologuée le 22 septembre 2016.

La norme IFRS 15 pose les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux contrats conclus avec des clients. Sont exclus les contrats qui relèvent de normes spécifiques : les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. Par conséquent, la majorité des revenus de Banque PSA Finance sont exclus du périmètre de cette nouvelle norme. S'agissant des autres cas, il n'y a pas de modification significative concernant les modalités de comptabilisation actuelles (commissions d'apporteurs notamment) pour Banque PSA Finance.

- Amendements à IFRS 4 - « Appliquer la norme IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 Contrat d'assurance »

Ces amendements visent à remédier aux conséquences comptables temporaires du décalage entre la date d'entrée en vigueur de la norme IFRS 9 (soit le 1er janvier 2018) et celle de la nouvelle norme sur les contrats d'assurance IFRS 17 remplaçant la norme actuelle IFRS 4 (soit le 1er janvier 2021).

- Amendements à IFRS 2 - Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions

Ces amendements fournissent des règles de comptabilisation concernant :

- les effets des conditions d'acquisition des droits sur l'évaluation d'un paiement fondé sur les actions et réglé en trésorerie,
- les paiements fondés sur des actions et soumis à une retenue fiscale, et
- une modification des conditions d'un paiement fondé sur des actions, qui ne serait plus réglé en trésorerie mais en instruments de capitaux propres.

- Améliorations annuelles des normes IFRS du cycle 2014-2016 qui apportent des amendements mineurs aux trois normes suivantes :

IFRS 1 – Première adoption des normes IFRS, notamment la suppression des exemptions à court terme pour les nouveaux adoptants.

IFRS 12 - Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités. Il s'agit de la clarification du champ d'application des dispositions relatives aux informations à fournir. Cette amélioration est déjà appliquée depuis le 1^{er} janvier 2017 comme prévu par l'IASB.

IAS 28 - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises. L'amélioration porte sur l'évaluation des investissements à la juste valeur par le biais du résultat net par investissement.

- Amendements à IAS 40 - Transferts d'immeubles de placement

Selon ces amendements, une entité doit transférer un bien immobilier depuis (ou vers) la catégorie des « immeubles de placement » si, et seulement si, il existe une indication d'un changement d'utilisation. Il y a un changement d'utilisation lorsque le bien immobilier devient, ou cesse d'être, un immeuble de placement au sens de la définition de ce terme et qu'il y a des indications attestant de ce changement.

- IFRIC 22 - Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée

La norme IAS 21 "Effets des variations des cours des monnaies étrangères" précise le cours de change à utiliser pour enregistrer une transaction en monnaie étrangère lors de sa comptabilisation initiale dans la monnaie fonctionnelle de l'entité. Mais la norme ne traite pas de la question du cours de change à retenir lorsqu'un paiement anticipé a été effectué.

C'est la raison pour laquelle le Comité d'interprétation des normes IFRS a élaboré la présente interprétation qui précise que s'il y a des paiements ou encaissements anticipés multiples, l'entité doit déterminer une date de transaction pour chaque paiement ou encaissement anticipé.

Ces textes n'ont pas d'impact significatif au niveau du groupe Banque PSA Finance.

Nouveaux textes IFRS et interprétations IFRIC non applicables obligatoirement en Union européenne à l'exercice ouvert le 1er janvier 2018

L'impact potentiel des textes publiés par l'IASB ou l'IFRIC ainsi que des projets comptables de l'IASB ou l'IFRIC d'application obligatoire en Union européenne aux exercices ouverts après le 1er janvier 2018, non encore adoptés par l'Union européenne est en cours d'analyse, et notamment :

- IFRS 16 – Contrats de location

Pendant plus de 10 ans, l'IASB a travaillé sur la refonte de la norme IAS 17 qui régit la comptabilisation des actifs loués, tant en crédit-bail / location financière, qu'en location opérationnelle, dans une optique de convergence avec le FASB. Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié le texte définitif de la norme IFRS 16. Cette norme ne devrait pas générer d'impact significatif pour Banque PSA Finance en tant que bailleur ; car le texte de la norme converge en effet avec les dispositions actuelles d'IAS 17. Des impacts sont cependant attendus pour les états financiers de certains des clients de Banque PSA Finance, les preneurs devant fournir de nouvelles informations en annexe.

- IFRS 17 - Contrats d'assurance

A l'issue de près de vingt ans de travaux, la norme IFRS 17 sur les contrats d'assurance a été publiée le 18 mai 2017 par l'IASB. Sous réserve d'adoption par l'Union Européenne, elle entrera en vigueur en 2021, en lieu et place de l'actuelle norme IFRS 4. Si la rédaction de la norme est désormais achevée, le travail d'interprétation ne fait que débiter, sous l'égide du Transition Resource Group (TRG) constitué à cette fin par l'IASB.

Cette nouvelle norme comptable fonde la valorisation des contrats d'assurance sur une évaluation prospective des engagements des assureurs. Une telle approche suppose un recours accru à des modèles complexes, alimentés par des hypothèses nombreuses, et pourrait nécessiter des changements importants des modèles, outils et processus existants.

Les travaux d'analyse des impacts pour Banque PSA Finance sont actuellement en cours.

Les autres textes sont sans impacts significatifs sur le groupe Banque PSA Finance.

Allocation du prix d'achat

En application d'IFRS 3 révisée, lors de l'acquisition de la participation, toute différence (positive ou négative) entre le coût d'acquisition et la quote-part du groupe dans les justes valeurs des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis de l'entreprise mise en équivalence est comptabilisée selon les principes d'un regroupement d'entreprises.

