

Final Terms dated 13 April 2016



—
G R O U P E

PEUGEOT S.A.

(the Issuer)

Issue of €500,000,000 2.375 per cent. Notes due 14 April 2023

Under the

Euro 5,000,000,000

Euro Medium Term Note Programme

for the issue of Notes

guaranteed by GIE PSA Trésorerie

SERIES NO: 8

TRANCHE NO: 1

BANCA IMI, S.p.A.

BANCO SANTANDER, S.A.

BNP PARIBAS

COMMERZBANK

CREDIT AGRICOLE CIB

HSBC

NATIXIS

THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CORPORATE & INVESTMENT BANKING

UNICREDIT BANK AG

As Joint Lead Managers

The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms, together the **Prospectus**) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a **Relevant Member State**) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Joint Lead Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

Neither the Issuer nor any Joint Lead Manager has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

The expression **Prospectus Directive** means Directive 2003/71/EC as amended, and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the base prospectus dated 22 May 2015 which received visa no. 15-215 from the *Autorité des marchés financiers* (the AMF) on 22 May 2015 and the First Supplement to it dated 24 June 2015 which received visa no. 15-307 from the AMF on 24 June 2015, the Second Supplement dated 2 September 2015 which received visa no. 15-465 from the AMF on 2 September 2015, the Third Supplement dated 4 November 2015 which received visa no. 15-558 from the AMF on 4 November 2015, the Fourth Supplement dated 26 November 2015 which received visa no. 15-609 from the AMF on 26 November 2015 and the Fifth Supplement dated 6 April 2016 which received visa no. 16-120 from the AMF on 6 April 2016 (together, the **Base Prospectus**) which together constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus, as so supplemented. A summary of the issue of the Notes is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus and the supplements to it are available for viewing on the website of the AMF (www.amf-france.org), on the Issuer's website (www.psa-peugeot-citroen.com) and copies may be obtained from the Issuer at 75, avenue de la Grande Armée, 75016 Paris, France.

- | | | |
|----|--|--------------------|
| 1. | Issuer: | Peugeot S.A. |
| 2. | Guarantor: | GIE PSA Trésorerie |
| 3. | (i) Series Number: | 8 |
| | (ii) Tranche Number: | 1 |
| | (iii) Date on which the Notes become fungible: | Not Applicable |
| 4. | Specified Currency or Currencies: | Euro (“€”) |
| 5. | Aggregate Nominal Amount: | €500,000,000 |

| | | |
|-----|--|--|
| | (i) Series: | €500,000,000 |
| | (ii) Tranche: | €500,000,000 |
| 6. | Issue Price: | 100.00 per cent. of the Aggregate Nominal Amount |
| 7. | Specified Denominations: | €1,000 |
| 8. | (i) Issue Date: | 15 April 2016 |
| | (ii) Interest Commencement Date: | Issue Date |
| 9. | Maturity Date: | 14 April 2023 |
| 10. | Interest Basis: | 2.375 per cent. Fixed Rate (further particulars specified below) |
| 11. | Redemption/Payment Basis: | Subject to any purchase and cancellation or early redemption, the Notes will be redeemed on the Maturity Date at 100 per cent. of their nominal amount. |
| 12. | Change of Interest or Redemption/Payment Basis: | Not Applicable |
| 13. | Put/Call Options: | Make-whole Redemption by the Issuer Put Option in case of Change of Control (further particulars specified below) |
| 14. | (i) Status of the Notes: | Senior |
| | (ii) Status of the Guarantee: | Senior |
| | (iii) Date of corporate authorisations for issuance of Notes and Guarantee obtained: | Resolution of the <i>Conseil de Surveillance</i> (Supervisory Board) dated 23 February 2016, resolution of the <i>Directoire</i> (Management Board) dated 15 March 2016 and decision of Jean-Baptiste Chasseloup de Chatillon, member of the <i>Directoire</i> dated 8 April 2016, in each case of the Issuer and decisions of the extraordinary meeting of the members of the Guarantor dated 10 June 2013. |

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

| | | |
|-----|------------------------------|---|
| 15. | Fixed Rate Note Provisions | Applicable |
| | (i) Rate of Interest: | 2.375 per cent. per annum payable in arrear on each Interest Payment Date |
| | (ii) Interest Payment Dates: | 14 April in each year commencing on 14 April 2017 up |

to and including the Maturity Date (not adjusted).

There will be a short first coupon in respect of the first interest period from, and including, the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date falling on 14 April 2017 (the **First Interest Period**).

| | | |
|-------|-------------------------------|--|
| (iii) | Fixed Coupon Amounts: | €23.75 per €1,000 in nominal amount, subject to the provisions of subparagraph "Broken Amount(s)" below. |
| (iv) | Broken Amount(s): | €23.68 per €1,000 Specified Denomination payable on first Interest Payment Date in respect of the First Interest Period. |
| (v) | Day Count Fraction: | Actual/Actual (ICMA) |
| (vi) | Interest Determination Dates: | 14 April in each year |
| 16. | Floating Rate Note Provisions | Not Applicable |
| 17. | Zero Coupon Note Provisions | Not Applicable |

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

| | | |
|-------|---|--|
| 18. | Call Option | Not Applicable |
| 19. | Make-whole Redemption by the Issuer: | Applicable |
| (i) | Reference Bond: | 1.50 per cent. German Federal Government Bund due February 2023 (DE0001102309) |
| (ii) | Make-whole Margin: | 0.40 per cent. per annum |
| (iii) | Notice period: | As per Conditions |
| (iv) | Parties to be notified (if other than the Fiscal Agent and the Calculation Agent) | Not Applicable |
| 20. | Put Option | Not Applicable |
| 21. | Change of Control Put Option | Applicable |
| 22. | Final Redemption Amount of each Note | €1,000 per Note of €1,000 Specified Denomination |
| 23. | Early Redemption Amount | |
| (i) | Early Redemption Amount(s) of each Note payable on redemption for taxation reasons (Condition 7(g)), for illegality (Condition 7(j)) or on event of default (Condition 10): | €1,000 per Note of €1,000 Specified Denomination |

- (ii) Redemption for taxation reasons permitted on days other than Interest Payment Dates (Condition 7(g)): Yes
- (iii) Unmatured Coupons to become void upon early redemption (Materialised Bearer Notes only) (Condition 8(f)): Not Applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

24. Form of Notes: Dematerialised Notes
- (i) Form of Dematerialised Notes: Bearer dematerialised form (*au porteur*)
- (ii) Temporary Global Certificate: Not Applicable
- (iii) Applicable TEFRA exemption: Not Applicable
25. Financial Centre(s) (Condition 8(h)): Not Applicable
26. Talons for future Coupons to be attached to Definitive Notes (and dates on which such Talons mature): No
27. Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: Not Applicable
28. Consolidation provisions: Not Applicable
Contractual Masse shall apply.
29. Masse (Condition 12) Name and address of the Representative:
Antoine Lachenaud
Selarl MCM avocat
10 rue de Seze
75009 Paris
France
- Name and address of the alternate Representative:
Philippe Maisonneuve
Selarl MCM avocat
10 rue de Seze
75 009 Paris
France
- The Representative will receive a remuneration of €450 (VAT excluded) per year.
30. Any applicable currency disruption/fallback provisions: Not Applicable


RESPONSIBILITY

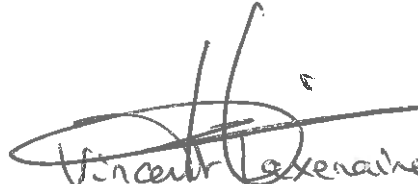
The Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorised


Laurent Fabre



Vincent Laxenaire

Signed on behalf of the Guarantor:

By:

Duly authorised


Laurent Fabre


Vincent Laxenaire

PART B – OTHER INFORMATION

1. Listing and Admission to Trading

- | | | |
|-------|---|--|
| (i) | Listing: | Euronext Paris |
| (ii) | Admission to trading: | Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from 15 April 2016. |
| (iii) | Estimate of total expenses related to admission to trading: | €9,800 (including AMF expenses) |

2. Ratings

- | | |
|----------|---|
| Ratings: | The Notes to be issued are expected to be rated: Moody's: Ba2 (stable outlook) Fitch: BB (positive outlook) |
|----------|---|

Each of Moody's Investors Service Ltd. (**Moody's**) and Fitch Ratings (**Fitch**) is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 as amended). As such, each of Moody's and Fitch is included in the list of credit rating agencies published by the European Securities Markets Authority on its website in accordance with such Regulation.

3. Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue

Save as discussed in "Subscription and Sale", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

4. Reasons for the Offer, Estimated Net Proceeds and Total Expenses

- | | | |
|-------|---------------------------|--|
| (i) | Reasons for the offer | See "Use of Proceeds" wording in Base Prospectus |
| (ii) | Estimated net proceeds: | €496,250,000 |
| (iii) | Estimated total expenses: | €9,800 (including AMF expenses) |

5. Fixed Rate Notes only – Yield

- | | |
|----------------------|------------------------------------|
| Indication of yield: | 2.375 per cent. <i>per annum</i> . |
|----------------------|------------------------------------|

The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

6. Floating Rate Notes only - Historic Interest Rates

Not Applicable

7. Operational Information

ISIN Code: FR0013153707

Common Code: 139531787

Any clearing system(s) other than Euroclear France, Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking Société Anonyme and the relevant identification number(s): Not Applicable

Delivery: Delivery against payment

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): Not Applicable

8. Distribution

Method of distribution: Syndicated

If syndicated, names and addresses of Managers: **Joint Lead Managers**

BANCA IMI, S.p.A.
Largo Mattioli 3
20121 Milan
Italy

Underwriting commitment: €50,000,000

BANCO SANTANDER, S.A.
Ciudad Grupo Santander
Avenida de Cantabria s/n
Edificio Encinar
28660 Boadilla del Monte
Madrid
Spain

Underwriting commitment: €50,000,000

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Underwriting commitment: €50,000,000

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Underwriting commitment: €50,000,000

CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND

INVESTMENT BANK

9, quai du Président Paul Doumer
92920 Paris La Défense
France

Underwriting commitment: €50,000,000

HSBC BANK PLC

8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

Underwriting commitment: €50,000,000

NATIXIS

47 quai d'Austerlitz
75013 Paris
France

Underwriting commitment: €50,000,000

THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC

135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

Underwriting commitment: €50,000,000

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Tour Société Générale
17 cours Valmy
92987 Paris la Défense
France

Underwriting commitment: €50,000,000

UNICREDIT BANK AG

Arabellastr. 12
81925 Munich
Germany

Underwriting commitment: €50,000,000

Date of Subscription Agreement:

13 April 2016

Indication of the overall amount of the underwriting commission and of the placing commission:

0.75 per cent. of the Aggregate Nominal Amount

Stabilising Manager(s) (if any):

BNP PARIBAS

If non-syndicated, name and address of Dealer:

Not Applicable

U.S. Selling Restrictions:

Category 2 restrictions apply to the Notes pursuant to Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended

Non exempt Offer:

Not Applicable

ANNEXE – ISSUE SPECIFIC SUMMARY

This summary relates to the issue of €500,000,000 2.375 per cent. Notes due 14 April 2023 (the **Notes**) by Peugeot S.A. (the **Issuer**) guaranteed by GIE PSA Trésorerie (the **Guarantor**) described in the Final Terms to which this summary is attached. This summary includes information contained in the summary to the Base Prospectus dated 22 May 2015 which received visa no. 15-215 from the *Autorité des marchés financiers* (the **AMF**) on 22 May 2015 and the First Supplement to it dated 24 June 2015 which received visa no. 15-307 from the AMF on 24 June 2015, the Second Supplement dated 2 September 2015 which received visa no. 15-465 from the AMF on 2 September 2015, the Third Supplement dated 4 November 2015 which received visa no. 15-558 from the AMF on 4 November 2015, the Fourth Supplement dated 26 November 2015 which received visa no. 15-609 from the AMF on 26 November 2015 and the Fifth Supplement dated 6 April 2016 which received visa no. 16-120 from the AMF on 6 April 2016 (together, the **Base Prospectus**) which together constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive. Words and expressions which are defined in the Base Prospectus and the Final Terms shall have the same meanings where used in the following summary.

