

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente

PSAG AUTOMÓVILES COMERCIAL ESPAÑA, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2019



Building a better  
working world

Ernst & Young, S.L.  
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65  
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456  
Fax: 915 727 100  
ey.com

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de PSAG AUTOMÓVILES COMERCIAL ESPAÑA, S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de PSAG AUTOMÓVILES COMERCIAL ESPAÑA, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### *Operaciones con partes vinculadas*

**Descripción** Tal y como se indica en la nota 27 de la memoria adjunta, la Sociedad compra la totalidad de los vehículos nuevos a entidades del Grupo PSA, las cuales son registradas, tal y como se indica en la nota 4.19 por su valor razonable, es decir a precios de mercado similares a los aplicados a entidades no vinculadas. La Sociedad proporciona los desgloses sobre las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo en la nota 27 de la memoria adjunta.

Hemos considerado este aspecto como relevante en nuestra auditoría debido al elevado volumen de las transacciones implicadas y a la necesidad de documentar su valoración a precios de mercado como establece la normativa fiscal de aplicación a la Sociedad.

### **Nuestra respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Entendimiento del procedimiento implementado por la Sociedad para la fijación de precios de transferencia.
- ▶ Comprobación del cumplimiento por parte de la Sociedad de las obligaciones establecidas por la normativa fiscal, revisando la documentación con la que cuenta la Sociedad para acreditar la adecuada implementación de su política de precios de transferencia, habiendo contado con la colaboración expertos.
- ▶ Realización de pruebas sustantivas de verificación, incluyendo las confirmaciones de saldos con empresas del Grupo PSA.
- ▶ Así mismo, hemos analizado que los desgloses contenidos en la nota 27 de la memoria adjunta recojan la información requerida por el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación a la Sociedad.

### *Provisión por riesgos fiscales*

**Descripción** Tal y como se indica en las Notas 19 y 22 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene registrados al 31 de diciembre de 2019, una provisión por importe de 32.647 miles de euros para la cobertura de los riesgos que se han puesto de manifiesto tras la conclusión de las actuaciones de comprobación por parte de las autoridades fiscales de los impuestos y periodos mencionados en dichas notas, tanto para los años comprobados como los pendientes de comprobar al 31 de diciembre de 2019. En relación a estas actuaciones, la Sociedad ha firmado parte de las mismas en disconformidad y ha iniciado los procedimientos de alegación correspondientes sin que a la fecha se hayan alcanzados los acuerdos definitivos.

Hemos considerado este aspecto como relevante en nuestra auditoría debido a la significatividad de los importes involucrados, así como, el elevado juicio involucrado y la complejidad de los cálculos necesarios para estimar el valor de la mencionada provisión junto con la incertidumbre sobre la resolución de los mencionados procedimientos de alegación realizados por la Sociedad.

Nuestra  
respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Entendimiento del procedimiento interno de la Sociedad para interpretar la normativa fiscal aplicable y evaluar el potencial impacto de las actuaciones de comprobación realizadas y los procesos litigantes en curso.
- ▶ Hemos involucrado a nuestros especialistas fiscales en el análisis de la información facilitada por los asesores fiscales de la Sociedad, así como en el análisis de las actas de comprobación tributaria recibidas por parte de las autoridades fiscales.
- ▶ Junto con nuestros especialistas, hemos mantenido reuniones con la Dirección financiera y la Dirección Jurídico-fiscal de la Sociedad en relación con los procedimientos de comprobación tributaria con el objetivo de comprobar la correcta cuantificación y calificación de los riesgos provisionados y no provisionados así como su correcto registro en las cuentas anuales adjuntas.
- ▶ Adicionalmente, hemos considerado la idoneidad de la información revelada en las cuentas anuales adjuntas con respecto a las estimaciones realizadas de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

*Reconocimiento de Ingresos - Operaciones de venta de vehículos con pacto de recompra*

**Descripción** Tal y como se indica en las Notas 4.2, 4.9 y 4.16 b) de la memoria adjunta, el reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, en este caso en el momento de la entrega al cliente. El reconocimiento de ingresos en las operaciones de venta de vehículos con compromiso de recompra se produce linealmente durante el período de cesión del vehículo y éste, adicionalmente, se mantiene registrado en el activo al considerarse que no se han transferido los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad en estas operaciones. En las Notas 7.f y 17 de la memoria adjunta, se detallan los activos y pasivos que originan las operaciones de venta de vehículos con compromiso de recompra.

Hemos considerado este aspecto como relevante en nuestra auditoría dado el alto grado de juicio que la Dirección debe aplicar para determinar el momento de transferencia al comprador de los citados riesgos y beneficios así como por la complejidad y el significativo volumen de transacciones que implican estas operaciones.

Nuestra  
respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Entendimiento de las políticas y procedimientos implementados por la Sociedad en el reconocimiento de este tipo de transacciones.
- ▶ Realización de pruebas sustantivas sobre la cartera de vehículos sujetos a contratos de venta con pacto de recompra verificando entre otros, la existencia e integridad de los contratos suscritos entre la Sociedad y sus clientes, y verificando la corrección de los datos utilizados en el reconocimiento de estas transacciones, entre otros, los relativos a los precios de venta, precios de recompra, duración, así como el correcto registro de estos vehículos en existencias o en el inmovilizado material.
- ▶ Revisión del correcto registro en contabilidad de los datos calculados en relación a la provisión de los vehículos asociados a estos contratos.
- ▶ Adicionalmente, hemos considerado la idoneidad de la información revelada en las cuentas anuales adjuntas de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

### *Pasivos asumidos por la comercialización de vehículos nuevos y piezas de recambio*

**Descripción** Como práctica habitual del negocio de la Sociedad, ésta viene concediendo a sus clientes diversos descuentos y promociones de carácter comercial para estimular, en especial, la venta de vehículos a la red comercial, al tiempo que concede determinadas garantías de funcionamiento a los compradores de vehículos nuevos o de piezas de recambio originales comercializadas por la misma.

Los costes inherentes a estas prácticas están recogidos principalmente minorando el epígrafe de "importe neto de la cifra de negocios", en el caso de los descuentos y promociones comerciales, y en el epígrafe de "pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en el caso de las garantías de funcionamiento, en tanto que, los pasivos relacionados, se reflejan en el epígrafe de "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" en el caso de los descuentos y promociones comerciales y en el epígrafe de "provisiones a corto plazo" en el caso de las provisiones por garantías.

Hemos considerado este aspecto como relevante en nuestra auditoría dado el alto grado de juicio que la Dirección debe aplicar para determinar su cálculo y el elevado volumen de transacciones involucradas.

#### **Nuestra respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Entendimiento de las políticas y procedimientos implementados por la Sociedad en el reconocimiento de este tipo de transacciones.
- ▶ La comprobación del correcto funcionamiento del sistema informático involucrado en el reconocimiento de estas transacciones y, en el caso particular de las provisiones por garantías se han realizado procedimientos de testeo y sustantivos sobre los procedimientos de control automáticos y manuales.
- ▶ Realización de pruebas sustantivas sobre las transacciones que han dado lugar a estos pasivos realizadas en base muestral mediante la comprobación, entre otros, de la existencia e integridad de los contratos suscritos entre la Sociedad y su clientes, las existencia de las correspondientes autorizaciones de los descuentos y promociones, la corrección de los cálculos aritméticos realizados así como la revisión mediante procedimientos de hechos posteriores de las liquidaciones recibidas relacionadas con las provisiones registradas al cierre del ejercicio. Adicionalmente, se han realizado procedimientos analíticos sobre las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias relacionadas con estas transacciones.
- ▶ Adicionalmente, hemos considerado la idoneidad de la información revelada en las cuentas anuales adjuntas de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

#### **Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 30 de la memoria adjunta, en relación con el impacto sobre la Sociedad de la reciente situación de emergencia sanitaria global creada por el coronavirus (COVID-19). Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

#### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede verse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de PSAG AUTOMÓVILES COMERCIAL ESPAÑA, S.A., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

**AUDITORES**

INSTITUTO DE CANTABIL JURADOS  
de Cuentas de Estado

ERNST & YOUNG, S.L.

2020 Núm. 01/20/16303

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe auditoría de cuentas anuales  
(Normativa de auditoría de cuentas  
española e internacional)

01/20/16303 (1/1)

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



Ramón Masip López

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 16253)

20 de julio de 2020

## Cuentas Anuales 2019



PSAG AUTOMÓVILES COMERCIAL ESPAÑA, S.A.



## CUENTAS ANUALES DE PSAG AUTOMOVILES COMERCIAL ESPAÑA, S.A.

<u>Nota</u>	<u>Página</u>
Balance	4
Cuenta de pérdidas y ganancias	6
Estado de cambios en el patrimonio neto	
a) Estado de ingresos y gastos reconocidos	7
b) Estado total de cambios en el patrimonio neto	8
Estado de flujos de efectivo	9
Memoria de las cuentas anuales	
1 Información general	10
2 Bases de presentación	10
3 Aplicación de resultados	12
4 Normas de registro y valoración	
4.1 Inmovilizado intangible	13
4.2 Inmovilizado material	13
4.3 Inversiones inmobiliarias	13
4.4 Costes por intereses	13
4.5 Deterioro del valor de activos no financieros	13
4.6 Permutas	14
4.7 Activos financieros	14
4.8 Activos no corrientes mantenidos para la venta	15
4.9 Existencias	15
4.10 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16
4.11 Patrimonio neto	16
4.12 Pasivos financieros	16
4.13 Impuestos corrientes y diferidos	16
4.14 Prestaciones a los empleados	17
4.15 Provisiones y pasivos contingentes	18
4.16 Ingresos y gastos	18
4.17 Arrendamientos	19
4.18 Transacciones en moneda extranjera	20
4.19 Transacciones entre partes vinculadas	20
4.20 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental	20
5 Gestión del riesgo financiero	
5.1 Factores de riesgo financiero	21
5.2 Estimación del valor razonable	22
6 Inmovilizado intangible	23
7 Inmovilizado material	24
8 Inversiones inmobiliarias	26
9 Análisis de instrumentos financieros	
9.1 Análisis por categorías	28
9.2 Análisis por vencimientos	29
9.3 Calidad crediticia de los activos financieros	29
10 Participaciones en empresas del Grupo	30
11 Préstamos y partidas a cobrar	30
12 Activos no corrientes mantenidos para la venta	31
13 Existencias	31
14 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31
15 Capital	32
16 Reservas y resultados de ejercicios anteriores	32
17 Débitos, partidas a pagar y periodificaciones	33
18 Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	34
19 Otras provisiones	35
20 Impuestos diferidos	37
21 Ingresos y gastos	38
22 Impuesto sobre beneficios y situación fiscal	40
23 Resultado financiero	42
24 Contingencias	42

<u>Nota</u>		<u>Página</u>
25	Compromisos	43
26	Consejo de Administración y Alta Dirección	43
27	Otras operaciones con partes vinculadas	43
28	Información sobre medio ambiente	49
29	Honorarios de Auditores de cuentas	50
30	Hechos posteriores al cierre	50

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

En Euros

ACTIVO	Nota	2019	2018
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>551.594.303,77</b>	<b>468.995.661,97</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>6</b>	<b>25.795,91</b>	<b>96.379,40</b>
1. Desarrollo		0,00	0,00
2. Concesiones		0,00	0,00
3. Patentes, licencias, marcas y similares		25.795,91	96.379,40
4. Fondo de comercio		0,00	0,00
5. Aplicaciones informáticas		0,00	0,00
6. Otro inmovilizado intangible		0,00	0,00
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>7</b>	<b>517.758.617,46</b>	<b>424.797.145,20</b>
1. Terrenos y construcciones		23.178.082,68	9.649.113,00
2. Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material		494.533.202,32	415.148.032,20
3. Inmovilizado en curso y anticipos		47.332,46	0,00
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	<b>8</b>	<b>21.819.591,01</b>	<b>29.106.368,37</b>
1. Terrenos		8.361.009,87	10.149.795,26
2. Construcciones		13.458.581,14	18.956.573,11
<b>IV. Inversiones en Empresas del Grupo y asociadas a largo plazo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
2. Créditos a empresas		0,00	0,00
3. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
4. Derivados		0,00	0,00
5. Otros activos financieros		0,00	0,00
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>9 y 11</b>	<b>554.652,26</b>	<b>554.772,46</b>
1. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
2. Créditos a terceros		4.542,40	4.662,60
3. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
4. Derivados		0,00	0,00
5. Otros activos financieros		550.109,86	550.109,86
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>20</b>	<b>11.435.647,13</b>	<b>14.440.996,54</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.312.552.887,11</b>	<b>984.967.905,85</b>
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>12</b>	<b>611.443,43</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Existencias</b>	<b>13</b>	<b>59.870.830,16</b>	<b>64.775.225,70</b>
1. Comerciales		59.870.830,16	64.775.225,70
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		0,00	0,00
3. Productos en curso		0,00	0,00
4. Productos terminados		0,00	0,00
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		0,00	0,00
6. Anticipos a proveedores		0,00	0,00
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>9 y 11</b>	<b>117.483.328,78</b>	<b>87.777.305,14</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		11.474.074,12	1.539.226,10
2. Clientes, Empresas del Grupo y asociadas		103.540.221,85	73.833.675,99
3. Deudores varios		2.336.285,36	7.620.032,66
4. Personal		89.312,60	66.383,73
5. Activos por impuesto corriente		0,00	0,00
6. Otros créditos con las Administraciones públicas		43.434,85	4.717.986,66
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		0,00	0,00
<b>IV. Inversiones en Empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>9 y 11</b>	<b>57.401.045,45</b>	<b>46.681.425,85</b>
1. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
2. Créditos a empresas		57.401.045,45	46.681.425,85
3. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
4. Derivados		0,00	0,00
5. Otros activos financieros		0,00	0,00
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>9</b>	<b>719.196,68</b>	<b>837.781,06</b>
1. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
2. Créditos a empresas		0,00	0,00
3. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
4. Derivados		0,00	0,00
5. Otros activos financieros		719.196,68	837.781,06
<b>VI. Periodificaciones</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>9 y 14</b>	<b>1.076.467.042,61</b>	<b>784.896.168,10</b>
1. Tesorería		21.251.443,22	1.051.555,18
2. Otros activos líquidos equivalentes		1.055.215.599,39	783.844.612,92
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.864.147.190,88</b>	<b>1.453.963.567,82</b>