Ainsi :

- le goodwill est inscrit à l'actif dans la ligne « Participations dans les entreprises mises en équivalence ». Il ne fait pas l'objet d'un test de dépréciation séparé.
- s'il est négatif, l'écart d'acquisition négatif ou badwill est exclu de la valeur comptable de l'investissement. Il est immédiatement enregistré en résultat dans la rubrique « quote-part du groupe dans le résultat des entreprises mises en équivalence ».

Note 3 Modifications des états financiers au 31 décembre 2017 et à partir du 1er janvier 2018

3.1 Allocation définitive de l'écart de première consolidation consécutif au rachat des activités de financement automobile d'Opel/Vauxhall en partenariat avec BNP Paribas Personal Finance

Au 30 juin 2018, les travaux de recensement et d'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs sont finalisés. En application de la norme IFRS 3 révisée, le groupe a procédé à l'allocation définitive de cet écart de première consolidation dans les comptes retraités au 31 décembre 2017 (cf. Note 1.A Faits marquants de la période). La finalisation de cet exercice de Purchase Price Allocation (PPA) conduit le groupe Banque PSA Finance à reconnaître dans ses comptes un écart de première consolidation négatif de 14 millions d'euros (part du groupe), ce qui a un effet positif sur la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence. Le retraitement des comptes consolidés intègre donc un écart de 1ère consolidation de 14 millions d'euros ainsi que l'amortissement de la quote-part amortissable 2017 du PPA.

3.1.1 Impacts au Bilan

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	31.12.2017 publié	Retraitement	31.12.2017 retraité
Participations dans les entreprises mises en équivalence	10	2 116	22	2 138
Total de l'actif		3 174	22	3 196
Capitaux propres		2 547	22	2 569
- Capitaux propres part du groupe		2 531	22	2 553
- Capital et réserves liées		1 160	-	1 160
- Réserves consolidées		1 536	23	1 559
- dont résultat net - part du groupe		218	23	241
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(165)	(1)	(166)
- dont résultat net - part du groupe (part des éléments recyclés par résultat)		9	-	9
- Intérêts minoritaires		16	-	16
Total du passif		3 174	22	3 196

3.1.2 Impacts au Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	31.12.2017 publié	Retraitement	31.12.2017 retraité
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	10	226	23	249
Résultat avant impôt		243	23	266
Résultat net		233	23	256
- dont part du groupe		227	23	250
- dont intérêts minoritaires		6	-	6

3.1.3 Impacts au Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2017 publié			Retraitement			31.12.2017 retraité		
	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts
Résultat net	243	(10)	233	23	-	23	266	(10)	256
Éléments recyclables par résultat									
OCI des coentreprises	(21)	-	(21)	(1)	-	(1)	(22)	-	(22)
Total des éléments recyclables par résultat	(38)	-	(38)	(1)	-	(1)	(39)	-	(39)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(43)	1	(42)	(1)	-	(1)	(44)	1	(43)
Total Résultat et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	200	(9)	191	22	-	22	222	(9)	213
- dont part du groupe			190			22			212

3.1.4 Impacts au Tableau de variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires

(en millions d'euros)	Capital et réserves liées			Ecart d'évaluation - Part du groupe					Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres consolidés
	Capital	Primes d'émission, d'apport et de fusion et boni de liquidation	Réserve légale et autres réserves	Réserves consolidées	Réévaluation des instruments dérivés de couverture	Ecarts actuariels sur engagements de retraite	Ecart de conversion	OCI des coentreprises			
Au 31 décembre 2017 publié	199	643	318	1 536	(2)	-	(125)	(38)	2 531	16	2 547
Allocation de l'écart de 1ère consolidation											
Résultat net :											
- Ecart de première consolidation négatif				14	-	-	-	-	14	-	14
- Amortissement du PPA				9	-	-	-	-	9	-	9
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres :											
- Ecart de première consolidation négatif				-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Au 31 décembre 2017 retraité	199	643	318	1 559	(2)	-	(125)	(39)	2 553	16	2 569

3.1.5 Impacts au Tableau de flux de trésorerie

(en millions d'euros)	31.12.2017 publié	Retraitement	31.12.2017 retraité
Résultat net part du groupe	227	23	250
Elimination des résultats sans effet sur la trésorerie :			
- Résultat net des entreprises mises en équivalence, net des dividendes reçus	(226)	(23)	(249)
- Résultat net des entreprises mises en équivalence	(226)	(23)	(249)
Marge brute d'autofinancement	145	-	145

3.2 Incidence de l'application de l'IFRS 9 dans la présentation des états financiers à partir du 1er janvier 2018

La norme IFRS 9 - Instruments financiers, qui remplace la norme IAS 39, est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Conformément aux dispositions de la norme IFRS 9, Banque PSA Finance a choisi de ne pas retraiter les chiffres des périodes antérieures (cf. Note 2 Principes comptables).

Les modalités d'application de la norme IFRS 9 chez Banque PSA Finance entraînent les modifications détaillées ci-dessous.