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements' the communication of which is required by Annex XXII of the Regulation EC No 809/2004 of 29 April 2004 as amended, including by Commission Delegated Regulation (EU) n°486/2012 of 30 March 2012 and Commission Delegated Regulation (EU) n°862/2012 of 4 June 2012. These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities, the Issuer and the Guarantor. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities, Issuer and the Guarantor, it is possible that no relevant information can be given regarding such Element. In this case a short description of the Element is included in the summary and marked as 'Not applicable'.

| Section A – Introduction and warnings | | |
|--|---|---|
| A.1 | General disclaimer regarding the summary | This summary must be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Notes should be based on a consideration by any investor of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and any supplement from time to time. Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State of the EEA where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes. |
| A.2 | Information regarding consent by the Issuer and the Guarantor to the use of the Prospectus | Not applicable |

| Section B – Issuer and Guarantor | | |
|---|---|---|
| B.1 | The legal and commercial name of the Issuer and Guarantor | Peugeot S.A. (Peugeot) as Issuer and GIE PSA Trésorerie (GIE PSA Trésorerie) as Guarantor. |
| B.2 | The domicile and legal form of the Issuer and the Guarantor, the legislation under which they operate and their country of incorporation | <p>Peugeot is incorporated as a <i>société anonyme</i> (joint stock corporation) governed by a Managing Board and a Supervisory Board under the provisions of the French <i>Code de commerce</i>, incorporated in France and governed by French law, having its registered office and administrative headquarters located 75, avenue de la Grande Armée, 75016 Paris, France and registered with the <i>Registre du commerce et des sociétés</i> of Paris under number 552 100 554.</p> <p>GIE PSA Trésorerie is a <i>groupement d'intérêt économique</i> incorporated in France and governed by French law, having its registered office located 75, avenue de la Grande Armée, 75016 Paris, France and registered with the <i>Registre du commerce et des sociétés</i> of Paris under number 377 791 967.</p> |
| B.4b | A description of any known trends affecting the Issuer and | <p>Issuer: For 2016, the Group expects the automotive market to grow by about 2% in Europe and 5% in China, and to shrink by around 10% in Latin America and 15% in Russia.</p> |

Section B – Issuer and Guarantor

| | | |
|-------------------|--|---|
| | <p>the Guarantor and the activities in which they operate</p> | <p>The Issuer has presented its performance and organic profitable growth plan “Push to Pass” for the 2016-2021 period, aiming to meet customers’ mobility needs by anticipating changes in car usage patterns. Driven by evolving customer expectations, the plan aims to transform the Issuer in order to focus its full potential, capitalising also on the efficiency, operational excellence and agility demonstrated during the previous “Back in the Race” plan (see also Element B.13).</p> <p>As 2015 is the final year of the rebuilding of the Group's financial fundamentals, it has been decided to propose that no dividend be paid for the 2015 financial year. A dividend policy in line with sector practices has been proposed as from the 2016 financial year.</p> <p>Guarantor:</p> <p>There are no known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates other than those affecting the Issuer.</p> |
| <p>B.5</p> | <p>Description of the Issuer's Group and the Issuer's and the Guarantor's position within the Group</p> | <p>Issuer:</p> <p>The Group is a European manufacturer with international scope, which brings together three brands with differentiated identities: Peugeot, Citroën and DS. The Group has a commercial presence in 160 countries.</p> <p>Apart from its car manufacturing business, the Group includes, in particular, the following companies:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Faurecia, a subsidiary in which the Issuer holds 46.62%¹ of its capital and 63.21% of its voting rights, which is a car part manufacturer operating worldwide; and • Banque PSA Finance, a wholly-owned subsidiary² of the Group, which provides financing worldwide to end customers as well as to Peugeot and Citroën's distribution networks. <p>The Issuer is the Group's holding company.</p> <p>Guarantor:</p> <p>The activity of GIE PSA Trésorerie is to facilitate and develop the Group companies' financial operations by pooling their cash balances and providing them with treasury services.</p> <p>The current members of the GIE PSA Trésorerie are the Issuer, Peugeot Citroën Automobiles S.A., Automobiles Peugeot S.A. and Automobiles Citroën S.A, all members of the Group (the GIE Members).</p> |

¹ As at 31 December 2015.

² As at 31 December 2015

Section B – Issuer and Guarantor

| | | |
|-------------|--|---|
| B.9 | Profit forecast or estimate | <p>Issuer:</p> <p>Not applicable. There is no profit forecast or estimate.</p> <p>Guarantor:</p> <p>Not applicable. There is no profit forecast or estimate.</p> |
| B.10 | Qualifications in the auditors' report | <p>Issuer:</p> <p>The consolidated financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2015 were audited by the statutory auditors who issued audit reports which are reproduced on pages 263 and 264 of the 2014 Registration Document and on page 260 of the 2015 Registration Document respectively. These reports do not contain any qualification.</p> <p>However, with respect to the year ended 31 December 2014, these reports draw attention to the following notes to the consolidated financial statements:</p> <p>Notes 2 on “Accounting principles” and 3.4 on “Changes To Financial Statements Previously Reported” to the consolidated financial statements which set out the impact of the first application of IFRS 10 and IFRS 11 concerning consolidated financial statements and joint arrangements.</p> <p>Guarantor:</p> <p>The statutory annual financial statements of the Guarantor for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2015 were audited by the statutory auditors who issued audit reports which are incorporated by reference in the Base Prospectus. These reports do not contain any observations or qualifications.</p> |
| B.12 | Selected historical key financial information | <p>Issuer:</p> <p>Save as disclosed in Element B.4b of this Summary, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2015.</p> <p>Save as disclosed in Element B.13 of this Summary, there has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer or the Group since 31 December 2015.</p> |

Section B – Issuer and Guarantor

Consolidated Income Statement*

| (in million euros) | 2015 | | | | 2014 | | | |
|---|-----------------------------------|-------------------|--------------|-------------|-----------------------------------|-------------------|--------------|---------------|
| | Manufacturing and sales companies | Finance companies | Eliminations | Total | Manufacturing and sales companies | Finance companies | Eliminations | Total |
| Revenue | 14,176 | 267 | (7) | 14,436 | 10,723 | 350 | (23) | 11,050 |
| Operating operating income (loss) | 3,729 | (4) | - | 3,725 | (201) | 99 | - | (102) |
| Operating income (loss) | 1,43 | - | - | 1,43 | 22 | 95 | - | 117 |
| Net financial income (expense) | 540 | - | - | 540 | 150 | (5) | - | 145 |
| Income taxes | (663) | (20) | - | (683) | (256) | (20) | - | (276) |
| Share of profit (loss) of associates and joint ventures | (1) | (1) | - | (2) | (2) | (2) | - | (4) |
| Profit (loss) from operations, net of tax or to be calculated in separate | 22 | (2) | - | 20 | 3 | (2) | - | (1) |
| Operating profit (loss) before taxes | 1,007 | (2) | - | 1,005 | (640) | (4) | - | (644) |
| Adjustments to various factors | (22) | (2) | - | (24) | (28) | (6) | - | (34) |
| Adjusted operating income (loss) | 985 | (4) | - | 981 | (668) | (10) | - | (678) |
| Basic earnings per €1 par value share attributable to equity holders of the parent | | | | 1.14 | | | | (1.15) |

* The results for 2014 and 2015 reflect the reclassification of operating profit for 2014 and 2015 to the parent company.

Consolidated balance sheet*

| (in million euros) | 31 December 2015 | | | | 31 December 2014 | | | |
|---|-----------------------------------|-------------------|--------------|---------------|-----------------------------------|-------------------|----------------|---------------|
| | Manufacturing and sales companies | Finance companies | Eliminations | Total | Manufacturing and sales companies | Finance companies | Eliminations | Total |
| ASSETS | | | | | | | | |
| Total non-current assets | 20,806 | 1,131 | (7) | 21,930 | 20,721 | (27) | (3) | 20,691 |
| Total current assets | 16,439 | 1,753 | (509) | 17,683 | 16,610 | (2,025) | (246) | 14,339 |
| Total assets of operations held for sale or to be calculated in separate | (10) | (243) | (23) | (276) | (17) | (1,512) | (10) | (1,639) |
| TOTAL ASSETS | 40,381 | 9,372 | (643) | 49,110 | 37,624 | 25,027 | (1,829) | 61,212 |
| EQUITY AND LIABILITIES | | | | | | | | |
| Total equity | 21,219 | | | | 21,219 | | | |
| Total non-current liabilities | 2,934 | (2) | - | 2,932 | 11,020 | (2) | (3) | 11,015 |
| Total current liabilities | 20,106 | 1,135 | (653) | 20,588 | 16,597 | (1,799) | (2,792) | 12,006 |
| Provisional liability of operations held for sale or to be calculated in separate | (1) | (243) | (23) | (276) | (17) | (1,512) | (10) | (1,639) |
| TOTAL EQUITY & LIABILITIES | | | | 49,110 | | | | 61,212 |

* Balance sheet as of the end of December 2015 and 2014 reflect the reclassification of operating profit for 2014 and 2015 to the parent company.

Section B – Issuer and Guarantor

Consolidated Statement of Cash Flows *

| In thousand | 2015 | | | | 2014 | | | |
|---|-----------------------------------|-------------------|--------------|---------------|-----------------------------------|-------------------|--------------|---------------|
| | Manufacturing and sales companies | Finance companies | Eliminations | Total | Manufacturing and sales companies | Finance companies | Eliminations | Total |
| Consolidated profit (loss) from continuing operations | 955 | 14 | | 951 | (654) | (297) | | (951) |
| Funds from operations | 4 490 | 22 | 1 | 4 513 | 2 038 | (41) | | 1 997 |
| Two companies paid out operating expenses of continuing operations | (1 417) | (5 500) | 41 | (11 016) | (3 781) | (718) | 17 | (4 511) |
| Decrease from sale of existing assets of continuing operations | (2 632) | (879) | 11 | (2 500) | (2 250) | (81) | | (2 330) |
| Net cash from (used in) continuing operations | (2 559) | (6 357) | 52 | (8 864) | (3 993) | (800) | 114 | (4 679) |
| Net cash related to the non-operating and disposal of financial companies to be continued in partnership | | (8 254) | 75 | (8 179) | | (1 190) | (303) | (9 472) |
| Exchange rate differences transferred assets and liabilities of operations held for sale or to be continued in partnership | 47 | 208 | (116) | 139 | 41 | 2 176 | 32 | 2 356 |
| Effect of changes in exchange rates | (121) | (318) | 1 | (438) | 37 | 5 | (3) | 41 |
| Increase (decrease) in cash from continuing operations and from operations held for sale or to be continued in partnership | 2 026 | (1 710) | 74 | 390 | 2 266 | 799 | 82 | 3 147 |
| Net cash and cash equivalents at beginning of period | 6 427 | 2 603 | (128) | 10 902 | 6 161 | 1 304 | (210) | 7 255 |
| NET CASH AND CASH EQUIVALENTS OF CONTINUING OPERATIONS AT END OF PERIOD | 8 453 | 933 | (44) | 11 342 | 8 427 | 2 603 | (128) | 10 902 |

* Accounting 2014 and 2015 reflect the industrial and operations held for sale or to be continued in partnership.

Guarantor:

There has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since 31 December 2015.

There has been no significant change in the financial or trading position of the Guarantor since 31 December 2015.

INCOME STATEMENT 2015

(in thousands of euros)

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|----------------|--------------|
| REVENUE FROM OPERATIONS | | |
| OPERATING EXPENSES | 65 627 | 41 376 |
| OPERATING INCOME | (65 627) | (41 376) |
| SHARE OF INCOME FROM JOINT OPERATIONS | | |
| FINANCIAL INCOME | 313 957 | 373 586 |
| FINANCIAL EXPENSES | 252 427 | 332 926 |
| FINANCIAL INCOME | 61 530 | 40 660 |
| EARNING BEFORE TAXES | (4 097) | (716) |
| NET INCOME FOR THE YEAR | (4 097) | (716) |

Section B – Issuer and Guarantor

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2015

(in thousands of euros)

| ASSETS | 2015 | 2014 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Total current assets | 12 454 421 | 13 587 861 |
| Prepaid expenses | 12 496 | 21 261 |
| Bond redemption premium | 610 | 644 |
| TOTAL ASSETS: | 12 467 528 | 13 609 766 |

| PASSIF | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Equity | (4 082) | (701) |
| Total Liabilities | 12 216 877 | 13 340 804 |
| Deferred income | 254 733 | 269 663 |
| TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | 12 467 528 | 13 609 766 |

CASH FLOW STATEMENT 2015

(in thousands of euros)

| | 2015 | 2014 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| OPERATING FINANCIAL FLOWS | (43 799) | (384) |
| FLOW OF FINANCIAL OPERATIONS | (767 620) | (958 897) |
| TOTAL FLOWS | (811 418) | (959 281) |
| Cash at the beginning of year (1) | 4 989 837 | 5 949 121 |
| CASH AT DECEMBER 31(1) | 4 178 420 | 4 989 837 |

(1) Cash at 31 December is as follows:

| | | |
|---|-------------|-------------|
| - Current accounts debit balance | 3 601 226 | 6 927 023 |
| - Current accounts credit balance | (7 688 656) | (7 624 164) |
| - Investments (excluding debtor current accounts balance) | 7 794 207 | 6 616 978 |
| - Bank debit balance | 1 041 297 | 15 947 |
| - Bank credit balance | (569 573) | (945 947) |
| | 4 178 501 | 4 989 837 |

B.13

Recent material events relating to the Issuer's and the Guarantor's solvency

Issuer:

With €3.8 billion in operational free cash flow generated in 2015, the Group has exceeded its target of €2 billion for the 2015-2017 period.

