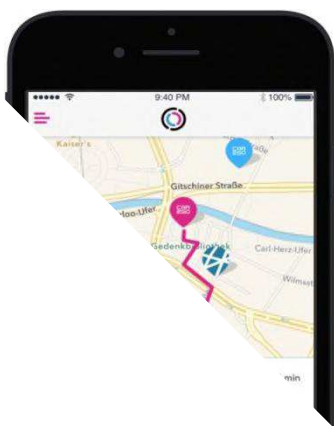




PSA
GROUPE

BANQUE PSA FINANCE



RAPPORT SEMESTRIEL 2019

"LIFETIME MOBILITY FINANCE & SERVICES PROVIDER"



02

Gouvernance de
Banque PSA Finance

03

Chiffres clés



PSA
GROUPE

BANQUE PSA FINANCE

06 Implantations &
Partenariats



07

Analyse de
l'activité de BPF



19

Analyse des
résultats
financiers

26

Fonds
propres,
Risques et
Pilier 3

22

Situation
financière

28

Contrôle
interne



31

Comptes
consolidés
au 30 juin 2019



30

Faits marquants et
événements postérieurs
à la clôture



65

Déclaration de la
personne responsable
du rapport semestriel

SOMMAIRE DU RAPPORT DE GESTION

1.1	Gouvernance de BPF	2
1.2	Chiffres clés	3
1.3	Implantations & Partenariats	6
1.4	Analyse de l'activité de Banque PSA Finance	7
1.4.1	Les ventes de véhicules Peugeot, Citroën, DS, Opel et Vauxhall	7
1.4.2	Activité de financement et d'épargne vers la clientèle finale pour Peugeot, Citroën, DS (PCD) et Opel, Vauxhall (OV)	9
1.4.3	Activité de financement corporate réseau	17
1.4.4	Activité d'assurance et de services	18
1.5	Analyse des résultats financiers	19
1.5.1	Produit Net Bancaire	20
1.5.2	Charges générales d'exploitation et assimilées	20
1.5.3	Coût du risque	21
1.5.4	Résultat d'exploitation	21
1.5.5	Résultat net consolidé	21
1.6	Situation Financière	22
1.6.1	Bilan	22
1.6.2	Encours de crédit	23
1.6.3	Dépréciations des encours de crédit	24
1.6.4	Politique de refinancement	24
1.6.5	Sécurité de liquidité	25
1.6.6	Notations de crédit	25
1.7	Fonds propres, Risques et Pilier 3	26
1.7.1	Fonds propres et exigences de fonds propres	26
1.7.2	Facteurs de risque et gestion des risques	27
1.8	Contrôle interne	28
1.8.1	Le dispositif de contrôle permanent	28
1.8.2	Le dispositif de contrôle périodique	29
1.8.3	La surveillance du dispositif par les organes délibérant et exécutif	29
1.9	Faits marquants et événements postérieurs à la clôture	30

1.1. GOUVERNANCE DE BPF

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président

OLIVIER BOURGES

Administrateur
Directeur Général

RÉMY BAYLE

Administrateur

BRIGITTE COURTEHOUX

Administrateur

Membre du Comité d'Audit &
des Risques

CATHERINE PARISSET

Administrateur

Président du Comité d'Audit &
des Risques

LAURENT GARIN

Administrateur

PEUGEOT S.A.

Représentant permanent
Membre du Comité d'Audit &
des Risques

PHILIPPE de ROVIRA

Administrateur

AUTOMOBILES PEUGEOT

Représentant permanent

JEAN-PHILIPPE IMPARATO

DIRECTION GENERALE

Administrateur
Directeur Général

RÉMY BAYLE

Directeur Général Délégué
ARNAUD de LAMOTHE

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Commissaires aux comptes
titulaires

**ERNST & YOUNG AUDIT
MAZARS**

Commissaires aux
comptes suppléants

**PICARLE & ASSOCIES
GUILLAUME POTEL**

Situation au 30 juin 2019

BANQUE PSA FINANCE

Société anonyme au capital de 199 619 936 euros. Siège social – 68, avenue Gabriel Péri - 92230 GENNEVILLIERS

RCS Nanterre 325 952 224 - Siret 325 952 224 00021 - 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) n°07 008 501, consultable sur www.orias.fr

1.2. CHIFFRES CLÉS

18
PAYS



3 600

COLLABORATEURS DANS LE MONDE
A FIN DECEMBRE 2018



585 400

VÉHICULES FINANÇÉS AU 30 JUIN 2019

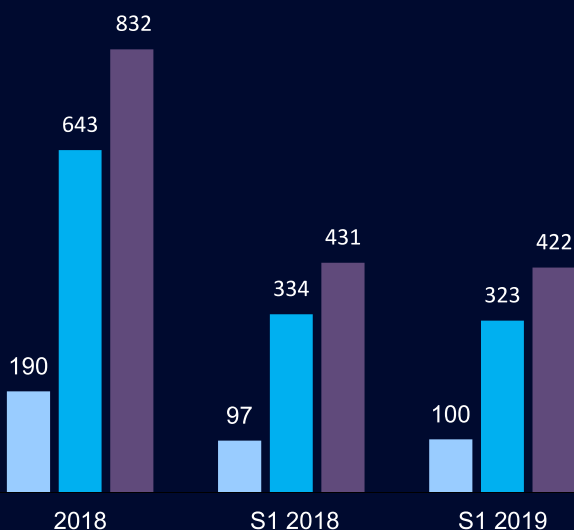


1 011 080

CONTRATS D'ASSURANCE ET DE
SERVICES VENDUS AU 30 JUIN 2019

CHIFFRES CLES PEUGEOT CITROËN DS (PCD) (HORS CHINE)

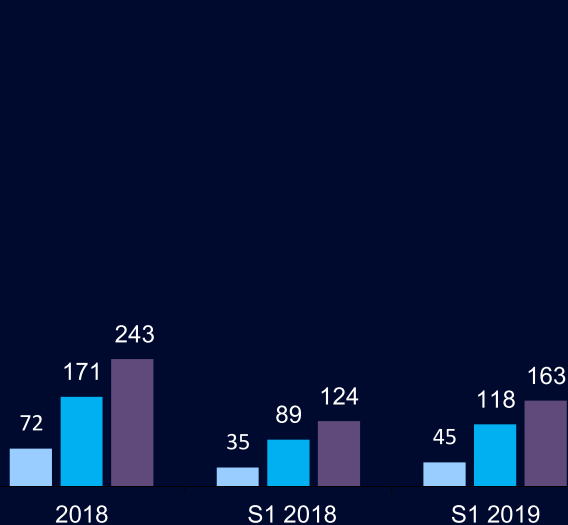
Evolution du nombre de véhicules financés à la clientèle finale *(en milliers de véhicules)*



■ Véhicules d'Occasion "VO" ■ Véhicules Neufs "VN"
■ Total VN + VO

CHIFFRES CLES OPEL VAUXHALL (OV)

Evolution du nombre de véhicules financés à la clientèle finale *(en milliers de véhicules)*



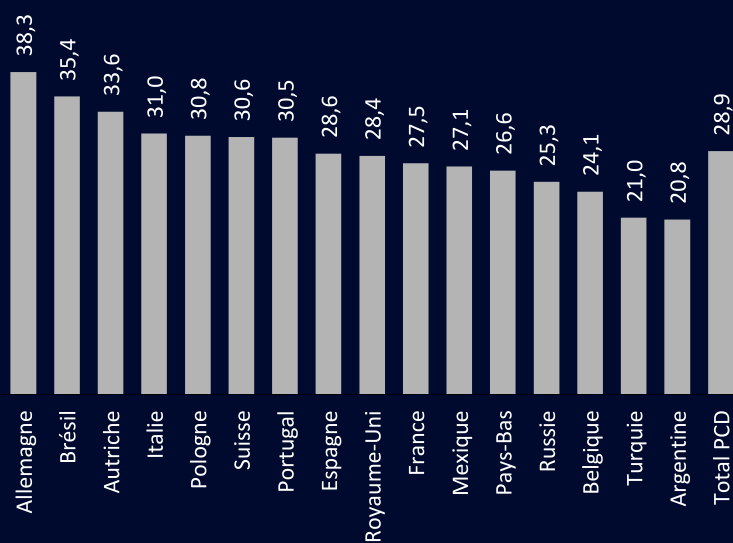
■ VO ■ VN ■ Total VN + VO

1.2. CHIFFRES CLÉS

CHIFFRES CLES PCD (HORS CHINE)

Taux de pénétration par pays (en %) au 30.06.2019

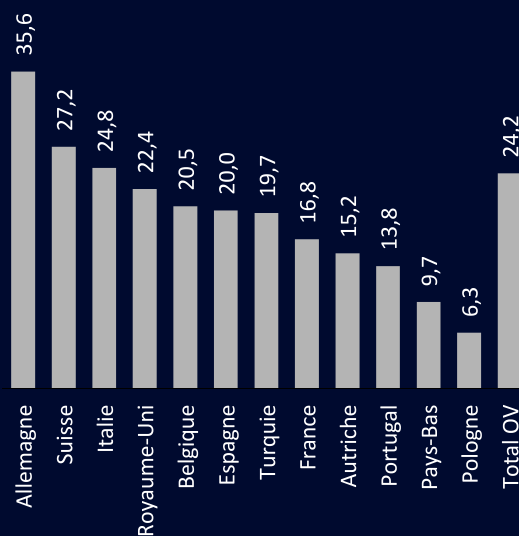
(Financements VN / immatriculations VN Peugeot, Citroën, DS)



CHIFFRES CLES OV

Taux de pénétration par pays (en %) au 30.06.2019

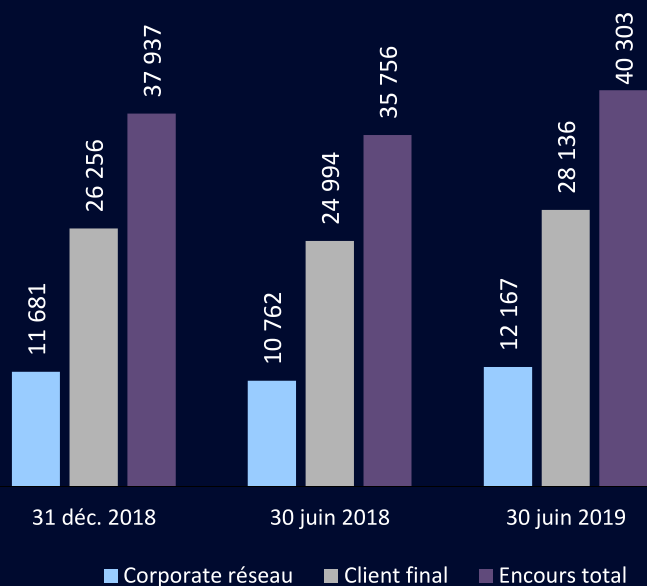
(Financements VN / immatriculations VN Opel, Vauxhall)



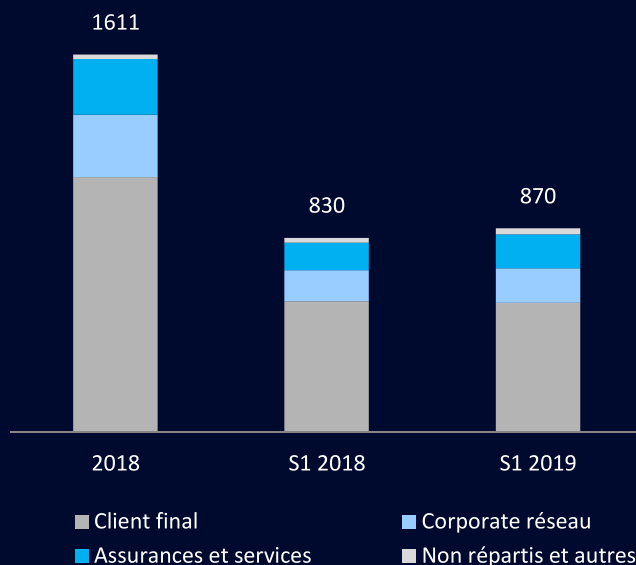
1.2. CHIFFRES CLÉS

CHIFFRES CLÉS TOTAL PCD (HORS CHINE) + OV

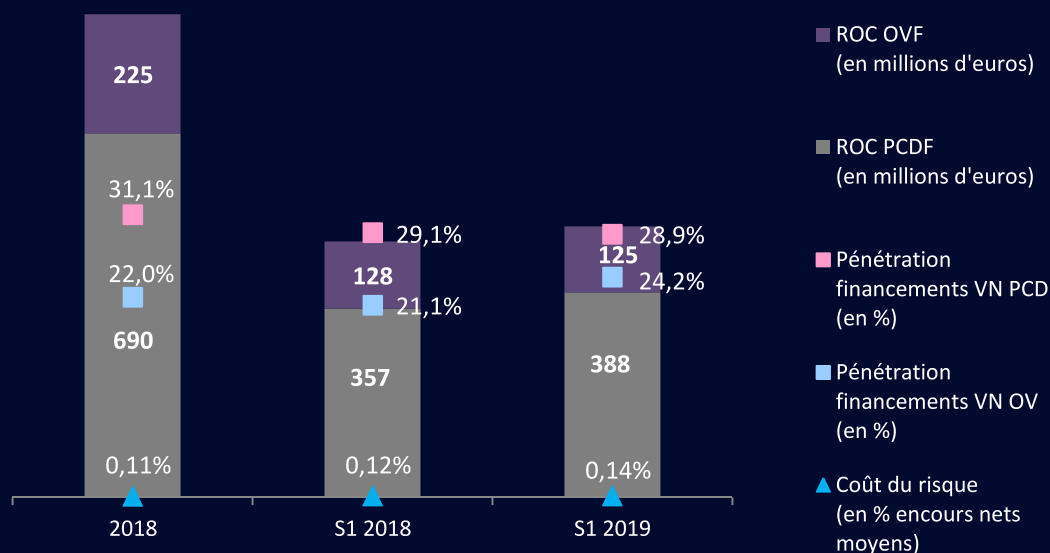
Evolution des encours par segment de clientèle, au format IFRS 8^(*) (en million d'euros)



Evolution du Produit Net Bancaire au format IFRS 8^(*) (en millions d'euros)

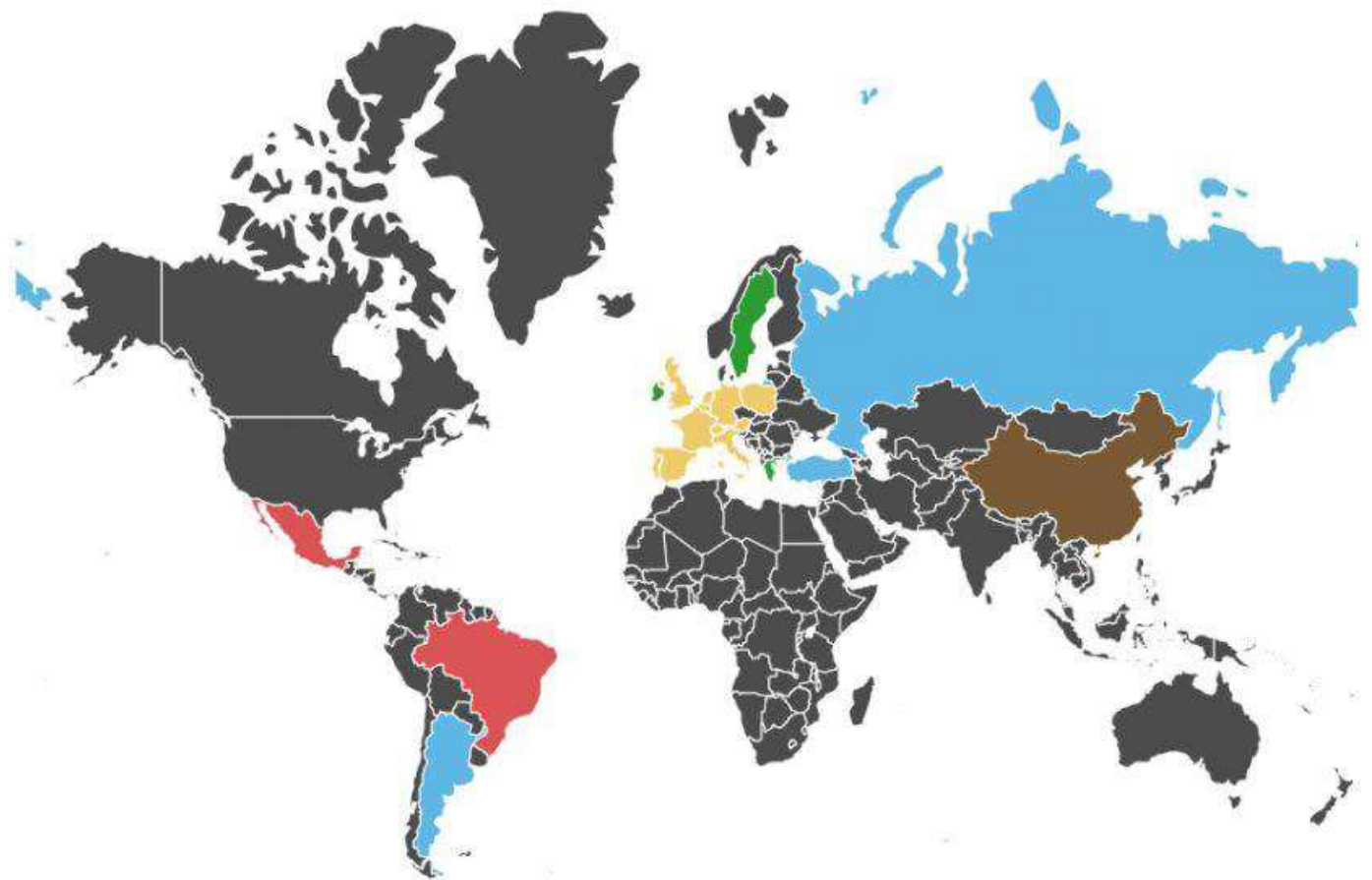


Résultat Opérationnel Courant, Pénétration VN, Coût du Risque, au format IFRS 8^(*)



(*) Explication au sujet de la norme IFRS 8 dans le paragraphe 1.5 « Analyse des résultats financiers » du présent rapport.