3.2.1 Impacts au Bilan

(en millions d'euros)	Notes	31.12.2017 retraité	FTA IFRS 9		01.01.2018
			Reclassements	Réévaluation	
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5	165	2	-	167
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres			-	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente		2	(2)		
Titres au coût amorti			-	-	-
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	8, 21	331	-	3	334
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		-	-		
Participations dans les entreprises mises en équivalence	10	2 138	-	11	2 149
Total de l'actif		3 196	-	14	3 210

(en millions d'euros)	Note	31.12.2017 retraité	FTA IFRS 9		01.01.2018
			Reclassements	Réévaluation	
Passif					
Capitaux propres					
		2 569	-	14	2 583
- Capitaux propres part du groupe		2 553	-	14	2 567
- Capital et réserves liées		1 160	-	-	1 160
- Réserves consolidées	2.4	1 559	-	14	1 573
- dont résultat net - part du groupe		241			
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(166)	-	-	(166)
- dont résultat net - part du groupe (part des éléments recyclés par résultat)		9			
- Intérêts minoritaires		16	-	-	16
Total du passif		3 196	-	14	3 210

3.2.2 Impacts au Compte de résultat

Conformément à la phase 1 - Classification et l'évaluation des instruments financiers, le Compte de résultat a évolué par l'ajout des nouveaux postes suivants :

- **Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par résultat**
Ce nouveau poste regroupe les éléments précédemment classés en "Intérêts et produits nets de placements" et en "Gains et pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente".
- **Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres**
- **Gains ou pertes nets sur titres au coût amorti**

Note 6 Instruments dérivés de couverture - actifs

6.1 Analyse par nature

(en millions d'euros)	30.06.2018	31.12.2017 retraité
Comptes d'ajustement sur engagements en devises (1)	37	31
- dont entreprises liées	-	-
Produits à recevoir sur swaps de couverture	3	3
- dont entreprises liées	-	-
Juste valeur positive des swaps de couverture	7	9
- des emprunts	-	-
- des EMTN/BMTN	4	8
- dont au titre du "basis spread" des cross currency swaps de couverture	(3)	(3)
- des obligations	-	-
- des encours clientèle (Vente à crédit, Location avec option d'achat et Location longue durée)	-	-
- des EMTN à taux variable (Cash Flow Hedge)	3	1
Compensation de la juste valeur positive avec les appels de marge reçus	(43)	(41)
Total	4	2

La juste valeur est déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables sur les marchés (niveau 2).

(1) Les comptes d'ajustement correspondent à la réévaluation des swaps de devises, qui couvrent les opérations de refinancement en devises. Cette variation de valeur sur les swaps de couverture des opérations en devises est compensée par la variation de valeur de la dette en devises couverte, réévaluée au cours de clôture (cf. "A. Positions de change opérationnelles" dans la Note 16).

6.2 Compensation des swaps de couverture avec appel de marge - actifs

Pour 2018

(en millions d'euros)	Montant brut actif		Montant net actif avant compensation	Compensation avec les appels de marge reçus	Montant après compensation dans le bilan
	Jambe gagnante du swap	Jambe perdante du swap			
Swaps gagnants					
Comptes d'ajustement sur engagements en devises	214	(177)	37	-	37
- cross currency swap avec appel de marge	214	(177)	37	-	37
- autres instruments	-	-	-	-	-
Produits à recevoir	3	-	3	-	3
- swaps avec appel de marge	3	-	3	-	3
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Juste valeur positive	196	(189)	7	-	7
- swaps avec appel de marge	196	(189)	7	-	7
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Compensation	-	-	-	(43)	(43)
Total à l'actif	413	(366)	47	(43)	4
Appels de marge reçus sur swaps de couverture (en produits constatés d'avance - cf. Note 14)	-	-	43	(43)	-
Total au passif	-	-	43	(43)	-

Pour 2017

(en millions d'euros)	Montant brut actif		Montant net actif avant compensation	Compensation avec les appels de marge reçus	Montant après compensation dans le bilan
	Jambe gagnante du swap	Jambe perdante du swap			
Swaps gagnants					
Comptes d'ajustement sur engagements en devises	209	(178)	31	-	31
- cross currency swap avec appel de marge	209	(178)	31	-	31
- autres instruments	-	-	-	-	-
Produits à recevoir	3	-	3	-	3
- swaps avec appel de marge	3	-	3	-	3
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Juste valeur positive	200	(191)	9	-	9
- swaps avec appel de marge	200	(191)	9	-	9
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Compensation	-	-	-	(41)	(41)
Total à l'actif	412	(369)	43	(41)	2
Appels de marge reçus sur swaps de couverture (en produits constatés d'avance - cf. Note 14)	-	-	43	(41)	2
Total au passif	-	-	43	(41)	2

8.2 Ventilation des prêts et créances par segment

Pour 2018

(en millions d'euros)	Segment IFRS 8	Client final			Total au 30.06.2018
		Corporate Réseau (A - cf renvoi B Note 21.1)	Retail (B - cf renvoi A Note 21.1)	Corporate et assimilés (C - cf renvoi C Note 21.1)	
Type de financement					
Vente à crédit		-	184	1	185
Location avec option d'achat		-	4	1	5
Location longue durée		-	-	-	-
Financement de stocks aux Réseaux		70	-	-	70
Autres créances		1	-	-	1
Comptes ordinaires		-	-	-	-
Eléments intégrés au coût amorti		-	(22)	-	(22)
Total des encours par segment IFRS 8		71	166	2	239

Au 31 décembre 2017 et au 1er janvier 2018 (1)

(en millions d'euros)	Client final									
	Segment IFRS 8		Corporate Réseau (A - cf renvoi B Note 21.1)		Retail (B - cf renvoi A Note 21.1)		Corporate et assimilés (C - cf renvoi C Note 21.1)		Total au	
	01.01.2018	31.12.2017	01.01.2018	31.12.2017	01.01.2018	31.12.2017	01.01.2018	31.12.2017	01.01.2018	31.12.2017
Type de financement										
Vente à crédit	-	-	254	254	1	1	255	255		
Location avec option d'achat	-	-	2	2	3	3	5	5		
Location longue durée	2	2	21	21	16	16	39	39		
Financement de stocks aux Réseaux	58	55	-	-	-	-	58	55		
Autres créances	4	4	-	-	-	-	4	4		
Comptes ordinaires	-	-	-	-	-	-	-	-		
Eléments intégrés au coût amorti	-	-	(26)	(26)	(1)	(1)	(27)	(27)		
Total des encours par segment IFRS 8	64	61	251	251	19	19	334	331		

(1) cf. Note 3.2 - Incidence de l'application de l'IFRS 9 dans la présentation des états financiers à partir du 1er janvier 2018.