Pursuant to the “Push to Pass” plan referred in Element B.4b, based on frugal R&D expenditure and rigorous control over production costs as well as fixed costs, it is aimed to raise the bar for the Group's sustainable performance by setting the following objectives:

- reach an average 4% automotive recurring operating margin in 2016-2018, and target 6% by 2021.

Section B – Issuer and Guarantor

| | | |
|-------------|--|--|
| | | <p>- deliver 10% Group revenue growth by 2018 (at constant (2015) exchange rates) vs 2015, and target additional 15% by 2021 (at constant (2015) exchange rates).</p> <p>To achieve these targets, the Issuer is adapting its business model and will create more value by optimising its existing customer base, while also expanding it through digitalisation and multi-brand offers in after-sales, leasing, used cars, mobility services and fleet management. Selected venture capital investments will also enhance the Issuer’s portfolio of mobility solutions.</p> <p>Guarantor:</p> <p>As of the date of the Base Prospectus, there are no recent material events relating to the Guarantor’s solvency.</p> |
| B.14 | Extent to which the Issuer and the Guarantor are dependent upon other entities within the Group | <p>Please refer to Element B.5 above for the Group and each of the Issuer’s and the Guarantor’s position within the Group.</p> |
| B.15 | Principal activities of the Issuer and the Guarantor | <p>Issuer:</p> <p>The principal activities of the Issuer are as follows:</p> <ul style="list-style-type: none"> – automotive division: covering the design, manufacture and sale of passenger cars and light commercial vehicles under the Peugeot, Citroën and DS brands; – Faurecia: the automotive equipment maker Faurecia focuses on a targeted number of key automotive businesses, with business lines such as automotive seating, interior systems, automotive exteriors and Emissions Control Technologies; and – Banque PSA Finance: closely associated with the sales policies of the Peugeot and Citroën brands, Banque PSA Finance provides financing of vehicle sales by the two brands’ dealers in the 23 countries where it has locations; it also provides dealers of the two brands with financing for their inventories of new and used vehicles and replacement parts, along with other financing such as for working capital, and offers individuals and businesses a complete range of financing and other services. <p>Guarantor:</p> <p>The principal activity of the Guarantor is to facilitate and develop the GIE Members financial operations by pooling their cash balances and providing them with treasury services.</p> |
| B.16 | Extent to | Issuer: |

Section B – Issuer and Guarantor

which the Issuer and the Guarantor are directly or indirectly owned or controlled

To the best of the Issuer's knowledge, no shareholder other than the ones listed in the table below directly or indirectly own more than 5% of the Issuer's issued capital or voting rights.

As of the date of the Base Prospectus, the capital and exercisable voting rights of the Issuer are as follows :

| Main identified shareholders ¹⁾ | 31 December 2015 | | | | 31 December 2014 | | | | 31 December 2013 | | | |
|--|-------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Number of shares | % capital | % exercisable voting rights | % theoretical voting rights | Number of shares | % capital | % exercisable voting rights | % theoretical voting rights | Number of shares | % capital | % exercisable voting rights | % theoretical voting rights |
| Financial family (GIE PSA) | 297 ³⁾ | 100% | 100% | 100% | 297 ³⁾ | 100% | 100% | 100% | 297 ³⁾ | 100% | 100% | 100% |
| Automobiles Peugeot | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% |
| Automobiles Citroën | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% |
| Automobiles Peugeot Citroën | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% |
| Other financial shareholders | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% |
| Other shareholders | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% |
| Subsidiaries | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% |
| Other financial institutions | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% |
| Other financial institutions | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% |
| Subsidiaries | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% |
| Subsidiaries | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% | 100,000,000 | 33.3% | 33.3% | 33.3% |
| Total | 297 | 100% | 100% | 100% | 297 | 100% | 100% | 100% | 297 | 100% | 100% | 100% |

¹⁾ Financial family (GIE PSA) and its members.
²⁾ The table does not include the shares of the Issuer held by the Issuer's subsidiaries, which are included in the number of shares held by the Issuer's subsidiaries.
³⁾ The Issuer's issued capital is divided into 297 shares, each with a nominal value of 100,000,000 euros.

Guarantor:

As of the date of the Base Prospectus, the Guarantor is wholly owned by the GIE Members (which are all members of the Group). The Issuer owns 297³⁾ shares of the Guarantor, representing 99 per cent. of the share capital of the Guarantor. Each of Automobiles Peugeot, Automobiles Citroën and Peugeot Citroën Automobiles SA owns one share of the Guarantor⁴⁾.

B.17 Credit ratings assigned to the Issuer and the Guarantor or its debt securities

The Notes to be issued are expected to be rated BB (positive outlook) by Fitch and Ba2 (stable outlook) by Moody's.

B.18 Description of the nature and scope of the Guarantee

The Notes will, upon their issue, be guaranteed by GIE PSA Trésorerie (the Guarantor) pursuant to a guarantee (*cautionnement solidaire*) to be dated on or before the Issue Date of such Notes (the Guarantee). GIE PSA Trésorerie guarantees to the Noteholders, as joint and several guarantor, in the event that, for whatever reason, the Issuer would not make, when due, a payment or repayment of principal, interest, fees, expenses, costs and ancillary charges due under any Note held by such Noteholders (including any additional

³⁾ As at 31 December 2015
⁴⁾ As at 31 December 2015

Section B – Issuer and Guarantor

| | | |
|-------------|--|---|
| | | <p>amount to compensate for any withholding taxes) at or prior to its stated maturity, the payment or repayment of any and all such sums, subject to the terms, conditions and limitations of the Guarantee.</p> <p>In particular, the Guarantee will only apply to any Notes (i) if, and to the extent, the proceeds of the issue of such Notes are, directly or indirectly, on-lent or otherwise made available to the Guarantor and (ii) at any time (including at the time any claim under the Guarantee can be validly made pursuant to its terms), only up to the amount (if any) that remain owing by the Guarantor to the Issuer pursuant to the relevant on-loan or other availability arrangements.</p> |
| B.19 | Information about the Guarantor | The information about the Guarantor is set out in Elements B.1, B.2, B.4b, B.5, B.9, B.10, B.12, B.13, B.14, B.15, B.16, B.17 and B.18 of this Section B. |

Section C – Securities

| | | |
|------------|---|---|
| C.1 | Type, class and security identification of the Notes | <p>The Notes are €500,000,000 2.375 per cent. Notes due 14 April 2023 guaranteed by the Guarantor.</p> <p>Series: 8.</p> <p>Tranche: 1.</p> <p>Form: Dematerialised Notes.</p> <p>Central Depository: Euroclear France.</p> <p>Common Depository: Not Applicable.</p> <p>ISIN code: FR0013153707.</p> <p>Common code: 139531787.</p> |
| C.2 | Currencies | The Notes are denominated in Euro. |
| C.5 | A description of any restrictions on the free transferability of the Notes | Save certain restrictions regarding the purchase, offer, sale and delivery of the Notes, or possession or distribution of the Base Prospectus, any other offering material or the Final Terms, there is no restriction on the free transferability of the Notes. |
| C.8 | Description of rights attached to the Notes | <p>Status of the Notes</p> <p>The Notes will constitute direct, unconditional, unsubordinated and (subject to the provisions of Condition 4 (<i>Negative Pledge</i>)) unsecured obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> without preference among themselves and (subject to such exceptions as are from time to time mandatory under French law) equally and rateably with any other present or future, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer from time to time outstanding without preference or priority by reason of date of issue, currency of payment or</p> |

otherwise.

Negative Pledge

So long as any of the Notes remain outstanding, the Issuer will not create or permit to subsist and will procure that none of the Guarantor nor any of its Principal Subsidiaries will create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge or other security interest upon any of its assets or revenues, present or future, to secure any Relevant Indebtedness incurred or guaranteed by it (whether before or after the issue of the Notes) other than a permitted security unless the Issuer's obligations under the Notes or, as the case may be, the Guarantor's obligation under the Guarantee are equally and rateably secured therewith.

Principal Subsidiary means at any time, any Subsidiary (as defined below) of the Issuer:

- (a) whose total assets or sales and revenue (or, where the Subsidiary in question prepares consolidated accounts, whose total consolidated assets or consolidated sales and revenue, as the case may be) attributable to the Issuer represent more than 10 per cent. of the total consolidated assets or the consolidated sales and revenue of the Issuer, all as calculated by reference to the then latest audited accounts (or audited consolidated accounts as the case may be) of such Subsidiary and the then latest audited consolidated accounts of the Issuer and its consolidated Subsidiaries, or
- (b) to which is transferred all or substantially all the assets and undertakings of a Subsidiary which immediately prior to such transfer was a Principal Subsidiary,

and "Principal Subsidiaries" shall be construed accordingly.

Relevant Indebtedness means any indebtedness in the form of, or represented by, bonds, notes, debentures or other securities which are, are to be, or are capable of being, quoted, listed, or ordinarily traded on any stock exchange, or on any over-the-counter securities market or other securities market.

Subsidiary means, with respect to any person at any particular time, any entity which is then directly or indirectly controlled (within the meaning of Article L.233-3 of the French *Code de commerce*), or more than 50 per cent. of whose issued equity share capital (or equivalent) is then beneficially owned by such person and/or one or more of its Subsidiaries, but excluding (a) any JV BPF Santander and (b) any other unconsolidated direct or indirect member of the Group (where **JV BPF Santander** means any entity from time to time whose share capital or equivalent is held directly or indirectly equally between Banque PSA Finance and Santander Consumer Finance and fully consolidated by Santander group).

Guarantee and Status of the Guarantee

The due and punctual payment of any and all amounts due by the Issuer to the Noteholders under the Notes whether in principal, interest, fees, expenses, costs and ancillary charges (including any additional amounts to compensate for any withholding taxes) is guaranteed pursuant to a joint and several

guarantee (*cautionnement solidaire*) to be dated on or before the Issue Date of such Notes granted by the Guarantor in favour of the Noteholders subject to the terms, conditions and limitations of the Guarantee.

The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor and (subject to such exceptions as are from time to time mandatory under French law) ranks and will rank equally and rateably with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, including guarantees and other similar obligations, all subject to its terms and, in particular, to the limitations set out below.

The obligations and liabilities of the Guarantor under the Guarantee shall be limited, at any time to an amount equal to the aggregate of all amounts directly or indirectly on-lent to the Guarantor from the proceeds of the Notes under intercompany loan agreements granted by the Issuer and outstanding at the date a payment is to be made by the Guarantor under this Guarantee; it being specified that any payment made by the Guarantor under the Guarantee shall reduce *pro tanto* the outstanding amount of the intercompany loans due by the Guarantor under the intercompany loan agreements referred to above and that any repayment of the intercompany loans by the Guarantor shall reduce *pro tanto* the amount payable under this Guarantee.

Events of Default

The Notes may become due and payable at their principal amount together with any accrued interest thereon following the occurrence of an event of default in respect of the Notes. The events of default in respect of the Notes include, in particular, an interest payment default under the Notes or a payment default under the Guarantee, a default in the performance of, or compliance with, any other obligation of the Issuer under the Notes or of the Guarantor under the Guarantee, a cross default and certain additional events affecting the Issuer, its Principal Subsidiaries and the Guarantor.

Withholding tax

All payments of principal, interest and other revenues by or on behalf of the Issuer in respect of the Notes and Coupons or the Guarantor in respect of the Guarantee shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within France or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

If applicable law should require that payments of principal or interest made by the Issuer in respect of any Note or Coupon or by the Guarantor in respect of the Guarantee be subject to deduction or withholding in respect of any present or future taxes or duties whatsoever levied by the Republic of France, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor, will, save in certain limited circumstances, to the fullest extent then permitted by law, pay such additional amounts as shall result in receipt by the Noteholders or, if applicable, the Couponholders, as the case may be, of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required.