1.3 IMPLANTATIONS & PARTENARIATS



Coopération avec :

- Autres partenaires pour accord commercial ou gestion sous-traitée
- BNPP PF & Santander
- Santander
- Dongfeng Peugeot Citroën Automobiles et Dongfeng Motor Group
- BNP Paribas Personal Finance

BPF : Une stratégie de partenariat

Un partenariat déjà bien affirmé avec Santander Consumer Finance. Le partenariat s'étend pour les financements d'Opel Vauxhall avec le démarrage sur le premier semestre 2019 du Portugal, de la Pologne et de la Turquie.





1.4 ANALYSE DE L'ACTIVITE DE BANQUE PSA FINANCE

1.4.1 LES VENTES DE VEHICULES PEUGEOT, CITROËN, DS, OPEL ET VAUXHALL

Le Groupe PSA enregistre 1,9 million d'unités vendues dans le Monde au premier semestre, soit un renforcement des positions en Europe avec une part de marché en croissance de 0,3pt.

L'offensive électrique est en cours avec 9¹ modèles électrifiés sur la rampe de lancement et l'objectif de disposer d'une gamme 100% électrifiée² dès 2025.

Le Groupe PSA ambitionne de devenir un acteur majeur de la mobilité électrifiée avec tous les nouveaux modèles dorénavant proposés en version hybride rechargeable ou tout électrique : DS 3 CROSSBACK E-TENSE, Peugeot e-208, e-2008 et Opel Corsa-e en version 100% électrique et DS 7 CROSSBACK E-TENSE 4X4, Peugeot 3008 HYbrid et HYbrid4, Peugeot 508 & 508 SW HYbrid, Opel Grandland X Hybrid4 et Citroën C5 Aircross SUV Hybrid en version hybride rechargeable.

Le Groupe PSA prépare également une gamme complète de véhicules utilitaires électrifiés à l'horizon 2025, à commencer par Citroën Berlingo et Peugeot Partner qui sont déjà disponibles en version électrique. La nouvelle génération électrifiée de ces véhicules pour Peugeot, Citroën et Opel / Vauxhall sera disponible d'ici 2021. Quatorze nouveaux véhicules électrifiés seront lancés en deux ans seulement.

En Europe, dans un marché en baisse sur le premier semestre (-2,4%), la part de marché du Groupe atteint 17,4% en croissance sur l'ensemble de ses marchés principaux et notamment en Italie (+1,1), en France (+0,7), au Royaume-Uni (+0,2), en Allemagne (+0,1) et en Espagne (+0,1).

Cette performance est tirée par les excellents résultats de Citroën, qui a enregistré un record de ventes depuis huit ans avec la plus forte croissance au sein du Top12 marques. Opel Vauxhall poursuit son développement depuis l'automne dernier et accroît légèrement sa part de marché. La part de marché de Peugeot est stable en Europe. DS Automobiles confirme la croissance durable de la marque (+ 1,7% par rapport au premier semestre 2018 et + 16% au deuxième trimestre par rapport à 2018).

Le Groupe PSA maintient également sa position de leader sur le marché des véhicules utilitaires avec une part de marché stable à 24,7 %.

Dans la région, Moyen-Orient – Afrique, la part de marché du Groupe PSA a augmenté sur ses principaux marchés.

Avec le démarrage de la production à l'usine de Kenitra au Maroc, le Groupe sera en mesure de produire des modèles répondant aux attentes des clients et servant ses ambitions commerciales dans la région.

En Chine et en Asie du Sud-Est, dans un marché chinois en fort recul, les ventes du Groupe sont en baisse de 62,1%. DS a maintenu ses parts de marché. Le Groupe travaille sur des plans d'action avec ses partenaires pour faire face aux enjeux actuels et abaisser le seuil de rentabilité des JVs.

L'offensive électrique est en cours avec le lancement des Peugeot 508L PHEV, BEV Peugeot 2008 et DS 3 CROSSBACK en 2020.

¹ 4 BEV : DS 3 CROSSBACK E-TENSE + e-208 + e-2008 + Corsa-e et 5 PHEV : 3008 HYbrid & HYbrid4 + 508 & 508 SW HYbrid + Grandland Hybrid4 + DS 7 CROSSBACK E-TENSE 4x4, Citroën C5 Aircross SUV Hybrid en version hybride rechargeable

² 100% électrique ou hybride rechargeable



En Amérique latine, les ventes du Groupe en Amérique latine, ont reculé de 29,3%, avec un fort ralentissement du marché argentin (-50,3%). Le Groupe a cependant stabilisé sa part de marché au Brésil, grâce au succès du SUV C4 Cactus et à l'offensive VUL. Il a maintenu sa position au Chili et s'est amélioré au Mexique dans des marchés en baisse. Opel a progressé dans la région et augmenté sa part de marché.

Dans la région Inde-Pacifique, le succès récurrent du Groupe au Japon se poursuit avec des ventes en hausse de 16%. Le Groupe PSA a franchi une nouvelle étape en annonçant en avril le lancement de la marque Citroën en Inde.

En Eurasie, face à une tendance à la baisse du marché russe (-2,4%), la part de marché du Groupe PSA est en légère baisse (-0,2pt). Le groupe prépare également le retour de la marque Opel en Russie.

1.4.2 ACTIVITE DE FINANCEMENT ET D'EPARGNE VERS LA CLIENTELE FINALE POUR PEUGEOT, CITROËN, DS AUTOMOBILES (PCD) ET OPEL, VAUXHALL (OV)

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

Les chiffres de la Chine sont présentés séparément.

TAUX DE PENETRATION PAR PAYS (HORS CHINE)

Pays	Financements de véhicules neufs Peugeot Citroën DS Opel Vauxhall (VP + VU) ¹				Taux de pénétration PCD+ OV (en %)			
	S1 2019 PCD	S1 2019 OV	S1 2018 PCD	S1 2018 OV	S1 2019 PCD	S1 2019 OV	S1 2018 PCD	S1 2018 OV
France	117 499	7 403	116 353	5 894	27,5	16,8	27,6	14,0
Royaume-Uni	31 193	24 843	32 935	30 249	28,4	22,4	29,5	27,4
Allemagne	32 347	44 382	31 019	26 419	38,3	35,6	38,8	21,1
Italie	40 577	15 886	37 142	15 397	31,0	24,8	28,8	26,6
Espagne	38 030	9 513	43 566		28,6	20,0	32,2	
Belgique	13 065	4 707	12 802	2 090	24,1	20,5	23,2	8,7
Pays-Bas	8 489	2 151	7 388	1 382	26,6	9,7	22,0	5,5
Autriche	4 287	1 706	4 873	1 335	33,6	15,2	36,4	11,0
Suisse	3 145	1 874	3 501	2 573	30,6	27,2	32,2	33,1
Pologne	6 020	600	5 947		30,8	6,3	31,0	
Portugal	8 819	1 102	7 466		30,5	13,8	26,7	
Europe	303 471	114 167	302 992	85 339	29,1	24,2	29,2	21,1
Brésil	8 486		10 644		35,4		50,3	
Argentine	5 088		11 946		20,8		20,9	
Mexique	1 435		1 184		27,1		25,8	
Amérique Latine	15 009	0	23 774	0	27,9		28,6	
Russie	874		856		25,3		16,8	
Turquie	3 070	261	6 576		21,0	19,7	27,7	
Reste du Monde	3 944	261	7 432	0	21,8	19,7	25,8	
Total	322 424	114 428	334 198	85 339	28,9	24,2	29,1	21,1

¹ Véhicules particuliers et utilitaires légers

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS CLIENT FINAL (VEHICULES NEUFS « VN » + VEHICULES D'OCCASION « VO »), PAR PRODUIT

<i>(en nombre de contrats)</i>	S1 2019 PCD	S1 2019 OV	S1 2018 PCD	S1 2018 OV	Variation en % PCD	Variation en % OV
Vente à crédit	240 722	108 406	267 587	97 591	- 10,0	+ 11,1
Activités de location et autres financements	181 400	54 875	163 843	26 479	+ 10,7	+ 107,2
Total	422 122	163 281	431 430	124 070	- 2,2	+ 31,6

<i>(en millions d'euros, hors agios)</i>	S1 2019 PCD	S1 2019 OV	S1 2018 PCD	S1 2018 OV	Variation en % PCD	Variation en % OV
Vente à crédit	2 809	1 529	2 797	1 371	+ 0,4	+ 11,5
Activités de location et autres financements	2 916	786	2 517	411	+ 15,9	+ 91,2
Total	5 725	2 315	5 314	1 782	+ 7,7	+ 29,9


PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS CLIENT FINAL (VN + VO), REPARTITION VN / VO

<i>(en nombre de contrats)</i>	S1 2019 PCD	S1 2019 OV	S1 2018 PCD	S1 2018 OV	Variation en % PCD	Variation en % OV
Financement Client Final	422 122	163 281	431 430	124 070	- 2,2	+ 31,6
dont VN	322 555	117 982	334 392	88 987	- 3,5	+ 32,6
dont VO	99 567	45 299	97 038	35 083	+ 2,6	+ 29,1

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2019 PCD	S1 2019 OV	S1 2018 PCD	S1 2018 OV	Variation en % PCD	Variation en % OV
Financement Client Final	5 725	2 315	5 314	1 782	+ 7,7	+ 29,9
dont VN	4 716	1 784	4 437	1 380	+ 6,3	+ 29,3
dont VO	1 009	531	877	402	+ 15,1	+ 32,1

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

<i>(en nombre de contrats)</i>	S1 2019 PCD	S1 2019 OV	S1 2018 PCD	S1 2018 OV	Variation en % PCD	Variation en % OV
France	163 770	9 050	161 505	7 613	+ 1,4	+ 18,9
Royaume-Uni	51 092	48 748	49 759	46 032	+ 2,7	+ 5,9
Allemagne	40 745	59 801	36 827	42 235	+ 10,6	+ 41,6
Italie	44 895	17 548	41 418	16 509	+ 8,4	+ 6,3
Espagne	45 136	10 453	51 893		- 13,0	
Belgique-Luxembourg	14 680	5 572	14 364	2 439	+ 2,2	+ 128,5
Portugal	9 666	1 337	8 265		+ 17,0	
Pays-Bas	9 694	3 101	9 214	2 324	+ 5,2	+ 33,4
Suisse	4 818	3 678	5 071	4 113	- 5,0	- 10,6
Autriche	6 856	3 109	6 848	2 805	+ 0,1	+ 10,8
Pologne	6 947	616	7 074		- 1,8	
Europe	398 299	163 013	392 238	124 070	+ 1,5	+ 31,4
Brésil	12 034		13 230		- 9,0	
Argentine	5 495		13 490		- 59,3	
Mexique	1 450		1 221		+ 18,8	
Amérique Latine	18 979		27 941		- 32,1	
Russie	1 038		862		+ 20,4	
Turquie	3 806	268	10 389		- 63,4	
Reste du Monde	4 844	268	11 251		- 56,9	
Total	422 122	163 281	431 430	124 070	- 2,2	+ 31,6



Au premier semestre 2019, 322 424 contrats de financement de véhicules neufs ont été réalisés pour les marques Peugeot, Citroën, DS et 114 428 pour les marques Opel et Vauxhall.

Le développement des offres fidélisantes (vente à crédit Ballon, Location avec Option d'Achat « LOA », Location Longue Durée « LLD ») se poursuit et représente pour Peugeot, Citroën, DS Automobiles 66,7% de la production de financements de véhicules neufs sur le segment B2C (les particuliers et

collaborateurs) pour les pays du « G11 » (France, Grande-Bretagne, Espagne, Allemagne, Italie, Belgique, Pays-Bas, Autriche, Suisse, Pologne, Portugal) et 30,8% de la production de financements de véhicules d'occasion. Pour Opel Vauxhall, les offres fidélisantes représentent 80,5% de la production de financements de véhicules neufs pour les pays du « G6 » (Allemagne, France, Grande-Bretagne, Italie, Autriche, Suisse). Ces offres contribuent à renforcer le taux de renouvellement dans les Marques du Groupe.

A. POLITIQUE COMMERCIALE ET PERFORMANCE

Au premier semestre 2019, Banque PSA Finance (BPF) a financé 28,9% des ventes de véhicules neufs du Groupe PSA sur le périmètre Peugeot, Citroën et DS Automobiles (« PCD »), réalisant une performance pratiquement identique à celle du premier semestre 2018 malgré les fortes instabilités liées aux marchés en Amérique Latine et notamment en Argentine. Sur le périmètre Opel Vauxhall (« OV »), la performance atteint 24,2% en progression de 3,1 points par rapport à l'année dernière grâce à une dynamique commerciale renforcée qui s'appuie sur un renouvellement des actions avec les Marques dans le cadre du plan PACE. OVF a renforcé et complété son offre dédiée au client entreprise avec une offre Leasing Service Packagée.

Dans un contexte de baisse de 3% des ventes de véhicules neufs des marques Peugeot, Citroën et DS sur le périmètre BPF (hors Chine), les immatriculations PCD sont en augmentation en France et en Italie (+1,4%), en Allemagne (+5,7%) et sont en baisse en Grande-Bretagne (-1,4%) et en Espagne (-1,8%). Concernant les marchés en dehors de l'Europe, les volumes sont impactés par la situation économique en Argentine où les immatriculations sont en baisse de -57%. Les volumes sont également en retrait en Chine et en Turquie où les immatriculations sont en retrait respectivement de 49% et de 38%. Dans ce contexte, le volume de financement

suit l'évolution des immatriculations et baisse de 3,5% sur le périmètre PCD.

Les immatriculations d'Opel et de Vauxhall sont de 471 700 (hors Turquie qui représente 1 323 unités) soit une progression de 16,5% sur le périmètre OVF : France, Italie, Allemagne, Grande-Bretagne, Belgique, Pays-Bas, Suisse, Autriche, Espagne, Pologne et Portugal.

Concernant le financement des véhicules d'occasion, pour PCD, il faut noter que les plans d'actions mis en place pour renforcer les performances ont permis une augmentation de la production de 2,6%. Les volumes progressent dans la majorité des pays à l'exception principalement des Pays-Bas, de l'Espagne et de l'Argentine où la production est impactée par le contexte économique. Au global, la production de financement des véhicules d'occasion atteint 99 567 contrats.

Pour OV, un renouvellement de l'offre produits et services a permis une progression de la production des financements de véhicules d'occasion dans tous les pays, avec une hausse de +29,1% pour atteindre 45 299 contrats.

La forte progression des offres fidélisantes a permis une augmentation significative du montant financé unitaire moyen qui est passé de 12 774 € au premier semestre 2018 à 13 855 € au premier semestre 2019 pour les véhicules neufs et d'occasion PCD.



B. FINANCEMENT DES VEHICULES NEUFS

Au premier semestre 2019, BPF a financé 436 852 véhicules neufs, 322 424 pour les marques Peugeot, Citroën et DS et 114 428 pour les marques Opel Vauxhall soit une progression de 32,6% pour OV.