En Euros

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2019	2018
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		131.537.371,48	105.628.516,37
<b>A-1) Fondos propios</b>		131.537.371,48	105.628.516,37
<b>I. Capital</b>	15	61.442.862,38	61.442.862,38
1. Capital escriturado		61.442.862,38	61.442.862,38
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00
<b>II. Prima de emisión</b>		0,00	0,00
<b>III. Reservas</b>	16	38.153.825,57	38.117.243,51
1. Legal y estatutarias		12.288.572,48	12.288.572,48
2. Otras reservas		25.865.253,09	25.828.671,03
<b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>		0,00	0,00
<b>V. Resultados de Ejercicios anteriores</b>		0,00	0,00
1. Remanente		0,00	0,00
2. (Resultados negativos de Ejercicios anteriores)		0,00	0,00
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b>		0,00	0,00
<b>VII. Resultado del Ejercicio</b>	3	31.940.683,53	6.068.410,48
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b>		0,00	0,00
<b>IX. Otros instrumentos de patrimonio</b>		0,00	0,00
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>		0,00	0,00
<b>I. Instrumentos financieros disponibles para la venta</b>		0,00	0,00
<b>II. Operaciones de cobertura</b>		0,00	0,00
<b>III. Otros</b>		0,00	0,00
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		0,00	0,00
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		364.021.342,03	310.468.134,25
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	19	82.719.119,53	86.994.344,41
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	18	0,00	0,00
2. Actuaciones medioambientales		960.000,00	996.000,00
3. Provisiones por reestructuración		0,00	0,00
4. Otras provisiones		81.759.119,53	85.998.344,41
<b>II Deudas a largo plazo</b>	9 y 17	209.113.926,10	170.944.426,99
1. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
2. Deuda con entidades de crédito		0,00	0,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0,00	0,00
4. Derivados		0,00	0,00
5. Otros pasivos financieros		209.113.926,10	170.944.426,99
<b>III. Deudas con Empresas del Grupo y asociadas a largo plazo</b>		0,00	0,00
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	20	0,00	0,00
<b>V. Periodificación a largo plazo</b>	17	72.188.296,40	52.529.362,85
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		1.368.588.477,37	1.037.866.917,20
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		0,00	0,00
<b>II. Provisiones a corto plazo</b>	19	54.921.723,93	52.838.153,83
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	9 y 17	314.474.164,17	249.138.459,95
1. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
2. Deuda con entidades de crédito		4.528.730,36	9.284.181,55
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0,00	0,00
4. Derivados		0,00	0,00
5. Otros pasivos financieros		309.945.433,81	239.854.278,40
<b>IV. Deudas con Empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	9 y 17	7.506.117,44	19.630.175,16
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	9 y 17	892.617.145,75	627.156.730,06
1. Proveedores		368.349.533,79	348.748.103,81
2. Proveedores, Empresas del Grupo y asociadas		480.031.208,78	248.291.943,05
3. Acreedores varios		25.290.188,18	26.406.193,03
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		1.684.993,95	1.646.176,89
5. Pasivos por impuesto corriente		0,00	0,00
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		17.111.221,05	2.064.313,28
7. Anticipos de clientes		150.000,00	0,00
<b>VI. Periodificaciones</b>	17	99.069.326,08	89.103.398,20
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		1.864.147.190,88	1.453.963.567,82

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2019 y 2018

En Euros

	Nota	2019	2018
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>21</b>	3.700.779.379,57	3.631.490.249,62
a) Ventas		3.410.444.335,30	3.391.107.336,42
b) Prestaciones de servicios		290.335.044,27	240.382.913,20
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		0,00	0,00
<b>3. Trabajos realizados por la Empresa para su activo</b>		0,00	0,00
<b>4. Aprovisionamientos</b>		(3.301.585.929,24)	(3.198.731.374,60)
a) Consumo de mercaderías	<b>21</b>	(3.300.969.725,20)	(3.196.657.328,83)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		0,00	0,00
c) Trabajos realizados por otras empresas		(4.324.766,10)	(3.636.987,46)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	<b>13</b>	3.708.562,06	1.562.941,69
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>		14.966.568,58	33.532.040,54
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		14.966.568,58	33.532.040,54
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del Ejercicio		0,00	0,00
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>21</b>	(29.355.852,49)	(30.631.851,97)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(23.985.472,91)	(25.105.697,50)
b) Cargas sociales		(5.370.379,58)	(5.526.154,47)
c) Provisiones		0,00	0,00
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		(266.926.877,12)	(291.604.794,15)
a) Servicios exteriores		(264.350.006,96)	(254.927.419,95)
b) Tributos		(3.831.130,54)	(4.177.971,93)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>11 y 19</b>	(1.254.907,42)	(12.788.710,68)
d) Otros gastos de gestión corriente		2.509.167,80	(19.710.691,59)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>6, 7 y 8</b>	(76.192.469,58)	(99.947.017,56)
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.</b>		0,00	0,00
<b>10. Excesos de provisiones.</b>		0,00	0,00
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.</b>	<b>21</b>	2.728.434,73	(607.394,22)
a) Deterioro y pérdidas		165.086,04	(608.192,18)
b) Resultados por enajenaciones y otras		2.563.348,69	797,96
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>		44.413.254,45	43.499.857,66
<b>12. Ingresos financieros.</b>	<b>23</b>	665.308,79	426.334,99
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.		0,00	0,00
a 1) En empresas del grupo y asociadas.		0,00	0,00
a 2) En terceros.		0,00	0,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros.		665.308,79	426.334,99
b 1) De Empresas del Grupo y asociadas		437.679,04	330.300,49
b 2) De terceros		227.629,75	96.034,50
<b>13. Gastos financieros</b>	<b>23</b>	(255.019,49)	(4.352.355,04)
a) Por deudas con Empresas del Grupo y asociadas		0,00	0,00
b) Por deudas con terceros		(197.354,30)	(1.021.030,64)
c) Por actualización de provisiones		(57.665,19)	(3.331.324,40)
<b>14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>		0,00	0,00
a) Cartera de negociación y otros		0,00	0,00
b) Imputación al resultado del Ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
<b>15. Diferencias de cambio</b>		0,00	0,00
<b>16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>10 y 23</b>	0,00	0,00
a) Deterioros y pérdidas		0,00	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras		0,00	0,00
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)</b>		410.289,30	(3.926.020,05)
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>		44.823.543,75	39.573.837,61
<b>17. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>22</b>	(12.882.860,22)	(33.505.427,13)
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		31.940.683,53	6.068.410,48
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>18. Resultado del Ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas neto de</b>		0,00	0,00
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)</b>		31.940.683,53	6.068.410,48

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018** En Euros

	Nota	2019	2018
<b>A) Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>		<b>31.940.683,53</b>	<b>6.068.410,48</b>
Ingresos y Gastos imputados directamente al Patrimonio Neto			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		0,00	0,00
VII. Efecto impositivo		0,00	0,00
<b>B) Total de Ingresos y Gastos imputados directamente en el Patrimonio Neto</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias			
<b>C) Total transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>31.940.683,53</b>	<b>6.068.410,48</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018**

En Euros

	Capital	Reservas	Resultado de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	TOTAL
<b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017</b>	<b>61.442.862,38</b>	<b>39.918.269,57</b>	<b>0,00</b>	<b>16.601.162,34</b>	<b>117.962.294,29</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2017 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2017 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018</b>	<b>61.442.862,38</b>	<b>39.918.269,57</b>	<b>0,00</b>	<b>16.601.162,34</b>	<b>117.962.294,29</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	6.068.410,48	6.068.410,48
II. Operaciones con socios o propietarios	0,00	(18.402.188,40)	0,00	0,00	(18.402.188,40)
1. Aumentos de capital					0,00
- Por fusión por absorción de Peugeot España, S.A.					0,00
- Por fusión por absorción de PSA Car Maintenance, S.A.					0,00
2. ( - ) Reducciones de capital		(18.402.188,40)			(18.402.188,40)
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					
4. ( - ) Distribución de dividendos					
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7. Otras operaciones con socios o propietarios					
III. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	16.601.162,34	0,00	(16.601.162,34)	0,00
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2018</b>	<b>61.442.862,38</b>	<b>38.117.243,51</b>	<b>0,00</b>	<b>6.068.410,48</b>	<b>105.628.516,37</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019</b>	<b>61.442.862,38</b>	<b>38.117.243,51</b>	<b>0,00</b>	<b>6.068.410,48</b>	<b>105.628.516,37</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	31.940.683,53	31.940.683,53
II. Operaciones con socios o propietarios	0,00	(6.031.828,42)	0,00	0,00	(6.031.828,42)
1. Aumentos de capital					
2. ( - ) Reducciones de capital					
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)					
4. ( - ) Distribución de dividendos		(6.031.828,42)			(6.031.828,42)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)					
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					
7. Otras operaciones con socios o propietarios					
III. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	6.068.410,48	0,00	(6.068.410,48)	0,00
<b>D. SALDO, FINAL DEL AÑO 2018</b>	<b>61.442.862,38</b>	<b>38.153.825,57</b>	<b>0,00</b>	<b>31.940.683,53</b>	<b>131.537.371,48</b>

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018

En Euros

		Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>Nbta</b>	<b>376.502.182,23</b>	<b>332.967.272,17</b>
<b>1. Resultado del Ejercicio antes de impuestos</b>		<b>44.823.543,75</b>	<b>39.573.837,61</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>		<b>70.600.090,91</b>	<b>115.706.200,82</b>
a) Amortización del inmovilizado (+)	6, 7 y 8	76.192.469,58	99.947.017,56
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	11, 13 y 21	(3.082.112,10)	(668.017,51)
c) Variación de provisiones (+/-)	19	463.371,42	12.501.978,68
d) Imputación de subvenciones (-)		0,00	0,00
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	21	(2.563.348,69)	(797,96)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		0,00	0,00
g) Ingresos financieros (-)	23	(665.308,79)	(426.334,99)
h) Gastos financieros (+)	23	255.019,49	4.352.355,04
i) Diferencias de cambio (+/-)		0,00	0,00
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		0,00	0,00
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		0,00	0,00
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>		<b>270.960.437,31</b>	<b>194.834.832,40</b>
a) Existencias (+/-)	13	8.612.957,60	2.869.273,12
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	11	(30.497.439,44)	57.656.685,75
c) Otros activos corrientes (+/-)		0,00	0,00
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	17	265.460.415,69	102.716.539,20
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		31.245.060,11	3.823.572,50
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	19 y 20	(3.860.556,65)	27.768.761,83
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(9.881.889,74)</b>	<b>(17.147.598,66)</b>
a) Pagos de intereses (-)	23	(197.354,30)	(1.021.030,64)
b) Cobros de dividendos (+)		0,00	0,00
c) Cobros de intereses (+)	23	665.308,79	426.334,99
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (-/+)	22	(10.349.844,23)	(16.552.903,01)
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		0,00	0,00
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>		<b>376.502.182,23</b>	<b>332.967.272,17</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(170.280.624,91)</b>	<b>(161.430.345,43)</b>
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>(553.215.845,17)</b>	<b>(542.160.196,91)</b>
a) Empresas del Grupo y asociadas	11	(10.719.619,60)	(21.893.915,91)
b) Inmovilizado intangible		0,00	0,00
c) Inmovilizado material	7	(542.496.225,57)	(520.179.507,00)
d) Inversiones inmobiliarias	8	0,00	(86.774,00)
e) Otros activos financieros		0,00	0,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		0,00	0,00
g) Unidad de negocio		0,00	0,00
h) Otros activos		0,00	0,00
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>382.935.220,26</b>	<b>380.729.851,48</b>
a) Empresas del Grupo y asociadas		0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible		0,00	0,00
c) Inmovilizado material	7	374.388.618,83	376.484.274,42
d) Inversiones inmobiliarias	8	8.428.017,05	3.905.225,71
e) Otros activos financieros		118.584,38	340.351,35
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		0,00	0,00
g) Unidad de negocio		0,00	0,00
h) Otros activos		0,00	0,00
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>		<b>(170.280.624,91)</b>	<b>(161.430.345,43)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>85.349.317,19</b>	<b>37.506.074,89</b>
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0,00	0,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		0,00	0,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		0,00	0,00
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		0,00	0,00
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		0,00	0,00
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>91.381.145,61</b>	<b>55.908.263,29</b>
a) Emisión		108.260.654,52	55.908.263,29
1. Obligaciones y valores similares (+)		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (+)		0,00	8.208.149,42
3. Deudas con empresas del Grupo y asociadas (+)		0,00	3.960.085,73
4. Deudas con características especiales (+)		0,00	0,00
5. Otras deudas (+)	17	108.260.654,52	43.740.028,14
b) Devolución y amortización de		(16.879.508,91)	0,00
1. Obligaciones y valores similares (-)		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (-)	17	(4.755.451,19)	0,00
3. Deudas con empresas del Grupo y asociadas (-)	17	(12.124.057,72)	0,00
4. Deudas con características especiales (-)		0,00	0,00
5. Otras deudas (-)		0,00	0,00
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>(6.031.828,42)</b>	<b>(18.402.188,40)</b>
a) Dividendos (-)	3	(6.031.828,42)	(18.402.188,40)
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		0,00	0,00
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)</b>		<b>85.349.317,19</b>	<b>37.506.074,89</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>E) AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)</b>		<b>291.570.874,51</b>	<b>209.043.001,63</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del Ejercicio	14	784.896.168,10	575.853.166,47
Movimiento por fusión		0,00	0,00
Efectivo o equivalentes al final del Ejercicio	14	1.076.467.042,61	784.896.168,10
		<b>291.570.874,51</b>	<b>209.043.001,63</b>



## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019 (Expresada en Miles de Euros)

### 1. Información general

La Sociedad (anteriormente denominada Automóviles Citroën España S.A.) se constituyó en Madrid el día 11 de diciembre de 2000 y tiene como actividad principal la comercialización, reparación y mantenimiento de vehículos automóviles, la venta de piezas de recambio y accesorios, el alquiler de vehículos y la comercialización de productos y servicios accesorios a la actividad del automóvil.

La Junta de Accionistas de la Sociedad aprobó con fecha 28 de junio de 2017 la fusión por absorción de Peugeot España, S.A. y PSA Car Maintenance, S.A., (sociedades absorbidas) por parte de la Sociedad, siendo PSA Car Maintenance, S.A. absorbida mediante una fusión impropia previa, dado que en ese momento estaba íntegramente participada por Automóviles Citroën España, S.A. (actual PSAG Automóviles Comercial España, S.A.).

La operación de fusión por absorción, se realizó sobre la base de los balances de fusión al 31 de diciembre de 2016, que correspondían íntegramente a los balances anuales auditados de todas las sociedades aprobados por las respectivas Juntas Generales durante el primer semestre de 2017 a excepción de la sociedad PSA Car Maintenance, S.A. la cual no cumplía parámetros obligatorios para ser auditada y no tenía un interés significativo en el conjunto de los estados financieros fusionados. Como consecuencia de la operación, la Sociedad absorbente adquirió en bloque y a título universal el patrimonio íntegro, activo y pasivo, de las sociedades absorbidas a sus valores contables al 31 de diciembre de 2016, de acuerdo con los criterios establecidos por el Plan General Contable para operaciones de fusión entre empresas del mismo Grupo. La diferencia puesta de manifiesto en el registro contable de esta operación se registró como reserva de fusión (nota 16 a). Al mismo tiempo, las sociedades absorbidas quedaron disueltas y extinguidas una vez la escritura de fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 4 de octubre de 2017. Igualmente, las operaciones realizadas por las sociedades absorbidas desde el 1 de enero de 2017 fueron consideradas como realizadas por cuenta de la Sociedad absorbente.

La fusión se acogió al régimen fiscal especial de fusiones previsto en el capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004 de 5 de marzo, que garantiza la neutralidad fiscal de toda la operación.

Dicha operación estuvo sujeta a la intervención de un experto independiente nombrado por el Registro Mercantil para valorar el Proyecto de fusión y especialmente la ecuación de canje de los títulos y el importe de la ampliación de capital a realizar por la Sociedad absorbente a favor de los accionistas de la sociedad absorbida Peugeot España, S.A. Con fecha 19 de mayo de 2017, el experto independiente emitió su informe favorable sobre el proyecto de fusión y la ecuación de canje.

Adicionalmente, el 28 de junio de 2017, la Junta de Accionistas decidió modificar la denominación social por la de PSAG Automóviles Comercial España, S.A. (PSAG) así como el domicilio social y fiscal, que pasó a estar en la calle Eduardo Barreiros, nº 110 (28041 Madrid). Con anterioridad, la Sociedad se denominaba Automóviles Citroën España, S.A. (ACE) y su domicilio social y fiscal estaba en la calle Doctor Esquerdo, nº 62 (28007 Madrid)

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad está controlada por las sociedades francesas Automobiles Citroën, S.A. y Automobiles Peugeot, S. A., que poseen entre ambas y de forma directa el 99,87 % de las acciones de la Sociedad y cuyos domicilios sociales se encuentran en París. La sociedad dominante última del Grupo es PEUGEOT, S.A. (PSA) que posee directa o indirectamente el 99,99% de las acciones de la Sociedad.

PSAG realiza el 91,42% de sus compras a sociedades de Groupe PSA (notas 21 c y 27 e.2).

Las operaciones de PSAG están completamente integradas en las de Groupe PSA, que cotiza en la Bolsa de París (índice Euronext) Las cuentas anuales consolidadas 2019 de Groupe PSA están disponibles en la página web de PSA ([www.psa-peugeot-citroen.com/en/financial-results](http://www.psa-peugeot-citroen.com/en/financial-results)).

### 2. Bases de presentación

#### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables auxiliares de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010 y RD 602/2016, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las Cuentas Anuales exige el uso, por parte de la Sociedad, de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro, que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva. A continuación, se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

b.1) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan, principalmente, en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada Balance (notas 4.7.d. y 10).

b.2) Reconocimiento de ingresos y gastos e incentivos a la venta al cliente final

Las ventas de productos y la prestación de servicios se registran como ingresos cuando los productos vendidos son despachados y el riesgo y la titularidad de los mismos son transferidos al comprador o cuando son prestados los servicios. Los costos y gastos se reconocen sobre una base acumulada en el momento en que se devengan.

Los gastos por incentivos a la venta al cliente final se provisionan mensualmente en base a la mejor estimación y se imputan a la Cuenta de Resultados del ejercicio en el que se produce la venta del vehículo a la red de distribución. De igual manera, se provisionan, en el momento de la venta, las operaciones promocionales basadas en la bonificación de intereses sobre créditos concedidos en condiciones inferiores a las que se practican en el mercado (nota 4.16).

b.3) Vidas útiles

La depreciación se calcula con base en el método lineal y según la vida útil estimada de cada clase de activo. La Compañía evalúa periódicamente las vidas útiles asignadas a los activos fijos (nota 4.2).

b.4) Operaciones de venta con pacto de recompra y correcciones valorativas por deterioro de los vehículos de ocasión

Ante la posible existencia de indicios de pérdidas no recuperables, periódicamente se realiza una verificación del valor de recuperación de los vehículos usados, tanto en stock como afectos a la actividad de ventas de vehículos nuevos con pacto de recompra, reconociéndose, en su caso, las correspondientes correcciones valorativas por deterioro en los vehículos en stock y la provisión por pérdida futura (nota 19.c) en las operaciones con pacto de recompra con contrapartida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (nota 4.16.b y 7.f).

b.5) Provisiones por garantías y contratos de extensión de garantía

En el momento de la venta de los vehículos y piezas de recambio se dota una provisión (nota 19.a) para cubrir el coste estimado por garantía de los productos vendidos, que es estimado en base a datos históricos y teniendo en cuenta las operaciones realizadas que aún se encuentran en periodo de garantía contractual que corresponden, principalmente, a las ventas de vehículos nuevos cuya práctica totalidad presenta una duración de 2 años, si bien, existen provisiones por garantías adicionales a la contractual (nota 4.15).

Los ingresos resultantes de la venta a clientes de contratos de extensión de garantía o de mantenimiento se reconocen de forma lineal durante la duración de la prestación proporcionada, mientras que los gastos son reconocidos linealmente en función del margen estimado. La diferencia entre los costes reales incurridos y los estimados durante la vida del contrato se registran en el balance hasta su reversión. Cuando los costes reales de un contrato superan los ingresos totales, se reconoce inmediatamente una provisión para pérdidas futuras (nota 19.c).

b.6) Deterioro del valor del inmovilizado material y otros activos no corrientes mantenidos para la venta

Ante la posible existencia de indicios de deterioro de valor, periódicamente se realiza una verificación del valor de recuperación de los inmovilizados materiales y, en su caso, activos no corrientes mantenidos para la venta, mediante la evaluación del valor neto con respecto a su valor de mercado, reconociéndose, en su caso, las correspondientes correcciones valorativas por deterioro con contrapartida en la Cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 4.5, 7 y 12)

b.7) Provisiones para litigios, indemnizaciones y compromisos con el personal por prestaciones post-empleo

Se dotan provisiones contables relacionadas con compromisos con terceros y riesgos probables cuyo desenlace resulta indeterminado en cuanto a su importe exacto o fecha de cancelación, por lo que se precisa la toma de hipótesis y las mejores estimaciones posibles. Los riesgos probables se producen ante situaciones de litigios frente a terceros, cuya

resolución final no es posible asegurar, pero se estima que supondrá finalmente un impacto económico a la Sociedad (notas 4.14 y 19.f).

Asimismo, en relación con los compromisos con el personal por prestaciones post-empleo, anualmente se evalúan las hipótesis más adecuadas para calcular el valor actual de los compromisos que supondrán una compensación económica a satisfacer en el largo plazo al personal, en el momento en que se presta el servicio (nota 4.14).

#### b.8) Riesgos fiscales y activos por impuestos diferidos

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Los Administradores consideran que las posibles contingencias fiscales que pudieran resultar como resultado de inspecciones ya realizadas, o que se produzcan en el futuro, han sido suficientemente cubiertas con las provisiones constituidas para tal fin al 31 de diciembre de 2019, cuyo detalle se menciona en la nota 19 de la memoria.

La recuperación de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio, en base a la estimación que los Administradores de la Sociedad realizan de los beneficios fiscales previstos para los años futuros de la Sociedad y del grupo fiscal de acuerdo con su Plan de Negocio (ver notas 4.13 y 20).

#### c) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2018 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de junio del 2019.

#### d) Principio de empresa en funcionamiento

Tal y como se indica en la nota 5.1.c), al 31 de diciembre de 2019, el balance de la Sociedad muestra un fondo de maniobra negativo por importe de 56.035 Miles de euros (52.899 Miles de euros negativo al 31 de diciembre de 2018). Eliminando el importe del pasivo corriente C) VI. Periodificaciones, que no genera movimiento de tesorería, dicho importe hace que pase a ser positivo en 43.034 Miles de euros a 31 de diciembre de 2019 (36.204 Miles de euros positivo al 31 de diciembre de 2018).

Las presentes cuentas anuales se han formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado que los Administradores no tienen duda sobre la capacidad de la Sociedad para proteger su situación patrimonial por sí misma o con la ayuda de su accionista mayoritario. En este sentido, según se indica en la Nota 30, el 9 de abril de 2020, Groupe PSA ha emitido una carta de apoyo financiero a favor de todas las sociedades del Grupo para asegurar la continuidad normal de las operaciones de cada filial durante el ejercicio 2020 y hasta que los estados financieros del ejercicio 2020 sean aprobados atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, por lo que la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de los accionistas para posibilitar el cumplimiento de los compromisos y de las obligaciones de pago contraídas y asegurar la continuidad de sus operaciones. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento.

### **3. Aplicación del resultado**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b><u>Base de reparto</u></b>	
Pérdidas y ganancias	31.941
	<u>31.941</u>
<b><u>Aplicación</u></b>	
Dividendos	31.897
Reservas Voluntarias	44
	<u>31.941</u>

La Sociedad propone la distribución de dividendos con cargo a los resultados del año y reservas voluntarias. Esta propuesta queda amparada bajo el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se establece que una vez cubiertas las atenciones previstas por la ley o los estatutos, se podrán repartir dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no resultase inferior al capital social.

De acuerdo con el acta del Consejo de Administración de fecha 28 de marzo de 2019, el 27 de junio de 2019 se ha repartido un dividendo a los accionistas de 0,59 euros por acción con cargo a resultados del ejercicio, por importe total de 6.032 Miles de euros (nota 16).

En relación al artículo 348 bis del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, desde el ejercicio 2015 hasta 2019, ambos inclusive, la Sociedad ha distribuido dividendos por importe total de 128.841 Miles de euros. En dicho periodo ningún accionista minoritario se ha opuesto a la distribución de beneficios sociales aprobada en las respectivas Juntas de Accionistas. Al 31 de diciembre de 2019 no existe compromiso alguno con accionistas minoritarios para la recompra de sus acciones.