Governing law

| | | |
|-----|---|--|
| | | <p>The Notes and the Guarantee are governed by, and shall be construed in accordance with, French law.</p> <p>Issue Price: 100.00 per cent. of the Aggregate Nominal Amount.</p> <p>Specified Denomination(s): €1,000</p> <p>Guarantee: The Guarantee is dated 15 April 2016</p> |
| C.9 | Interest, maturity and redemption provisions, yield and representation of the Noteholders | <p>Interest Basis: 2.375 per cent. Fixed Rate</p> <p>Interest Commencement Date: Issue Date</p> <p>Maturity Date: 14 April 2023</p> <p>Call Option: Not Applicable</p> <p>Make-Whole Redemption by the Issuer: Applicable</p> <p>Put Option: Not Applicable</p> <p>Change of Control Put Option: Applicable</p> <p>Final Redemption Amount of each Note: €1,000 per Note of €1,000 Specified Denomination</p> <p>Early Redemption Amount: €1,000 per Note of €1,000 Specified Denomination</p> <p>Yield: 2.375 per cent. <i>per annum</i></p> <p>Representation of Noteholders: The Noteholders will, in respect of all Tranches in this Series of the Notes, be grouped automatically for the defence of their common interests in a <i>masse</i> (the Masse). The <i>Masse</i> will be governed by certain provisions of the French <i>Code de commerce</i>.</p> <p>Name and address of the Representative: Antoine Lachenaud Selarl MCM avocat 10 rue de Seze 75009 Paris France</p> <p>Name and address of the alternate Representative: Philippe Maisonneuve</p> |

| | | |
|-------------|--|--|
| | | Selarl MCM avocat 10 rue de Seze 75 009 Paris France |
| C.10 | Derivative component in interest payments | Not applicable. |
| C.11 | Admission to trading | Application has been made by the Issuer (or on its behalf) for the Notes to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from 15 April 2016. |

| Section D – Risks Factors | | |
|----------------------------------|---|--|
| D.2 | Key information on the key risks that are specific to the Issuer and the Guarantor | <p>Issuer:</p> <p>The principal risk factors specific to the Issuer include:</p> <p>(i) Operational risks, in particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risks related to the Group’s economic and geopolitical environment: the Group’s earnings were still largely dependent on the European market and to a lesser extent the Chinese market whose growth significantly decelerated; furthermore, the Group’s activities particularly in the Russian, Brazilian and Argentinian markets naturally exposed it to exogenous risks such as currency risk, adverse changes in tax and/or customs regulations, and geopolitical events; nevertheless, the Group’s international expansion led this year to a strong involvement in the Maghreb countries and the Mediterranean region (particularly the announcement of a plant in Morocco and the signing of a joint venture agreement to produce latest-generation vehicles in Iran); • New vehicle development, launch and marketing risks: the decision to develop new vehicle models or subassemblies and to introduce them in the market is backed by marketing and profitability studies carried out several years prior to their actual launch; in the context of an increasingly responsive automotive market, this time gap puts forecast volumes at risk and ultimately generates a financial risk (loss of value of fixed assets, payables to suppliers who would have invested based on estimated volumes); the development of vehicles and subassemblies is exposed to continuous changes in regulations which impose increasingly stringent requirements, particularly in terms of fuel economy and CO2 emissions; technical risks related to product quality and safety can lead car manufacturers to recall vehicles; • Risks related to the emergence of new business models for new mobility: the market shows a strong trend towards new forms of mobility such as car-sharing, car-pooling, and connected services; insufficient control of the advances of these new |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>players or the absence of the Group from these new markets and consequently its lack of exposure to these new business models would represent a risk to the Group;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Customer and dealer risk: the Group is exposed to the risk of customer and dealer default in the normal course of its distribution and lending activities; • Raw materials risk: the Group's Automotive Division is exposed to raw materials risk through its direct and indirect purchases of raw materials; two main types of raw materials risk have been identified by the Group - supply risk related to the availability of materials and economic risk related to price fluctuations that could not be further passed on to the Group's product selling prices; • Supplier risk: failure by suppliers to fulfil their commitments, even for a seemingly minor component, could lead to a serious risk of production stoppages (component used in the production cycle) and delays in the commercial launch of new vehicles (component used in the developing cycle); • Industrial risks: a major incident (such as a fire or explosion) at a manufacturing site could compromise the production and sale of several hundred thousand vehicles; • Environmental risks: the Group may be exposed to environmental risk arising from its manufacturing and sales activities; • Workplace health and safety risks: the Group is faced with a wide range of situations that could affect employee health, safety and wellbeing; • Risks associated with the cooperation agreements with other carmakers: in the pre-signature negotiation phase there is a risk that the partner concerned could use the information provided to it by the Group. In the negotiation phase, there is a risk that the Group could misjudge contractual risks. Once a cooperation agreement has been signed, the risks faced by the Group are mainly financial; • Risk related to the strategic partnership with Dongfeng: non-achievement of the announced amount of synergies, or the achievement thereof only at a later date than initially estimated, may have a major negative impact on the Group's activity, results, financial position, outlook or image; • Information system risks: these include information systems embedded in vehicles, stem from targeted attacks or malicious activities, anomalies in the behaviour of participants, failures or disasters; their consequences would be economic, legal or damaging to the Group's image; |
|--|--|--|

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>(ii) Financial market risks: the Group is exposed to liquidity risk, as well as interest rate risks, counterparty risks, exchange rate risk and other market risks related in particular to fluctuations in commodity prices. In addition, any revision of the ratings of the Issuer may affect its ability to obtain financing in the short, medium and long term.</p> <p>(iii) Banque PSA Finance risk exposures, in particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Business risk: six main risk factors have an impact on the business activities of Banque PSA Finance: external factors that influence vehicle purchases; government policies to incentivize new vehicle purchases; regulatory or fiscal changes which could lead to a modification of the activity or alter the profitability thereof; the sales volumes achieved by Peugeot, Citroën and DS, as well as their marketing policies, which may include joint financing operations carried out with Banque PSA Finance; Banque PSA Finance's competitive positioning, in terms of both product range and price; country risk which is managed by focusing on local financing whenever possible; • Credit risk: the risk of loss arising from the failure of a customer to meet the payment or other terms of a contract with Banque PSA Finance. The level of credit risk is also influenced by the economic conditions in the countries in which Banque PSA Finance does business; • Financial risks and market risk: <ul style="list-style-type: none"> ○ Liquidity risk which depends on external factors ("market risk"), primarily the situation of global financial markets and internal factors ("funding risk"), primarily Banque PSA Finance's rating; ○ Interest rate risk: Banque PSA Finance's strategy is to avoid exposure to interest rate risk and if necessary to use derivative instruments to achieve this objective; ○ Counterparty risk arising from market transactions to hedge rate risks and operational currency positions; investment of the liquidity facility; management, by delegation, within the framework of securitization operations, of the reserves of securitization vehicles; ○ Currency risk; ○ Market risks arising from interest rate and currency derivative transactions; • Banque PSA Finance is exposed to risks related to securitization operations; • Concentration risk related to the granting of credit to individuals, sectorial concentration risk of credit transactions and risks related to bank |
|--|--|---|

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>refinancing;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Operational risk resulting from a maladaptation or failure attributable to procedures, bank's personnel, internal systems, or to external events; • Non-compliance risk defined as the risk of legal, administrative or disciplinary sanction, significant financial loss, or damage to reputation arising from failure to comply with the provisions governing banking and financial services; • Reputational risk; • Insurance business risk including risks related to the offering of insurance and the sale of insurance products, subscription and under-provisioning risk; market financial risks related to investments and counterparty risk; • Correlation between Banque PSA Finance and its shareholder: because Banque PSA Finance fully belongs to an automobile group and because of its captive activities, its business and profitability may be partially influenced by a number of factors originating with the Group. • Banque PSA Finance is exposed to the global financial crisis and eurozone debt crisis, and • Banque PSA Finance is exposed to risks related to the proper functioning of the strategic joint venture partnership with Santander Consumer Finance (SCF) including in particular dividend flows from the joint companies and their financings by SCF as contemplated by the framework agreement entered into between Banque PSA Finance and Santander Consumer Finance on 10 July 2014. <p>(iv) Legal and contractual risks, in particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Legal and arbitration proceedings; • Legal risks associated with anti-competition litigation; • Regulatory risks; • Financial covenants to be complied with in financial contracts of companies of the Group; • Risks related to pension and other postretirement benefit obligations which directly impact the Group's consolidated income statement; • Risks related to intellectual property rights: the Group pays careful attention to protecting its intellectual property rights and legal action is taken against producers of counterfeit replacement parts and any other parties that breach the Group's rights; • Off-balance sheet commitments; and |
|--|--|---|

| | | |
|-----|---|--|
| | | <p>(v) Risk coverage – Insurance.</p> <p>Guarantor:</p> <p>The principal risk factors specific to the Guarantor include:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risks arising from changes to interest rates due to the activities of GIE PSA Trésorerie which are affected by fluctuation in interest rates; • Operational risk: the risk of loss arising from inadequacy or failure attributable to procedures, employees, internal systems or external events, including events which, although very unlikely to happen, would carry a high risk of loss; • Funding and liquidity risk: the average maturities of loans as well as the degree of diversification of shorter-term and longer-term lending contracts, liquidity limits and exposures are regularly monitored; • Counterparty risk which represents GIE PSA Trésorerie's exposure to incur a loss in the event of non-performance by a counterparty; and • Market risk may affect the value of any financial assets held which are subject to risks arising from price movements in the market. |
| D.3 | <p>Key information on the key risks that are specific to the Notes</p> | <p>There are certain factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with the Notes, including the following:</p> <p>(i) General risks relating to the Notes (<i>e.g.</i> independent review and advice, potential conflicts of interest, legality of purchase, modification, waivers and substitution, regulatory restrictions, taxation, change of law, insolvency law, liquidity risks, exchange rate risks and exchange controls) such as:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Each prospective investor in the Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for it, notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes; • A Noteholder's actual yield on the Notes may be reduced from the stated yield by transaction costs; • The Notes may not have an established trading market when issued and one may not develop. There can be no assurance of a secondary market for the Notes or the continued liquidity of such market if one develops; • One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Notes. The ratings may not reflect the |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed in this Section, and other factors that may affect the value of the Notes;</p> <ul style="list-style-type: none"> • The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and/or that of the Group and/or that of the Guarantor and the GIE Members and a number of additional factors including, but not limited to market interest and yield rates and the time remaining to the maturity date. • There are no covenants restricting the ability of the Issuer or any member of the Group (including the Guarantor) from incurring additional debt or restricting their operations. <p>(ii) Specific risks relating to the structure of the Notes such as:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Any optional redemption feature where the Issuer is given the right to redeem the Notes early might negatively affect the market value of such Notes and could cause the yield anticipated by Noteholders to be considerably less than anticipated. During any period when the Issuer may elect to redeem Notes, the market value of those Notes generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed. This also may be true prior to any redemption period. • Investment in Notes which bear interest at a fixed rate involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the relevant Tranche of Notes. <p>(iii) Risks relating to the Guarantee</p> <ul style="list-style-type: none"> • The Guarantee is in the form of a <i>cautionnement solidaire</i> and not a <i>garantie autonome à première demande</i> (an autonomous first demand guarantee) and will be subject to certain limitations on enforcement and may be limited by applicable laws and/or subject to certain defences that may limit its validity and enforceability. In particular, the Guarantee will only apply to any Notes (i) if and to the extent that, the proceeds of the issue of such Notes are, directly or indirectly, on-lent or otherwise made available to the Guarantor and (ii) at any time (including at the time any claim under the Guarantee can be validly made pursuant to its terms) only up to the amount that remain owing by the Guarantor to the Issuer (if any) pursuant to the relevant on-loan or other availability arrangements. • The Issuer is a holding company with most of its operating assets located in its subsidiaries against which investors in the Notes have no direct claims other than in respect of the Guarantor, where applicable, under, and subject to the conditions and limitations of the Guarantee. • Claims under the Guarantee may, in accordance with its terms, only be brought against the Guarantor and not against any of the GIE Members and Noteholders do not, and shall not, have, and, upon subscription, purchase or acquisition of any Notes, shall be deemed to have waived, any right of recourse against any of the |
|--|--|--|

| | | |
|--|--|---|
| | | GIE Members or any of their assets in the event of any payment or other default by the Guarantor under the Guarantee. |
|--|--|---|

| Section E - Offer | | |
|-------------------|--|--|
| E.2b | Reason for the offer and use of proceeds | The net proceeds of the issue of the Notes will be used by the Issuer for its general corporate purposes. |
| E.3 | Terms and conditions of the offer | Not applicable, the Notes are not offered to the public. There are restrictions on the offer and sale of the Notes and the distribution of offering materials in various jurisdictions. |
| E.4 | Interests of natural and legal persons involved in the issue of the Notes | Not applicable, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer. |
| E.7 | Estimated expenses charged to investor by the Issuer or the offeror | Not applicable, there are no expenses charged to the investor. |

RESUME DE L'EMISSION

Ce résumé est relatif à l'émission d'obligations de 500.000.000 euros, 2,375 % venant à échéance le 14 avril 2023 (les **Obligations**) par Peugeot S.A. (l'**Emetteur**) garantie par GIE PSA Trésorerie (le **Garant**), telle que décrite dans les Conditions Définitives, auxquelles le présent résumé est joint. Ce résumé fournit des informations contenues dans le résumé du Prospectus de Base en date du 22 mai 2015, ayant reçu le visa n°15-215 de l'Autorité des marchés financiers (l'**AMF**) le 22 mai 2015 et le Premier Supplément y afférent en date du 24 juin 2015, ayant reçu le visa n°15-307 de l'AMF le 24 juin 2015, le Deuxième Supplément en date du 2 septembre 2015 ayant reçu le visa n°15-465 de l'AMF le 2 septembre 2015, le Troisième Supplément en date du 4 novembre 2015 ayant reçu le visa n°15-558 de l'AMF le 4 novembre 2015, le Quatrième Supplément en date du 26 novembre 2015 ayant reçu le visa n°15-609 de l'AMF le 26 novembre 2015 et le Cinquième Supplément en date du 6 avril 2016 ayant reçu le visa n°16-120 de l'AMF le 6 avril 2016 (ensemble, le **Prospectus de Base**) qui, ensemble, représentent un prospectus de base conformément à la Directive Prospectus. Les termes et expressions définis dans le Prospectus de Base et dans les Conditions Définitives auront la signification qui leur est donnée dans le présent résumé.