Europe


En Europe, le nombre de contrat de financements de véhicules neufs pour les marques Peugeot, Citroën et DS est quasiment stable avec +479 contrats. En termes de volumes, le nombre de contrats atteint 303 471 unités pour PCD et 114 167 unités pour les marques Opel et Vauxhall.

- En France : +1,0% avec 117 499 contrats pour PCD représentant une pénétration de 27,5% identique à l'année dernière et 7 403 contrats pour OV représentant une pénétration de 16,8%. Pour PCD, la performance se maintient à des niveaux élevés en B2C avec une pénétration de 45,4%. Concernant OV, la progression de l'offre Leasing a séduit un nombre croissant de clients particuliers en progression de 52%.
- En Allemagne, les performances restent élevées avec une pénétration de 38,3% et un volume de contrats en progression de 4,3% soit 32 347 unités. Pour OV, la pénétration est de 35,6% en progression de 14,5 points soit 44 382 contrats. Le renouvellement des actions commerciales, la poursuite des offres Flat Rate avec la marque Peugeot et les fortes performances en B2B (59,9% de pénétration) expliquent les performances élevées en Allemagne pour PCD. Pour OV des offres ciblées sur Grandland X et la nouvelle gamme de véhicules utilitaires ont contribué à l'amélioration de la performance avec une pénétration B2C à 49,5% soit en progression de 22,6 points.
- En Espagne, les performances sont en retrait pour PCD avec 28,6% de pénétration. Cette évolution est due à une réorientation des actions commerciales vers des offres favorisant une fidélisation accrue et par une réduction des opérations liant remise du véhicule et financement. Pour OV, après un an, la progression d'OVF

En fonction des zones géographiques, les évolutions sont les suivantes :

a été régulière notamment grâce à la nouvelle offre de crédit ballon FlexiOpel.

- En Grande-Bretagne, dans un marché tendu, la pénétration a baissé de 1,1 point pour PCD au premier semestre pour atteindre 28,4%. Pour OV, la pénétration est de 22,4% soutenue par une communication centrée sur des offres Ballon et la nouvelle offre LLD (« contract hire ») lancée en début d'année.
- En Italie, les performances ont fortement progressé avec une pénétration qui atteint 31% pour PCD au premier semestre 2019 soit +2,2 points par rapport au premier semestre 2018. A noter le poids des offres fidélisantes qui représente 58,3% au premier semestre 2019. Pour OV, le premier semestre confirme le retour à la performance avec un taux de pénétration de 24,8% et 15 886 contrats.
- En Belgique et Luxembourg, dans un marché très concurrentiel, les performances progressent pour PCD avec une pénétration de 24,1%, +0,9 point par rapport au premier semestre 2018. Pour OVF, l'élargissement de notre gamme produit à une offre de leasing à particulier « Private lease » a permis dès le salon de Bruxelles une pénétration en hausse de 11,8 points pour atteindre 20,5% sur ce premier semestre.
- La Pologne (PCD uniquement) maintient sa performance à son niveau le plus élevé et atteint une pénétration de 30,8%. La poursuite du renouvellement des actions avec les Marques et le renforcement de l'offre dans le domaine du B2B ont été clés. Pour OVF, la toute nouvelle structure a démarré au premier mai 2019 avec une gamme de produits financiers pour les particuliers et les entreprises.



Amérique Latine (PCD uniquement)

En Argentine, le contexte économique caractérisé par une dépréciation de la monnaie, une forte inflation et des taux d'intérêt très élevés a fortement impacté le marché automobile. Malgré cette situation particulièrement défavorable, la pénétration financement s'est maintenue à 20,8%.

Au Brésil, la pénétration est de 35,4% et le retrait par rapport au premier semestre 2018 est dû à un marché éligible plus restreint.

Autres pays (PCD uniquement)

Russie : Dans un contexte difficile où les ventes de PCD sont en baisse de 32,2%, la pénétration est en progression de 8,5 points pour atteindre 25,3%. De nouvelles opérations avec les Marques, un renforcement de l'offre leasing et une politique de rémunération ont permis d'optimiser les performances.

Au Mexique, un nouveau partenariat avec Santander a été mis en place en septembre 2018. Le renouvellement des actions commerciales avec la marque Peugeot, une offre produit plus complète et de nouveaux systèmes d'information ont permis d'augmenter la pénétration de 1,3 point pour atteindre 27,1%.

Turquie : La pénétration baisse et atteint 21%. Dans ce pays, les encours de crédit sont comptabilisés par le partenaire et BPF perçoit une commission commerciale.

En Chine (PCD uniquement)

La pénétration financement VN de BPF via DPCAFC (captive de financement de DPCA) sur les marques Peugeot et Citroën reste à un niveau élevé pour le marché chinois à 44,5% mais en retrait de -8,6 points par rapport au premier semestre 2018 dans un contexte de concurrence accrue des plateformes e-commerce et de l'émergence du leasing en Chine.

Le nombre de véhicules financés atteint 39 630 unités soit -50,0% par rapport au premier semestre 2018 dans un contexte où les immatriculations des marques Peugeot et Citroën sont en retrait de -49,9% sur le premier semestre 2019. A noter le renforcement des nouveaux canaux et supports de distribution en ligne tant sur les activités VN que VO. DPCAFC enregistre ainsi au premier semestre 2019 46,1% de l'acceptation des contrats de financement VN à travers ses applications digitales (26,8% en 2018). Par ailleurs, des relais de croissance ont été mis en place pour compenser en partie la baisse de production de contrats VN. L'activité de financement VO se développe notamment et représente au premier semestre 5 497 contrats (752 contrats au premier semestre 2018).

L'encours total de DPCAFC atteint 1 523 millions d'euros soit une baisse de -23,0% par rapport à 2018 liée à la baisse d'activité de DPCA.

Concernant l'activité sur la marque DS (accords entre PSA/BPF, CAPSA et Chang'An Auto Finance Co. d'une part et DPCAFC et CAPSA d'autre part), les performances commerciales sont en baisse avec une pénétration financement VN qui atteint, au global des deux accords, 14,8% au premier semestre 2019 vs 29,3% au premiers semestre 2018.

Par ailleurs, afin de répondre à la demande du marché en terme d'offres diversifiées de financement et de services à la mobilité, une nouvelle activité de leasing financier a été lancée au cours du deuxième trimestre 2019 à travers la nouvelle co-entreprise DongFeng Peugeot Citroën Financial Leasing Co. (DPCFLC). Au service de l'ensemble des Marques du Groupe PSA, cette nouvelle coopération stratégique vise à offrir notamment des solutions de locations longue durée, avec ou sans option d'achat, à leurs clients chinois et participe ainsi à l'ambition du Groupe PSA en Chine d'être un constructeur automobile de référence et le fournisseur de solutions de mobilité préférées des clients.

ACTIVITE DE FINANCEMENT CLIENT FINAL EN CHINE ET ENCOURS TOTAL EN CHINE

	S1 2019	S1 2018	Variation
Taux de pénétration financement VN (en %)¹	44,5	53,1	- 8,6pt
Financements à client final (y compris locations)			
Nombre de véhicules financés (VN et VO)	39 630	79 277	- 50,0
Montant des financements consentis (en millions d'euros, hors agios)	364	772	- 52,8

¹ Pénétration pour les financements de véhicules neufs de DPCAFC, sur le périmètre Peugeot et Citroën (DS n'est pas inclus).

Encours (en millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018	Variation en %
Financements à client final	1 420	1 733	- 18,1
Financements Corporate réseau	103	243	- 57,9
Total des encours	1 523	1 976	- 23,0

C. FREE2MOVE LEASE

Au premier semestre 2019, Free2Move Lease (F2ML), loueur longue durée interne PSA créé pour développer l'activité de LLD B2B du groupe, a vu ses volumes progresser de 10% avec 59 000 contrats VN sur le G10 (France, Grande-Bretagne, Allemagne, Espagne, Italie, Belgique, Autriche, Pays-Bas, Portugal, Pologne), équivalent à une part de marché dans les ventes B2B des marques Peugeot, Citroën et DS de 13,5%.

Après avoir été déployé les deux dernières années, à l'ensemble des pays européens où les marques Peugeot, Citroën et DS disposent d'une filiale, F2ML est désormais présent sur le G9 (France, Grande-Bretagne, Allemagne, Italie, Belgique, Pays-Bas, Portugal, Espagne et Pologne) pour les marques Opel et Vauxhall.

Des travaux pour être présent hors Europe sont en cours.

L'élargissement de la gamme de services aux entreprises, la gestion proactive des contrats, l'optimisation du processus de retour des véhicules en fin de contrat, ainsi que la bonne tenue des marchés VO confirment l'efficacité du modèle.

En 2019, F2ML souhaite accélérer sa croissance grâce au déploiement de ses opérations avec les marques Opel et Vauxhall et en étant un support majeur aux ventes des nouveaux véhicules LEV (« Low Emission Vehicle ») du Groupe PSA en proposant une offre de services innovante et complète.

D. FINANCEMENT DES VÉHICULES D'OCCASION

Sur le périmètre PCD, 99 567 contrats de financement VO ont été réalisés au premier semestre 2019 soit +2,6% par rapport au premier semestre 2018.

Des plans d'actions ont été lancés dans pratiquement tous les pays d'Europe pour PCD : lancement des offres fidélisantes, refonte des opérations commerciales, redéfinition des rémunérations, etc. Ces plans d'action ont permis des progressions dans de nombreux pays avec +2,5% en France, +31% en Autriche et +45% en Allemagne où la tendance positive observée

en 2018 se confirme. Des progressions sont également enregistrées au Brésil (+37%). En revanche, la situation reste tendue en Grande-Bretagne en raison d'une réduction de l'activité auprès de certains groupes afin d'optimiser la rentabilité.

Sur le périmètre OV, 45 299 contrats de financement des véhicules d'occasion ont été réalisés au premier semestre 2019.

Cette bonne performance est obtenue en maintenant une politique axée sur la maîtrise du risque.

E. ACTIVITE EPARGNE GRAND PUBLIC

Pour PCDF, l'activité d'épargne grand public est présente en France et en Allemagne et est détenue à parité entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance. L'offre d'épargne en France et en Allemagne est constituée de livrets d'épargne et de Comptes A Terme (« CAT ») fixe. La proportion des encours, tous pays confondus, est de 88% pour les livrets d'épargne et 12% pour les CAT. En France, l'encours Distingo a progressé de 11% depuis la fin 2018. Au 30 juin 2019, l'encours représente 2 492 millions d'euros, dont 13% de comptes à terme soit 332 millions d'euros. En Allemagne, les dépôts des particuliers ont augmenté par rapport au 31 décembre 2018. Les encours représentent 1 189 millions

d'euros à fin juin 2019 (dont 102 millions de comptes à terme fixe).

Concernant 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 2019 a augmenté pour atteindre 1 391 millions d'euros. Cette hausse fait suite à des hausses limitées des taux d'intérêt des dépôts, dans le but de financer l'augmentation significative de l'actif productif d'Opel Bank group.

ACTIVITE D'EPARGNE

	IFRS8		
	30 juin 2019	31 déc. 2018	Variation en %
Encours (Dettes envers la clientèle) (en millions €)	5 072	4 638	+ 9,4
<i>dont France ("Distingo", périmètre PCDF)</i>	<i>2 492</i>	<i>2 251</i>	<i>+ 10,7</i>
<i>dont Allemagne (périmètre PCDF)</i>	<i>1 189</i>	<i>1 057</i>	<i>+ 12,4</i>
<i>dont Allemagne ("Opel Bank Deposits", périmètre OVF)</i>	<i>1 391</i>	<i>1 329</i>	<i>+ 4,6</i>

1.4.3 ACTIVITE DE FINANCEMENT CORPORATE RESEAU

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS SUR LA CLIENTELE CORPORATE RESEAU (HORS CHINE)

	S1 2019 PCDF	S1 2019 OVF	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	Variation en % PCDF	Variation en % OVF
En nombre de véhicules	892 398	462 477	872 376	415 381	+ 2,3	+ 11,3
En montant (millions d'euros)	22 006	9 589	20 448	8 688	+ 7,6	+ 10,4
dont véhicules	20 584	9 589	19 119	8 678	+ 7,7	+ 10,5
dont pièces de rechange & autres financements	1 422	0	1 330	10	+ 6,9	- 100,0

PRODUCTION DE NOUVEAUX FINANCEMENTS SUR LA CLIENTELE CORPORATE RESEAU EN CHINE

Financements Corporate réseau	S1 2019	S1 2018	Variation
Nombre de véhicules financés	38 711	102 666	- 62,3
Montant des financements consentis (en millions d'euros, y compris les pièces de rechange)	475	1 683	- 71,8

BPF est un partenaire stratégique des réseaux de distribution des 5 Marques du Groupe PSA. Tout en assurant la maîtrise du risque de manière indépendante, BPF propose des solutions de financement qui couvrent l'essentiel des besoins des distributeurs (véhicules neufs et de démonstration, véhicules d'occasion et pièces de rechange), facilité de trésorerie à court terme voire prêts à moyen et long terme pour le financement d'investissement permettant de pérenniser l'activité.

Au cours du premier semestre 2019, dans les réseaux Peugeot, Citroën et DS, 892 398 véhicules ont été financés aux concessionnaires, ce qui représente une hausse de +2,3% par rapport à 2018, liée à l'accroissement des ventes des réseaux de distribution en Europe. Le montant des nouveaux financements octroyés aux concessionnaires des marques PCD augmente de +7,6%

En Chine, le nombre de véhicules financés et le montant des financements consentis par DPCAFC (captive de financement de DPCA) sont impactés par la baisse des

notamment grâce à la hausse du prix moyen des véhicules financés.

Au cours du premier semestre 2019, OVF a confirmé son soutien aux réseaux Opel et Vauxhall avec une hausse des financements de +10,5% par rapport au premier semestre 2018. Une part de cette croissance s'explique par la gestion par les réseaux des véhicules en fin de production planifiée en 2019 dans le cadre de la stratégie définie par PSA au regard des nouvelles normes sur les émissions de CO2.

OVF continue par ailleurs d'appuyer la mise en place du plan Stratégique PACE! d'Opel-Vauxhall avec notamment la reprise du financement des concessionnaires en Espagne et le transfert de ses activités en Suède et Irlande, l'accompagnement de la restructuration des réseaux et du déploiement de l'électrification de l'offre.

facturations des marques Peugeot et Citroën au premier semestre 2019 (-62,7%).

1.4.4 ACTIVITE D'ASSURANCE ET DE SERVICES

PRODUCTION DE NOUVEAUX CONTRATS D'ASSURANCES ET DE SERVICES

(en nombre de contrats)	S1 2019 PCDF	S1 2019 OVF	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	Variation en % PCDF	Variation en % OVF
Assurances liées aux financements	341 347	75 441	364 597	56 107	- 6,4	+ 34,5
Assurance automobile	111 790	24 283	121 431	20 920	- 7,9	+ 16,1
Services automobiles (Garantie et Maintenance)	383 948	74 270	381 668	58 931	+ 0,6	+ 26,0
Total	837 085	173 994	867 696	135 958	- 3,5	+ 28,0

TAUX DE PENETRATION SUR FINANCEMENTS

(en %)	S1 2019 PCDF	S1 2019 OVF	S1 2018 PCDF	S1 2018 OVF	Variation en pts PCDF	Variation en pts OVF
Assurances liées aux financements	79,4	46,2	83,3	45,2	- 3,9	+ 1,0
Assurance automobile	26,0	14,9	27,7	16,9	- 1,7	- 2,0
Services automobiles (Garantie et Maintenance)	89,3	45,5	87,2	47,5	+ 2,1	- 2,0
Total	194,7	106,6	198,2	109,6	- 3,5	- 3,0

La description détaillée des activités d'assurance et de services pour PCDF et OVF est présentée dans le rapport annuel 2018 de BPF (§1.9.4 Activité d'assurances et de services).

Pour PCDF, la pénétration globale reste à un niveau très élevé (194,7%), ce qui signifie que BPF vend presque deux contrats d'assurance et/ou de services par client financé, ceci dans un contexte difficile. La « Business Unit » Assurance et Services continue à capitaliser sur son organisation agile et sur ses principes d'animation commerciale déjà en place ainsi qu'à s'adapter aux nouvelles réglementations dans chaque pays.

Opel Vauxhall Finance offre également une gamme 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.

Le déploiement du plan stratégique pour l'assurance pour OVF continue et le transfert de la majorité des programmes d'assurance souscrits à l'extérieur aux assureurs actionnaires sera terminé en mars 2020. La revue permanente de l'activité ventes et marketing pour les produits d'assurances a conduit à la rationalisation des produits d'assurance et au lancement prévu de nouveaux programmes sur le deuxième semestre 2019.

1.5 ANALYSE DES RESULTATS FINANCIERS

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 22 des comptes consolidés montre le passage entre les données consolidées et les données IFRS 8.