#### **4. Normas de registro y valoración**

##### **4.1 Inmovilizado intangible**

El inmovilizado intangible recoge aplicaciones informáticas y nueva imagen marca que figuran contabilizadas a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en 5 años, lo que corresponde a su vida útil estimada. Las correcciones de valor por deterioro se realizan atendiendo a la evolución del valor del activo según la información disponible.

##### **4.2 Inmovilizado material**

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición, más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la Empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando, al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento y uso. Las vidas útiles estimadas son (en años):

Construcciones	10 a 50
Instalaciones técnicas	3 a 25
Maquinaria y utillaje	2 a 25
Mobiliario y otro inmovilizado	4 a 10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada Balance. Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (nota 4.5). Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La Sociedad efectúa operaciones de venta de vehículos con compromisos de recompra en las que, conforme a la normativa vigente, se considera que no se han transferido los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes. Estas operaciones son efectuadas con clientes con los que, en algunas ocasiones se acuerda una recompra en un plazo superior al año. A estos efectos, los vehículos afectados son registrados en el balance como inmovilizado material en el epígrafe "Otro inmovilizado material".

##### **4.3 Inversiones inmobiliarias**

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos, edificios y construcciones en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo, principalmente con empresas de Groupe PSA en España, y no están ocupadas por la Sociedad. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, en su caso.

La amortización de las inversiones inmobiliarias, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente en función de su vida útil estimada y atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento y uso.

##### **4.4 Costes por intereses**

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el inmovilizado material no incluye gastos por intereses, dado que no existen gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso.

#### 4.5 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los terrenos tienen una vida útil ilimitada y, por tanto, no se amortizan. No obstante, se someten periódicamente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Asimismo, el resto de activos no financieros se somete a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable.

En consecuencia, se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Asimismo, se someten a revisiones periódicamente por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

#### 4.6 Permutas

Cuando un inmovilizado material, intangible o inversión inmobiliaria se adquiere mediante permuta de carácter comercial, se valora por el valor razonable del activo entregado, más las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo cuando se dispone de evidencia más clara del activo recibido y con el límite de éste. A estos efectos, la Sociedad considera que una permuta tiene carácter comercial cuando la configuración de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere de la configuración de los flujos de efectivo del activo entregado o el valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades afectadas por la permuta se ve modificado. Además, cualquiera de las diferencias anteriores debe ser significativa en relación con el valor razonable de los activos intercambiados.

Si la permuta no tuviese carácter comercial o no se pudiese determinar el valor razonable de los elementos de la operación, el activo recibido se valora por el valor contable del bien entregado más las contrapartidas monetarias entregadas, con el límite del valor razonable del bien recibido si es menor y siempre que se encuentre disponible. A 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen activos surgidos de operaciones de permuta.

#### 4.7 Activos financieros

##### a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del Balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a terceros", "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el Balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables y, posteriormente, a coste amortizado, reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante, lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se calculan, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como, en su caso, su reversión, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La Sociedad realiza puntualmente contratos de cesión de crédito con diversas entidades financieras, principalmente referidas a créditos comerciales. Para aquellas operaciones en las que las condiciones establecidas en los contratos demuestran que se traspasan mayoritariamente las ventajas y riesgos asociados a los créditos cedidos, es decir, las operaciones se califican como cesión de crédito sin recurso, los activos afectos se eliminan completamente del balance desde el momento de la cesión con contrapartida la tesorería recibida del cesionario. En caso contrario, cuando la operación se califica de cesión de crédito con recurso, los activos cedidos se mantienen íntegramente en balance hasta su vencimiento mientras que la tesorería recibida del cesionario se registra con contrapartida de Pasivos Financieros a corto plazo si el cesionario es fuera del Grupo, o Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, si se realiza con una entidad financiera del Grupo.

##### b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la Dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del Balance que se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento al cierre del ejercicio, por parte de la Sociedad, se incluyen en "otros

activos financieros" en el Balance y se compone de fianzas. Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

c) Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tiene registrados activos financieros mantenidos para negociar ni otros activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

d) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del Grupo, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones, se toma en consideración el valor teórico-neto contable de la sociedad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se produce.

e) Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del Balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

Los activos financieros se dan de baja en el Balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar, se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tiene activos financieros disponibles para la venta.

#### **4.8 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

#### **4.9 Existencias**

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El coste se valora de acuerdo con siguientes criterios: para los vehículos nuevos, se valoran al coste de adquisición, según factura del proveedor; los vehículos de ocasión, al coste de adquisición del vehículo; y las piezas de recambio, al coste medio de adquisición. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no posee existencias que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, por lo que el coste de las mismas no incluye gastos financieros.

#### 4.10 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

#### 4.11 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

#### 4.12 Pasivos financieros

##### a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante, al menos, 12 meses después de la fecha del Balance.

Estas deudas se reconocen, inicialmente, a su valor razonable, ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, lo anterior, los débitos por operaciones comerciales, con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

##### b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que surgen.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tiene registrados pasivos financieros mantenidos para negociar ni otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

#### 4.13 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido. Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en

el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o conocidos en la fecha del Balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Hasta el 31 de diciembre del 2014, la Sociedad tributaba en régimen de consolidación fiscal, siendo la entidad dominante del grupo de consolidación constituido por ella misma como dominante y por sus filiales Comercial Citroën, S.A., Gadauto, S.A. y PSA Car Maintenance, S.A. Con efectos desde el 1 de enero de 2015, la Sociedad, conjuntamente con el resto de sociedades que forman parte de Groupe PSA en España, está integrada en el grupo de consolidación horizontal número 606/09 cuya matriz es la entidad francesa Peugeot, S.A. y cuya representante en España es la entidad Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCAE). Dicho grupo de consolidación horizontal ha sido posible aplicarlo de manera retroactiva hasta el año 2012 (Nota 22).

La cuota del impuesto sobre sociedades imputable a la Sociedad se registra contra cuentas de la entidad representante del grupo de consolidación horizontal PCAE, sin que, desde el 1 de enero de 2015, proceda el registro de saldo deudor o acreedor alguno contra la Hacienda Pública por débitos o créditos correspondientes al antiguo grupo de consolidación fiscal del cual era la entidad dominante.

#### **4.14 Prestaciones a los empleados**

##### **a) Compromisos por pensiones**

La Sociedad tiene firmado diversos compromisos por pensiones, tanto de aportación definida como de prestación definida, que se financian mediante pagos a entidades aseguradoras que gestionan externamente los fondos acumulados.

##### **▪ Planes de pensiones de aportaciones definidas**

Un plan de aportaciones definidas es aquel bajo el cual la Sociedad realiza contribuciones fijas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no dispusiese de activos suficientes para atender los compromisos asumidos.

La Sociedad paga aportaciones a planes de seguros de pensiones gestionados de forma privada sobre una base obligatoria, contractual o voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, la Sociedad no tiene obligación de pagos adicionales. Las contribuciones se reconocen como prestaciones a los empleados cuando se devengan. La Sociedad reconoce un pasivo por las contribuciones a realizar exclusivamente cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas.

##### **▪ Planes de pensiones de prestaciones definidas**

Los planes de pensiones que no tienen carácter de aportación definida se consideran de prestación definida. Generalmente, los planes de prestaciones definidas establecen el importe de la prestación que recibirá el empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de su remuneración.

La Sociedad no tiene obligaciones con los empleados sujetos a convenio colectivo con la excepción de algunos empleados con derechos ad personam que han mantenido sus compromisos originales bajo el sistema existente de prestación definida, por lo que a la fecha la Sociedad mantiene solamente con ellos estos compromisos hasta su jubilación, abonando las primas anuales correspondientes, que son registradas como gasto del ejercicio.

Los movimientos de las partidas contables ligadas a dichos compromisos se muestran en la nota 18 de la memoria.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los únicos compromisos vigentes se refieren al colectivo directivo, formalizado en la modalidad de aportación definida, aparte de la excepción indicada anteriormente para los empleados sujetos a convenio colectivo que mantienen derechos ad personam.

##### **b) Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese, cualquiera que sea la causa, ya sean objetivas, organizativas, económicas, productivas o disciplinarias, se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la sociedad de rescindir su contrato de trabajo. La sociedad tiene la obligación de pagar las indemnizaciones cuando se cesa en su empleo a los trabajadores de conformidad con la legislación vigente. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

##### **c) Planes de participación en beneficios y primas por cumplimiento de objetivos**

Para todo el personal, la Sociedad reconoce una provisión y un gasto por una prima de participación en beneficios, si se alcanzan una serie de objetivos a nivel de Groupe PSA.



Asimismo, para el personal Directivo, se reconoce una provisión y un gasto por primas por cumplimiento de objetivos, en función de los resultados de varios indicadores individuales y colectivos de Groupe PSA.

#### d) Retribuciones por jubilación anticipada con contrato de relevo

La Sociedad reconoce, en caso de existencia, una provisión por las obligaciones de pago frente a aquellos trabajadores bajo situación de jubilación parcial. El saldo de esta provisión se recoge en el epígrafe "Otras provisiones a largo plazo" por la parte superior a un año y en el epígrafe "Personal, remuneraciones pendientes de pago" por la parte inferior a un año. Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tiene registrado importes por dichas obligaciones.

### **4.15 Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones para restauración medioambiental, garantías, pérdida final por operaciones de recompra y operaciones de contratos de servicios, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, y es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que, se espera, serán necesarios para liquidar la obligación. Los ajustes en la provisión, con motivo de su actualización, se reconocen como un gasto financiero si son significativos y conforme se van devengando. Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo, no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la Memoria (nota 24).

### **4.16 Ingresos y gastos**

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de su cobro o de su pago.

#### Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el Impuesto sobre el Valor Añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad. Es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades, tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

#### a) Venta de bienes al por mayor

La Sociedad compra mayoritariamente bienes a distintas empresas de Groupe PSA (nota 27.e.2) y los vende en el mercado al por mayor que, básicamente, se compone de la Red de Concesionarios PEUGEOT, CITROËN y DS, las Administraciones Públicas, los Grandes Clientes (Rent a Car y flotistas) y a otras sociedades del Grupo (nota 27.e.1).

Dichos bienes son básicamente los vehículos nuevos y de ocasión de la Marca PEUGEOT, CITROËN y DS, así como las piezas de recambio. Las ventas se reconocen cuando se han entregado los productos al mayorista. Éste tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a la aceptación de los productos por parte del mayorista. La entrega no tiene lugar hasta que se han transferido los riesgos de obsolescencia y pérdida al mayorista, y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Los clientes tienen derecho a devolver los productos defectuosos. Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por producto y volumen, y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las ventas anuales previstas.

La Sociedad tiene establecido un contrato de cesión de créditos sin recurso con la entidad PSA Financial Services Spain EFC SA (nota 27), a través del cual los derechos de cobro por créditos comerciales de la Sociedad con su Red de Concesionarios independiente son cedidos sin recurso a dicha entidad en el mismo momento de la operación de venta, transfiriendo todos los riesgos y beneficios asociados.

El importe de los créditos comerciales cedidos pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2019 asciende a 882.432 Miles de euros (810.459 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018), la mayor parte de los cuales corresponden a vehículos nuevos.

Asimismo, la Sociedad tiene establecido con su Red de Concesionarios independiente un sistema de carencia en los intereses por los préstamos que éstos mantienen con la entidad PSA Financial Services Spain EFC SA, resultado de la cesión de los mencionados créditos a modo de apoyo comercial. Los intereses devengados que corren por cuenta de la Sociedad son registrados minorando el epígrafe de "importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y ascendieron, en 2019, a 7.054 Miles de euros (6.736 Miles de euros en 2018).

Para el resto de clientes, se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro que está en línea con la práctica del mercado.

#### b) Ventas de vehículos nuevos con opciones de recompra

Cuando las ventas de vehículos nuevos se acompañan de una opción de recompra a un precio acordado (contrato de venta con cláusula de recompra), no figuran registradas en la Cifra de Negocios a la fecha de entrega de los vehículos sino como alquileres, ya que es muy probable que se ejerza dicha opción. Se aplica dicho principio independientemente de la duración de la garantía de recompra acordada o las características del cliente final (empresa de Grupo o no).

Se reconoce linealmente la diferencia entre el precio de venta neto y el precio de recompra como un alquiler durante la vigencia del contrato. Se fija el valor de inmovilización del vehículo (nota 7.f) objeto del contrato, según su precio de coste, y se amortiza de forma lineal durante la vigencia del contrato, deduciendo su valor residual que corresponde a su valor estimado de venta como vehículo de ocasión. Si el margen neto global es una pérdida, se provisiona al comienzo del contrato (nota 19.c). Asimismo, se procede a registrar el beneficio eventual complementario resultante de la cesión final en el periodo en el cual se produce la venta del vehículo de ocasión (nota 4.2).

#### c) Prestación de servicios

La Sociedad presta servicios que corresponden fundamentalmente a los ingresos por alquiler de vehículos nuevos, así como los procedentes de los contratos de mantenimiento y extensión de garantía contractual (contratos de servicios), al transporte de los bienes a la clientela y servicios prestados a otras entidades del Grupo. Estos servicios se suministran sobre la base de una fecha y material concreto o bien como contrato. Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen en función de las condiciones estipuladas en los contratos, a medida que se incurren los gastos directos o durante el periodo de alquiler.