Les résumés sont composés des informations requises appelées « **Éléments** » dont la communication est requise par l'Annexe XXII du Règlement européen n°809/2004 du 29 avril 2004 tel que modifié, notamment par le Règlement délégué (UE) n°486/2012 du 30 mars 2012 et le Règlement délégué (UE) n°862/2012 du 4 juin 2012. Ces **Éléments** sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 –E.7).

Ce résumé contient tous les **Éléments** devant être inclus dans un résumé pour ce type de valeurs mobilières concernant l'Émetteur et le Garant. La numérotation des **Éléments** peut ne pas se suivre en raison du fait que certains **Éléments** n'ont pas à être inclus.

Bien qu'un **Élément** doive être inclus dans le résumé du fait du type de valeur mobilière, d'Émetteur et de Garant concernés, il se peut qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet **Élément**. Dans ce cas, une brève description de l'**Élément** est incluse dans le résumé suivie de la mention « Sans objet ».

| Section A – Introduction et avertissements | | |
|---|---|--|
| A.1 | Avertissement général relatif au résumé | Ce résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les Titres doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base par les investisseurs, y compris les documents qui y sont incorporés par référence et tout supplément qui pourrait être publié à l'avenir. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal, le plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre de l'EEE, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base avant le début de la procédure judiciaire. Seule peut être engagée la responsabilité civile des personnes qui ont présenté le résumé ou la traduction de ce dernier, mais seulement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres. |
| A.2 | Information relative au consentement de l'Émetteur et du Garant concernant l'utilisation du Prospectus | Sans objet |

| Section B – Émetteur et Garant | | |
|---------------------------------------|---|---|
| B.1 | La raison sociale et le nom commercial de l'Émetteur et du Garant | Peugeot S.A. (Peugeot) en tant qu'Émetteur et GIE PSA Trésorerie (GIE PSA Trésorerie) en tant que Garant. |
| B.2 | Le siège social et la forme juridique de l'Émetteur et du Garant/la législation qui régit leurs activités et leur pays d'origine | Peugeot est une <i>société anonyme</i> à Directoire et Conseil de Surveillance, régie par le Code de commerce, immatriculée en France, régie par le droit français dont le siège social et administratif est 75, avenue de la Grande Armée (75016 Paris) et immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 552 100 554. Le GIE PSA Trésorerie est un groupement d'intérêt économique immatriculé en France régi par le droit français dont le siège social est 75, avenue de la Grande Armée (75016 Paris) et immatriculé au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 377 791 967. |

| | | |
|--------------------|---|--|
| <p>B.4b</p> | <p>Description de toutes les tendances connues touchant l'Émetteur et le Garant ainsi que les marchés sur lesquels ils interviennent</p> | <p>Émetteur :</p> <p>En 2016, le Groupe s'attend à un marché automobile en hausse de l'ordre de +2% en Europe, et de +5% en Chine, et à un marché en baisse d'environ -10% en Amérique latine et de -15% en Russie.</p> <p>L'Émetteur a présenté son plan de performance et de croissance organique rentable « Push to Pass » qui couvre la période 2016-2021 et répond aux besoins de mobilité des clients en anticipant la mutation des usages de l'automobile. Ce plan de transformation, impulsé par l'évolution des attentes du client, permettra de focaliser le potentiel de l'Émetteur en capitalisant sur la dynamique d'efficacité, d'excellence opérationnelle et d'agilité née du plan précédent « Back In the Race » (voir également l'Élément B.13).</p> <p>La reconstruction économique du Groupe s'achevant cette année, il a été décidé de ne pas proposer de verser de dividende au titre de l'exercice 2015. Une politique de dividende en ligne avec celles du secteur a été présentée et sera mise en place à partir de l'exercice 2016.</p> <p>Garant :</p> <p>Il n'y a pas de tendances connues affectant le Garant et les marchés sur lesquels il exerce ses activités autres que celles relatives à l'Émetteur.</p> |
| <p>B.5</p> | <p>Description du Groupe de l'Émetteur et de la position de l'Émetteur et du Garant au sein du Groupe</p> | <p>Émetteur :</p> <p>Constructeur européen d'envergure internationale, le Groupe réunit trois marques aux styles différenciés : Peugeot, Citroën et, dernièrement, DS. Le Groupe est présent commercialement dans 160 pays.</p> <p>En dehors de son activité de constructeur automobile, le Groupe dispose d'une organisation reposant notamment sur les entreprises suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Faurecia, dont l'Émetteur détient 46,62%⁵ du capital et 63,21% des droits de vote, qui est un équipementier automobile opérant au niveau mondial; et • Banque PSA Finance, filiale détenue à 100%⁶ par le Groupe, qui fournit dans le monde des financements à la clientèle finale et aux réseaux de distribution des véhicules Peugeot et Citroën. <p>L'Émetteur est la société mère du Groupe.</p> <p>Garant :</p> <p>L'activité du GIE PSA Trésorerie consiste en la réalisation et la centralisation des opérations de trésorerie des sociétés du Groupe.</p> <p>Ses membres actuels sont l'Émetteur, Peugeot Citroën Automobiles S.A., Automobiles Peugeot S.A. et Automobiles Citroën S.A., (les Membres du GIE) tous membres du Groupe.</p> |

⁵ Au 31 décembre 2015.
⁶ Au 31 décembre 2015.

| | | |
|-------------|--|--|
| B.9 | Prévision ou estimation du bénéfice | <p>Émetteur :</p> <p>Sans objet. Il n'y a pas de prévisions ou estimations du bénéfice.</p> <p>Garant :</p> <p>Sans objet. Il n'y a pas de prévisions ou estimations du bénéfice.</p> |
| B.10 | Réserves contenues dans le rapport des Commissaires aux comptes | <p>Émetteur :</p> <p>Les comptes consolidés de l'Émetteur relatifs aux exercices clos le 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015 ont été audités par les commissaires aux comptes qui ont émis des rapports figurant aux pages 263 et 264 du Document de Référence 2014 (en langue anglaise) et à la page 260 du Document de Référence 2015 (en langue anglaise) respectivement. Ces rapports ne contiennent aucune réserve.</p> <p>Toutefois, concernant l'exercice clos le 31 décembre 2014, ces rapports attirent l'attention sur les notes suivantes des comptes consolidés:</p> <p>Les Notes 2 « Principes comptables » et 3.4 « Modification aux comptes antérieurement publiés » de l'annexe aux comptes consolidés qui exposent l'incidence de la première application des normes IFRS 10 et IFRS 11 relatives aux états financiers consolidés et aux partenariats.</p> <p>Garant :</p> <p>Les comptes sociaux annuels du Garant relatifs aux exercices clos le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2015 ont été audités par les commissaires aux comptes qui ont émis des rapports incorporés par référence dans ce Prospectus de Base. Ces rapports ne comportent aucune observation ou réserve.</p> |
| B.12 | Informations financières sélectionnées historiques clés | <p>Émetteur :</p> <p>A l'exception de ce qui est indiqué à l'Élément B.4b de ce résumé, il n'y a eu aucune détérioration significative affectant les perspectives de l'Émetteur depuis le 31 décembre 2015.</p> <p>A l'exception de ce qui est indiqué à l'Élément B.13 de ce résumé, aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale de l'Émetteur ou du Groupe n'est survenu depuis le 31 décembre 2015.</p> |

Compte de résultat consolidé*

| En millions d'euros | 2015 | | | | 2014 | | | |
|--|---|--------------------------|--------------|-------------|---|--------------------------|--------------|---------------|
| | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | Total | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | Total |
| Chiffre d'affaires | 14 436 | 267 | (17) | 14 686 | 14 311 | 310 | (6) | 14 555 |
| Résultat consolidé comptable | 2 345 | 4 | - | 2 349 | 2 711 | 96 | - | 2 807 |
| Résultat commercial | 1 533 | 2 | - | 1 535 | 29 | 96 | - | 125 |
| Résultat financier | (642) | - | - | (642) | (270) | 96 | - | (174) |
| Impôts sur les résultats | (660) | (9) | - | (669) | (650) | (100) | - | (750) |
| Revenu net des sociétés prises en consolidation | 311 | (63) | - | 248 | 236 | 12 | - | 248 |
| Résultat net des activités industrielles et commerciales prises en consolidation | 22 | 65 | - | 87 | 9 | 97 | - | 106 |
| Résultat net consolidé | 1 907 | 175 | - | 2 082 | 675 | 96 | - | 771 |
| Part du Groupe | 227 | (62) | - | 165 | (287) | 96 | (5) | 173 |
| Part des autres minoritaires | (66) | 17 | - | (49) | (10) | 1 | (5) | (14) |
| Résultat net - Part du Groupe - par action de 1 euro (en euros) | | | | 1,14 | | | | (1,19) |

* Le résultat 2014 et 2015 comprendent les recouvrements au titre des activités dérivées à titre de clôture du dernier exercice.

Bilan consolidé*

| ACTIF (en millions d'euros) | 31 décembre 2015 | | | | 31 décembre 2014 | | | |
|--|---|--------------------------|--------------|---------------|---|--------------------------|--------------|---------------|
| | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | Total | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | Total |
| Total des actifs non courants | 20 926 | (111) | (5) | 20 810 | 20 701 | 292 | (9) | 21 084 |
| Total des actifs courants | 15 559 | 1 293 | (638) | 16 214 | 16 339 | 6 708 | (104) | 23 042 |
| Total des actifs des activités industrielles et commerciales prises en consolidation | 612 | 7 044 | (27) | 7 329 | 167 | 16 515 | (103) | 16 579 |
| TOTAL ACTIF | 36 997 | 8 272 | (643) | 44 626 | 37 024 | 23 012 | (129) | 60 212 |

| PASSIF (en millions d'euros) | 31 décembre 2015 | | | | 31 décembre 2014 | | | |
|--|---|--------------------------|--------------|---------------|---|--------------------------|--------------|---------------|
| | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | Total | Activités industrielles et commerciales | Activités de financement | Éliminations | Total |
| Total des passifs courants | | | | 17 419 | | | | 17 419 |
| Total des passifs non courants | 6 984 | 17 | - | 7 001 | 11 637 | 2 | (10) | 11 629 |
| Total des passifs consolidés | 20 204 | 3 405 | (638) | 22 971 | 23 077 | 12 985 | (104) | 35 958 |
| Part des minoritaires (au titre des activités industrielles et commerciales prises en consolidation) | 612 | 1 202 | (27) | 1 787 | 167 | 16 515 | (103) | 16 579 |
| TOTAL PASSIF | | | | 44 626 | | | | 60 212 |

* Le résultat 2014 et 2015 comprennent les recouvrements au titre des activités dérivées à titre de clôture du dernier exercice.