RESULTAT NET

(en millions d'euros)	Consolidé ¹			IFRS 8 ¹		
	S1 2019	S1 2018	Variation en %	S1 2019	S1 2018	Variation en %
Produit net bancaire hors PPA OVF ²	28	25	+ 12,0	825	773	+ 6,7
Produit net bancaire incluant le PPA OVF ²	28	25	+ 12,0	870	830	+ 4,8
Charges générales d'exploitation et assimilées ³	-16	-11	+ 45,5	-331	-325	+ 1,8
Coût du risque	1	0	+ 0,0	-26	-20	+ 30,0
Résultat d'exploitation	13	14	- 7,1	513	485	+ 5,8
Résultat des entités mises en équivalence ⁴	193	174	+ 10,9	10	7	+ 42,9
Autre résultat hors exploitation	0	4	- 100,0	-7	0	0
Résultat avant impôts	206	192	+ 7,3	516	492	+ 4,9
Impôts sur les bénéfices	-7	-4	+ 75,0	-134	-140	- 4,3
Résultat net	199	188	+ 5,9	382	352	+ 8,5

¹ - Les éléments de passage au compte de résultat du format IFRS 8 au format consolidé se retrouvent dans la note 22.2 des comptes consolidés.

² - Le retournement du Purchase Price Allocation ("PPA") lié à l'acquisition d'OVF en 2017 a un effet positif de 45 millions sur le PNB à fin juin 2019, contre 57 millions d'euros sur le PNB à fin juin 2018, en IFRS 8. Cet effet est principalement alloué aux activités Client final.

³ - Y compris les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles, et les gains et pertes sur actifs immobilisés.

⁴ - 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 IFRS8.

1.5.1 PRODUIT NET BANCAIRE

PRODUIT NET BANCAIRE (« PNB ») PAR PORTEFEUILLE

(en millions d'euros)

	Consolidé			IFRS 8		
	S1 2019	S1 2018	Variation en %	S1 2019	S1 2018	Variation en %
Client final	3	4	- 25,0	553	560	- 1,3
Corporate réseau	1	1	+ 0,0	147	132	+ 11,4
Assurances et services (y compris coût net de refinancement)	19	8	+ 137,5	145	117	+ 23,9
Non répartis et autres ¹	5	12	- 58,3	25	21	+ 19,0
Total PNB incluant le PPA OVF ²	28	25	+ 12,0	870	830	+ 4,8
Total PNB hors PPA OVF ²	28	25	+ 12,0	825	773	+ 6,7

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.

² - Le retournement du Purchase Price Allocation ("PPA") lié à l'acquisition d'OVF en 2017 a un effet positif de 45 millions sur le PNB à fin juin 2019, contre 57 millions d'euros sur le PNB à fin juin 2018, en IFRS 8. Cet effet est principalement alloué aux activités Client final.

Le produit net bancaire au format consolidé est de 28 millions d'euros. Sur le premier semestre 2019, la comptabilité d'hyperinflation en Argentine a eu un impact de -4 millions d'euros sur le PNB, elle avait été mise en place sur le deuxième semestre en 2018.

Le produit net bancaire au format IFRS 8 augmente de +4,8% à 870 millions d'euros contre 830 millions d'euros au 30 juin 2018. 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. La hausse du PNB sur le périmètre PCDF vient principalement de la hausse des encours. Au premier semestre 2019, le PNB au format IFRS 8 intègre également 45 millions d'euros de retournement du Purchase Price Allocation issu de l'acquisition d'Opel Vauxhall Finance et principalement alloué à l'activité « Client Final ». Hors cet effet, le PNB des activités opérationnelles s'élève à 825 millions d'euros.

1.5.2 CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION ET ASSIMILEES

Les charges générales d'exploitation et assimilées au format consolidé ont atteint 16 millions.

Au format IFRS8, les charges générales d'exploitation sont en hausse à 331 millions d'euros

contre 325 millions à fin juin 2018. L'évolution reste maîtrisée compte tenu de la croissance des activités.



1.5.3 COUT DU RISQUE

Le coût du risque au format consolidé s'établit à 1 million d'euro au premier semestre 2019.

Au format IFRS8, le coût du risque s'établit à 26 millions d'euros soit 0,14% des encours nets moyens au premier semestre 2019, contre 20 millions d'euros et 0,12% des encours nets moyens au premier semestre 2018 (dont 2 millions d'euros d'effet PPA positif au premier semestre 2019, contre 5 millions d'euros au premier semestre 2018).

Le coût du risque de l'activité Retail au format IFRS8 (particuliers et petites et moyennes entreprises)

s'établit à 28 millions d'euros soit 0,22% des encours nets moyens. Ce coût du risque maîtrisé inclut le produit d'opérations de cessions de créances réalisées dans plusieurs pays. La permanence de la politique de gestion prudente du risque menée par l'ensemble des entités ainsi qu'une gestion rigoureuse des opérations de recouvrement expliquent ce résultat.

Le coût du risque de l'activité Corporate Réseau et hors réseau et assimilé au format IFRS8 se traduit par un produit de 2 millions d'euros soit 0,04% des encours nets moyens.

1.5.4 RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation au format consolidé s'élève à 13 millions d'euros.

Le résultat d'exploitation au format IFRS8 s'élève à 513 millions d'euros, en hausse de +5,8% par rapport à 485 millions d'euros à fin juin 2018. Cette variation est essentiellement la résultante de la progression de

l'activité, d'un coût du risque qui reste particulièrement bas sur l'exercice et des charges d'exploitation maîtrisées. Il intègre 47 millions d'euros d'effet positif lié au retournement du PPA (Purchase Price Allocation) sur le résultat d'exploitation. Hors cet effet, le résultat opérationnel d'OVF est de 78 millions d'euros au premier semestre 2019.

1.5.5 RESULTAT NET CONSOLIDE

Le résultat net au format consolidé ressort à 199 millions d'euros, en progression de +5,9% par rapport au premier semestre 2018.

1.6 SITUATION FINANCIERE

1.6.1 BILAN

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)

Actif	Consolidé ¹			IFRS 8 ¹		
	30 juin 2019	31 déc. 2018	Variation en %	30 juin 2019	31 déc. 2018	Variation en %
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	409	364	+ 12,4	412	356	+ 15,7
Prêts et créances sur les établissements de crédit, au coût amorti	313	282	+ 11,0	1 773	1 617	+ 9,6
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	174	179	- 2,8	40 303	37 937	+ 6,2
Actifs d'impôts différés	3	5	- 40,0	113	115	- 1,7
Participations dans les entreprises mises en équivalence	2 377	2 372	+ 0,2	112	102	+ 9,8
Autres actifs	204	209	- 2,4	2 421	2 013	+ 20,3
Total de l'actif	3 480	3 411	+ 2,0	45 134	42 140	+ 7,1

Passif	Consolidé ¹			IFRS 8 ¹		
	30 juin 2019	31 déc. 2018	Variation en %	30 juin 2019	31 déc. 2018	Variation en %
Dettes envers les établissements de crédit	79	72	+ 9,7	20 079	19 608	+ 2,4
Dettes envers la clientèle	4	3	+ 33,3	5 462	4 978	+ 9,7
Dettes représentées par un titre	248	249	- 0,4	11 633	10 265	+ 13,3
Passifs d'impôts différés	3	3	+ 0,0	357	343	+ 4,1
Autres passifs	163	206	- 20,9	2 356	1 798	+ 31,0
Capitaux propres	2 983	2 878	+ 3,6	5 247	5 148	+ 1,9
Total du passif	3 480	3 411	+ 2,0	45 134	42 140	+ 7,1

¹ Les éléments de passage du bilan au format IFRS 8 au bilan consolidé se retrouvent dans la note 22.1 des comptes consolidés.

1.6.2 ENCOURS DE CREDIT

ENCOURS DE FINANCEMENT PAR SEGMENT DE CLIENTELE

(en millions d'euros)

	Consolidé			IFRS 8		
	30 juin 2019	31 déc. 2018	Variation en %	30 juin 2019	31 déc. 2018	Variation en %
Corporate réseau	74	64	+ 15,4	12 167	11 681	+ 4,2
Client final	100	115	- 12,8	28 136	26 256	+ 7,2
Total des prêts et créances sur la clientèle	174	179	- 2,7	40 303	37 937	+ 6,2

ENCOURS DE FINANCEMENT PAR REGION

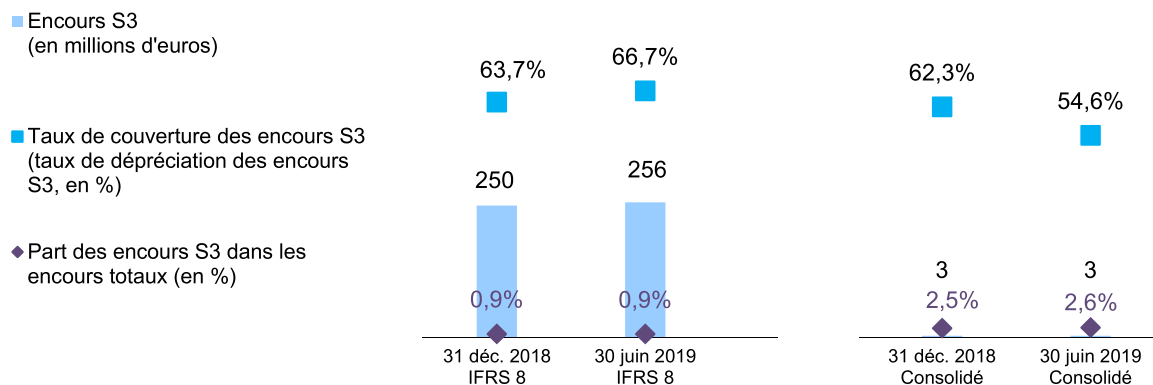
(en millions d'euros)

	Consolidé			IFRS 8		
	30 juin 2019	31 déc. 2018	Variation en %	30 juin 2019	31 déc. 2018	Variation en %
Pays du G5 ¹	-3	-3	+ 5,5	35 623	33 185	+ 7,3
Reste de l'Europe	8	11	- 29,1	4 131	4 197	- 1,6
Amérique Latine	99	116	- 14,3	479	500	- 4,2
Reste du monde	70	55	+ 27,1	70	55	+ 27,1
Total	174	179	- 2,7	40 303	37 937	+ 6,2

¹ Pays du G5 : France, Grande-Bretagne, Allemagne, Italie, Espagne.

1.6.3 DEPRECIATIONS DES ENCOURS DE CREDIT

CREANCES "STAGE 3" ("S3") SUR LE PORTEFEUILLE CLIENT FINAL PERIMETRE PCDF ET OVF FORMAT IFRS 8 & FORMAT CONSOLIDE



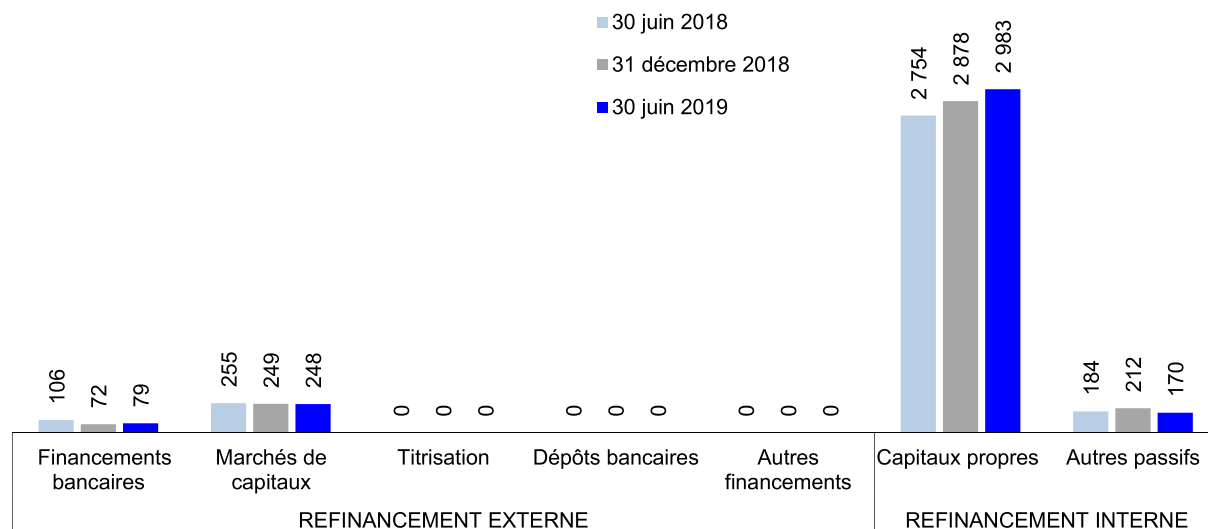
La part des encours douteux rapportée aux encours totaux reste stable à 0,9%. Le taux de couverture des encours douteux, norme IFRS9, s'établit à 66,7%, en


hausse par rapport à 2018. Cette hausse est liée au recalibrage des taux de provision intervenu durant le premier semestre 2019.

1.6.4 POLITIQUE DE REFINANCEMENT

SOURCES DE FINANCEMENT (EN MILLIONS D'EUROS)

(HORS LIGNES DE CREDIT BANCAIRES CONFIRMES NON TIREES)





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 SECURITE DE LIQUIDITE

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 2019, la réserve de liquidité (liquidités placées disponibles) représentait 503 millions d'euros (cf. note 17.2 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 2019 est de 245%.

Par ailleurs, au 30 juin 2019, BPF détient des facilités de crédit engagées inutilisées à hauteur de 150 millions d'euros (cf. note 17.2 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 CREDIT

Compte tenu de la mise en place progressive des joint-ventures avec Santander Consumer Finance, et du renforcement induit du financement des activités, BPF a

décidé depuis 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 2019, le ratio de solvabilité Bâle III au titre du pilier I atteignait ainsi 29,2% contre 30,8% au 31 décembre

2018. Les fonds propres prudentiels Bâle III ressortaient à 210 millions d'euros, et les exigences de fonds propres s'établissaient à 58 millions d'euros.

EXIGENCE DE FONDS PROPRES ET ACTIFS PONDERES DU GROUPE

<i>(en millions d'euros)</i>	31 mars 2019		31 décembre 2018	
	Actifs pondérés	Exigences de Fonds Propres	Actifs pondérés	Exigences de Fonds Propres
Risque de crédit	685	55	732	59
Méthode standard	685	55	732	59
Souverains	8	1	9	1
Banques et administrations locales et régionales	0	0	0	0
Etablissements	40	3	32	3
Entreprises	338	27	370	30
Clientèle de détail	85	7	94	8
Autres actifs pondérés	214	17	227	18
Risque opérationnel (méthode standard)	35	3	35	3
Risque de marché	0	0	0	0
Totaux	719	58	767	62
Total fonds propres prudentiels		210		236
Ratio de Solvabilité		29,2%		30,8%

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 2018 (chapitre 1.12.3 « Facteurs de risque et gestion des risques ») et comprennent :

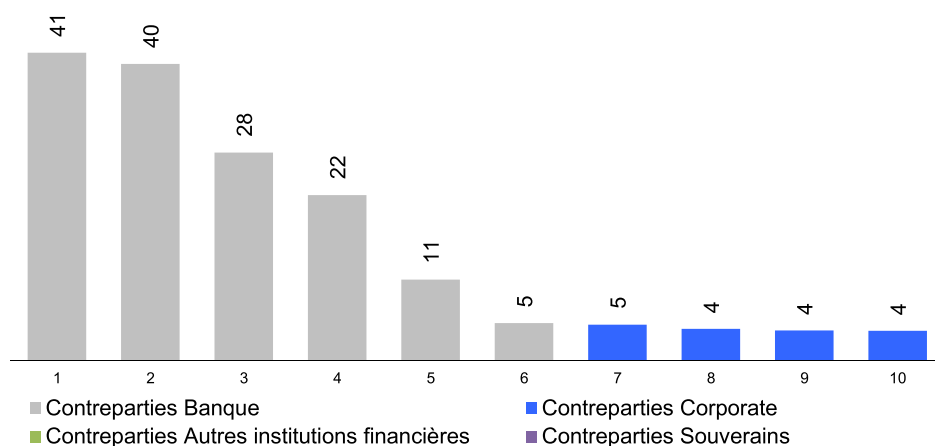
- Le risque d'activité ;
- Le risque de crédit des portefeuilles retail et corporate ;
- Les risques financiers (qui comprennent le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt, le risque de contrepartie et le risque de change) et le risque de marché ;
- Les risques liés aux opérations de titrisations ;
- Le risque de concentration ;
- Les risques opérationnels y compris le « cyber risk », de non-conformité et de réputation ;
- Les risques spécifiques à l'activité des sociétés d'assurance et services ;
- Le risque de corrélation entre BPF et son actionnaire.