#### d) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos, que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor, se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

#### e) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante, lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

### **4.17 Arrendamientos**

#### a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y, si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tiene activos ni pasivos según esta valoración.

b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

La información sobre los principales contratos de arrendamientos en vigor se presenta en la nota 7.e).

c) Cuando la Sociedad es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento descontados al tipo de interés implícito del contrato se reconoce como una partida a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que dichos intereses se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tiene activos ni pasivos según esta valoración.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el Balance de acuerdo con su naturaleza (nota 8). Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

#### **4.18 Transacciones en moneda extranjera**

a) Moneda funcional y de presentación

Las Cuentas Anuales se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La Sociedad no ha tenido en 2019 y 2018 transacciones importantes en moneda distinta al euro.

c) Partidas no monetarias

Cuando, de acuerdo con lo dispuesto en la norma relativa a instrumentos financieros, se deba determinar el patrimonio neto de una empresa participada corregido, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración, se aplicará el tipo de cambio de cierre al patrimonio neto y a las plusvalías tácitas existentes a esa fecha.

#### **4.19 Transacciones entre partes vinculadas**

Las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan, en el momento inicial, por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

#### **4.20 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

## 5. Gestión del riesgo financiero

### 5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros como son el riesgo de mercado (tipo de cambio, tipos de interés y cambios en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La gestión global del riesgo financiero está controlada por Groupe PSA, a través de sus distintas direcciones operativas y de soporte quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por Groupe PSA. Son políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

#### a) Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas debido a que sus transacciones comerciales se realizan íntegramente con terceros ubicados en países de la zona euro. Las posibles transacciones con proveedores en moneda local distinta al euro, que ocasionalmente pudieran surgir, estarían sistemáticamente canalizadas a través de PSA International, S.A., quien concentra toda la gestión de riesgo de tipo de cambio de Groupe PSA mediante una cobertura sistemática de la exposición a la fluctuación de la moneda.

En consecuencia, cualquier diferencia en cambio que se pudiera producir en la Sociedad por operaciones comerciales es de poca importancia relativa.

##### (ii) Riesgo de precio

Los costes de compra de la Sociedad están expuestos a las variaciones de los precios de determinados productos, ya sea directamente en su adquisición, o por compra a proveedores expuestos al mismo riesgo. No obstante, la mayor parte de las compras se realizan a través de sociedades de Groupe PSA, cuyos precios son fijados anualmente y permanecen invariables en cada ejercicio.

Para los proveedores externos a Groupe PSA, la Sociedad utiliza los servicios centrales de la Dirección de Compras, quien gestiona todas sus relaciones y contratos con los principales proveedores, que se comparten con el resto de sociedades de Groupe PSA.

Con respecto a los costes salariales, es política de la Sociedad la firma de convenios colectivos de duración plurianual que garanticen la continuidad y estabilidad de las condiciones acordadas con el personal. El último convenio colectivo abarca del 2016 al 2019.

##### (iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

La Sociedad no está especialmente expuesta a variaciones en los tipos de interés en el desarrollo de su actividad, ni en lo que respecta al valor razonable. Los derechos de cobro y pago surgidos de las actividades de explotación están valorados a coste, tienen vencimiento a corto plazo y su valor no estaría afectado por cambios en los tipos de interés de mercado o en su valor razonable. Igualmente, puede decirse, de forma general, de los recursos ajenos obtenidos fuera de Groupe PSA.

Tanto los excedentes como las necesidades de financiación de la Sociedad están gestionados por la sociedad GIE PSA Trésorerie, quien centraliza todos los excedentes netos de Groupe PSA y con el que se tiene establecido un sistema de centralización diario de la tesorería (notas 14 y 27.c.). GIE PSA Trésorerie invierte los excedentes netos de todas las sociedades de Groupe PSA en los mercados financieros, generalmente a tipo variable. La Sociedad recibe o abona mensualmente a GIE PSA Trésorerie la remuneración correspondiente a su posición excedentaria o deficitaria de tesorería, por lo que está expuesta a la fluctuación de los tipos de interés a corto plazo.

Asimismo, dentro de esta política general de centralización de la tesorería, la Sociedad mantiene cuentas financieras retribuidas con sociedades de Groupe PSA como son Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR) y Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U. (PPCR). La Sociedad recibe o abona mensualmente, a cada una de estas filiales, la remuneración correspondiente a su posición excedentaria o deficitaria de tesorería, por lo que también estaría expuesta a la fluctuación de los tipos de interés a corto plazo (nota 27.e.4).

A 31 de diciembre de 2019, si los tipos de interés hubieran sido 10 puntos básicos superiores/inferiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado del ejercicio, antes de Impuestos, habría variado en aproximadamente 854 Miles de euros (670 Miles de euros en 2018), como consecuencia de un mayor/menor ingreso por intereses.

b) Riesgo de crédito

Las actividades de la Sociedad no soportan un riesgo de crédito significativo ya que:

- Los saldos a cobrar a la Red de Concesionarios son liquidados diariamente a través de PSA Financial Services Spain EFC SA (nota 27), con quien se tiene suscrito un contrato de cesión de créditos sin recurso. Esta entidad financiera realiza los controles pertinentes sobre el riesgo de las operaciones con la Red de Concesionarios, cuya posible insolvencia, en cualquier caso, sería por cuenta de la entidad financiera y no de la Sociedad.
- Los saldos a cobrar a Entidades públicas por operaciones comerciales no tienen riesgo de crédito.
- Los saldos a cobrar por operaciones comerciales con grandes clientes internacionales (alquiladores) mayoritariamente son cedidos sin recurso a entidades bancarias fuera del Grupo (nota 11).
- Las operaciones comerciales con grandes clientes nacionales (alquiladores y flotistas) se liquidan mayoritariamente al contado, aunque, puntualmente, se pueden realizar operaciones de financiación con recurso a través de PSA Financial Services Spain EFC SA o, incluso, fijando plazos de cobro superiores al contado, en cuyo caso, la Sociedad utiliza los servicios de la entidad financiera española para evaluar el riesgo de crédito antes de realizar este tipo de operaciones. Cualquier insolvencia de estos clientes sería por cuenta de la Sociedad, si bien la experiencia demuestra que no existen costes significativos en este sentido.
- El resto de saldos a cobrar y pagar son mayoritariamente con empresas del Grupo y, a corto plazo, por lo que no existe un riesgo real de insolvencia.

Groupe PSA presta una atención particular a la seguridad de los pagos de bienes y servicios ligados a sus actividades. Los flujos de cobros y pagos son objeto de mecanismos de seguridad con contrapartidas de primer nivel.

En relación con los Bancos e Instituciones financieras, la Sociedad opera principalmente a través PSA Financial Services Spain EFC SA, por lo que únicamente se trabaja con Entidades de crédito locales de reconocido prestigio para operaciones puntuales que precisan de pagos en el mercado local o para maximizar la posición bancaria o los costes financieros.

En consecuencia, la Sociedad no precisa de un sistema propio de evaluación de los límites de crédito de sus clientes ni de otros controles similares adicionales, dado que no se espera que, en el curso normal de la actividad, se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes para disponer de la capacidad financiera necesaria para liquidar las posiciones de mercado en los plazos acordados.

Al cierre del ejercicio 2019 el fondo de maniobra de la Sociedad ha sido negativo en 56.035 Miles de euros (52.899 Miles de euros negativo en 2018).

El riesgo de liquidez de la Sociedad está considerablemente limitado debido a que, como se ha indicado anteriormente, tanto los excedentes como necesidades de financiación están centralizados en la sociedad GIE PSA Trésorerie. Aun así, y a efectos de la política general del riesgo de liquidez de Groupe PSA, el Departamento de Tesorería de la Sociedad realiza previsiones periódicas, básicamente, sobre la posición y necesidades en los siguientes plazos: diaria, a 10 días y a 1-2-3-4 meses. Dichos análisis comprenden las disponibilidades de crédito y efectivo en función de los flujos esperados. La posición resultante está cubierta de forma sistemática por GIE PSA Trésorerie. La situación de tesorería y GIE PSA Trésorerie se ve en nota 14 y 27.

## **5.2 Estimación del valor razonable**

Se asume que el valor en libros, de los créditos y débitos por operaciones comerciales y no comerciales, se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de los pasivos financieros, a efectos de la presentación de información financiera, se estima, en su caso, descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado, del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

Asimismo, se presume que la mejor estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo corresponde al valor determinado, según los criterios descritos en la nota 4.7.d).

## 6. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado intangible es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Licencias y Marcas	Aplicaciones Informáticas	Total
<b>Saldo a 1-1-2018</b>	<b>284</b>	<b>0</b>	<b>284</b>
Coste	4.480	611	5.091
Amortización acumulada	(4.196)	(611)	(4.807)
Valor contable	<b>284</b>	<b>0</b>	<b>284</b>
Adquisiciones	0	0	0
Bajas coste	0	(15)	(15)
Bajas amortización	0	15	15
Dotación para amortización	(188)	0	(188)
<b>Saldo a 31-12-2018</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
Coste	4.480	596	5.091
Amortización acumulada	(4.384)	(596)	(4.807)
Valor contable	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>96</b>
Adquisiciones	0	0	0
Bajas coste	0	(2)	(2)
Bajas amortización	0	2	2
Dotación para amortización	(70)	0	(70)
<b>Saldo a 31-12-2019</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>26</b>
Coste	4.480	594	5.074
Amortización acumulada	(4.454)	(594)	(5.048)
Valor contable	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>26</b>

Las licencias y marcas provienen del cambio de la nueva imagen de marca que comenzó a implantarse en la red de concesionarios a partir de 2011.

A 31 de diciembre de 2019 existe inmovilizado intangible en uso totalmente amortizado con un coste contable de 4.896 Miles de euros (4.449 Miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

## 7. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Vehículos en alquiler	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
<b>Saldo a 1-1-2018</b>	<b>9.701</b>	<b>11.060</b>	<b>358.723</b>	<b>0</b>	<b>379.484</b>
Coste	34.257	16.873	421.721	0	472.851
Amortización acumulada	(21.901)	(5.794)	(62.998)	0	(90.693)
Deterioro	(2.655)	(19)	0	0	(2.674)
<b>Valor contable</b>	<b>9.701</b>	<b>11.060</b>	<b>358.723</b>	<b>0</b>	<b>379.484</b>
Adquisiciones	7	26.081	494.091	0	520.179
Bajas coste	0	(26.406)	(442.743)	0	(469.149)
Bajas amortización	0	2.303	90.362	0	92.665
Bajas deterioro	0	0	0	0	0
Dotación para amortización	(295)	(2.334)	(95.997)	0	(98.626)
(Pérdidas)/Reversión deterioro	236	8	0	0	244
<b>Saldo a 31-12-2018</b>	<b>9.649</b>	<b>10.712</b>	<b>404.436</b>	<b>0</b>	<b>424.797</b>
Coste	34.264	16.548	473.069	0	523.881
Amortización acumulada	(22.196)	(5.825)	(68.633)	0	(96.654)
Deterioro	(2.419)	(11)	0	0	(2.430)
<b>Valor contable</b>	<b>9.649</b>	<b>10.712</b>	<b>404.436</b>	<b>0</b>	<b>424.797</b>
Adquisiciones	238	15.067	527.143	47	542.495
Bajas coste	(11.045)	(19.343)	(424.446)	0	(454.834)
Bajas amortización	8.684	5.059	64.336	0	78.079
Bajas deterioro	2.361	6	0	0	2.367
Dotación para amortización	(137)	(2.185)	(72.883)	0	(75.205)
(Pérdidas)/Reversión deterioro	58	1	0	0	59
<b>Saldo a 31-12-2019</b>	<b>9.808</b>	<b>9.317</b>	<b>498.586</b>	<b>47</b>	<b>517.758</b>
Coste	23.457	12.272	575.766	47	611.542
Amortización acumulada	(13.649)	(2.951)	(77.180)	0	(93.780)
Deterioro	0	(4)	0	0	(4)
<b>Valor contable</b>	<b>9.808</b>	<b>9.317</b>	<b>498.586</b>	<b>47</b>	<b>517.758</b>

La mayor parte de las adquisiciones son las relativas a vehículos, ya sean por propios vehículos usados por el personal de la Sociedad que quedan encuadrados en Otro inmovilizado material, ya sea por los vehículos vendidos con cláusula de recompra denominados vehículos en alquiler y que se detallan dentro de apartado 7.f.

### a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2019 se ha producido una disminución de la corrección valorativa por deterioro en 2.426 Miles de euros (disminución de 244 Miles de euros en 2018), de los que 2.419 Miles de euros son originados por la baja del inmovilizado demolido situado en Pinto.

### b) Actualizaciones realizadas al amparo del RD-Ley 7/1996 de 7 de junio

El importe de la revalorización neta acumulada (nota 16.a) correspondiente a las actualizaciones realizadas al amparo del RD Ley 7/1996 de 7 de junio, al cierre del ejercicio 2019 asciende a 2.794 Miles de euros (3.192 Miles de euros en 2018). El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización en el ejercicio 2019 ha supuesto un incremento de 12 Miles de euros (37 Miles de euros en 2018).