Tableau de flux de trésorerie consolidé*

| (en milliers d'euros) | 2015 | | | | 2014 | | | |
|---|---|-----------------------|--------------|---------|---|-----------------------|--------------|---------|
| | Activités industrielles et commerciales | Activités de Finances | Financements | Total | Activités industrielles et commerciales | Activités de Finances | Financements | Total |
| Résultat net des activités poursuivies | 955 | (4) | | 951 | (654) | (297) | | (951) |
| Marge brute d'auto-financement | 4 490 | 22 | 1 | 4 513 | 2 038 | (41) | | 1 997 |
| Financement par l'émission de titres | 5 421 | 5 190 | 41 | 10 652 | 5 708 | (296) | 11 | 5 421 |
| Financement par l'émission de titres à court terme | (2 670) | (129) | (1) | (2 800) | (2 398) | (11) | | (2 398) |
| Financement par l'émission de titres à long terme | 1 694 | (520) | 42 | 1 216 | 1 010 | 2 | 11 | 1 023 |
| Financement par l'émission de titres à court terme et à long terme | | | | | | | | |
| Financement par l'émission de titres à court terme et à long terme | | (634) | 41 | (593) | 1 338 | (99) | | 1 239 |
| Financement par l'émission de titres à court terme et à long terme | 52 | 938 | (218) | 772 | 47 | 2 178 | 12 | 2 237 |
| Financement par l'émission de titres à court terme et à long terme | (52) | (938) | 218 | (772) | (47) | (2 178) | (12) | (2 237) |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie des activités poursuivies et destinées à être cédées ou reprises en partenariat | 2 026 | (1 761) | 74 | 339 | 2 266 | 799 | 82 | 3 147 |
| Trésorerie nette au début de l'exercice | 3 427 | 2 603 | (128) | 10 902 | 6 161 | 1 804 | (210) | 7 755 |
| Trésorerie nette au 31 décembre 2015 | 10 453 | 892 | (54) | 11 291 | 8 427 | 2 303 | (128) | 10 902 |

* (en milliers d'euros) comparativement à l'exercice précédent (sauf mention contraire) et en millions d'euros.

Garant :

Il n'y a eu aucune détérioration significative affectant les perspectives du Garant depuis le 31 décembre 2015.

Aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale du Garant n'est survenu depuis le 31 décembre 2015.

COMPTE DE RESULTAT 2015

(en milliers d'euros)

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------|--------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | |
| CHARGES D'EXPLOITATION | 65 627 | 41 376 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | (65 627) | (41 376) |
| QUOTES-PARTS RESULTATS S/OPERATIONS EN COMMUN | | |
| PRODUITS FINANCIERS | 313 957 | 373 586 |
| CHARGES FINANCIERES | 252 427 | 332 926 |
| RESULTAT FINANCIER | 61 530 | 40 660 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS | (4 097) | (716) |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | (4 097) | (716) |

BILAN AU 31 DECEMBRE 2015

(en milliers d'euros)

| ACTIF | 2015 | 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Total de l'Actif Circulant | 12 454 421 | 13 587 861 |
| Charges constatées d'avance | 12 496 | 21 261 |
| Primes de remboursement des obligations | 610 | 644 |
| TOTAL DE L'ACTIF : | 12 467 528 | 13 609 766 |

| PASSIF | 2015 | 2014 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Capitaux | (4 082) | (701) |
| Total des Dettes | 12 216 877 | 13 340 804 |
| Produits constatés d'avance | 254 733 | 269 663 |
| TOTAL DU PASSIF : | 12 467 528 | 13 609 766 |

| | | TABLEAU DE FINANCEMENT 2015 | | |
|-------------|--|--|------------------|------------------|
| | | (en milliers d'euros) | | |
| | | 2015 | 2014 | |
| | | FLUX FINANCIERS D'EXPLOITATION | (43 799) | (384) |
| | | FLUX DES OPERATIONS FINANCIERES | (767 620) | (958 897) |
| | | TOTAL DES FLUX | (811 418) | (959 281) |
| | | Trésorerie au début de l'exercice (1) | 4 989 837 | 5 949 121 |
| | | TRESORERIE AU 31 DECEMBRE (1) | 4 178 420 | 4 989 837 |
| | | (1) La trésorerie au 31 Décembre se décompose comme suit : | | |
| | | - Comptes courants solde débiteur | 3 601 226 | 6 927 023 |
| | | - Comptes courants solde créditeur | (7 688 656) | (7 624 164) |
| | | - Placements de trésorerie (hors comptes courants solde débiteur) | 7 794 207 | 6 616 978 |
| | | - Banques solde débiteur | 1 041 297 | 15 947 |
| | | - Banques solde créditeur | (569 573) | (945 947) |
| | | | 4 178 501 | 4 989 837 |
| B.13 | Evénement récent relatif à l'Emetteur et au Garant présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité | <p>Émetteur :</p> <p>Avec 3,8 Md€ de free cash-flow opérationnel généré sur l'année 2015, le Groupe a dépassé son objectif qui était de générer 2 Md€ de free cash-flow opérationnel Groupe sur la période 2015-2017.</p> <p>En vertu du plan « <i>Push to Pass</i> » mentionné dans l'Elément B.4b, avec des investissements R&D maîtrisés et une gestion rigoureuse des coûts de production et des coûts fixes, il est envisagé d'élever le niveau de performance structurelle du Groupe en fixant comme objectifs :</p> <ul style="list-style-type: none"> - une marge opérationnelle courante moyenne de 4 % pour la division automobile sur la période 2016-2018 et une cible à 6 % en 2021; - une croissance de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe entre 2015 et 2018 (à taux de change constant (2015)), en visant 15 % supplémentaires d'ici 2021 (à taux de change constant (2015)). <p>Pour atteindre ces objectifs, l'Emetteur fait évoluer son modèle économique et créera davantage de valeur en optimisant l'exploitation de sa base clientèle existante, tout en l'élargissant grâce à la digitalisation et à des offres multimarques en après-vente, leasing, véhicules d'occasion, services de mobilité et de gestion de flotte. Des investissements ciblés en capital-risque permettront d'étoffer le portefeuille de solutions de mobilité.</p> <p>Garant :</p> <p>A la date du Prospectus de Base, il n'y a pas eu d'évènements récents relatifs au Garant présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de sa solvabilité.</p> | | |
| B.14 | Degré de la dépendance de l'Émetteur et du Garant à l'égard d'autres entités du Groupe | <p>Merci de vous reporter à l'information fournie à la rubrique B.5 ci-dessus en ce qui concerne le Groupe et la position de chacun de l'Emetteur et du Garant au sein du Groupe.</p> | | |
| B.15 | Principales | Émetteur : | | |

activités de l'Émetteur et du Garant

Les principales activités de l'Émetteur sont :

- activité automobile: regroupant la conception, la fabrication et la commercialisation des voitures particulières et véhicules utilitaires des marques Peugeot, Citroën et DS ;
- Faurecia : équipementier automobile, Faurecia, est concentré sur un nombre ciblé d'activités clefs de l'automobile, avec des activités de sièges d'automobiles, systèmes d'intérieur, extérieur d'automobiles et technologies de contrôle des émissions ; et
- Banque PSA Finance : étroitement associée à la politique commerciale des marques Peugeot et Citroën, Banque PSA Finance assure dans les 23 pays où elle est implantée le financement des ventes des véhicules par les réseaux des deux marques ; elle assure par ailleurs aux réseaux des deux marques le financement de leurs stocks de véhicules neufs et occasions de pièces de rechange, ainsi que d'autres financements tels que le besoin de fonds de roulement, et propose aux clients, particuliers ou entreprises, une gamme complète de financements et de services.

Garant :

L'activité principale du Garant est de faciliter et développer les opérations financières des Membres du GIE en collectant l'ensemble des liquidités et en réalisant des opérations de trésorerie.

B.16 Entité(s) ou personne(s) détenant ou contrôlant directement ou indirectement l'Émetteur et le Garant

Émetteur :

À la connaissance de l'Émetteur, aucun actionnaire autre que ceux mentionnés dans le tableau ci-dessus ne détient directement ou indirectement plus de 5 % du capital ou des droits de vote de l'Émetteur.

A la date du Prospectus de Base, le capital et les droits de vote exerçables de l'Émetteur seront tels que présentés ci-dessous:

| Principaux actionnaires identifiés (1) | 31 décembre 2013 | | | | 31 décembre 2014 | | | | 31 décembre 2015 | | | |
|--|--------------------|--------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote exerçables | % des droits de vote théoriques | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote exerçables | % des droits de vote théoriques | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote exerçables | % des droits de vote théoriques |
| Groupement Peugeot Citroën DS | 112 022 000 | 100% | 100% | 100% | 112 022 000 | 100% | 100% | 100% | 112 022 000 | 100% | 100% | 100% |
| Groupement Faurecia | 10 000 000 | 9% | 9% | 9% | 10 000 000 | 9% | 9% | 9% | 10 000 000 | 9% | 9% | 9% |
| Groupement Banque PSA Finance | 10 000 000 | 9% | 9% | 9% | 10 000 000 | 9% | 9% | 9% | 10 000 000 | 9% | 9% | 9% |
| Autres actionnaires | 10 000 000 | 9% | 9% | 9% | 10 000 000 | 9% | 9% | 9% | 10 000 000 | 9% | 9% | 9% |
| Total | 132 022 000 | 100% | 100% | 100% | 132 022 000 | 100% | 100% | 100% | 132 022 000 | 100% | 100% | 100% |

(1) Selon l'article 109 de la loi n° 2003-707 du 43 août 2003 relative à la transparence financière de la vie financière, les personnes physiques ou morales détenant plus de 5% des actions d'une société cotée en bourse doivent publier un rapport annuel sur leurs activités de détention de ces actions.

(2) Les données relatives aux droits de vote exerçables et théoriques sont basées sur les données de la dernière assemblée générale ordinaire de la Société en date du 26 septembre 2015.

(3) Les données relatives aux droits de vote exerçables et théoriques sont basées sur les données de la dernière assemblée générale ordinaire de la Société en date du 26 septembre 2015.

(4) Les données relatives aux droits de vote exerçables et théoriques sont basées sur les données de la dernière assemblée générale ordinaire de la Société en date du 26 septembre 2015.

Garant :

| | | |
|-------------|--|---|
| | | <p>A la date du Prospectus de Base, le Garant est entièrement détenu par les Membres du GIE (tous membres du Groupe). L'Émetteur détient 297⁷ actions du capital du Garant, représentant 99 pour cent du capital du Garant. Automobiles Peugeot, Automobiles Citroën et Peugeot Citroën Automobiles SA détiennent chacun une action dans le capital du Garant⁸.</p> |
| B.17 | Notation assignée à l'Émetteur et au Garant ou à ses titres d'emprunt | <p>Les Titres devraient être notés BB (perspective positive) par Fitch et Ba2 (perspective stable) par Moody's.</p> |
| B.18 | Nature et objet de la Garantie | <p>Les Titres seront, dès leur émission, garantis par GIE PSA Trésorerie (le Garant) en vertu d'un cautionnement solidaire accordé avant ou à la date d'émission de ces Titres (la Garantie). GIE PSA Trésorerie, en tant que caution solidaire, garantit aux Porteurs de Titres, qu'en cas de non-paiement ou de non remboursement par l'Émetteur, pour quelque raison que ce soit, des montants de principal, intérêts, frais, dépenses, coûts et frais accessoires exigibles et dus au titre des Titres (y compris tout montant additionnel pour compenser toute retenue à la source) avant ou à la date d'échéance prévue, qu'il effectuera tout paiement ou remboursement de ces montants, sous réserve des dispositions de la Garantie.</p> <p>En particulier, la Garantie s'appliquera à tous les Titres (i) si, et dans la mesure où, le produit de l'émission des Titres, est, directement ou indirectement, prêté ou mis à disposition du Garant et (ii) à tout moment (y compris au moment où un appel de la Garantie peut être valablement formé conformément à ses stipulations) uniquement jusqu'à hauteur du montant qui reste dû par le Garant à l'Émetteur (le cas échéant) en vertu du prêt intra-groupe concerné ou de toute autre convention de mise à disposition.</p> |
| B.19 | Informations sur le Garant | <p>Les informations concernant le Garant sont décrites dans les Eléments B.1, B.2, B.4b, B.5, B.9, B.10, B.12, B.13, B.14, B.15, B.16, B.17 et B.18 de cette Section B.</p> |