La gestion des risques est définie dans le cadre de la gouvernance des risques qui comprend notamment le recensement des risques, la fixation du niveau de risque souhaitable et le pilotage de ces risques formalisé dans le Tableau de Bord d'Appétit au Risque de BPF, la validation des méthodes ou modèles de mesure et la mise en œuvre de stress-tests et/ou de dispositifs d'atténuation des risques périodiques.

Le pilotage des risques au sein des coopérations avec Santander et BNPP PF est assuré par des Comités risques paritaires et est décliné au sein de chaque JV/entité locale dans des Comités Risques locaux.

Au 30 juin 2019, la sensibilité à une hausse de 2% de l'ensemble de la courbe des taux représenterait un résultat négatif de -4,0 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2019, le résultat dégagé par cette simulation a oscillé entre -3,4 millions d'euros et -4,3 millions d'euros.

LES 10 PRINCIPALES EXPOSITIONS PONDEREES EN MATIERE DE RISQUE DE CREDIT (MONTANTS EXPRIMES EN MILLIONS D'EUROS, HORS GROUPE PSA)





1.8 CONTROLE INTERNE

Conformément à l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne des entreprises du secteur de la banque, le dispositif de contrôle interne de BPF s'articule autour de la fonction de contrôle périodique,

de la fonction de gestion des risques (cf. 1.7.2 de ce rapport de gestion) et de fonctions de contrôle permanent dédiées ainsi que d'un premier niveau de contrôle ayant pour cadre les unités opérationnelles.

1.8.1 LE DISPOSITIF DU CONTROLE PERMANENT

1.8.1.1 LES CONTROLES DE PREMIER NIVEAU, SOCLE DU DISPOSITIF DE CONTROLE INTERNE

Ces contrôles se situent au sein des structures opérationnelles. Les contrôles y sont exercés par l'ensemble des salariés dans le cadre de leurs activités quotidiennes, en application de procédures intégrant les divers contrôles à effectuer, ou par des agents réalisant

des tâches de supervision au sein même de ces structures. Les contrôles de premier niveau font l'objet d'une surveillance par les fonctions de contrôle permanent dédiées.

1.8.1.2 LE CONTROLE DE SECOND NIVEAU

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. Celle-ci définit notamment le rôle des lignes opérationnelles, celui de la gestion Risque et des fonctions de contrôle permanent ainsi que celui des garants de la qualité du dispositif de contrôle interne dans son ensemble (Comité d'audit et des risques et organe de surveillance en particulier).

Les fonctions de contrôle permanent, qui couvrent les sociétés financières, les entités Assurance et les structures centrales, sont organisées autour des pôles suivants :

- contrôle de la conformité ;
- contrôle financier et comptable ;
- contrôle des activités opérationnelles et informatiques.

La fonction conformité assure la prévention, le contrôle et la surveillance permanente des risques de non-conformité. Elle est responsable de la veille réglementaire et 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.

Les missions des 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, portent essentiellement sur :

- l'évaluation récurrente du niveau de maîtrise des risques opérationnels ;
- l'exercice de contrôles spécifiques de deuxième niveau dans l'ensemble des structures de la Banque, l'animation d'un dispositif de certification des contrôles de premier niveau, par lequel les responsables opérationnels attestent de l'exécution et du résultat de contrôles clés sur les risques majeurs puis sont challengés par les fonctions de contrôle des risques opérationnels ;
- la formalisation et le suivi des recommandations.

Ces deux départements, ainsi que la fonction Conformité, s'appuient sur une cartographie des risques opérationnels et de conformité permettant de mettre en regard, au sein d'un outil dédié, les risques, les incidents opérationnels ou de conformité et les pertes éventuelles associées, les dispositifs de contrôle de premier niveau et le résultat des contrôles de deuxième niveau.

Sur le périmètre du partenariat avec Santander

Les fondamentaux décrits précédemment s'appliquent également sur le périmètre du partenariat.

En outre, l'adaptation du dispositif de contrôle de la conformité a donné lieu à l'élaboration de procédures communes destinées à être déployées dans les entités opérationnelles (en particulier : « AML manual » pour la lutte contre le blanchiment de capitaux et « Corporate Defense model » pour le code de conduite des affaires). Le dispositif mis en place dans le cadre du partenariat est supervisé par un Comité de conformité du partenariat.

Sur le périmètre du partenariat avec BNPP PF

Le contrôle interne des entités OVF repose, à l'instar de celui de BPF, sur trois lignes de défense dont une seconde ligne mobilisant des contrôleurs dédiés au sein des entités OVF et dont les travaux sont suivis par les corps de contrôle centraux de BNP PF et de BPF, et une troisième ligne de défense assurée par l'audit de BNP PF, le cas échéant en coopération avec l'Inspection Générale de BNPP et dont les résultats sont partagés avec BPF.

S'agissant des fonctions de contrôle des risques liés aux activités financières et comptables d'une part, et des activités opérationnelles et informatiques d'autre part, un document intitulé « Internal control and operational risks functions reference model » définit l'organisation cible, les missions des fonctions « Internal control » et « operational risks » au niveau central (BPF et SCF) et local (JV) ainsi que la gouvernance du dispositif qui, au niveau central, est exercée à travers un Global Risk Committee mensuel.

Concernant le second niveau, ce dispositif est supervisé par les instances dédiées suivantes, créées dans le cadre du partenariat :

- un « Risk and collection committee », notamment en charge du management des risques opérationnels et des politiques, contrôles et suivi des mesures correctives y afférents ;
- un « Compliance committee ».

1.8.2 LE DISPOSITIF DE CONTROLE PERIODIQUE

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 et de la gestion des risques.

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.

Enfin, concernant les coopérations avec Santander et BNPP PF, un comité d'audit fait dans les deux cas partie du dispositif de gouvernance.

1.8.3 LA SURVEILLANCE DU DISPOSITIF PAR LES ORGANES DELIBERANT ET EXECUTIF

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 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 identifiées par la fonction de gestion des risques et/ou

lors des contrôles permanents. Le comité d'audit et des risques s'assure également du respect de la conformité aux exigences réglementaires et de la mise en place des mesures nécessaires à cet effet. Enfin, il 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. Il se réunit au moins quatre fois par an.

Des réunions régulières entre le Président du comité d'audit et des risques et les représentants des fonctions de contrôle périodique et permanent ainsi que de la fonction de gestion des risques sont organisées (hors 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.



1.9 FAITS MARQUANTS ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les faits marquants du premier semestre 2019 sont détaillés dans la note 1 des comptes consolidés et ci-dessous.

Il n'y a pas de fait marquant au premier semestre 2019.

En mars 2014, la Commission de la concurrence Suisse (Comco) avait ouvert une enquête à l'encontre de différentes captives financières situées en Suisse, dont PSA Finance Suisse S.A. et Opel Finance S.A., visant d'éventuels échanges d'information sur les taux d'intérêts, les conditions contractuelles et les commissions versées aux concessionnaires.

Le 11 juillet 2019, la Comco a rendu sa décision à l'égard des captives ayant accepté de rentrer dans un

Les événements postérieurs à la clôture sont eux décrits dans la note 23 des comptes consolidés et ci-dessous.

processus de règlement à l'amiable et a infligé une amende globale de 30 M CHF. Le montant de l'amende à l'encontre de PSA Finance Suisse et Opel Finance SA – sur la base d'un règlement amiable sans reconnaissance des faits et de l'appréciation faite par Comco - s'élève respectivement à 2,4 M CHF et 2,16 M CHF. Dans les comptes aux 30 juin 2019 de Banque PSA Finance, des provisions suffisantes et supérieures à ces montants avaient déjà été comptabilisées.

SOMMAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

2.1	Bilan consolidé	32
2.2	Compte de résultat consolidé	33
2.3	Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	34
2.4	Tableau de variation des capitaux propres consolidés et des intérêts minoritaires	35
2.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés	36
2.6	Notes aux états financiers consolidés	37
2.7	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	63

2.1 Bilan consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2019	31.12.2018
Actif			
Caisse, banques centrales	3	57	56
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	4	409	364
Instruments dérivés de couverture	5	2	4
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		-	-
Titres au coût amorti		-	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit, au coût amorti	6	313	282
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	7, 20	174	179
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		-	-
Actifs d'impôts courants	21.1	13	13
Actifs d'impôts différés	21.1	3	5
Comptes de régularisation et actifs divers	8	69	78
Participations dans les entreprises mises en équivalence	9	2 377	2 372
Immobilisations corporelles		5	2
Immobilisations incorporelles		58	56
Ecarts d'acquisition		-	-
Total de l'actif		3 480	3 411

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2019	31.12.2018
Passif			
Banques centrales		-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		-	-
Instruments dérivés de couverture		1	1
Dettes envers les établissements de crédit	10	79	72
Dettes envers la clientèle	11	4	3
Dettes représentées par un titre	12	248	249
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		6	4
Passifs d'impôts courants	21.1	4	2
Passifs d'impôts différés	21.1	3	3
Comptes de régularisation et passifs divers	13	56	55
Provisions techniques des contrats d'assurance	14.1	74	83
Provisions		22	61
Dettes subordonnées		-	-
Capitaux propres		2 983	2 878
- Capitaux propres part du groupe		2 972	2 867
- Capital et réserves liées		1 160	1 160
- Réserves consolidées		2 003	1 898
- dont résultat net - part du groupe		200	322
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(191)	(191)
- dont résultat net - part du groupe (part des éléments recyclés par résultat)		-	-
- Intérêts minoritaires		11	11
Total du passif		3 480	3 411

2.2 Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Intérêts nets sur opérations financières avec la clientèle		25	33	26
- Intérêts et produits au coût amorti	18	20	29	46
- 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)	(1)
- Autres produits et charges		6	5	(19)
Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par résultat		-	-	-
- 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		-	-	-
Gains ou pertes nets sur titres au coût amorti		-	-	-
Coût net de refinancement		(11)	(16)	(28)
- Intérêts et produits sur opérations interbancaires		-	-	1
- Intérêts sur emprunts auprès des établissements de crédits		(6)	(11)	(19)
- Intérêts sur dettes représentées par un titre		(11)	(11)	(20)
- Intérêts sur comptes d'épargne sur livret		-	-	-
- Charges sur engagements de financement reçus		-	-	(1)
- Variation de juste valeur du refinancement couvert en risque de taux		(3)	5	4
- Intérêts des instruments financiers de couverture		7	5	12
- Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture		2	(4)	(5)
- Variation de juste valeur du refinancement avec option juste valeur		-	-	-
- Frais d'émission		-	-	-
Gains et pertes nets sur opérations de trading		-	-	-
- Opérations de taux		-	-	-
- Opérations de change		-	-	-
Gains et pertes nets liés à l'hyperinflation		(5)	-	(9)
Marge sur prestations de services d'assurance	14.2	19	7	12
- Primes acquises		14	26	43
- Charges de prestations		5	(19)	(31)
Marge sur autres prestations de services		-	1	1
- Produits		-	1	1
- Charges		-	-	-
Produit Net Bancaire		28	25	2
Charges générales d'exploitation	19	(10)	(4)	(12)
- Personnel		(4)	(3)	(6)
- Autres charges générales d'exploitation		(6)	(1)	(6)
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations		(6)	(7)	(13)
Gains ou pertes sur titres de participation et autres actifs immobilisés		-	-	-
Résultat brut d'exploitation		12	14	(23)
Coût du risque de crédit	20	1	-	-
Résultat d'exploitation		13	14	(23)
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	9	193	174	336
Variation de valeur des écarts d'acquisition		-	-	(1)
Charges des engagements sociaux		-	-	-
Produits des engagements sociaux		-	-	-
Autres éléments hors exploitation		-	4	10
Résultat avant impôt		206	192	322
Impôt sur les bénéfices	21.2	(7)	(4)	(2)
Résultat net		199	188	320
- dont part du groupe		200	186	(322)
- dont intérêts minoritaires		(1)	2	(2)
Résultat net – part du groupe - par action (en euros)		15,3	14,9	25,8

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

	30.06.2019			30.06.2018			31.12.2018		
	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts	Avant impôts	Impôts	Après impôts
<i>(en millions d'euros)</i>									
Résultat net	206	(7)	199	192	(4)	188	322	(2)	320
- dont intérêts minoritaires			(1)			2			(2)
Éléments recyclables par résultat									
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-	-	3	(1)	2	3	(1)	2
- dont évaluation reprise en résultat net	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- dont évaluation directe par capitaux propres	-	-	-	3	(1)	2	3	(1)	2
Ecart de conversion	4	-	4	(16)	-	(16)	(25)	-	(25)
OCI des coentreprises	(1)	-	(1)	(4)	-	(4)	(5)	(1)	(6)
Total des éléments recyclables par résultat	3	-	3	(17)	(1)	(18)	(27)	(2)	(29)
- dont intérêts minoritaires			(1)			(4)			(7)
Éléments non recyclables par résultat									
Ecart actuariels sur engagements de retraite	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OCI des coentreprises	(6)	2	(4)	1	-	1	(4)	1	(3)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(3)	2	(1)	(16)	(1)	(17)	(31)	(1)	(32)
- dont intérêts minoritaires			(1)			(4)			(7)
Total Résultat et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	203	(5)	198	176	(5)	171	291	(3)	288
- dont part du groupe			200			173			297
- dont intérêts minoritaires			(2)			(2)			(9)

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 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
Distribution de dividendes par :											
- Banque PSA Finance				-					-		-
- les autres sociétés				-					-		-
Résultat net (2)				136	-	-	-	-	136	(4)	132
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-	-	-	(6)	(6)	(12)	(3)	(15)
Variations liées à l'hyperinflation (2)				4	-	-	-	-	4	4	8
Autre				1	-	-	-	(2)	(1)	-	(1)
Au 31 décembre 2018	199	643	318	1 898	(1)	-	(142)	(48)	2 867	11	2 878
Distribution de dividendes par :											
- Banque PSA Finance				(97)					(97)		(97)
- les autres sociétés				-					-		-
Résultat net (2)				200	-	-	-	-	200	(1)	199
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-	-	-	5	(5)	-	(1)	(1)
Variations liées à l'hyperinflation (2)				2	-	-	-	-	2	2	4
Autre				-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2019	199	643	318	2 003	(1)	-	(137)	(53)	2 972	11	2 983

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) L'application d'IAS 29 entraîne un effet négatif de -4 millions d'euros sur le résultat net entièrement compensés par la variation positive des capitaux propres sur la période (+2 millions d'euros part du groupe et +2 millions d'euros part des minoritaires).

Conformément à l'amendement IAS 1 - Informations sur le capital, les informations requises sont données dans le paragraphe "Capital" du rapport de gestion.

2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2019	30.06.2018 Proforma	31.12.2018
Résultat avant impôt	206	192	322
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	6	6	13
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	(49)	(2)	27
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(193)	(174)	(336)
Perte nette/gain net des activités d'investissement	-	(3)	(9)
(Produits)/charges des activités de financement	-	-	-
Autres mouvements	1	4	6
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat avant impôt et des autres ajustements	(235)	(169)	(299)
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	(37)	44	6
Flux liés aux opérations avec la clientèle	4	(16)	21
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	4	29	38
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	6	(1)	(12)
Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence	193	59	95
Impôt sur les bénéfices versé	(3)	(9)	(5)
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	167	106	143
Total flux net de trésorerie de l'activité opérationnelle (A)	138	129	166
Flux liés aux participations	1	1	(3)
- Décaissements liés aux acquisitions de filiales, nets de la trésorerie acquise	-	-	(10)
- Encaissements liés aux cessions de filiales, nets de la trésorerie cédée	1	1	7
- Décaissements liés aux acquisitions de titres de sociétés mises en équivalence	-	-	-
- Encaissements liés aux cessions de titres de sociétés mises en équivalence	-	-	-
- Autres flux liés aux participations	-	-	-
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(8)	(6)	(15)
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(8)	(6)	(15)
- Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
Effet des variations de périmètre	-	-	-
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	(7)	(5)	(18)
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	(97)	-	-
- Décaissements liés aux dividendes payés	-	-	-
- au groupe PSA	(97)	-	-
- aux minoritaires	-	-	-
- Encaissements liés aux émissions d'instruments de capital	-	-	-
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-	-	-
Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	(97)	-	-
Effets de la variation des taux de change (D)	1	(2)	-
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)	35	122	148
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	462	314	314
Caisse, Banques centrales (actif & passif)	56	98	98
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	406	216	216
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	497	436	462
Caisse, Banques centrales (actif & passif)	57	82	56
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	440	354	406

2.6 Notes aux états financiers consolidés

Notes annexes

Note 1	Faits marquants de la période et structure du Groupe	38
Note 2	Principes comptables	39
Note 3	Caisse, banques centrales	40
Note 4	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	40
Note 5	Instruments dérivés de couverture - actifs	41
Note 6	Prêts et créances sur les établissements de crédit, au coût amorti	42
Note 7	Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	42
Note 8	Comptes de régularisation et actifs divers	44
Note 9	Participations dans les entreprises mises en équivalence	45
Note 10	Dettes envers les établissements de crédit	51
Note 11	Dettes envers la clientèle	51
Note 12	Dettes représentées par un titre	51
Note 13	Comptes de régularisation et passifs divers	52
Note 14	Activités d'assurance	52
Note 15	Instruments financiers à terme	53
Note 16	Juste valeur des actifs et passifs financiers	54
Note 17	Autres engagements	55
Note 18	Intérêts et produits au coût amorti	56
Note 19	Charges générales d'exploitation	56
Note 20	Coût du risque de crédit	57
Note 21	Impôt sur les bénéfices	58
Note 22	Information sectorielle	60
Note 23	Evénements postérieurs à la clôture	62

Note 1 **Faits marquants de la période et structure du Groupe**

A. Faits marquants de la période

Aucun fait marquant significatif au 1^{er} semestre 2019.