### c) Bienes adquiridos a empresas del Grupo

Los bienes del epígrafe "Vehículos en alquiler" corresponden íntegramente a vehículos adquiridos a Groupe PSA.

d) Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2019 existen construcciones con un coste original de 12.483 Miles de euros que están totalmente amortizadas y que todavía están en uso (15.651 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018). El coste del resto de elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso asciende, a 31 de diciembre de 2019, a un importe de 2.031 Miles de euros (3.963 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

e) Bienes bajo arrendamiento operativo donde Sociedad es arrendatario

Durante el ejercicio 2019 se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de inmuebles, mobiliario y otro inmovilizado por importe de 1.532 Miles de euros (1.717 Miles de euros en 2018).

Dentro de estos alquileres, podemos citar como más significativo el contrato que provenía de la sociedad absorbida Peugeot España, S.A. (nota 1) relativo al arrendamiento de oficinas y superficie descubierta situados en Eduardo Barreiros, 110 (Madrid) propiedad de la sociedad PCAE. La vigencia del último contrato se extendía hasta el año 2009 prorrogable por períodos anuales desde entonces. La renta mensual fijada originalmente en el contrato es revisada al comienzo de los años naturales conforme a las superficies utilizadas y al Índice General de Precios al consumo. El importe desembolsado durante el año 2019 ascendió a 1.490 Miles de euros (1.407 Miles de euros en 2018), con la previsión de similar renta para el ejercicio 2020.

f) Bienes bajo arrendamiento operativo donde Sociedad es arrendador

El epígrafe de "Vehículos en alquiler" recoge los vehículos vendidos con cláusula de recompra, que son registrados según los criterios contables descritos en la nota 4.16.b), cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2019 asciende a 498.586 Miles de euros (404.436 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018), de los cuales 254.249 Miles de euros corresponden a vehículos cuya opción de recompra vence antes del 31 de diciembre de 2020 (200.724 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018 que vencían antes del 31 de diciembre de 2019).

El detalle de los ingresos anuales que están registrados en el epígrafe de prestaciones de servicios de la cuenta de pérdidas y ganancias así como de los cobros futuros mínimos de estos bienes del inmovilizado material son los siguientes:

Bienes	Miles de euros					
	Ingresos		Cobros futuros mínimos			Total
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	<1 año	1<años<5	>5 años	
Vehículos con pacto de recompra	137.957	119.638	79.347	72.188	0	151.535
<b>TOTAL</b>	<b>137.957</b>	<b>119.638</b>	<b>79.347</b>	<b>72.188</b>	<b>0</b>	<b>151.535</b>

Con relación a los vehículos vendidos con pacto de recompra, de acuerdo con el criterio contable descrito en la nota 4.16.b), la Sociedad ha registrado, al cierre del ejercicio 2019 una provisión a corto plazo en el pasivo corriente del Balance de situación por importe de 421 Miles de euros (2.428 Miles de euros en 2018) en relación con la pérdida final teórica estimada en la fecha de formalización de los contratos (nota 19.c) Igualmente, dentro del epígrafe de Periodificaciones (nota 17 d), figuran registrados al cierre del ejercicio 2019 los importes recibidos por anticipado de los clientes, por un total de 151.535 Miles de euros (119.545 Miles de euros en 2018), de los cuales 79.347 Miles de euros serían a corto plazo (67.016 Miles en euros en 2018). Adicionalmente, en la nota 17 se refleja en el apartado de "Otros pasivos financieros" la deuda por la recompra de los vehículos distinguiendo su vencimiento entre corto (309.873 y 239.746 Miles de euros de años 2019 y 2018 respectivamente) y largo plazo (209.114 y 170.944 Miles de euros de años 2019 y 2018 respectivamente).

g) Terrenos

Del importe total del apartado de "Terrenos y construcciones", a 31 de diciembre del 2019, 9.047 Miles de euros son terrenos (9.047 Miles de euros a 31 de diciembre 2018).

h) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.



## 8. Inversiones inmobiliarias

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias se muestran en la tabla siguiente:

	Miles de Euros		
	Terrenos	Construcciones y Otros	Total
<b>Saldo a 1-1-2018</b>	<b>10.150</b>	<b>24.760</b>	<b>34.910</b>
Coste	10.150	73.673	83.823
Amortización acumulada	0	(46.828)	(46.828)
Deterioro	0	(2.085)	(2.085)
<b>Valor contable</b>	<b>10.150</b>	<b>24.760</b>	<b>34.910</b>
Adquisiciones	0	86	86
Bajas coste	0	(6.290)	(6.290)
Bajas amortización	0	1.671	1.671
Bajas deterioro	0	714	714
Dotación para amortización	0	(1.133)	(1.133)
(Pérdidas)/Reversión deterioro	0	(852)	(852)
<b>Saldo a 31-12-2018</b>	<b>10.150</b>	<b>18.956</b>	<b>29.106</b>
Coste	10.150	67.469	77.619
Amortización acumulada	0	(46.290)	(46.290)
Deterioro	0	(2.223)	(2.223)
<b>Valor contable</b>	<b>10.150</b>	<b>18.956</b>	<b>29.106</b>
Trasposos (Nota 12)	(231)	(658)	(889)
Trasposos amortización (Nota 12)	0	278	278
Adquisiciones	0	0	0
Bajas coste	(1.558)	(14.132)	(15.690)
Bajas amortización	0	9.825	9.825
Bajas deterioro	0	0	0
Dotación para amortización	0	(916)	(916)
(Pérdidas)/Reversión deterioro	0	106	106
<b>Saldo a 31-12-2019</b>	<b>8.361</b>	<b>13.459</b>	<b>21.820</b>
Coste	8.361	52.679	61.040
Amortización acumulada	0	(37.103)	(37.103)
Deterioro	0	(2.117)	(2.117)
<b>Valor contable</b>	<b>8.361</b>	<b>13.459</b>	<b>21.820</b>

### a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2019 se ha producido una disminución de la corrección valorativa por deterioro en 106 Miles de euros (aumento de 852 Miles de euros en 2018).

### b) Actualizaciones realizadas al amparo del RD-Ley 7/1996 de 7 de junio

El importe de la revalorización neta acumulada (nota 16.a), correspondiente a las actualizaciones realizadas al amparo del RD Ley 7/1996 de 7 de junio, al cierre del ejercicio 2019 asciende a 5.210 Miles de euros (6.482 Miles de euros en 2018). El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización en el ejercicio 2019 ha supuesto un incremento de 138 Miles de euros (143 Miles de euros en 2018).

### c) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2019 existen 15.461 Miles de euros que están totalmente amortizados y en uso (19.502 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

### d) Bienes bajo arrendamiento operativo donde Sociedad es arrendatario que son sub-arrendados

Durante el ejercicio 2019 se ha incluido un gasto neto por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de terrenos e inmuebles por importe de 1.601 Miles de euros (1.677 Miles de euros en 2018), importe bruto de 3.381 Miles de euros (3.457 Miles de euros en 2018) sin descontar la provisión de contrato oneroso revertida de 1.780 Miles de euros

(1.780 Miles de euros en 2018), que se sub-arriendan parcialmente por importe de 1.602 Miles de euros (1.697 Miles de euros en 2018).

Dentro de estos alquileres, podemos citar como más significativo el contrato que provenía de la sociedad absorbida Peugeot España, S.A. (nota 1) correspondiente al contrato de arrendamiento del inmueble donde estaba el domicilio social de dicha sociedad absorbida. El contrato es con una empresa externa con una duración que se extiende hasta el año 2026 con posibilidad de 3 prórrogas potestativas de la Sociedad de 4 años de duración cada una de ellas. La renta mensual es determinada por la superficie computable del inmueble y las plazas de garaje asignadas, y es revisada al comienzo de los años naturales conforme al Índice General de Precios al consumo. El importe desembolsado durante el año 2019 ha ascendido a 3.377 Miles de euros (3.337 Miles de euros en 2018), de los cuales se tenía provisionados del año anterior un importe de 1.780 Miles de euros (1.780 Miles de euros en 2018) (nota 19.e), por lo que el impacto neto en la cuenta de resultados del año ha sido de 1.597 Miles de euros (1.557 Miles de euros en 2018). Por dicho arrendamiento, ha entregado una fianza de 550 Miles de euros correspondiente a 2 mensualidades de renta y que está reflejada dentro de "otros activos financieros" del epígrafe de inversiones financieras a largo plazo (nota 9). Adicionalmente, parte de las instalaciones están subarrendadas a otras empresas del Grupo obteniendo unos ingresos durante el año 2019 de 1.600 Miles de euros (1.614 Miles de euros en 2018). Sobre dicho inmueble, al 31 de diciembre de 2019 se tiene constituida una provisión por riesgos y gastos que se menciona en la nota 19 e) de la memoria. Dicho arrendamiento y sub-arriendo han sido cancelados en mayo de 2020 (Nota 30).

e) Bienes, tanto en propiedad como sub-arrendados, bajo arrendamiento operativo donde Sociedad es arrendador

El arrendamiento de estos bienes ha supuesto durante el ejercicio 2019 unos ingresos anuales por importe de 2.989 Miles de euros (3.534 Miles de euros en 2018) donde la gran parte de los mismos son con Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR) relativo a inmuebles donde ubicados puntos de venta.

El detalle de los arrendamientos, tanto de bienes en propiedad como los sub-arrendados, es el siguiente:

Bienes	Año Vto. contrato	Miles de euros					
		Ingresos Ejercicio 2019	Ingresos Ejercicio 2018	Cobros futuros mínimos			Total
				<1 año	1<años<5	>5 años	
Entre 2.019							
Plataforma Comercial de Retail, S.A.	y 2.024	2.938	3.412	2.822	3.460	0	6.282
Peugeot Citroën Automobiles, S.A.	2.020	26	25	27	0	0	27
PSA Financial Services Spain, S.A.	2.020	23	14	24	0	0	24
Otros Empresas fuera de Groupe PSA	2.020	2	83	2	0	0	2
<b>TOTAL</b>		<b>2.989</b>	<b>3.534</b>	<b>2.875</b>	<b>3.460</b>	<b>0</b>	<b>6.335</b>

f) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos estos bienes de inmovilizado. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

g) Otros

Con fecha 27 de noviembre de 2019, la Sociedad ha firmado la escritura pública de venta del terreno e inmueble sito en García Noblejas de Madrid a una sociedad fuera del Grupo que se tenía alquilado hasta entonces a una sociedad del Grupo (Plataforma Comercial de Retail, S.A.) por importe de 9.500 Miles de euros, obteniendo una plusvalía contable de 2.538 Miles de euros, una vez descontados los gastos e impuestos inherentes a la operación, que se registraron en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 (nota 21.e).

En julio de 2018, la Sociedad vendió a una entidad de Groupe PSA (Peugeot Citroën Automobiles España, S.A.) el edificio sito en la Avenida Laboral, 10 en Madrid, por el importe de su valor neto contable de 3.905 Miles de euros, por lo que no generó plusvalía alguna.

La operación se realizó dentro del proceso de venta del conjunto de estas instalaciones a un tercero por parte de Peugeot Citroën Automobiles España, S.A.

## 9. Análisis de instrumentos financieros

### 9.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo (nota 10), es el siguiente:

	Miles de Euros					
	Activos financieros a largo plazo					
	Créditos		Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	0	0	550	550	550	550
Préstamos y partidas a cobrar (nota 11)	5	5	0	0	5	5
	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>550</b>	<b>550</b>	<b>555</b>	<b>555</b>
	Activos financieros a corto plazo					
	Créditos		Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	0	0	719	838	719	838
Préstamos y partidas a cobrar (nota 11)	57.401	46.681	117.483	87.777	174.884	134.458
Efectivo y otros activos equivalentes (nota 14)	0	0	1.076.467	784.896	1.076.467	784.896
	<b>57.401</b>	<b>46.681</b>	<b>1.194.669</b>	<b>873.511</b>	<b>1.252.070</b>	<b>920.192</b>
	<b>57.406</b>	<b>46.686</b>	<b>1.195.219</b>	<b>874.061</b>	<b>1.252.625</b>	<b>920.747</b>

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son fianzas en su mayor parte y no hay activos disponibles para la venta ni derivados de cobertura.

	Miles de Euros							
	Pasivos financieros a largo plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Deudas con empresas del Grupo y asociadas		Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Débitos y partidas a pagar (nota 17)	0	0	0	0	209.114	170.944	209.114	170.944
	Pasivos financieros a corto plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Deudas con empresas del Grupo y asociadas		Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Débitos y partidas a pagar (nota 17)	4.529	9.284	7.506	19.630	1.202.562	867.011	1.214.597	895.925
	<b>4.529</b>	<b>9.284</b>	<b>7.506</b>	<b>19.630</b>	<b>1.411.676</b>	<b>1.037.955</b>	<b>1.423.711</b>	<b>1.066.869</b>

No hay pasivos financieros a largo plazo ni hay pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias ni derivados de cobertura.