⁷ Au 31 décembre 2015
⁸ Au 31 décembre 2015

| Section C – Valeurs mobilières | | |
|---------------------------------------|---|---|
| C.1 | Nature, catégorie et identification des Titres | <p>Les Titres sont émis pour un montant de €500.000.000 portant intérêt à 2,375% venant à échéance le 14 avril 2023 garantis par le Garant.</p> <p>Souche : 8.</p> <p>Tranche : 1.</p> <p>Forme : Titres Dématérialisés.</p> <p>Dépositaire Central : Euroclear France.</p> <p>Dépositaire Commun : Sans objet.</p> <p>Code ISIN : FR0013153707.</p> <p>Code commun : 139531787.</p> |
| C.2 | Devises | Les Titres seront émis en Euro. |
| C.5 | Description de toute restriction imposée à la libre négociabilité des Titres | Sous réserve de certaines restrictions relatives à l'achat, l'offre, la vente et la livraison des Titres et à la possession ou distribution du Prospectus de Base, tout autre document d'offre ou des Conditions Définitives, il n'existe pas de restriction imposée à la libre négociabilité des Titres. |
| C.8 | Description des droits attachés aux Titres | <p>Rang de Créance des Titres</p> <p>Les Titres constitueront des engagements directs, inconditionnels et non subordonnés et (sous réserve des stipulations de la Condition 4 (Maintien de l'Emprunt à son Rang)) non assortis de sûretés de l'Émetteur, et viendront au même rang entre eux sans préférence (sous réserve des exceptions impératives du droit français) que tous les autres engagements chirographaires et non subordonnés, présents ou futurs, de l'Émetteur et au même rang entre eux sans préférence selon la date d'émission, la devise de paiement ou toute autre raison.</p> <p>Maintien de l'Emprunt de l'Émetteur à son Rang</p> <p>Aussi longtemps que des Titres seront en circulation, l'Émetteur ne consentira et ne laissera pas subsister, et fera en sorte que ni le Garant ni aucune de ses Filiales Principales ne consente ou ne laisse subsister d'hypothèque, gage, nantissement, ou toute autre sûreté sur l'un quelconque de ses actifs ou revenus, présents ou futurs, en garantie de toute Dette Concernée qu'il ou elle a contracté et qu'il ou elle garantit (que ce soit avant ou à la date de l'émission des Titres), autre qu'une sûreté autorisée, à moins que les obligations de l'Émetteur découlant des Titres ne bénéficient d'une sûreté équivalente et de même rang.</p> <p>Filiale Principale désigne, à tout moment, une Filiale (telle que définie ci-dessous) de l'Émetteur :</p> |

(a) dont le total des actifs, ou le chiffre d'affaires total des ventes et le revenu global (ou, lorsque la Filiale en question prépare des comptes consolidés, dont le total des actifs consolidés, ou le total des ventes consolidés et le bénéfice consolidé total, le cas échéant) imputable à l'Emetteur représente plus de 10% du total des actifs consolidés, ou le chiffre d'affaires total consolidé et le revenu global consolidé de l'Emetteur, calculés par référence aux derniers comptes audités (ou les comptes consolidés audités, le cas échéant) d'une telle Filiale et les derniers comptes consolidés audités de l'Emetteur et ses Filiales consolidées ; ou

(b) à laquelle sont transférées la totalité ou la quasi-totalité des actifs et engagements d'une Filiale qui immédiatement avant le transfert était une Filiale Principale ; et

« Filiales Principales » sera interprété de la même manière.

Dette Concernée désigne toute dette sous la forme de, ou constituée par, des obligations, des titres ou tout autre instrument financier qui sont, ou seront susceptibles d'être cotés, listés ou admis aux négociations sur un marché réglementé, sur un marché de gré à gré ou tout autre marché.

Filiale désigne, à l'égard de toute personne à tout moment, toute entité qui est directement ou indirectement contrôlée (au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce) ou dont plus de 50% du capital social émis (ou son équivalent) est détenu par une telle personne et/ou entité ou une ou plusieurs de ses Filiales à l'exception (a) des Sociétés Communes BPF Santander ou (b) de tout autre entité non consolidée, faisant directement ou indirectement partie du Groupe (où **Sociétés Communes BPF Santander** signifie toute entité dont le capital ou son équivalent est, à tout moment, détenu directement ou indirectement à parité par Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance et consolidée par intégration globale par le groupe Santander).

Garantie et Rang de la Garantie

Le paiement ponctuel et régulier de toutes les sommes dues par l'Émetteur aux Porteurs de Titres en vertu des Titres, que ce soit en principal, intérêts, frais, dépenses, coûts et frais accessoires (y compris tout montant additionnel pour compenser toute retenue à la source) est garanti en vertu d'un cautionnement solidaire accordé avant ou à la date d'émission de ces Titres par le Garant au bénéfice des Porteurs de Titres, sous réserve des modalités et des restrictions de la Garantie.

La Garantie constitue un engagement direct, inconditionnel, non assorti de sûretés et non subordonné du Garant et (sous réserve des exceptions impératives du droit français) viennent et viendront au même rang que tous les autres engagements chirographaires et non subordonnés, présents ou futurs, du Garant, y compris des garanties et autres engagements similaires, sous réserve des modalités de la Garantie et notamment des limites ci-dessous exposées.

Les obligations et engagements du Garant au titre de la Garantie seront limités, à tout moment, à un montant égal au montant total des sommes, directement ou indirectement, prêtées ou mises à disposition par l'Émetteur au Garant, provenant du produit des émissions des Titres étant en circulation, y compris au moment où

| | | |
|-----|---|--|
| | | <p>un appel de la Garantie peut être valablement formé conformément à ses stipulations. Il est précisé également que tout paiement effectué par le Garant au titre de la Garantie sera limité à hauteur du montant qui reste dû par le Garant à l'Emetteur en vertu du prêt intragroupe concerné et que tout paiement effectué par le Garant à l'Emetteur en vertu de ce prêt intragroupe viendra diminuer à la même hauteur le paiement dû par le Garant au titre de la Garantie.</p> <p>Cas de Défaut</p> <p>Les Titres seront exigibles et payables à leur montant principal avec tout intérêt couru y afférent suite à la survenance d'un cas de défaut relatif aux Titres. Les cas de défaut relatifs aux Titres incluent, en particulier, un défaut de paiement d'intérêts au titre des Titres ou de la Garantie, un manquement de l'Emetteur relatif à l'une quelconque de ses obligations au titre des Titres, ou un manquement du Garant, relatif à l'une quelconque de ses obligations au titre de la Garantie un cas de défaut croisé et certains cas de défaut additionnels affectant l'Emetteur, ses Filiales Principales et le Garant.</p> <p>Retenue à la source</p> <p>Tous les paiements de principal, des intérêts et autres produits effectués par ou pour le compte de l'Émetteur au titre des Titres et Coupons ou du Garant au titre de la Garantie ne seront pas soumis à une retenue à la source ou à une déduction au titre de tous impôts, taxes, droits, ou charges gouvernementales d'une quelconque nature que ce soit, imposée, prélevée, collectée, retenue ou fixée par la France ou en France ou toute autre autorité française ayant le pouvoir de prélever l'impôt, à moins que cette retenue à la source ou déduction ne soit imposée par la loi.</p> <p>Si la loi applicable impose que des paiements de principal ou d'intérêt effectués par l'Emetteur au titre d'un Titre ou Coupon ou par le Garant au titre de la Garantie soient soumis à une retenue à la source ou à une déduction au titre de tous impôts ou droits d'une quelconque nature, présents ou futurs, prélevés par la France, l'Emetteur ou, le cas échéant, le Garant devra, dans la mesure où cela lui est permis par la loi, et sous réserve de certaines exceptions, payer les montants additionnels nécessaires afin de permettre aux Porteurs de Titres ou, le cas échéant, aux Porteurs de Coupons, de recevoir les montants qu'ils auraient perçus en l'absence de toute retenue à la source ou déduction.</p> <p>Droit applicable</p> <p>Les Titres et la Garantie seront régis et interprétés conformément au droit français.</p> <p>Prix d'Emission : 100 % du Montant Nominal Total.</p> <p>Valeur(s) Nominale(s) Indiquée(s) : €1.000.</p> <p>Garantie : La Garantie est datée du 15 avril 2016</p> |
| C.9 | Intérêts, échéance et modalités de remboursement | <p>Base d'Intérêt : Taux Fixe 2,375%</p> <p>Date de Commencement des Intérêts : Date d'Emission</p> |

| | | |
|-------------|--|--|
| | , rendement et représentation des Porteurs des Titres | <p>Date d'Echéance : 14 avril 2023</p> <p>Option de remboursement : Sans objet</p> <p>Remboursement anticipé au gré de l'Emetteur : Applicable</p> <p>Option de vente : Sans objet</p> <p>Option de vente suite à un Changement de Contrôle : Applicable</p> <p>Montant de Remboursement Final de chaque Titre : €1.000 par Titres d'une Valeur Nominale Unitaire de 1.000€</p> <p>Montant de Remboursement Anticipé : €1.000 par Titres d'une Valeur Nominale Unitaire de 1.000€</p> <p>Rendement : 2,375% par an</p> <p>Représentation des Porteurs de Titres : Les Porteurs de Titres seront groupés automatiquement, au titre des Tranches de la présente Souche, pour la défense de leurs intérêts communs en une masse (la Masse). La Masse sera régie par certaines dispositions du Code de commerce.</p> <p>Les noms et adresses du premier Représentant et de son remplaçant sont Nom et adresse du représentant titulaire : Antoine Lachenaud Selarl MCM avocat 10 rue de Seze 75009 Paris France</p> <p>Nom et adresse du représentant suppléant : Philippe Maisonneuve Selarl MCM avocat 10 rue de Seze 75 009 Paris France</p> |
| C.10 | Paiement des intérêts liés à un (des) instrument(s) dérivé(s) | Sans objet. |

| | | |
|------|-----------------------------------|---|
| C.11 | Admission à la négociation | Une demande a été faite par l'Émetteur (ou au nom et pour le compte de l'Émetteur) en vue de la cotation et de l'admission des Titres aux négociations sur Euronext Paris à compter du 15 avril 2016. |
|------|-----------------------------------|---|

| Section D – Risques | | |
|----------------------------|---|---|
| D.2 | Informations clés sur les principaux risques propres à l'Émetteur et au Garant | <p>Émetteur :</p> <p>Les principaux facteurs de risques spécifiques à l'Émetteur incluent :</p> <p>(iv) Les risques opérationnels et notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risques liés à l'environnement économique et géopolitique du Groupe : les résultats du Groupe restent encore significativement dépendants du marché européen et dans une moindre mesure du marché chinois dont la croissance s'est notablement ralentie ; les activités du Groupe en particulier sur les marchés russe, brésilien et argentin l'exposent naturellement à des risques exogènes tels que le risque de change, l'évolution défavorable des réglementations fiscales et/ou douanières, des événements géopolitiques ; la stratégie d'internationalisation du Groupe s'est concrétisée cette année par un engagement fort, notamment au Maghreb et dans le bassin méditerranéen (particulièrement l'annonce d'une usine au Maroc, et la signature d'un contrat de <i>joint venture</i> en vue de produire des véhicules de dernière génération en Iran) ; • Risques liés au développement, au lancement et à la vente de nouveaux véhicules : les décisions de développement et de commercialisation de nouveaux modèles de véhicules ou organes résultent d'études marketing et de rentabilité réalisées plusieurs années avant leur lancement effectif ; compte tenu d'un marché automobile de plus en plus réactif, ce décalage génère un risque sur les volumes prévisionnels, qui se concrétise par un risque financier (perte de valeur des actifs immobilisés, passifs vis-à-vis de fournisseurs qui auraient investi sur la base des volumes prévisionnels) ; le développement des véhicules et des organes est exposé à l'évolution permanente des réglementations qui imposent des prescriptions de plus en plus sévères, notamment en termes de consommation et d'émissions CO2 ; les risques techniques liés à la qualité et à la sécurité des produits vendus peut conduire les constructeurs automobiles à faire des campagnes de rappel de véhicules ; • Risques liés à l'apparition de nouveaux <i>business models</i> issus des nouvelles mobilités : le marché montre une tendance prononcée vers les nouvelles mobilités que sont l'auto partage, le co-voiturage, et les services connectés ; celle-ci ouvre des opportunités accessibles également à de nouveaux entrants issus pour la plupart du monde du Web ; une maîtrise insuffisante de la progression de ces nouveaux acteurs ou une absence de ces |

Section D – Risques

nouveaux marchés et par conséquent de ces nouveaux *business models* représenterait un risque pour le Groupe ;