B. Evolution du périmètre

Partenariats avec Santander CF

En juin 2019, la société en partenariat PSA Bank Deutschland GmbH a cédé 69 millions d'euros de créances de financement automobile au FCT Auto ABS German Lease Master 2019. Le fonds a émis des obligations de classe A (50 millions d'euros) et de classe B (18 millions d'euros). PSA Bank Deutschland GmbH conserve l'essentiel des résultats opérationnels attachés aux créances cédées au fonds. En conséquence ce dernier est consolidé depuis juin 2019, par mise en équivalence.

Partenariats avec BNP Paribas PF

En février 2019, la société en partenariat Vauxhall Finance plc a cédé 857 millions d'euros de créances de financement automobile au E-carat 10 Plc. Le fonds a émis des obligations de classe A (613 millions d'euros), de classe B (64 millions d'euros), de classe C (43 millions d'euros), de classe D (34 millions d'euros), de classe E (26 millions d'euros), de classe F (17 millions d'euros) et de classe G (60 millions d'euros). Vauxhall Finance Plc conserve l'essentiel des résultats opérationnels attachés aux créances cédées au fonds. En conséquence ce dernier est consolidé depuis février 2019, par mise en équivalence.

Note 2 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019 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 2018.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, à l'exception de l'application des nouveaux textes obligatoires : cf. ci-après le paragraphe « Nouveaux textes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2019 ».

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 2018 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 2019, 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 2019

Les nouveaux textes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2019 et appliqués par le groupe Banque PSA Finance sont les suivants :

- 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 a été adoptée par l'Union Européenne le 9 novembre 2017 et a entré en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2019.

IFRS 16 ne génère pas 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.

Les impacts d'IFRS 16 concernent principalement les contrats de location des biens mobiliers et immobiliers dont les joint-ventures du groupe Banque PSA Finance sont preneurs.

BPF, y compris sur le périmètre des sociétés en partenariats avec SCF et BNP PF, a pris la décision d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée permettant de ne pas retraiter l'information comparative.

Les options suivantes, proposées par IFRS 16, ont été retenues par le groupe BPF :

Définition d'un contrat de location : application d'IFRS 16 uniquement aux contrats qualifiés de contrats de location selon IAS 17, sans réexamen de leur qualification à la lumière de la nouvelle définition.

Exemptions à la comptabilisation obligatoire au bilan des contrats de location qui portent sur :

- les contrats de courte durée, c'est-à-dire de douze mois au plus, options de renouvellement économiquement incitatives comprises ;
- les contrats portant sur des actifs de faible valeur.

Application rétrospective simplifiée :

Conformément à la décision du Groupe PSA, BPF a choisi la comptabilisation, à la date de première application, d'un actif au titre du droit d'utilisation pour les contrats de location antérieurement classés en tant que contrats de location simple en application d'IAS 17, et évaluation de l'actif au titre du droit d'utilisation au montant de l'obligation locative, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer qui étaient comptabilisés dans l'état de la situation financière relatif à ce contrat de location immédiatement avant la date de première application. L'actif comptabilisé en première application pour les sociétés consolidées par la méthode d'intégration globale s'élève à 3,1 millions d'euros de droit d'utilisation, sans impact sur les capitaux propres.

En conséquence, la première application d'IFRS 16 ne génère pas d'impact significatif dans les comptes du Groupe BPF.

- IFRIC 23 - Incertitude relative aux traitements fiscaux

IFRIC 23 clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat.

Ce texte ne présente pas d'impact significatif pour le groupe Banque PSA Finance.

Tous les autres nouveaux 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 2019

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 1^{er} janvier 2019, non encore adoptés par l'Union européenne est en cours d'analyse, et notamment :

- 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 2022, 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 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.

Note 3 Caisse, banques centrales

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Caisse	-	-
Banques centrales (1)	57	56
- dont réserves obligatoires auprès de la Banque de France	-	-
Total	57	56

(1) Les dépôts sur les comptes de banques centrales font partie de la réserve de liquidité du groupe Banque PSA Finance (cf. Note 17.2).

Note 4 Actifs financiers à la juste valeur par résultat

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Titres de placement comptabilisés en juste valeur par résultat	397	352
- Titres de placement	398	352
- OPCVM	368	317
- OPCVM qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie (1)	299	249
- OPCVM détenues par les sociétés d'assurance	69	68
- dont créances rattachées	-	-
- Certificats de dépôt et bons du Trésor	-	-
- Obligations émises par les fonds de titrisation en joint-venture avec Santander	30	35
- dont obligations détenues par les sociétés d'assurance	30	35
- Ecart de réévaluation des titres de placement	-	-
Instruments de couverture de change	-	-
Produits à recevoir sur instruments financiers à terme de trading	-	-
Juste valeur des instruments financiers à terme de trading	-	-
Titres de participation comptabilisés en juste valeur par résultat	12	12
- Titres de Participation, valeur brute	39	39
- PSA UK Number 1 P.L.C. (2)	2	2
- PSA Financial d.o.o. (3)	3	3
- PSA Finance Hungaria Zrt (4)	25	25
- Dongfeng Peugeot Citroën Financial Leasing Co., Ltd. (5)	9	9
- Dépréciation des titres de participation (3)(4)	(27)	(27)
Total	409	364

La juste valeur des titres de placement est déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables sur les marchés (niveau 2), à l'exception des placements en OPCVM réévalués à la valeur de liquidation publiée (niveau 1).

La juste valeur des titres de participations est estimée à la valeur de la dernière transaction, qui correspond à l'acquisition de ces titres. Dans les cas où des pertes durables sont anticipées, une dépréciation est constatée.

(1) Les OPCVM, qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie, font partie de la réserve de liquidité du groupe Banque PSA Finance (cf. Note 17.2).

(2) La filiale PSA UK Number 1 P.L.C. au Royaume-Uni, détenue à 50 %, est sans activité opérationnelle et a été sortie du périmètre de consolidation le 1er janvier 2009.

(3) La filiale PSA Financial d.o.o. en Croatie, détenue à 100 %, est sans activité opérationnelle et a été sortie du périmètre de consolidation le 1er mars 2016. Les titres de cette filiale sont entièrement dépréciés.

(4) La filiale PSA Finance Hungaria Zrt, détenue à 100 %, est sans activité opérationnelle et a été sortie du périmètre de consolidation le 1er février 2017. Les titres de cette filiale sont entièrement dépréciés.

(5) La filiale Dongfeng Peugeot Citroën Financial Leasing Co., Ltd., détenue à 25 %, a été créée en novembre 2018.

Note 5 Instruments dérivés de couverture - actifs

5.1 Analyse par nature

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Comptes d'ajustement sur engagements en devises (1)	42	41
- dont entreprises liées	-	-
Produits à recevoir sur swaps de couverture	3	4
- dont entreprises liées	-	-
Juste valeur positive des swaps de couverture	8	7
- des emprunts	-	-
- des EMTN/BMTN	7	5
- dont au titre du "basis spread" des cross currency swaps de couverture	(1)	(2)
- 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)	1	2
Compensation de la juste valeur positive avec les appels de marge reçus	(51)	(48)
Total	2	4

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 15).

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

Pour 2019

(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	220	(178)	42	-	42
- cross currency swap avec appel de marge	220	(178)	42	-	42
- autres instruments	-	-	-	-	-
Produits à recevoir	3	-	3	-	3
- swaps avec appel de marge	3	-	3	-	3
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Juste valeur positive	193	(185)	8	-	8
- swaps avec appel de marge	193	(185)	8	-	8
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Compensation	-	-	-	(51)	(51)
Total à l'actif	416	(363)	53	(51)	2
Appels de marge reçus sur swaps de couverture (en produits constatés d'avance - cf. Note 13)	-	-	52	(51)	1
Total au passif	-	-	52	(51)	1

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	218	(178)	41	-	41
- cross currency swap avec appel de marge	218	(178)	41	-	41
- autres instruments	-	-	-	-	-
Produits à recevoir	4	-	4	-	4
- swaps avec appel de marge	4	-	4	-	4
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Juste valeur positive	194	(187)	7	-	7
- swaps avec appel de marge	194	(187)	7	-	7
- swaps sans appel de marge	-	-	-	-	-
Compensation	-	-	-	(48)	(48)
Total à l'actif	416	(365)	52	(48)	4
Appels de marge reçus sur swaps de couverture (en produits constatés d'avance - cf. Note 13)	-	-	48	(48)	-
Total au passif	-	-	48	(48)	-

Note 6 Prêts et créances sur les établissements de crédit, au coût amorti

Ventilation créances à vue / à terme

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Créances à vue	147	161
- Comptes ordinaires débiteurs	147	161
- dont affectés à la réserve de liquidité (1)	147	161
- dont détenus par les sociétés d'assurance	36	49
- dont entreprises liées	5	16
Créances à terme	166	121
- Créances à terme qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie (1)	-	-
- Prêts subordonnés (2)	162	117
- dont entreprises liées	162	117
- Autres créances à terme	4	4
- dont détenues par les sociétés d'assurance	2	2
Créances rattachées	-	-
- dont entreprises liées	-	-
Total	313	282

(1) La part des comptes ordinaires débiteurs affectée à la réserve de liquidité et les créances à terme qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie font partie de la réserve de liquidité du groupe Banque PSA Finance (cf. Note 17.2).

(2) Banque PSA Finance a accordé, au mois de juin 2019, un prêt subordonné pour un montant de 45 millions d'euros à la co-entreprises française en partenariat avec BNP Paribas PF.

Note 7 Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti

7.1 Ventilation des prêts et créances par type de financement

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Vente à crédit	104	123
Location avec option d'achat (1)	10	6
Capital restant dû et intérêts à recevoir	11	7
Intérêts non courus sur location avec option d'achat	(1)	(1)
Location longue durée (1)	-	-
Capital restant dû et intérêts à recevoir	-	-
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	-	-
Intérêts non courus sur location longue durée	-	-
Dépôts de garantie activité location	-	-
Financement de stocks aux Réseaux	74	63
Capital restant dû	74	63
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	74	63
Autres créances	-	1
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	-	1
Comptes ordinaires	-	-
- Entreprises liées	-	-
- Cash pooling (2) :		
- avant compensation	3	3
- compensation	(3)	(3)
- Autres	-	-
- Hors groupe	-	-
Éléments intégrés au coût amorti des prêts et créances sur la clientèle	(14)	(14)
- Etalement des coûts d'acquisition	1	1
- Etalement des frais de dossiers	(5)	(7)
- Etalement de la participation des marques et des réseaux	(10)	(8)
Total des créances au coût amorti	174	179

(1) Banque PSA Finance ne détenant pas les risques et avantages liés à la propriété du véhicule, les opérations de location (location avec option d'achat et location longue durée) respectent les critères de la location financement et sont présentées comptablement comme des encours de crédit.

(2) Dans le cadre de l'accord de cash pooling avec PSA International, les montants actif et passif sont compensés selon IAS 32 (cf. Note 11).

7.2 Ventilation des prêts et créances par segment

Pour 2019

	Segment IFRS 8	Client final			Total au 30.06.2019
		Corporate Réseau (A - cf renvoi B Note 20.1)	Retail (B - cf renvoi A Note 20.1)	Corporate et assimilés (C - cf renvoi C Note 20.1)	
<i>(en millions d'euros)</i>					
Type de financement					
Vente à crédit		-	104	-	104
Location avec option d'achat		-	9	1	10
Location longue durée		-	-	-	-
Financement de stocks aux Réseaux		74	-	-	74
Autres créances		-	-	-	-
Comptes ordinaires		-	-	-	-
Eléments intégrés au coût amorti		-	(14)	-	(14)
Total des encours par segment IFRS 8		74	99	1	174

Pour 2018

	Segment IFRS 8	Client final			Total au 31.12.2018
		Corporate Réseau (A - cf renvoi B Note 20.1)	Retail (B - cf renvoi A Note 20.1)	Corporate et assimilés (C - cf renvoi C Note 20.1)	
<i>(en millions d'euros)</i>					
Type de financement					
Vente à crédit		-	123	-	123
Location avec option d'achat		-	5	1	6
Location longue durée		-	-	-	-
Financement de stocks aux Réseaux		63	-	-	63
Autres créances		1	-	-	1
Comptes ordinaires		-	-	-	-
Eléments intégrés au coût amorti		-	(14)	-	(14)
Total des encours par segment IFRS 8		64	114	1	179

Note 8 Comptes de régularisation et actifs divers

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Débiteurs divers	28	33
- Entreprises liées	24	29
- dont activités d'assurance	2	3
- Hors groupe	4	4
- dont activités d'assurance	1	1
Dividendes à recevoir des coentreprises	-	10
- dont activités d'assurance	-	10
Etat et autres organismes sociaux	19	18
- dont activités d'assurance	9	9
Produits à recevoir	19	15
- Entreprises liées	8	7
- Hors groupe	11	8
- dont activités d'assurance	11	7
Charges constatées d'avance	1	-
Autres comptes de régularisation	2	2
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	2	2
- dont activités d'assurance	-	-
Total	69	78

Note 9 Participations dans les entreprises mises en équivalence

9.1 Participations

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
A l'ouverture	2 372	2 149
Variations de périmètre	-	-
Augmentation/(Diminution) de capital et apports en réserves	-	-
Quote-part du résultat net	193	336
Distribution de dividendes	(183)	(104)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(5)	(9)
A la clôture	2 377	2 372
- dont écart d'acquisition (1)	3	3

Tableau de variation par zones géographiques

(en millions d'euros)	Partenariat avec	Europe		Brésil	Chine		Total
		Santander CF	BNP Paribas PF	Santander	Dongfeng Peugeot Citroën	dont écart d'acquisition (1)	
Au 1er janvier 2018		1 512	508	39	90	3	2 149
Augmentation/(Diminution) de capital et apports en réserves							-
Quote-part du résultat net		118	48	1	7	-	174
Distribution de dividendes		(67)	-	(2)	-	-	(69)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		1	1	(4)	1	-	(1)
Au 30 juin 2018		1 564	557	34	98	3	2 253
Augmentation/(Diminution) de capital et apports en réserves							-
Quote-part du résultat net		120	33	3	6	-	162
Distribution de dividendes		(35)	-	-	-	-	(35)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(4)	(2)	-	(2)	-	(8)
Au 31 décembre 2018		1 645	588	37	102	3	2 372
Augmentation/(Diminution) de capital et apports en réserves							-
Quote-part du résultat net		139	43	2	9	-	193
Distribution de dividendes		(101)	(74)	(8)	-	-	(183)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(2)	(5)	1	1	-	(5)
Au 30 juin 2019		1 681	552	32	112	3	2 377

Les entités dans ces différentes zones géographiques sont des coentreprises conformément à l'application de la norme IAS 28 révisée et sont en conséquence mises en équivalence.

(1) L'acquisition le 25 mai 2010 de 50% supplémentaires de la filiale chinoise Dongfeng Peugeot Citroën Auto Finance Company Ltd par PSA Finance Nederland B.V. a dégagé un écart d'acquisition de 56,7 millions de Yuan.

La cession le 27 décembre 2012 de 25% de la filiale chinoise a réduit l'écart d'acquisition à 37,8 millions de Yuan et la cession en mars 2015 de 25% de la filiale chinoise a réduit l'écart d'acquisition à 18,8 millions de Yuan (2,4 millions d'euros au 30 juin 2019 et 2,4 millions d'euros au 31 décembre 2018).