Note 9 Comptes de régularisation et actifs divers

(en millions d'euros)	30.06.2018	31.12.2017 retraité
Débiteurs divers	18	29
- Entreprises liées	15	22
- dont activités d'assurance	4	8
- Hors groupe	3	7
- dont activités d'assurance	-	-
Dividendes à recevoir des coentreprises	10	1
- dont activités d'assurance	-	-
Etat et autres organismes sociaux	16	22
- dont activités d'assurance	3	3
Produits à recevoir	16	21
- Entreprises liées	8	9
- Hors groupe	8	12
- dont activités d'assurance	8	12
Charges constatées d'avance	1	3
Autres comptes de régularisation	2	8
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	2	8
- dont activités d'assurance	-	-
Total	63	84

10.2 Informations détaillées sur les Partenariats - Coentreprises

La plupart des coentreprises mises en place dans le cadre des accords de partenariats avec Santander et avec BNP Paribas PF ont procédé et procèdent à des opérations de titrisation. Les revenus perçus par les coentreprises comprennent l'essentiel des risques et avantages de ces fonds. En conséquence, elles consolident les fonds, qui se retrouvent ainsi indirectement mis en équivalence dans les comptes consolidés de Banque PSA Finance.

Les informations qui suivent sont données dans le cadre d'IFRS 12 :

- 10.2.1 Partenariat avec Santander CF en Europe
- 10.2.2 Partenariat avec BNP Paribas PF en Europe
- 10.2.3 Partenariat avec Santander au Brésil
- 10.2.4 Partenariat avec Dongfeng Peugeot Citroën en Chine

10.2.1 Partenariat avec Santander CF en Europe

Le partenariat en Europe a démarré en février 2015 en France (FR) et au Royaume-Uni (UK) et a été étendu chronologiquement dans les pays suivants : en mai 2015 à Malte (MT) ; en octobre 2015 en Suisse (CH) et en Espagne (ES) ; en janvier 2016 en Italie (IT) ; en février 2016 aux Pays-Bas (NL) ; en mai 2016 en Belgique (BE) ; en juillet 2016 en Autriche (AT) et en Allemagne (DE) et en octobre 2016 en Pologne (PL).

Pourcentage de mise en équivalence : 50%

Informations financières à 100% des comptes IFRS regroupés de ces entités

Eléments de Bilan

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	01.01.2018	Impact IFRS 9	31.12.2017 retraité
Prêts et créances sur la clientèle	25 381	24 236	56	24 180
Autres postes de l'Actif	2 806	2 573	(12)	2 585
Total de l'actif	28 187	26 809	44	26 765
Dettes de refinancement	19 475	18 594	-	18 594
Autres postes du Passif	5 584	5 190	8	5 182
Capitaux propres	3 128	3 025	36	2 989
Total du passif	28 187	26 809	44	26 765

Eléments de Résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017 retraité
Produit Net Bancaire	537	503	1 007
Charges générales d'exploitation et assimilées	(184)	(182)	(362)
Résultat brut d'exploitation	353	321	645
Coût du risque	(14)	(24)	(57)
Résultat d'exploitation	339	297	588
Eléments hors exploitation	(3)	-	(12)
Résultat avant impôt	336	297	576
Impôt sur les bénéfices	(101)	(95)	(185)
Résultat net	235	202	391

10.2.2 Partenariat avec BNP Paribas PF en Europe

Le partenariat avec BNP Paribas PF a débuté en novembre 2017 et concerne principalement les pays suivants : France (FR), Belgique (BE), Suisse (CH), Allemagne (DE), Royaume-Uni (UK), Italie (IT), Pays-Bas (NL) et Autriche (AT).

Pourcentage de mise en équivalence : 50%

Informations financières à 100% des comptes IFRS regroupés de ces entités

Eléments de Bilan

(en millions d'euros)	30.06.2018	01.01.2018	Impact IFRS 9	31.12.2017 retraité	Retraite-ment (1)	31.12.2017 publié
Prêts et créances sur la clientèle	9 784	9 200	(19)	9 219	62	9 157
Autres postes de l'Actif	505	1 012	4	1 008	(12)	1 020
Total de l'actif	10 289	10 212	(15)	10 227	50	10 177
Dettes de refinancement	7 165	7 135	-	7 135	2	7 133
Autres postes du Passif	2 010	2 060	(1)	2 061	4	2 057
Capitaux propres	1 114	1 017	(14)	1 031	44	987
Total du passif	10 289	10 212	(15)	10 227	50	10 177

Eléments de Résultat (2)

(en millions d'euros)	30.06.2018	31.12.2017 retraité	Retraite-ment (1)	31.12.2017 publié
Produit Net Bancaire	257	90	24	66
Charges générales d'exploitation et assimilées	(123)	(43)	-	(43)
Résultat brut d'exploitation	134	47	24	23
Coût du risque	(6)	(1)	-	(1)
Résultat d'exploitation	128	46	24	22
Eléments hors exploitation	(2)	-	-	-
Résultat avant impôt	126	46	24	22
Impôt sur les bénéfices	(30)	(12)	(6)	(6)
Résultat net	96	34	18	16

(1) Correspond à l'écart de première consolidation définitif (Badwill) ainsi qu'à l'amortissement du Purchase Price Allocation 2017 dans les comptes consolidés de Banque PSA Finance (cf. Note 3.1).