## 9.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable, clasificados por año de vencimiento, son los siguientes:

a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019:

	Miles de Euros			
	Activos financieros			Total
	< 1 año	Entre 1 a 5 años	> 5 años	
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas:				
- Créditos a empresas	57.401	0	0	57.401
	57.401	0	0	57.401
Otras Inversiones financieras:				
- Créditos a terceros	0	0	5	5
- Otros activos financieros	719	0	550	1.269
	719	0	555	1.274
Otros activos financieros a corto plazo:				
- Préstamos y partidas a cobrar	117.483	0	0	117.483
- Efectivo y otros activos equivalentes	1.076.467	0	0	1.076.467
	1.193.950	0	0	1.193.950
	<b>1.252.070</b>	<b>0</b>	<b>555</b>	<b>1.252.625</b>
	Pasivos financieros			Total
	< 1 año	Entre 1 a 5 años	> 5 años	
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	7.506	0	0	7.506
Deudas con entidades de crédito	4.529	0	0	4.529
Otros pasivos financieros	309.945	209.114	0	519.059
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	892.617	0	0	892.617
	<b>1.214.597</b>	<b>209.114</b>	<b>0</b>	<b>1.423.711</b>

a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

	Miles de Euros			
	Activos financieros			Total
	< 1 año	Entre 1 a 5 años	> 5 años	
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas:				
- Créditos a empresas	46.681	0	0	46.681
	46.681	0	0	46.681
Otras Inversiones financieras:				
- Créditos a terceros	0	0	5	5
- Otros activos financieros	838	0	550	1.388
	838	0	555	1.393
Otros activos financieros a corto plazo:				
- Préstamos y partidas a cobrar	87.777	0	0	87.777
- Efectivo y otros activos equivalentes	784.896	0	0	784.896
	872.673	0	0	872.673
	<b>920.192</b>	<b>0</b>	<b>555</b>	<b>920.747</b>
	Pasivos financieros			Total
	< 1 año	Entre 1 a 5 años	> 5 años	
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	19.630	0	0	19.630
Deudas con entidades de crédito	9.284	0	0	9.284
Otros pasivos financieros	239.854	170.944	0	410.798
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	627.157	0	0	627.157
	<b>895.925</b>	<b>170.944</b>	<b>0</b>	<b>1.066.869</b>

## 9.3 Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función del índice histórico de créditos fallidos. Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. Estas cuentas corresponden a un número de clientes independientes y empresas del Grupo sobre los que no existe un historial reciente de morosidad.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de préstamos y cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

## 10. Participaciones en empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no mantiene participación alguna en sociedades dentro y fuera de Groupe PSA. La última participación en alguna sociedad del Grupo se mantuvo hasta el 1 de octubre de 2017.

## 11. Préstamos y partidas a cobrar

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>		
- Préstamos al personal	5	5
	5	5
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
- Clientes	15.478	4.752
- Cuentas a cobrar a partes vinculadas (nota 27.e.3)	103.540	73.834
- Deudores varios	2.336	7.620
- Préstamos y anticipos al personal	89	66
- Administraciones Públicas	44	4.718
- Préstamos a partes vinculadas (nota 27.e.4)	57.401	46.681
- Corrección por deterioro del valor	(4.004)	(3.213)
	174.884	134.458
<b>Total</b>	<b>174.889</b>	<b>134.463</b>

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar equivalen a sus valores en libros. A 31 de diciembre de 2019 y 2018, no hay saldos a cobrar en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2019, los préstamos a partes vinculadas están formados de los saldos deudores de las cuentas financieras y sus intereses pendiente de cobro que la Sociedad tiene con otras sociedades de Groupe PSA (nota 27.e.4). Caso de que fueran los saldos de las cuentas financieras acreedores, los mismos serían informados como préstamos recibidos (notas 17 y 27.e.5).

Dichas cuentas financieras que mantiene la Sociedad están retribuidas y son con las sociedades Plataforma Comercial de Retail, S.A.U (PCR) y Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U. (PPCR), cuyos saldos están registrados en "Créditos a empresas" (nota 9.2), dentro de inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo si sus saldos son deudores, mientras que son registrados en "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" (nota 9.2. y 17) si fueran acreedores. El tipo de interés medio para los saldos a favor de la Sociedad durante el año 2019 ha sido de 0,53% con PCR y 0,53% con PPCR (0,74% y 0,64% respectivamente durante el año 2018). Si los saldos fueran en contra de la Sociedad, el tipo de interés aplicado a ambas filiales sería del 0,00% en 2019 y 2018.

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas, con antigüedad inferior a tres meses, no han sufrido deterioro de valor. El movimiento de la corrección por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Saldo inicial</b>	<b>(3.213)</b>	<b>(2.926)</b>
Cancelación de créditos incobrables	0	22
Corrección por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(791)	(309)
<b>Saldo final</b>	<b>(4.004)</b>	<b>(3.213)</b>

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

El resto de las cuentas incluidas en "Préstamos y cuentas a cobrar" no ha sufrido deterioro del valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito, a la fecha de presentación de la información, es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

El importe de los créditos comerciales cedidos sin recurso a una entidad bancaria fuera del Grupo (nota 5.1.b) y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2019 asciende a 74.890 Miles de euros (35.117 Miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

## 12. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe corresponde íntegramente a Inmovilizado material y se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Coste	889	0
Amortización acumulada	(278)	0
<b>Valor Contable</b>	<b>611</b>	<b>0</b>

Del importe total, 231 Miles de euros corresponden a terrenos y 380 Miles de euros a construcciones.

Dicho inmueble era arrendado a una entidad de Groupe PSA (nota 8).

Con fecha 2 de diciembre de 2019 se ha firmado un contrato de promesa de venta con un tercero fuera de Groupe PSA, habiendo recibido 150 Miles de euros en concepto de arras declarado como anticipo de clientes (nota 17) y con fecha 12 de febrero de 2020 se ha formalizado la escritura pública de venta (Nota 30).

## 13. Existencias

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Comerciales VN	14.462	12.781
Comerciales PR	10.749	10.154
Comerciales VO	43.602	54.491
Deterioro de valor de PR (nota 4.9)	(238)	(104)
Deterioro de valor de VO (nota 4.9)	(8.704)	(12.547)
<b>Total</b>	<b>59.871</b>	<b>64.775</b>

El importe del deterioro de valor es principalmente provocado por los vehículos de ocasión y viene dado por el menor precio de venta estimado en el curso normal del negocio con respecto al valor de compra. Durante el ejercicio 2019 ha disminuido la pérdida por deterioro de valor por importe de 3.709 Miles de euros (1.563 Miles de euros de disminución en 2018).

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no tiene compromisos en firmes de compra y venta de existencias aparte de los indicados en la nota 7.f).

## 14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Tesorería	21.251	1.051
Otros activos líquidos equivalentes con Groupe PSA	1.055.216	783.845
<b>Total</b>	<b>1.076.467</b>	<b>784.896</b>

El saldo reflejado en "Otros activos líquidos equivalentes" (Nota 4.9) es el saldo deudor con GIE PSA Trésorerie, que es la sociedad a través de la cual Groupe PSA tiene establecido un sistema de centralización de la tesorería, con

vencimiento mensual renovable automáticamente (notas 5.1.a y 27) y cuyo tipo de interés medio durante el año 2019, basado en el EONIA medio a un mes, ha sido de 0,00% (0,00% en 2018).

## 15. Capital

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Capital escriturado	61.443	61.443
<b>Total</b>	<b>61.443</b>	<b>61.443</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capital escriturado de la Sociedad se compone de 10.223.438 acciones ordinarias nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. De dicho capital, las sociedades domiciliadas en Francia Automobiles Citroën, S.A. y Automobiles Peugeot, S.A., participan en el 50,96% y 48,91%, respectivamente, en el capital social de la Sociedad (nota 1).

## 16. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

### a) Reservas

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	12.288	12.288
	12.288	12.288
Otras reservas:		
- Reservas voluntarias	25.865	25.828
- Diferencias por ajuste del capital a euros	1	1
	25.866	25.829
<b>Total</b>	<b>38.154</b>	<b>38.117</b>

#### Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

#### Reservas voluntarias

Del saldo total al 31 de diciembre de 2019, 25.803 Miles de euros tienen como procedencia la reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio que, una vez transcurridos diez años desde su generación, se destinó a reservas voluntarias. No obstante, dicho importe no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía monetaria haya sido realizada o los activos afectos a la revalorización hayan sido completamente amortizados o bien hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

En el ejercicio 2019 no se han distribuido dividendos con cargo a reservas voluntarias (1.801 Miles de euros en 2018).

Estas reservas son de libre disposición, excepto el importe relativo a la revalorización Real Decreto – Ley 7/1996 comentado en párrafo anterior.

#### Diferencias por ajuste del capital a euros

Esta reserva es indisponible.

## 17. Débitos, partidas a pagar y periodificaciones

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el apartado de "Débitos y partidas a pagar" se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
- Otros pasivos financieros (nota 7.f)	209.114	170.944
	<b>209.114</b>	<b>170.944</b>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
- Créditos con entidades de crédito	4.529	9.284
- Créditos con partes vinculadas (nota 27.e.5)	7.506	19.630
- Proveedores	368.350	348.748
- Cuentas a pagar a partes vinculadas (nota 27.e.3)	480.031	248.292
- Acreedores varios	25.290	26.406
- Remuneraciones pendientes de pago	1.685	1.646
- Administraciones Públicas	17.111	2.065
- Anticipos de clientes (nota 12)	150	0
- Otros pasivos financieros (nota 7.f)	309.945	239.854
	<b>1.214.597</b>	<b>895.925</b>
<b>Total</b>	<b>1.423.711</b>	<b>1.066.869</b>

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo. La exposición de los débitos y partidas a pagar de la Sociedad a variaciones en los tipos de interés y las fechas contractuales en que se revisan sus precios no es significativa. A 31 de diciembre de 2019 y 2018, no hay saldos a pagar en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los créditos con partes vinculadas corresponden principalmente al saldo por la integración fiscal del impuesto de sociedades dentro del grupo de consolidación fiscal horizontal (notas 4.13 y 22).

En cuanto al detalle de las Administraciones Públicas al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
- IVA	15.116	0
- Seguridad Social	932	1037
- IRPF	1.046	977
- Otras tasas	17	51
<b>Total</b>	<b>17.111</b>	<b>2.065</b>

En el caso que la Sociedad tenga una posición acreedora con la sociedad GIE PSA TRESORERIE (nota 5.1.a) por necesidades de financiación, su saldo se reflejaría en el epígrafe "Créditos con partes vinculadas". Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad mantiene una posición deudora con la sociedad GIE PSA TRESORERIE (ver notas 14 y 27).

### a) Pólizas de crédito

La Sociedad dispone de 4.400 Miles de euros de líneas de crédito no dispuestas al cierre de ejercicio 2019 (7.400 Miles de euros en 2018). Dichas líneas de crédito son a tipo variable y con vencimiento a menos de un año, estando sujetas a revisiones periódicas. El tipo de interés medio es Euribor a un mes, que durante el año 2019 ha sido de 0,00% para los saldos a favor y 1,40% para los saldos en contra (0,00% y 1,20% respectivamente en 2018).

### b) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio

	2019	2018
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	35,03	35,73
Ratio de operaciones pagadas	36,73	37,37
Ratio de operaciones pendientes de pago	13,54	14,33
	Importe (Miles de euros)	Importe (Miles de euros)
Total pagos realizados	5.651.462	6.111.821
Total pagos pendientes	446.477	468.465



c) Avales bancarios entregados

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene entregados avales bancarios a favor de diversos Organismos Públicos por importe total de 37.824 Miles de euros (37.961 Miles al 31 de diciembre de 2018), principalmente en relación a las actividades propias de la Sociedad.

Entre los avales entregados, destaca el de fecha 27 de mayo de 2016 por el expediente de 14.769 Miles de euros relativo a expediente incoado por el Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (nota 19.f) y el de fecha 17 de agosto de 2016 por el expediente de 5.930 Miles de euros relativo a denuncia presentada por la Fiscalía Especial de Delitos Económicos de Barcelona y la Tesorería General de la Seguridad Social (nota 19.f), en ambos casos incoados a Automóviles Citroën España, S.A. Asimismo, a partir de 2017 destaca la incorporación, en base a la fusión (nota 1), del aval entregado en fecha 30 de mayo de 2016 por el expediente de 15.723 Miles de euros relativo a expediente incoado por el Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia a Peugeot España, S.A. (nota 19.f).

d) Periodificaciones

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el apartado de "Periodificaciones" se desglosa como sigue:

	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo:</b>		
- Ingresos anticipados de vehículos vendidos con cláusula de recompra (nota 7.f)	72.188	52.529
	<b>72.188</b>	<b>52.529</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo:</b>		
- Ingresos anticipados de vehículos vendidos con cláusula de recompra (nota 7.f)	79.347	67.016
- Ingresos anticipados de Contratos de servicio	19.714	22.079
- Otros ingresos anticipados	8	8
	<b>99.069</b>	<b>89.103</b>
<b>Total</b>	<b>171.257</b>	<b>141.632</b>

Dichos importes corresponden principalmente a los ingresos recibidos por anticipado de los clientes, que se periodifican para los ejercicios venideros. En relación a los contratos de servicios por mantenimiento y extensión de garantías, dada la dificultad de separar el importe de la periodificaciones entre el corto y el largo plazo, el importe acumulado al 31 de diciembre se incluye dentro de las Cuentas Anuales dentro del apartado de "Periodificaciones a corto plazo".