9.2 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 :

- 9.2.1 Partenariat avec Santander CF en Europe
- 9.2.2 Partenariat avec BNP Paribas PF en Europe
- 9.2.3 Partenariat avec Santander au Brésil
- 9.2.4 Partenariat avec Dongfeng Peugeot Citroën en Chine

9.2.1 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>	30.06.2019	31.12.2018
Prêts et créances sur la clientèle	29 095	27 556
Autres postes de l'Actif	3 305	2 877
Total de l'actif	32 400	30 433
Dettes de refinancement	22 726	21 705
Autres postes du Passif	6 311	5 438
Capitaux propres	3 363	3 290
Total du passif	32 400	30 433

Eléments de Résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Produit Net Bancaire	584	537	1 094
Charges générales d'exploitation et assimilées	(191)	(184)	(371)
Résultat brut d'exploitation	393	353	723
Coût du risque	(23)	(14)	(23)
Résultat d'exploitation	370	339	700
Eléments hors exploitation		(3)	(11)
Résultat avant impôt	370	336	689
Impôt sur les bénéfices	(92)	(101)	(213)
Résultat net	278	235	476

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 1er janvier 2018	3 025	50%	1 512	(1 273)	-	239	(34)
Résultat net de la période	235		118			118	
Distribution de dividendes	(134)		(67)			(67)	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2		1			1	-
Au 30 juin 2018	3 128	50%	1 564	(1 273)	-	291	(34)
Résultat net de la période	241		120			120	
Distribution de dividendes	(70)		(35)			(35)	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(9)		(4)			(4)	(1)
Au 31 décembre 2018	3 290	50%	1 645	(1 273)	-	372	(35)
Résultat net de la période	278		139			139	
Distribution de dividendes	(202)		(101)			(101)	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(3)		(2)			(2)	
Au 30 juin 2019	3 363	50%	1 681	(1 273)	-	408	(35)

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

Éléments du bilan consolidé après mise en équivalence

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Participations dans les entreprises mises en équivalence	1 681	1 645
Total de l'actif	1 681	1 645
Capitaux propres		
- Valeur historique des titres détenus (1)	1 273	1 273
- Réserves consolidées - part du groupe	408	372
- dont quote-part du résultat net mis en équivalence	139	238
Total du passif	1 681	1 645

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

9.2.2 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), Espagne (ES), 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)	30.06.2019	31.12.2018
Prêts et créances sur la clientèle	10 654	9 817
Autres postes de l'Actif	692	551
Total de l'actif	11 346	10 368
Dettes de refinancement	8 397	7 549
Autres postes du Passif	1 845	1 641
Capitaux propres	1 104	1 178
Total du passif	11 346	10 368

Eléments de Résultat

(en millions d'euros)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Produit Net Bancaire (1)	244	257	490
Charges générales d'exploitation et assimilées	(117)	(123)	(249)
Résultat brut d'exploitation	127	134	241
Coût du risque	(2)	(6)	(16)
Résultat d'exploitation	125	128	225
Eléments hors exploitation	(7)	(2)	-
Résultat avant impôt	118	126	225
Impôt sur les bénéfices	(32)	(30)	(62)
Résultat net	86	96	163

(1) Dont +45 millions d'euros au 30 juin 2019 (+117 millions d'euros au 31 décembre 2018) liés à l'impact du Price Purchase Allocation : cf. Note 22.2.

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 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	-
Résultat net de la période	67		33			33	
Distribution de dividendes	-		-			-	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(3)		(2)			(2)	(3)
Au 31 décembre 2018	1 178	50%	588	(489)	-	99	(3)
Résultat net de la période	86		43			43	
Distribution de dividendes	(150)		(74)			(74)	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(10)		(5)			(5)	(1)
Au 30 juin 2019	1 104	50%	552	(489)	-	63	(4)

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

Eléments du bilan consolidé après mise en équivalence

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Participations dans les entreprises mises en équivalence	552	588
Total de l'actif	552	588
Capitaux propres		
- Valeur historique des titres détenus (1)	489	489
- Réserves consolidées - part du groupe	63	99
- dont quote-part du résultat net mis en équivalence	43	81
Total du passif	552	588

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

9.2.3 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)	30.06.2019	31.12.2018
Prêts et créances sur la clientèle	380	384
Autres postes de l'Actif	37	39
Total de l'actif	417	423
Dettes de refinancement	338	333
Autres postes du Passif	16	17
Capitaux propres	63	73
Total du passif	417	423

Eléments de Résultat

(en millions d'euros)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Produit Net Bancaire	13	14	27
Charges générales d'exploitation et assimilées	(7)	(7)	(13)
Résultat brut d'exploitation	6	7	14
Coût du risque	(1)	-	-
Résultat d'exploitation	5	7	14
Impôt sur les bénéfices	(2)	(4)	(6)
Résultat net	3	3	8

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 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)
Résultat net de la période	5		2			2	
Distribution de dividendes	-		-			-	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1		1			1	-
Au 31 décembre 2018	74	50%	37	(27)	-	10	(8)
Résultat net de la période	3		2			2	
Distribution de dividendes	(15)		(8)			(8)	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1		1			1	1
Au 30 juin 2019	63	50%	32	(27)	-	5	(7)

(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)	30.06.2019	31.12.2018
Participations dans les entreprises mises en équivalence	32	37
Total de l'actif	32	37
Capitaux propres		
- Valeur historique des titres détenus (1)	27	27
- Réserves consolidées - part du groupe	5	10
- dont quote-part du résultat net mis en équivalence	2	4
Total du passif	32	37

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

9.2.4 Partenariat avec Dongfeng Peugeot Citroën en Chine

Le partenariat en Chine concerne la filiale Dongfeng Peugeot Citroën Auto Finance Company Ltd.

Pourcentage de mise en équivalence : 25%

Informations financières à 100%

Eléments de Bilan

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Prêts et créances sur la clientèle	1 523	1 976
Autres postes de l'Actif	101	118
Total de l'actif	1 624	2 094
Dettes de refinancement	911	1 266
Autres postes du Passif	276	431
Capitaux propres	437	397
Total du passif	1 624	2 094

Eléments de Résultat

(en millions d'euros)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Produit Net Bancaire	56	65	123
Charges générales d'exploitation et assimilées	(11)	(12)	(32)
Résultat brut d'exploitation	45	53	91
Coût du risque	5	(3)	(9)
Résultat d'exploitation	50	50	82
Eléments hors exploitation	1	-	-
Résultat avant impôt	51	50	82
Impôt sur les bénéfices	(13)	(21)	(29)
Résultat net	38	29	53

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 (2)	Capitaux propres après mise en équivalence	dont écarts de conversion
Au 1er janvier 2018	348	25%	87	(33)	3	57	2
Résultat net de la période	29		7	-	-	7	
Distribution de dividendes	-		-	-	-	-	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4		1	-	-	1	1
Au 30 juin 2018	381	25%	95	(33)	3	65	3
Résultat net de la période	24		6	-	-	6	
Distribution de dividendes	-		-	-	-	-	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(8)		(2)	-	-	(2)	(2)
Au 31 décembre 2018	397	25%	99	(33)	3	69	1
Résultat net de la période	38		9	-	-	9	
Distribution de dividendes	-		-	-	-	-	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2		1	-	-	1	
Au 30 juin 2018	437	25%	109	(33)	3	79	1

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

Eléments du bilan consolidé après mise en équivalence

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Participations dans les entreprises mises en équivalence (2)	112	102
Total de l'actif	112	102
Capitaux propres		
- Valeur historique des titres détenus (1)	33	33
- Réserves consolidées - part du groupe	79	69
- dont quote-part du résultat net mis en équivalence	9	13
Total du passif	112	102

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

(2) L'écart d'acquisition est intégré à la valeur comptable de la participation, présentée sur la ligne "Participations dans les entreprises mises en équivalence".

Note 10 Dettes envers les établissements de crédit

Ventilation des dettes à vue/à terme

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Dettes à vue hors groupe	5	4
- Comptes ordinaires créditeurs	3	2
- Comptes et emprunts financiers au jour le jour	2	2
- Autres sommes dues	-	-
Dettes rattachées	-	-
Dettes à terme hors groupe	69	61
- Bancaires classiques	69	61
Dettes rattachées	5	7
Total des dettes au coût amorti	79	72

Note 11 Dettes envers la clientèle

Ventilation des dettes à vue/à terme

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Dettes à vue	1	-
- Comptes ordinaires		
- Comptes courants des sociétés du réseau		
- Hors groupe	1	-
- Cash pooling (1) :		
- avant compensation	3	3
- compensation	(3)	(3)
- Autres sommes dues à la clientèle		
- Hors groupe	-	-
Dettes rattachées	-	-
Dettes à terme	3	3
- Dette à terme Corporate		
- Entreprises liées	-	-
- Autres dettes à terme		
- Hors groupe	3	3
Dettes rattachées	-	-
Total des dettes au coût amorti	4	3

(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 7.1).

Note 12 Dettes représentées par un titre

Analyse par nature

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Titres du marché interbancaire et titres de créances négociables	242	244
- EMTN, BMTN et assimilés	242	244
- CDN et BT	-	-
Dettes rattachées	6	5
Autres dettes représentées par un titre	-	-
Total des dettes au coût amorti	248	249

Note 13 Comptes de régularisation et passifs divers

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Dettes fournisseurs	34	32
- Entreprises liées (1)	30	29
- dont activités d'assurance	1	1
- Hors groupe	4	3
- dont activités d'assurance	-	-
Dettes Financières (2)	3	-
- dont activités d'assurance	2	-
Etat et autres organismes sociaux	5	5
Charges à payer	11	13
- Entreprises liées	3	3
- dont activités d'assurance	2	1
- Hors groupe	8	10
- dont activités d'assurance	1	2
Autres créditeurs divers	3	4
- Entreprises liées	2	3
- dont activités d'assurance	2	3
- Hors groupe	1	1
- dont activités d'assurance	-	1
Produits constatés d'avance	-	-
- Entreprises liées	-	-
- Hors groupe	-	-
- dont appels de marge reçus sur swaps de couverture (3)	-	-
Autres comptes de régularisation	-	1
- Hors groupe	-	1
Total	56	55

(1) Il s'agit principalement des véhicules et des pièces de rechange en cours de règlement aux marques du Groupe PSA.

(2) Impact suite à la mise en place de la norme IFRS 16 au 01 janvier 2019, comptabilisé également en immobilisations corporelles à l'actif du bilan.

(3) Les appels de marge reçus sur swaps de couverture ont été compensés avec la juste valeur positive pour 51 millions d'euros au 30 juin 2019, contre 48 millions d'euros au 31 décembre 2018 (cf. Note 5.2).

Note 14 Activités d'assurance

14.1 Provisions techniques des contrats d'assurance

(en millions d'euros)	31.12.2018	Primes émises	Primes acquises	Sinistres payés	Sinistres survenus	30.06.2019
Provision pour Primes Non Acquises (PPNA)	3	18	(14)			7
Provision pour sinistre à payer (PSAP) :						
- Provision pour sinistres survenus déclarés	20			(2)	1	19
- Provision pour sinistres survenus connus tardivement (IBNR)	60			-	(12)	48
Provisions techniques	83	18	(14)	(2)	(11)	74

14.2 Résultat des activités d'assurance

(en millions d'euros)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
+ Primes acquises	14	26	43
Primes émises	18	25	41
Variation des provisions PPNA	(4)	1	2
- Charges de prestations	5	(19)	(31)
Coût des sinistres	(2)	(4)	(6)
Variation des provisions hors PPNA	13	(2)	(4)
Autres produits (charges)	(6)	(13)	(21)
- dont entreprises liées	(6)	(12)	(20)
Marge sur prestations de services des activités d'assurance	19	7	12

Note 15 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'élèvent à 687 millions d'ARS au 30 juin 2019 contre 887 millions d'ARS au 31 décembre 2018.

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 20.

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 2019 est non significative (-0,06 million d'euros au 30 juin 2019 contre -0,9 millions d'euros à fin 2018).

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 détenus en devises, Dotation des succursales en devises) 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 30.06.2019	-	45	124	3	19	5	15	39	1	50	301
<i>Rappel décembre 2018</i>	1	45	124	3	19	5	15	35	-	49	296

(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 16 Juste valeur des actifs et passifs financiers

(en millions d'euros)	Juste valeur		Valeur au bilan		Ecart	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
Actif						
Caisse, banques centrales	57	56	57	56	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (1)(2)	409	364	409	364	-	-
Instruments dérivés de couverture (1)	2	4	2	4	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Titres au coût amorti	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit, au coût amorti (3)(4)	314	260	313	282	1	(22)
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti (5)	154	156	174	179	(20)	(23)
Passif						
Banques centrales	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat (1)	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés de couverture (1)	1	1	1	1	-	-
Dettes envers les établissements de crédit (6)	79	72	79	72	-	-
Dettes envers la clientèle (3)	4	3	4	3	-	-
Dettes représentées par un titre (6)	259	259	254	253	(5)	(6)

A l'exception des prêts et créances sur la clientèle, des prêts subordonnés et des dettes représentées par un titre, la valeur au bilan est conservée : dans ce cas, la juste valeur est déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant des données observables sur les marchés (niveau 2), à l'exception des OPCVM réévalués à la valeur de liquidation publiée (niveau 1).

- (1) Les instruments comptabilisés à la juste valeur par résultat, ainsi que les instruments dérivés de couverture, sont évalués par application d'une technique de valorisation faisant référence à des taux cotés sur le marché interbancaire (Euribor, ...) et à des cours de change fixés quotidiennement par la Banque Centrale Européenne.
- (2) Les titres de participation non consolidés, comptabilisés en "Actifs financiers à la juste valeur par résultat" depuis le 01 janvier 2018, ont une juste valeur estimée à la valeur de la dernière transaction, qui correspond à l'acquisition des titres. Dans les cas où des pertes durables sont anticipées, une dépréciation est constatée.
- (3) Hormis les prêts subordonnés, les prêts et créances sur les établissements de crédit, ainsi que les dettes envers la clientèle, sont à court terme et principalement à taux révisable, et ont en conséquence une juste valeur proche de leur coût amorti.

Conformément à la norme IFRS 13, le processus de détermination de la juste valeur est détaillé ci-après :

- au paragraphe (4) pour les prêts subordonnés ;
 - au paragraphe (5) pour les prêts et créances sur la clientèle ;
 - au paragraphe (6) pour les dettes.
- (4) Les prêts subordonnés sont comptabilisés au coût amorti et ne font pas l'objet de couverture.
La juste valeur présentée ci-dessus représente essentiellement l'évolution du risque propre du groupe Banque PSA Finance sur les marchés financiers. Cette juste valeur est déterminée en valorisant sur la base d'informations recueillies auprès de nos partenaires financiers. Dans ce cas, la juste valeur est déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant de manière significative au moins une donnée non observable (niveau 3).
- (5) Les prêts et créances sur la clientèle sont évalués au bilan au coût amorti. De manière générale, ils font l'objet d'une couverture en risque de taux (couverture de juste valeur). L'application de la comptabilité de couverture entraîne l'ajustement de la valeur des encours, sur la base du taux du swap de couverture. Le montant de cet écart de réévaluation a été cumulé au coût amorti dans la valeur au bilan.
La juste valeur présentée ci-dessus est estimée en actualisant les flux futurs au taux moyen clientèle des trois derniers mois. Dans ce cas, la juste valeur est déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant de manière significative au moins une donnée non observable (niveau 3).
- (6) Les dettes de financement sont comptabilisées au coût amorti. Les dettes couvertes par des swaps de taux d'intérêts font l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur. L'application de la comptabilité de couverture entraîne l'ajustement de la valeur des dettes, sur la base du taux de refinancement sans risque actualisé. Le montant de cet écart de réévaluation a été cumulé au coût amorti dans la valeur au bilan.
La juste valeur présentée ci-dessus représente essentiellement l'évolution du risque propre du groupe Banque PSA Finance sur les marchés financiers. Elle est déterminée selon les deux cas suivants :
- Pour la dette représentée par un titre, en valorisant sur la base des cotations disponibles sur le marché (niveau 1).
 - Pour la dette envers les établissements de crédit, en valorisant sur la base des informations recueillies auprès de nos partenaires financiers. Dans ce cas, la juste valeur est déterminée à partir de techniques de valorisation utilisant de manière significative au moins une donnée non observable (niveau 3).