(2) Résultat réalisé depuis le début du partenariat avec BNP Paribas PF.

Tableau de passage des capitaux propres de 100% à la mise en équivalence

(en millions d'euros)	Capitaux propres avant mise en équivalence	% de mise en équivalence	Quote-part mise en équivalence	Elimination situation nette (1)	Ecart d'acquisition	Capitaux propres après mise en équivalence	dont écarts de conversion
Variations de périmètre	978		489	(489)	-	-	-
Résultat net de la période	16		8			8	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(7)		(4)			(4)	
Au 31 décembre 2017 publié	987	50%	493	(489)	-	4	-
Résultat net de la période (2)							
- Ecart de première consolidation négatif	28		14			14	
- Amortissement PPA	18		9			9	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(2)		(1)			(1)	(1)
Au 31 décembre 2017 retraité	1 031	50%	515	(489)	-	26	(1)
Impact IFRS 9 à l'ouverture 2018	(14)		(7)			(7)	
Au 1er janvier 2018	1 017	50%	508	(489)	-	19	(1)
Résultat net de la période	96		48			48	
Distribution de dividendes	-		-			-	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1		1			1	1
Au 30 juin 2018	1 114	50%	557	(489)	-	68	-

(1) Elimination de la situation nette à hauteur de la valeur des titres détenus par Banque PSA Finance.

(2) Correspond à l'écart de première consolidation définitif (Badwill) ainsi qu'à l'amortissement du Purchase Price Allocation 2017 dans les comptes consolidés de Banque PSA Finance (cf. Note 3.1).

10.2.3 Partenariat avec Santander au Brésil

Le partenariat au Brésil a débuté en août 2016.

Pourcentage de mise en équivalence : 50%

Informations financières à 100% des comptes IFRS regroupés de ces entités

Eléments de Bilan

(en millions d'euros)	30.06.2018	01.01.2018	Impact IFRS 9	31.12.2017 retraité
Prêts et créances sur la clientèle	351	426	1	425
Autres postes de l'Actif	38	54	-	54
Total de l'actif	389	480	1	479
Dettes de refinancement	304	384	-	384
Autres postes du Passif	17	17	-	17
Capitaux propres	68	79	1	78
Total du passif	389	480	1	479

Eléments de Résultat

(en millions d'euros)	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017 retraité
Produit Net Bancaire	14	18	34
Charges générales d'exploitation et assimilées	(7)	(10)	(18)
Résultat brut d'exploitation	7	8	16
Coût du risque	-	(1)	(1)
Résultat d'exploitation	7	7	15
Impôt sur les bénéfices	(4)	(3)	(5)
Résultat net	3	4	10

Tableau de passage des capitaux propres de 100% à la mise en équivalence

(en millions d'euros)	Capitaux propres avant mise en équivalence	% de mise en équivalence	Quote-part mise en équivalence	Elimination situation nette (1)	Ecart d'acquisition	Capitaux propres après mise en équivalence	dont écarts de conversion
Au 31 décembre 2016	84	50%	42	(27)	-	15	2
Résultat net de la période	4		2			2	
Distribution de dividendes	(3)		(1)			(1)	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(8)		(4)			(4)	(4)
Au 30 juin 2017	77	50%	39	(27)	-	12	(2)
Résultat net de la période	6		3			3	
Distribution de dividendes	(1)		(1)			(1)	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(4)		(2)			(2)	(2)
Au 31 décembre 2017	78	50%	39	(27)	-	12	(4)
Impact IFRS 9 à l'ouverture 2018	1		-			-	-
Au 1er janvier 2018	79	50%	39	(27)	-	12	(4)
Résultat net de la période	3		1			1	
Distribution de dividendes	(5)		(2)			(2)	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(9)		(4)			(4)	(4)
Au 30 juin 2018	68	50%	34	(27)	-	7	(8)

(1) Elimination de la situation nette à hauteur de la valeur des titres détenus par Banque PSA Finance et PSA Services Ltd.

Eléments du bilan consolidé après mise en équivalence

(en millions d'euros)	30.06.2018	01.01.2018	31.12.2017 retraité
Participations dans les entreprises mises en équivalence	34	39	39
Total de l'actif	34	39	39
Capitaux propres			
- Valeur historique des titres détenus (1)	27	27	27
- Réserves consolidées - part du groupe	7	12	12
- dont quote-part du résultat net mis en équivalence	1		5
Total du passif	34	39	39

(1) Elimination de la situation nette à hauteur de la valeur des titres détenus par Banque PSA Finance et PSA Services Ltd.