- Risques clients et concessionnaires : dans le cadre de ses activités commerciales et d'établissement de crédit, le Groupe est confronté au risque d'insolvabilité de ses clients et de ses concessionnaires ;
- Risques matières premières : la division Automobile du Groupe est exposée au risque matières premières via ses achats directs et indirects de matières premières ; deux types de risques principaux ont été identifiés par le Groupe – le risque d'approvisionnement associé à la disponibilité des matières et le risque économique associé à des variations de prix qu'il ne serait pas possible de répercuter sur les prix de vente des produits du Groupe ;
- Risques fournisseurs : la défaillance d'un fournisseur, même sur un composant apparemment mineur, constitue un risque sérieux d'arrêt de production (pièce en cycle de production), ou de retards dans les lancements commerciaux des nouveaux véhicules (pièce en cycle de développement) ;
- Risques industriels : un sinistre majeur (tel qu'un incendie ou une explosion) dans un site industriel, peut compromettre la production ainsi que la commercialisation de plusieurs centaines de milliers de véhicules ;
- Risques environnementaux : dans le cadre de ses activités industrielles et commerciales, le Groupe peut être exposé à des risques environnementaux ;
- Risques liés à la santé et à la sécurité au travail : le Groupe est confronté à diverses situations mettant en jeu la santé, la sécurité et le bien-être de son personnel ;
- Risques liés aux coopérations avec d'autres constructeurs : durant la phase exploratoire d'une coopération, le risque encouru concerne l'exploitation par le partenaire des informations portées à sa connaissance par le Groupe, ainsi qu'une mauvaise évaluation des risques contractuels pour le Groupe lors de la phase de négociation. Une fois l'accord de coopération établi, le risque encouru par le Groupe est essentiellement économique ;
- Risques liés au partenariat stratégique avec Dongfeng : dans l'hypothèse où le montant des synergies annoncé ne serait pas atteint, ou bien se réaliserait plus tardivement qu'escompté, il pourrait en résulter un impact négatif significatif sur l'activité, les résultats la situation financière, les perspectives ou l'image du Groupe ;
- Risques liés aux systèmes d'information, dont les systèmes d'information embarqués dans les véhicules, proviennent des attaques ou malveillances ciblées, des anomalies dans les comportements des acteurs, des pannes ou des sinistres. Les conséquences seraient d'ordre économique, juridique, ou un

Section D – Risques

affaiblissement de l'image du Groupe ;

- (v) Les risques relatifs aux marchés financiers: le Groupe est exposé à des risques de liquidité, ainsi qu'à des risques de taux, de contrepartie, de change et à d'autres risques de marchés liés notamment aux variations des prix des matières premières. En outre, toute révision de la notation de Peugeot SA est susceptible d'affecter sa capacité à obtenir des financements à court, à moyen et à long terme.
- (vi) Les risques relatifs à l'activité de Banque PSA Finance et notamment :
- Risque d'activité : six facteurs de risque principaux ont un impact sur le niveau d'activité de Banque PSA Finance : les facteurs externes concourant à l'achat de véhicules ; la politique des pouvoirs publics en matière d'incitation à l'acquisition de véhicules neufs ; des évolutions réglementaires ou fiscales qui pourraient conduire à modifier l'activité ou à en altérer la rentabilité ; le volume de ventes des marques Peugeot, Citroën et DS, ainsi que leur politique marketing qui privilégient plus ou moins les opérations conjointes réalisées avec Banque PSA Finance ; le positionnement concurrentiel de Banque PSA Finance tant en terme d'offre qu'en terme de prix ; le risque pays dont la gestion vise à rechercher autant que faire se peut un financement local ;
 - Risque de crédit : le risque de perte résultant de l'incapacité d'un client à faire face à un paiement ou à d'autres stipulations d'un contrat conclu avec Banque PSA Finance. Le niveau de risque de crédit est également influencé par la conjoncture économique dans les différents pays dans lesquels Banque PSA Finance intervient ;
 - Risques financiers et risque de marché comprenant :
 - Risque de liquidité qui dépend de paramètres externes (*market risk*) : essentiellement la situation des marchés financiers mondiaux et de paramètres internes (*funding risk*) : principalement la notation de Banque PSA Finance ;
 - Risque de taux d'intérêt : la politique fixée par Banque PSA Finance vise à ne pas être en situation de risque de taux et donc à utiliser si nécessaire des instruments financiers dérivés pour atteindre cet objectif ;
 - Risque de contrepartie provenant des opérations de marché réalisées pour couvrir le risque de taux et le risque de change opérationnel, du placement de la facilité de liquidité de Banque PSA Finance et la gestion, par délégation, dans le cadre des opérations de titrisation, du placement des réserves des fonds communs de titrisation ;

Section D – Risques

- Risque de change ;
 - Risque de marché provenant d'opérations sur instruments dérivés, de taux et de change ;
 - Banque PSA Finance est exposée à des risques liés aux opérations de titrisation ;
 - Risque de concentration : risque de concentration individuelle des opérations de crédit, risque de concentration sectorielle des opérations de crédit et risque de concentration des refinancements bancaires ;
 - Risque opérationnel résultant d'une inadaptation ou d'une défaillance imputable à des procédures, au personnel Banque PSA Finance et aux systèmes internes ou à des événements extérieurs ;
 - Risque de non-conformité défini comme le risque de sanction judiciaire, administrative ou disciplinaire, de perte financière significative ou d'atteinte à la réputation, qui naît du non-respect de dispositions propres aux activités bancaires et financières ;
 - Risque de réputation ;
 - Risque des activités d'assurance et services incluant le risque lié aux actes de propositions d'offres d'assurance et actes de vente de produits d'assurance, le risque de souscription et de sous-provisionnement, les risques financiers de marché associés aux placements réalisés et le risque de contrepartie ;
 - Corrélation entre Banque PSA Finance et son actionnaire : de par son appartenance à 100% un groupe automobile et du fait de ses activités captives, l'activité et la rentabilité de BPF peuvent être partiellement influencées par un certain nombre de facteurs prenant naissance au niveau du Groupe ;
 - Banque PSA Finance est exposée à la crise financière mondiale et à la crise de la dette dans la zone euro ; et
 - Risques liés au fonctionnement du partenariat stratégique avec Santander Consumer Finance (SCF) prévoyant la création de sociétés communes incluant le paiement de dividendes par les sociétés communes et leur financement par SCF, tel que prévu dans l'accord-cadre conclu entre Banque PSA Finance et Santander Consumer Finance le 10 juillet 2014.
- (vii) Les risques juridiques et contractuels et notamment :
- Procédures judiciaires et d'arbitrage ;
 - Risques légaux liés aux litiges anti-concurrence ;
 - Risques réglementaires ;
 - Les covenants de crédits contenus dans les contrats financiers du Groupe devant être respectés ;

| Section D – Risques | | |
|----------------------------|--|--|
| | | <ul style="list-style-type: none"> • Risques liés aux engagements de retraites et indemnités de fin de carrière qui impactent directement les résultats du Groupe ; • Risques liés aux droits de propriété intellectuelle : la plus grande attention est portée à la protection des droits de propriété intellectuelle du Groupe et des actions sont engagées à l'encontre des contrefacteurs, notamment de pièces de rechange et tout autre partie qui viendraient à porter une atteinte aux droits du Groupe ; • Engagements hors bilan; et <p>(viii) Couverture de risques – Assurances.</p> <p>Garant:</p> <p>Les principaux facteurs de risques spécifiques au Garant incluent :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risques relatifs au changement des taux d'intérêt provenant de l'activité du GIE PSA Trésorerie qui est affectée par la variation des taux d'intérêts ; • Risque opérationnel : le risque de perte provenant de l'insuffisance ou du non-respect imputables aux procédures, aux employés, aux systèmes internes ou aux événements extérieurs, y compris des événements, dont la réalisation est peu probable, comportent un risque élevé de pertes ; • Risque de liquidité et risque de financement : les échéances moyennes des emprunts ainsi que le degré de diversification des contrats de prêts de court terme et long terme, les limites de liquidité et les expositions sont contrôlés régulièrement ; • Risque de contrepartie représentant l'exposition du GIE PSA Trésorerie à une perte dans le cas d'une non-exécution d'une contrepartie ; et • Risque de marché pouvant influencer la valeur des actifs financiers détenus qui sont l'objet d'un risque provenant des mouvements de prix sur le marché. |
| D.3 | Informations clés sur les principaux risques propres aux Titres | <p>Certains facteurs sont significatifs pour évaluer les risques liés aux Titres, notamment :</p> <p>(ix) Risques généraux relatifs aux Titres (<i>e.g.</i> : revue indépendante et conseil, conflits d'intérêt potentiels, légalité de la souscription, modification, dispense et substitution, restrictions légales, fiscalité, changement législatif, droit français des procédures collectives, risques de liquidité et risques de change), tels que :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Chaque investisseur potentiel doit déterminer, sur le fondement de son propre examen indépendant et des conseils professionnels qu'il estime appropriés selon les circonstances, si la souscription des Titres est pleinement adaptée à ses besoins financiers, ses objectifs et sa situation, et si cette souscription est un investissement adapté et approprié, nonobstant les risques significatifs inhérents au fait d'investir dans ou de détenir des |

Section D – Risques

Titres ;

- Le rendement réel des Titres peut être réduit par rapport au taux mentionné du fait des frais de la transaction ;
- Les Titres peuvent n'avoir aucun marché existant lors de leur émission et il peut ne se développer aucun marché. Il ne peut y avoir de certitude sur l'existence d'un marché secondaire pour les Titres ou sur la continuité d'un tel marché si celui-ci se développe et il peut ainsi y avoir une absence de liquidité sur ce marché ;
- Les Titres peuvent être notés par une ou plusieurs agences de notation indépendantes. La notation des Titres ne reflète pas nécessairement tous les risques liés à la structure, au marché, et aux facteurs supplémentaires précités dans cette Section, ainsi que d'autres facteurs qui peuvent affecter la valeur des Titres ;
- La valeur des Titres sera affectée par la solvabilité de l'Émetteur et/ou du Groupe et/ou du Garant et des Membres du GIE et par un certain nombre de facteurs supplémentaires, notamment, mais non limitatif, l'intérêt du marché, les taux de rendement et la date de maturité ;
- Il n'y a pas d'engagements limitant la capacité de l'Émetteur ou de tout autre membre du Groupe (y compris le Garant) de contracter des dettes supplémentaires ou de limiter leurs opérations financières.

(x) Risques spécifiques liés à la structure des Titres tels que :

- La possibilité d'un remboursement optionnel des Titres est susceptible de limiter leur valeur de marché et de réduire considérablement le taux de rendement anticipé par les Porteurs de Titres. Pendant chaque période durant laquelle l'Émetteur peut choisir de rembourser les Titres, la valeur de marché de ces Titres ne dépassera généralement pas leur prix de remboursement. Cela peut également être le cas avant toute période de remboursement.
- S'agissant des Titres portant intérêt à taux fixe, il ne peut être exclu que des changements subséquents sur le marché des taux d'intérêts puissent affecter de manière négative la valeur d'une Tranche de Titres.

(xi) Risques relatifs à la Garantie

- La Garantie, qui constitue un cautionnement solidaire et non pas une garantie autonome à première demande, fera l'objet de certaines restrictions quant à son application et pourra être limitée par les lois applicables et/ou fera l'objet de certaines exceptions pouvant limiter sa validité ou sa mise en œuvre. En

| Section D – Risques | | |
|----------------------------|--|---|
| | | <p>particulier, la Garantie s'appliquera à tous les Titres (i) si, et dans la mesure où, le produit de l'émission des Titres, est, directement ou indirectement, prêté ou mis à disposition du au Garant et (ii) à tout moment (y compris au moment où un appel de la Garantie peut être valablement formé conformément à ses stipulations) uniquement jusqu'à hauteur du montant resté du par le Garant à l'Émetteur en vertu du prêt intra-groupe concerné ou de toute autre convention de mise à disposition.</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'Émetteur est une société holding, dont la plupart des actifs d'exploitation sont situés dans les filiales, les investisseurs des Titres n'ayant pas de recours direct à l'encontre de ces actifs, autre que celui dont ils disposent, le cas échéant, à l'égard du Garant au titre de la Garantie et sous réserve de ses conditions et restrictions. • Les demandes au titre de la Garantie ne peuvent, conformément à ses modalités, être adressées qu'au Garant et en aucun cas aux Membres du GIE, les Porteurs de Titres ne bénéficient pas, et ne bénéficieront pas, lors de la souscription, l'achat ou l'acquisition des Titres, et sont réputés avoir renoncé au droit d'exercer une action directe à l'égard des Membres du GIE ou de leurs actifs dans l'hypothèse d'un non-paiement ou de toute autre inexécution par le Garant au titre de la Garantie. |

| Section E – Offre | | |
|--------------------------|---|---|
| E.2b | Raisons de l'offre et utilisation du produit de l'Offre | Le produit net de l'émission des Titres sera utilisé par l'Émetteur pour les besoins généraux de l'entreprise. |
| E.3 | Modalités de l'Offre | <p>Sans objet, les Titres ne font pas l'objet d'une offre au public.</p> <p>Il existe des restrictions concernant l'offre et la vente des Titres ainsi que la diffusion des documents d'offre dans différents pays.</p> |
| E.4 | Intérêts des personnes morales ou physiques impliquées dans l'émission | Sans objet, à la connaissance de l'Émetteur, aucune personne participant à l'émission n'y a d'intérêt significatif. |
| E.7 | Estimation des dépenses mises à la charge de | Sans objet, aucune dépense ne sera mise à la charge de l'investisseur. |

| | | |
|--|---|--|
| | l'investisseur par l'Émetteur ou l'offreur | |
|--|---|--|