Note 17 Autres engagements

17.1 Autres engagements

(en millions d'euros)	30.06.2019	31.12.2018
Engagements de financement		
Engagements reçus d'établissements de crédit (1)	192	235
Engagements donnés en faveur d'établissements de crédit	-	-
Engagements donnés en faveur de la clientèle	-	-
Engagements de garantie		
Cautions, avals, autres garanties reçus d'établissements de crédit	3	5
- garanties reçues sur encours clientèle	3	5
- 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	15	19
- Banque PSA Finance	15	19
Autres engagements reçus		
Titres reçus en garantie	-	-

(1) Il s'agit de lignes de crédit confirmées non tirées (cf. Note 17.2)

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.

17.2 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)	30.06.2019	31.12.2018
Réserve de liquidité	503	466
- Dépôts sur les comptes de banques centrales (cf. Note 3)	57	56
- OPCVM qualifiées en tant qu'équivalent trésorerie (cf. Note 4)	299	249
- Comptes ordinaires débiteurs (cf. Note 6)	147	161
Lignes de crédit confirmées non tirées	192	235
- Lignes de crédit bilatérales revolving (1)	150	200
- Autres lignes de crédit bancaire	42	35
Total	695	701

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

Note 18 Intérêts et produits au coût amorti

(en millions d'euros)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Ventes à crédit	16	27	41
- dont entreprises liées	5	9	11
Location avec option d'achat	-	-	1
- dont entreprises liées	-	-	-
Location longue durée	-	-	-
- dont entreprises liées	-	-	-
Financement de stocks aux Réseaux	4	4	7
- dont entreprises liées	3	3	5
Autres financements	-	-	-
- dont entreprises liées	-	-	-
Rémunérations des apporteurs	-	(1)	(2)
- Vente à crédit	-	(1)	(2)
- Location avec option d'achat	-	-	-
- Location longue durée	-	-	-
Autres coûts d'acquisition	-	(1)	(1)
Intérêts sur comptes ordinaires	-	-	-
Intérêts sur engagements de garantie	-	-	-
Total	20	29	46

Note 19 Charges générales d'exploitation

(en millions d'euros)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Frais de personnel	(4)	(3)	(6)
- Rémunérations	(4)	(3)	(5)
- Charges sociales	-	-	(1)
- Intéressement et participation	-	-	-
Autres charges générales d'exploitation	(6)	(1)	(6)
- Charges externes	(56)	(50)	(113)
- dont entreprises liées	(48)	(45)	(100)
- Refacturation	50	49	107
- dont entreprises liées	49	49	105
Total	(10)	(4)	(12)

Note 20 Coût du risque de crédit

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

(en millions d'euros)	31.12.2018	Production nette et écart de conversion (1)	Effet des variations de périmètre	Coût du risque au 30.06.2019	Bilan au 30.06.2019
Retail					
Créances stage 1	125	(15)	-	-	110
Créances stage 2	2	(1)	-	-	1
Créances stage 3	3	-	-	-	3
Dépôts de garantie	-	-	-	-	-
Encours brut	130	(16)	-	-	114
Dépréciations créances stage 1	-	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 2	-	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 3	(2)	-	-	1	(1)
Dépréciations	(2)	-	-	1	(1)
Éléments intégrés au coût amorti	(14)	-	-	-	(14)
Encours net (A - cf. renvoi B de la Note 7.2)	114	(16)	-	1	99
Récupérations sur créances amorties	-	-	-	-	-
Coût du risque Retail				1	
Corporate réseaux					
Créances stage 1	62	10	-	-	72
Créances stage 2	3	-	-	-	3
Créances stage 3	1	-	-	-	1
Encours brut	66	10	-	-	76
Dépréciations créances stage 1	(1)	-	-	-	(1)
Dépréciations créances stage 2	-	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 3	(1)	-	-	-	(1)
Dépréciations	(2)	-	-	-	(2)
Éléments intégrés au coût amorti	-	-	-	-	-
Encours net (B - cf. renvoi A de la Note 7.2)	64	10	-	-	74
Récupérations sur créances amorties	-	-	-	-	-
Coût du risque Corporate réseaux				-	
Corporate et assimilés					
Créances stage 1	1	-	-	-	1
Créances stage 2	-	-	-	-	-
Créances stage 3	-	-	-	-	-
Encours brut	1	-	-	-	1
Dépréciations créances stage 1	-	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 2	-	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 3	-	-	-	-	-
Dépréciations	-	-	-	-	-
Éléments intégrés au coût amorti	-	-	-	-	-
Encours net (C - cf. renvoi C de la Note 7.2)	1	-	-	-	1
Récupérations sur créances amorties	-	-	-	-	-
Coût du risque Corporate et assimilés				-	
Encours total					
Créances stage 1	188	(5)	-	-	183
Créances stage 2	5	(1)	-	-	4
Créances stage 3	4	-	-	-	4
Dépôts de garantie	-	-	-	-	-
Encours brut	197	(6)	-	-	191
Dépréciations créances stage 1	(1)	-	-	-	(1)
Dépréciations créances stage 2	-	-	-	-	-
Dépréciations créances stage 3	(3)	-	-	1	(2)
Dépréciations	(4)	-	-	1	(3)
Éléments intégrés au coût amorti	(14)	-	-	-	(14)
Encours net	179	(6)	-	1	174
Récupérations sur créances amorties	-	-	-	-	-
Total Coût du risque				1	

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) 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.

20.2 Evolution du coût du risque de crédit

(en millions d'euros)	Retail	Corporate réseaux	Corporate et assimilés	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Créances stage 1						
Dotations pour dépréciations	-	-	-	-	-	-
Reprises de dépréciations	-	-	-	-	-	1
Créances stage 2						
Dotations pour dépréciations	-	-	-	-	-	-
Reprises de dépréciations	-	-	-	-	-	-
Créances stage 3						
Dotations pour dépréciations	-	-	-	-	-	-
Reprises de dépréciations	1	-	-	1	-	-
Pertes sur créances irrécupérables	-	-	-	-	-	(1)
Récupérations sur créances amorties	-	-	-	-	-	-
Coût du risque de crédit	1	-	-	1	-	-

Note 21 Impôt sur les bénéfices

21.1 Evolution des postes de bilan

(en millions d'euros)	31.12.2018	Résultat	Capitaux propres	Règlements	Ecart de conversion et autres (1)	30.06.2019
Impôts courants						
Actif	13					13
Passif	(2)					(4)
Total	11	(5)	-	3		9
Impôts différés						
Actif	5					3
Passif	(3)					(3)
Total	2	(2)	-	-		-

(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.

21.2 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.

Depuis le 1er Janvier 2019, suite à l'application de la loi de finance 2017, le taux d'imposition auquel est soumis Banque PSA Finance SA en France est passé de 34,43%, en vigueur depuis 2016, à 32,023%.

(en millions d'euros)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Impôts courants	(5)	(2)	-
Impôts différés	(2)	(2)	(2)
Impôts différés de la période	(2)	(2)	(2)
Actifs sur déficits non reconnus et pertes de valeur	-	-	-
Total	(7)	(4)	(2)

21.3 Preuve d'impôt du groupe Banque PSA Finance

(en millions d'euros)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Résultat avant impôt	197	192	322
Neutralisation de la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	(184)	(174)	(336)
Différences permanentes	13	(4)	48
Total imposable	26	14	34
Taux d'impôt légal applicable pour la période	32,0%	34,4%	34,4%
Charge d'impôt théorique	(8)	(5)	(11)
Effet des différences de taux à l'étranger	-	1	-
Effet de variation de taux à l'étranger	-	-	-
Effet de variation de taux en France	-	-	-
Effet de la majoration provisoire du taux sur la France	-	-	-
Régularisation au titre de l'exercice antérieur	1	(1)	(1)
Litiges et redressements fiscaux	-	-	-
Autres	-	-	9
Impôt sur les bénéfices avant pertes de valeur sur actifs sur déficits reportables	(7)	(5)	(3)
Taux effectif d'impôt groupe	37,3%	39,0%	9,4%
Impôts différés actifs sur déficits reportables :			
- Dotation pour dépréciation	-	-	-
- Reprise de dépréciation	-	1	1
Impôt sur les bénéfices	(7)	(4)	(2)

21.4 Impôts différés actifs sur déficits reportables

(en millions d'euros)	31.12.2018	Nouveaux déficits générés	Utilisations de déficits (3)	Dotations / Reprise pour dépréciations	Ecart de conversion et autres (1)	30.06.2019
Impôts différés actifs sur déficits reportables	32	-	(3)		(2)	27
Dépréciations (2)	(29)			-	2	(27)
Total	3	-	(3)	-	-	-

(1) L'impact de -2 millions d'euros est lié à l'ajustement suite à la baisse du taux d'impôt en France depuis le 1er janvier 2019, cet impact est repris dans la dépréciation.

(2) L'impôt différé actif sur le report déficitaire de Banque PSA Finance est intégralement déprécié, pour un montant de 27,5 millions d'euros à fin juin 2019.

(3) L'utilisation de déficit est lié à PSA Life Insurance Ltd suite à la reprise de provision IBNR à fin juin 2019.

Note 22 Information sectorielle

Les informations sectorielles IFRS 8 sont présentées avant mise en équivalence des coentreprises en partenariat avec Santander et BNP Paribas PF et après élimination des opérations réciproques.

22.1 Eléments de Bilan

Au 30 juin 2019

<i>(en millions d'euros)</i>	Bilan information sectorielle IFRS 8 au 30.06.2019	Mise en équivalence de la part du Groupe dans les JV	Bilan consolidé au 30.06.2019
Actif			
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	40 303	(40 129)	174
- <i>Corporate Réseau</i>	12 167	(12 093)	74
- <i>Client final</i>	28 136	(28 036)	100
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	412	(3)	409
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-	-
Titres au coût amorti	76	(76)	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit, au coût amorti	1 773	(1 460)	313
Actifs d'impôts différés	113	(110)	3
Participations dans les entreprises mises en équivalence (1)	112	2 265	2 377
Autres postes de l'Actif	2 345	(2 141)	204
Total de l'actif	45 134	(41 654)	3 480
Passif			
Dettes envers les établissements de crédit	20 079	(20 000)	79
Dettes envers la clientèle	5 462	(5 458)	4
Dettes représentées par un titre	11 633	(11 385)	248
Provisions techniques des contrats d'assurance	160	(86)	74
Passifs d'impôts différés	357	(354)	3
Autres postes du Passif	2 196	(2 107)	89
Capitaux propres	5 247	(2 264)	2 983
Total du passif	45 134	(41 654)	3 480

(1) Cf. Note 9 Participations dans les entreprises mises en équivalence.

Au 31 décembre 2018

<i>(en millions d'euros)</i>	Bilan information sectorielle IFRS 8 au 31.12.2018	Mise en équivalence de la part du Groupe dans les JV	Bilan consolidé au 31.12.2018
Actif			
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	37 937	(37 758)	179
- <i>Corporate Réseau</i>	11 681	(11 617)	64
- <i>Client final</i>	26 256	(26 141)	115
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	356	8	364
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-	-
Titres au coût amorti	70	(70)	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit, au coût amorti	1 617	(1 335)	282
Actifs d'impôts différés	115	(110)	5
Participations dans les entreprises mises en équivalence (1)	102	2 270	2 372
Autres postes de l'Actif	1 943	(1 734)	209
Total de l'actif	42 140	(38 729)	3 411
Passif			
Dettes envers les établissements de crédit	19 608	(19 536)	72
Dettes envers la clientèle	4 978	(4 975)	3
Dettes représentées par un titre	10 265	(10 016)	249
Provisions techniques des contrats d'assurance	151	(68)	83
Passifs d'impôts différés	343	(340)	3
Autres postes du Passif	1 647	(1 524)	123
Capitaux propres	5 148	(2 270)	2 878
Total du passif	42 140	(38 729)	3 411

(1) Cf. Note 9 Participations dans les entreprises mises en équivalence.

22.2 Eléments de Résultat

Au 30 juin 2019

(en millions d'euros)	Compte de résultat IFRS 8 hors PPA OVF au 30.06.2019	Impact PPA OVF au 30/06/2019	Compte de résultat IFRS 8 au 30.06.2019	Différences de présentation IFRS 8 / Résultat consolidé	Mise en équivalence de la part du Groupe dans les JV	Compte de résultat consolidé au 30.06.2019
Produit net bancaire	825	45	870	-	(842)	28
- Activités de financement	680	45	725	-	(716)	9
- Corporate Réseau	147	-	147	-	(146)	1
- Client final	515	38	553	-	(550)	3
- Eléments non répartis	18	7	25	-	(20)	5
- Assurances et services	145	-	145	-	(126)	19
Coût du Risque de crédit	(28)	2	(26)	-	27	1
- Activités de financement	(28)	2	(26)	-	27	1
- Corporate Réseau	-	2	2	-	(2)	-
- Client final	(28)	-	(28)	-	29	1
Résultat après coût du risque	797	47	844	-	(815)	29
- Activités de financement	652	47	699	-	(689)	10
- Corporate Réseau	147	2	149	-	(148)	1
- Client final	487	38	525	-	(521)	4
- Eléments non répartis	18	7	25	-	(20)	5
- Assurances et services	145	-	145	-	(126)	19
Charges générales d'exploitation et assimilées	(331)	-	(331)	-	315	(16)
Résultat d'exploitation	466	47	513	-	(500)	13
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence (1)	10	-	10	-	183	193
Autres éléments	(7)	-	(7)	-	7	-
Résultat avant impôt	469	47	516	-	(310)	206
Impôt sur les bénéfices	(123)	(11)	(134)	-	127	(7)
Résultat net	346	36	382	-	(183)	199

(1) Cf. Note 9 Participations dans les entreprises mises en équivalence.

Au 30 juin 2018

(en millions d'euros)	Compte de résultat IFRS 8 hors PPA OVF au 30.06.2018	Impact PPA OVF au 30/06/2018	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	773	57	830	2	(807)	25
- Activités de financement	656	57	713	2	(698)	17
- Corporate Réseau	131	1	132	-	(131)	1
- Client final	512	48	560	-	(556)	4
- Eléments non répartis	13	8	21	2	(11)	12
- Assurances et services	117	-	117	-	(109)	8
Coût du Risque de crédit	(25)	5	(20)	-	20	-
- Activités de financement	(25)	5	(20)	-	20	-
- Corporate Réseau	4	5	9	-	(9)	-
- Client final	(29)	-	(29)	-	29	-
Résultat après coût du risque	748	62	810	2	(787)	25
- Activités de financement	631	62	693	2	(678)	17
- Corporate Réseau	135	6	141	-	(140)	1
- Client final	483	48	531	-	(527)	4
- Eléments non répartis	13	8	21	2	(11)	12
- Assurances et services	117	-	117	-	(109)	8
Charges générales d'exploitation et assimilées	(325)	-	(325)	-	314	(11)
Résultat d'exploitation	423	62	485	2	(473)	14
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence (1)	7	-	7	-	167	174
Autres éléments	-	-	-	-	4	4
Résultat avant impôt	430	62	492	2	(302)	192
Impôt sur les bénéfices	(125)	(15)	(140)	-	136	(4)
Résultat net	305	47	352	2	(166)	188

(1) Cf. Note 9 Participations dans les entreprises mises en équivalence.

Note 23 Événements postérieurs à la clôture

En mars 2014, la Commission de la concurrence Suisse (Comco) avait ouvert une enquête à l'encontre de différentes captives financières situées en Suisse, dont PSA Finance Suisse S.A. et Opel Finance S.A., visant d'éventuels échanges d'information sur les taux d'intérêts, les conditions contractuelles et les commissions versées aux concessionnaires.

Le 11 juillet 2019, la Comco a rendu sa décision à l'égard des captives ayant accepté de rentrer dans un processus de règlement à l'amiable et a infligé une amende globale de 30 millions de CHF.

Le montant de l'amende à l'encontre de PSA Finance Suisse et Opel Finance SA – sur la base d'un règlement amiable sans reconnaissance des faits et de l'appréciation faite par Comco - s'élève respectivement à 2,4 millions de CHF et 2,16 millions de CHF.

Dans les comptes aux 30 juin 2019 de Banque PSA Finance, des provisions suffisantes et supérieures à ces montants avaient déjà été comptabilisées.

2.7 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Banque PSA Finance, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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 23 juillet 2019

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Matthew Brown

ERNST & YOUNG Audit

Vincent Roty

Déclaration de la personne responsable du rapport semestriel 2019

Responsable du rapport semestriel

Rémy Bayle

Directeur Général de Banque PSA Finance S.A.

Attestation du responsable du rapport semestriel

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Banque PSA Finance S.A. et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion du présent document présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes, pour Banque PSA Finance S.A. et l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et qu'il décrit les principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

J'ai obtenu des commissaires aux comptes un rapport dans lequel ils indiquent avoir procédé à l'examen limité des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble de ce document.

Rémy Bayle

Directeur Général de Banque PSA Finance S.A



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