Note 11 Dettes envers les établissements de crédit

Ventilation des dettes à vue/à terme

(en millions d'euros)	30.06.2018	31.12.2017 retraité
Dettes à vue hors groupe	5	6
- Comptes ordinaires créditeurs	3	4
- Comptes et emprunts financiers au jour le jour	2	2
- Autres sommes dues	-	-
Dettes rattachées	-	-
Dettes à terme hors groupe	92	133
- Bancaires classiques	92	133
Dettes rattachées	9	11
Total des dettes au coût amorti	106	150

Note 12 Dettes envers la clientèle

Ventilation des dettes à vue/à terme

(en millions d'euros)	30.06.2018	31.12.2017 retraité
Dettes à vue	-	2
- Comptes ordinaires		
- Comptes courants des sociétés du réseau		
- Hors groupe	-	1
- Cash pooling (1) :		
- avant compensation	2	3
- compensation	(2)	(3)
- Autres sommes dues à la clientèle		
- Hors groupe	-	1
Dettes rattachées	-	-
Dettes à terme	3	6
- Dette à terme Corporate		
- Entreprises liées	-	-
- Autres dettes à terme		
- Hors groupe	3	6
Dettes rattachées	-	-
Total des dettes au coût amorti	3	8

(1) Dans le cadre de l'accord de cash pooling avec PSA International (entreprise liée), les montants actif et passif sont compensés selon IAS 32 (cf. Note 8.1).

Note 13 Dettes représentées par un titre

(en millions d'euros)	30.06.2018	31.12.2017 retraité
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables	250	243
- EMTN, BMTN et assimilés	250	243
- CDN et BT	-	-
Dettes rattachées	5	5
Total des dettes au coût amorti	255	248

Note 16 Instruments financiers à terme

Politique du groupe en matière de gestion des risques financiers

(cf. paragraphe "Facteurs de risque et gestion des risques" du rapport de gestion)

Risque de taux :

La politique de la banque vise à neutraliser l'effet des variations de taux d'intérêt sur la marge opérationnelle de chaque entité du groupe par l'utilisation d'instruments financiers appropriés permettant d'assurer la convergence effective des structures de taux d'intérêt des actifs et des passifs.

Chez BPF, le cross currency swap de 250 millions de dollars US couvre l'EMTN émis de 250 millions de dollars US. En Argentine, les swaps de taux en Cash Flow Hedge s'élevaient à 987 millions d'ARS au 30 juin 2018 contre 831 millions d'ARS au 31 décembre 2017.

Risque de change :

La politique suivie n'autorise pas de position de change. Entité par entité, les actifs et passifs sont adossés par l'utilisation d'instruments financiers appropriés.

Risque de contrepartie :

Les risques sont limités aux opérations sur produits dérivés négociées dans le cadre de contrats FBF ou ISDA et à des opérations de placement de liquidité à très court terme avec des contreparties de premier plan. Le cross currency swap fait l'objet d'un appel de marge hebdomadaire. Les swaps de couverture de flux de Trésorerie dans la filiale argentine ne font pas l'objet d'appel de marge. En ce qui concerne le risque de crédit sur la clientèle, se reporter à la Note 21.

Dans le cadre de sa politique de placement, Banque PSA Finance limite le risque au maximum. Les excédents de liquidité, en dehors de prêts interbancaires et de dépôts sur les comptes de banques centrales, sont exclusivement placés en certificats de dépôt à très court terme et dans des OPCVM.

Position de change résiduelle de Banque PSA Finance consolidée

A. Positions de change opérationnelles

Les couvertures sont réalisées à l'aide d'instruments fermes de change (cross currency swap, swap de devises, change à terme). La position résiduelle à fin juin 2018 est non significative (-1,4 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 1,6 millions d'euros à fin 2017).

Compte tenu de la politique de couverture, le résultat du groupe ne subira qu'un impact très limité en cas de forte variation des devises.

B. Positions de change structurelles

Les positions structurelles (Titres de participation des filiales, Dotation des succursales) et les résultats futurs ne font pas l'objet de couverture. La durée de l'activité de la filiale ou de la succursale étant indéterminée par définition, toute couverture représenterait une position nette ouverte sur le long terme.

(en millions d'euros)	ARS	CNY	GBP	HRK	HUF	MXN	PLN	RUB	TRY	USD (1)	TOTAL
Position de change au 30.06.2018	1	36	125	3	19	5	15	38	-	48	290
<i>Rappel décembre 2017</i>	1	35	125	3	20	5	16	40	-	47	292

(1) La position de change structurelle sur le dollar américain (USD) provient du financement en dollars des titres de participation des filiales argentine et russe.

Note 18 Autres engagements

18.1 Autres engagements

(en millions d'euros)	30.06.2018	31.12.2017 retraité
Engagements de financement		
Engagements reçus d'établissements de crédit (1)	232	301
Engagements donnés en faveur d'établissements de crédit	-	-
Engagements donnés en faveur de la clientèle (2)	-	12
Engagements de garantie		
Cautions, avals, autres garanties reçus d'établissements de crédit	5	9
- garanties reçues sur encours clientèle	5	9
- garanties reçues sur titres détenus	-	-
- autres garanties reçues d'établissements de crédit	-	-
Garanties données en faveur d'établissements de crédit	4	4
Garanties données en faveur de la clientèle	34	39
- Banque PSA Finance	34	39
Autres engagements reçus		
Titres reçus en garantie	-	-

(1) Il s'agit de lignes de crédit confirmées non tirées (cf. Note 18.2)

(2) Les engagements sur offres préalables de crédit à la clientèle sont pris en compte. Les autorisations de lignes de crédit accordées au réseau, révocables à tout moment, ne sont pas prises en compte, sauf contrats particuliers.

Banque PSA Finance ne comptabilise pas les garanties reçues des clients, et n'en tient pas compte dans ses calculs d'exposition au risque de crédit.

18.2 Sécurité financière

La sécurité financière de Banque PSA Finance correspond à la réserve de liquidité et aux lignes de crédit confirmées non tirées

(en millions d'euros)	30.06.2018	31.12.2017 retraité
Réserve de liquidité	396	271
- Dépôts sur les comptes de banques centrales (cf. Note 4)	82	98
- OPCVM qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie (cf. Note 5)	200	40
- Comptes ordinaires débiteurs (cf. Note 7)	114	133
Lignes de crédit confirmées non tirées	232	301
- Lignes de crédit bilatérales revolving (1)	200	280
- Autres lignes de crédit bancaire	32	21
Total	628	572

(1) Constituent des engagements reçus de financement, principalement à long terme.

18.3 Gestion du risque de liquidité

(cf. paragraphe "Politique de refinancement" du rapport de gestion)

Suite à la mise en place du partenariat avec Santander, le financement nécessaire aux sociétés communes n'est plus sous la responsabilité de Banque PSA Finance. Depuis le dernier démarrage, le 1er octobre 2016, Banque PSA Finance assure uniquement le financement des activités poursuivies (pays hors périmètre de l'accord-cadre avec Santander CF et hors Brésil).

Banque PSA Finance recherche constamment le compromis optimal entre la sécurité en termes de liquidité et une optimisation de ses coûts de financement.

Son financement est assuré avec la plus large diversification des sources de liquidité possible, permettant une adéquation entre les échéances des ressources de financement et celles de ses encours de crédit.

Note 21 Coût du risque de crédit

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 9 publiée par l'IASB en Juillet 2014 et adoptée par l'UE le 22 Novembre 2016, Banque PSA Finance a choisi de ne pas retraiter les périodes antérieures. Ainsi, par simplification pour les besoins de cette note, les créances et dépréciations bilan au 31/12/2017 ont été positionnées en 3 stages avec :

- Créances saines sans impayés = Stage 1
- Créances saines avec impayés = Stage 2
- Créances douteuses = Stage 3

21.1 Coût du risque de crédit et évolution de l'encours

(en millions d'euros)	31.12.2017 retraité	Impact IFRS 9 à l'ouverture (1)	Production nette et écart de conversion (2)	Effet des variations de périmètre (3)	Coût du risque au 30.06.2018	Bilan au 30.06.2018
Retail						
Créances stage 1	268	-	(60)	(23)	-	185
Créances stage 2	11	-	(8)	-	-	3
Créances stage 3	6	-	-	(2)	-	4
Dépôts de garantie	(1)	-	-	1	-	-
Encours brut	284	-	(68)	(24)	-	192
Dépréciations créances stage 1	(1)	(2)	1	1	-	(1)
Dépréciations créances stage 2	(1)	1	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 3	(5)	1	-	1	-	(3)
Dépréciations	(7)	-	1	2	-	(4)
Eléments intégrés au coût amorti	(26)	-	5	(1)	-	(22)
Encours net (A - cf. renvoi B de la Note 8.2)	251	-	(62)	(23)	-	166
Récupérations sur créances amorties	-	-	-	-	-	-
Coût du risque Retail						
Corporate réseaux						
Créances stage 1	64	-	7	(1)	-	70
Créances stage 2	-	-	-	-	-	-
Créances stage 3	2	-	-	-	-	2
Encours brut	66	-	7	(1)	-	72
Dépréciations créances stage 1	(4)	3	-	-	-	(1)
Dépréciations créances stage 2	-	-	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 3	(1)	-	1	-	-	-
Dépréciations	(5)	3	1	-	-	(1)
Eléments intégrés au coût amorti	-	-	-	-	-	-
Encours net (B - cf. renvoi A de la Note 8.2)	61	3	8	(1)	-	71
Récupérations sur créances amorties	-	-	-	-	-	-
Coût du risque Corporate réseaux						
Corporate et assimilés						
Créances stage 1	20	-	(2)	(16)	-	2
Créances stage 2	-	-	-	-	-	-
Créances stage 3	-	-	-	-	-	-
Encours brut	20	-	(2)	(16)	-	2
Dépréciations créances stage 1	-	-	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 2	-	-	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 3	-	-	-	-	-	-
Dépréciations	(1)	-	-	-	-	-
Eléments intégrés au coût amorti	(1)	-	-	1	-	-
Encours net (C - cf. renvoi C de la Note 8.2)	19	-	(2)	(15)	-	2
Récupérations sur créances amorties	-	-	-	-	-	-
Coût du risque Corporate et assimilés						
Encours total						
Créances stage 1	352	-	(55)	(40)	-	257
Créances stage 2	11	-	(8)	-	-	3
Créances stage 3	8	-	-	(2)	-	6
Dépôts de garantie	(1)	-	-	1	-	-
Encours brut	370	-	(63)	(41)	-	266
Dépréciations créances stage 1	(5)	1	1	1	-	(2)
Dépréciations créances stage 2	(1)	1	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 3	(6)	1	1	1	-	(3)
Dépréciations	(12)	3	2	2	-	(5)
Eléments intégrés au coût amorti	(27)	-	5	-	-	(22)
Encours net	331	3	(56)	(39)	-	239
Récupérations sur créances amorties	-	-	-	-	-	-
Total Coût du risque						

En ce qui concerne les créances soumises à dépréciation, le coût du risque est majoré du montant des intérêts facturés, qui restent en intérêts sur opérations avec la clientèle.

(1) cf. Note 3.2.

(2) L'écart de conversion est dû à la différence entre le taux de clôture appliqué aux bilans des sociétés hors zone euro et les taux moyens mensuels appliqués mois par mois aux éléments de résultat de ces mêmes sociétés.

(3) Sortie de PSA Renting de l'intégration globale suite à la mise en place du partenariat avec Santander CF le 1er janvier 2018.

22.2 Charge d'impôts sur les résultats des sociétés intégrées

La charge de l'impôt courant est égale aux montants d'impôts sur les bénéfices dus aux administrations fiscales au titre de la période, en fonction des règles et des taux d'imposition en vigueur dans les différents pays.

Certaines différences entre les résultats fiscaux des sociétés et les résultats inclus en consolidation donnent lieu à la constatation d'impôts différés. Ces différences résultent principalement des règles retenues pour la comptabilisation des opérations de crédit-bail et de location longue durée, et des dépréciations des créances douteuses.

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode comptable précisée dans le dernier paragraphe du chapitre A de la Note 2 Principes comptables du Rapport annuel 2017.

Suite à la suppression de la contribution exceptionnelle de 10,7% visée à l'article 235 ter ZAA du code général des impôts, le taux d'imposition auquel est soumis Banque PSA Finance S.A en France est passé de 38% en 2015 à 34,43% depuis 2016.

(en millions d'euros)	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017 retraité
Impôts courants	(2)	(11)	(13)
Impôts différés	(2)	5	3
Impôts différés de la période	(2)	5	3
Actifs sur déficits non reconnus et pertes de valeur	-	-	-
Total	(4)	(6)	(10)

22.3 Preuve d'impôt du groupe Banque PSA Finance

(en millions d'euros)	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017 retraité
Résultat avant impôt	192	128	266
Neutralisation de la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(174)	(113)	(249)
Différences permanentes	(4)	2	40
Total imposable	14	17	57
Taux d'impôt légal en France pour la période	34,4%	34,4%	34,4%
Charge d'impôt théorique	(5)	(6)	(20)
Effet des différences de taux à l'étranger	1	-	3
Effet de variation de taux à l'étranger	-	-	-
Effet de la majoration provisoire du taux sur la France	-	-	-
Régularisation au titre de l'exercice antérieur	(1)	-	(1)
Litiges et redressements fiscaux	-	-	-
Autres	-	-	4
Impôt sur les bénéfices avant pertes de valeur sur actifs sur déficits reportables	(5)	(6)	(14)
Taux effectif d'impôt groupe	39,0%	35,8%	23,8%
Impôts différés actifs sur déficits reportables :			
- Dotation pour dépréciation	-	-	-
- Reprise de dépréciation	1	-	4
Impôt sur les bénéfices	(4)	(6)	(10)

22.4 Impôts différés actifs sur déficits reportables

(en millions d'euros)	31.12.2017 retraité	Nouveaux déficits générés	Utilisations de déficits	Dotations / Reprise pour dépréciations	Ecart de conversion et autres (1)	30.06.2018
Impôts différés actifs sur déficits reportables	35	-	(1)		(1)	33
Dépréciations (2)	(30)			1	-	(29)
Total	5	-	(1)	1	(1)	4

(1) L'écart de conversion est dû à la différence entre le taux de clôture appliqué aux bilans des sociétés hors zone euro et les taux moyens mensuels appliqués mois par mois aux éléments de résultat de ces mêmes sociétés.

(2) L'impôt différé actif sur le report déficitaire de Banque PSA Finance est intégralement déprécié, pour un montant de 28 millions d'euros à fin juin 2018.

23.2 Eléments de Résultat

Au 30 Juin 2018

<i>(en millions d'euros)</i>	Compte de résultat IFRS 8 au 30.06.2018	Différences de présentation IFRS 8 / Résultat consolidé	Mise en équivalence de la part du Groupe dans les JV	Compte de résultat consolidé au 30.06.2018
Produit net bancaire	830	2	(807)	25
- Activités de financement	713	2	(698)	17
- Corporate Réseau	132	-	(131)	1
- Retail	531	-	(527)	4
- Corporate et assimilés	29	-	(29)	-
- Eléments non répartis	21	2	(11)	12
- Assurances et services	117	-	(109)	8
Coût du Risque de crédit	(20)	-	20	-
- Activités de financement	(20)	-	20	-
- Corporate Réseau	9	-	(9)	-
- Retail	(30)	-	30	-
- Corporate et assimilés	1	-	(1)	-
Résultat après coût du risque	810	2	(787)	25
- Activités de financement	693	2	(678)	17
- Corporate Réseau	141	-	(140)	1
- Retail	501	-	(497)	4
- Corporate et assimilés	30	-	(30)	-
- Eléments non répartis	21	2	(11)	12
- Assurances et services	117	-	(109)	8
Charges générales d'exploitation et assimilées	(325)	-	314	(11)
Résultat d'exploitation	485	2	(473)	14
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence (1)	7	-	167	174
Autres éléments	-	-	4	4
Résultat avant impôt	492	2	(302)	192
Impôt sur les bénéfices	(140)	-	136	(4)
Résultat net	352	2	(166)	188

(1) Cf. Note 10 Participations dans les entreprises mises en équivalence.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 24 juillet 2018

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Matthew Brown

ERNST & YOUNG Audit

Vincent Roty



BANQUE PSA FINANCE

BANQUE PSA FINANCE

Société anonyme au capital de 199 619 936 €
Siège social : 68, avenue Gabriel Péri – 92230 Gennevilliers - France
R.C.S. Nanterre 325 952 224 – Siret 325 952 224 00021
Immatriculation ORIAS sous le n° 07 008 501, consultable sur www.orias.fr
Code APE 6419Z
Code interbancaire 13168N
Tél. : +33 1 46 39 66 33
www.banquepsafinance.com