## 18. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

Desde el 1 de enero de 2001, la Sociedad tiene comprometido un programa de jubilación para el personal directivo bajo la modalidad de aportación definida, a través de un seguro colectivo de vida, sin imputación fiscal al empleado, por las contingencias por jubilación, incapacidad y fallecimiento. Durante el ejercicio 2001, la Sociedad exteriorizó dichos compromisos con una entidad de seguros. Las aportaciones periódicas que se realizan son exclusivamente a cargo de la empresa y se calculan en función de un porcentaje según el salario del directivo.

Las aportaciones por estos conceptos realizadas en el ejercicio 2019 ascendieron a 660 Miles de euros (626 Miles de euros en 2018). A su vez, durante el ejercicio 2019, se han rescatado primas por importe total de 517 Miles de euros (307 Miles de euros en 2018), de los cuales 200 Miles de euros corresponden a rendimientos financieros (86 Miles de euros en 2018). A 31 de diciembre de 2019, los fondos exteriorizados ascienden a un total de 14.804 Miles de euros (14.140 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018), de los cuales 5.088 Miles de euros corresponden a rendimientos financieros acumulados (4.766 Miles de euros en 2018).

Por otro lado, en agosto de 2002, se procedió a la exteriorización de sus compromisos por pensiones del personal sujeto a convenio, consistente en un pago único en el momento de la jubilación, instrumentándolo mediante la suscripción de una póliza de seguro colectivo de vida. La modalidad es de prestación definida y la valoración de los compromisos se efectúa por experto independiente, es actualizada anualmente, utilizando hipótesis de mercado, y el abono de las mismas es a cargo de la Sociedad, sin imputación fiscal al empleado.

Asimismo, desde el 1 de enero de 2004, la Sociedad implantó un premio de jubilación para el personal convenio que no tuviese reconocido el beneficio social descrito en el punto anterior, consistente en un pago único en el momento de su jubilación. La modalidad es de aportación definida consistente en un pago de prima anual de 150 euros por persona y año (actualizada anualmente). Para el personal que no desee esta modalidad, se le abona en nómina el neto del coste total para la Empresa.

Con efectos 1 de enero de 2017, la Sociedad acordó con la Representación legal del personal convenio la liquidación de los compromisos materializados tanto en prestaciones como aportaciones definidas, consistente en el traspaso a favor de los empleados de los fondos acumulados al 31 de diciembre de 2016, valorados por su provisión matemática, como parte de la negociación colectiva a efectos de la retribución variable del personal convenio aplicable a partir del ejercicio

2017 inclusive. La liquidación se materializó por el rescate directo de los fondos acumulados o por su consolidación para su rescate futuro en el momento de la jubilación, a elección de cada empleado. No obstante, al 31 de diciembre de 2019, 1 empleado de la Sociedad (1 empleado a 31 de diciembre de 2018) con derechos ad personam mantuvo sus compromisos originales bajo el sistema existente de prestación definida, por lo que a la fecha la Sociedad mantiene solamente con él estos compromisos hasta su jubilación.

Con este acuerdo, desde el 1 de enero de 2017 la Sociedad no tiene obligación alguna con los empleados sujetos a convenio colectivo, excepto por la excepción indicada. Al 31 de diciembre de 2019, los fondos externalizados consolidados para su rescate en el momento de la jubilación por los empleados que ejercitaron dicha elección ascienden a un total de 220 Miles de euros (209 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018) bajo la modalidad de prestación definida, y a 410 Miles de euros (399 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018) por aportación definida. En el caso de personal con derechos ad personam que no han renunciado a sus derechos preexistentes, los fondos externalizados al 31 de diciembre de 2019 ascienden a un total de 8 Miles de euros (7 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

El gasto total del 2019 correspondiente a la prima abonada en el ejercicio para el empleado de la Sociedad con derechos ad personam manteniendo sus derechos originales bajo el sistema existente de prestación definida ha sido de 1 Miles de euros (0 Miles de euros en 2018).

Los importes no reconocidos en el balance por el concepto de prestaciones definidas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no son relevantes.

## 19. Otras provisiones

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el Balance en 2019 y 2018 han sido los siguientes:

	Miles de Euros						
	Garantías	Actuación Medio-ambiental	Pérdida final por recompra y contratos	Personal	Contratos onerosos	Legales y fiscales	Total
<b>Saldo inicial 01/01/2018</b>	<b>52.424</b>	<b>1.313</b>	<b>6.031</b>	<b>228</b>	<b>8.813</b>	<b>27.618</b>	<b>96.427</b>
Dotaciones	33.063	0	316	2.456	16.480	41.396	93.711
Aplicaciones	(38.573)	(317)	(3.100)	(1.787)	(1.780)	(4.749)	(50.306)
<b>Saldo final 31/12/2018</b>	<b>46.914</b>	<b>996</b>	<b>3.247</b>	<b>897</b>	<b>23.513</b>	<b>64.265</b>	<b>139.832</b>
Dotaciones	40.037	0	0	1.167	0	4.357	45.561
Aplicaciones	(35.816)	(36)	(2.407)	(897)	(3.113)	(5.483)	(47.752)
<b>Saldo final 31/12/2019</b>	<b>51.135</b>	<b>960</b>	<b>840</b>	<b>1.167</b>	<b>20.400</b>	<b>63.139</b>	<b>137.641</b>

Las dotaciones y aplicaciones de las provisiones por garantías, actuación medioambiental, pérdida final contratos, pérdida final por recompra, contratos onerosos y las contingencias legales vinculadas principalmente al expediente incoado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y el litigio de Mutua Universal se registran en el epígrafe de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El análisis del total de estas provisiones es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
No corriente	82.719	86.994
Corriente	54.922	52.838
	<b>137.641</b>	<b>139.832</b>

### a) Provisión por Garantías

Se dota una provisión para cubrir el coste estimado de la garantía concedida por la Sociedad a sus clientes que corresponden, principalmente, a las ventas de vehículos nuevos que aún se encuentran en periodo de garantía contractual, cuya práctica totalidad presenta una duración de 2 años, si bien, existen provisiones por garantías adicionales a la contractual. Dada la dificultad de separar el importe de la provisión entre el corto y el largo plazo, el importe total se incluye dentro de las Cuentas Anuales en el apartado de "Provisiones a corto plazo".

### b) Actuación medioambiental

Recoge la provisión para cubrir los costes futuros en el reciclado de las baterías de los coches eléctricos (nota 28).

c) Pérdida final de recompra de vehículos y operaciones de contratos de servicios

Recoge la pérdida futura de los vehículos en alquiler propiedad de la Sociedad, registrada conforme a lo señalado en las notas 2.b.4) y 4.15.b) por importe de 421 Miles de euros al cierre del ejercicio 2019 (2.428 Miles de euros en 2018), así como la pérdida futura de operaciones de contratos de servicios, registrada conforme a lo señalado en la nota 2.b.5) por importe de 419 Miles de euros al cierre del ejercicio 2019 (819 Miles de euros en 2018).

d) Personal

En este epígrafe se incluyen, si es que hubiera, las provisiones por indemnizaciones debidas a bajas definitivas de los empleados, así como la parte a largo plazo de las remuneraciones devengadas por el personal que se encuentra en situación de jubilación parcial (nota 4.14.d) por el periodo de tiempo trabajado pendiente de pago hasta su jubilación plena por la Seguridad Social. Ambos conceptos son resultado de la mejor estimación posible en cuanto a su resolución. Al cierre del ejercicio 2019 asciende a 1.167 Miles de euros (897 Miles de euros en 2018) correspondiendo enteramente a indemnizaciones.

e) Contratos onerosos

Al 31 de diciembre de 2016 la Dirección de la Sociedad tomó la decisión de abandonar uno de los inmuebles arrendados donde realizaba su actividad principal, y trasladarse a las instalaciones de Groupe PSA en Villaverde (Madrid)

Tras infructuosas negociaciones con el arrendador para la rescisión anticipada del contrato, al 31 de diciembre de 2016 fue necesario registrar una pérdida por la parte de los arrendamientos comprometidos hasta la finalización del alquiler en agosto de 2026, una vez deducidos una estimación de los posibles ingresos por subarrendamiento que este inmueble pudiera generar hasta entonces, de acuerdo a las hipótesis más probables que se actualizan cada año.

Al 31 de diciembre de 2018, fue preciso incrementar dicha provisión hasta los 23.513 miles de euros, como consecuencia de la falta de resultado de las numerosas acciones inmobiliarias emprendidas para poder subarrendar las instalaciones a un tercero hasta la finalización del contrato de arrendamiento, así como la previsible finalización del subarriendo parcial a una empresa del PSA Groupe.

Por este concepto, al 31 de diciembre de 2019, la provisión asciende a 20.400 Miles de euros (23.513 Miles de euros al 31 de diciembre de 2018)

f) Contingencias legales y fiscales

En este epígrafe, se recogen las provisiones por contingencias legales y fiscales, resultado de la mejor estimación posible en relación con la resolución de los litigios en curso. A continuación, se describen las principales contingencias legales y fiscales:

▪ Litigio de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC)

Con fecha 23 de julio de 2015 el Consejo de la CNMC resolvió imponer a la Sociedad una sanción por importe de 14.769 Miles de Euros en relación al expediente S/0482/13 incoado a varias empresas del sector del automóvil por supuestas prácticas restrictivas de la competencia, en el que se determinaba por parte de la CNMC posibles conductas definidas como cartel contrarias a ley 15/2007 de Defensa de la Competencia, en materia de intercambio desde 2004 hasta 2013 de información comercial confidencial, sensible y estratégica entre varias empresas del sector en España, entre los que está la Sociedad junto con la sociedad fusionada Peugeot España, S.A. (nota 1), que fue objeto también de una sanción por el mismo expediente por importe de 15.723 Miles de euros.

Con fecha 27 de mayo de 2016, ambas sanciones por importe total de 30.492 Miles de euros fueron garantizadas mediante aval bancario (nota 17.c).

Con cargo a los resultados del ejercicio 2018 fue preciso incrementar dicha provisión en 7.623 Miles de euros hasta los 30.492 Miles de euros al 31 de diciembre de 2018, tras la actualización anual de la estimación de riesgos realizada por los asesores legales de la Sociedad, que no prejuzga en absoluto el resultado final de los recursos presentados cuando se resuelvan.

Al 31 de diciembre de 2019 el saldo de la provisión se mantiene en 30.492 Miles de euros.

▪ Litigio de la Mutua Universal

Con fecha 17 de febrero de 2016, la Sociedad recibió una notificación del Juzgado de Instrucción nº21 de Barcelona (Diligencia de Ordenación) sobre un procedimiento en contra de la empresa y de otras entidades en relación a una denuncia presentada por la Fiscalía Especial de Delitos Económicos de Barcelona y la Tesorería General de la Seguridad social (entre otros querellantes) en concepto de apropiación indebida ligada al procedimiento abierto contra la entidad Mutua Universal, en el que se le exigía a la Sociedad una responsabilidad civil directa por importe de 5.930 Miles de Euros.

Al 17 de agosto de 2016 quedó garantizada la sanción mediante aval bancario (nota 17.c) y al 31 de diciembre de 2016 se constituyó una provisión de 3.000 Miles de euros para cubrir los potenciales riesgos asociados a dicha contingencia, importe que se mantuvo al 31 de diciembre de 2017.

Tras la actualización anual de la estimación de riesgos realizada por los asesores legales de la Sociedad, que no prejuzga en absoluto el resultado final de los recursos presentados cuando se resuelvan, dicha provisión fue revertida en su totalidad al 31 de diciembre de 2018, lo que supuso un ingreso en la Cuenta de resultados del 2018 de 3.000 Miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2019 se mantiene la estimación realizada por los asesores legales de la Sociedad de no provisionar importe por el litigio señalado.

▪ Riesgos fiscales y actas fiscales de IVA e IRPF

Al 31 de diciembre de 2019 figura registrada una provisión de 32.647 Miles de euros (33.773 Miles de euros al 31 de diciembre de 2018) compuesta de riesgos fiscales por los ejercicios no prescritos y no comprobados en materia de impuesto de sociedades, IVA e IRPF, tras las actuaciones de comprobación de la situación tributaria de la Sociedad que se iniciaron el 26 de mayo de 2016 y que finalizaron el 15 de febrero de 2018. Las actuaciones anteriormente citadas finalizaron con la suscripción de siguientes actas de IVA e IRPF (actas de impuesto de sociedades ver en nota 22) que fueron pagadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2018:

- 120 Miles de euros (98 Miles de euros de cuota y 22 Miles de euros de intereses de demora) por el acta en conformidad del impuesto sobre el IRPF por cesión de vehículos automóviles.
- 151 Miles de euros (124 Miles de euros de cuota y 27 Miles de euros de intereses de demora) por el acta en conformidad del IVA efectuado sobre cesión de vehículos automóviles.
- 1.481 Miles de euros (1.189 Miles de euros de cuota y 292 Miles de euros de intereses de demora) por el acta en disconformidad del impuesto por las retenciones e ingresos a cuenta por rendimientos del trabajo y profesionales en relación a las indemnizaciones por despidos a empleados.
- 5.480 Miles de euros (4.594 Miles de euros de cuota y 886 Miles de euros de intereses de demora) por actas en disconformidad en relación al tratamiento en las facturas por las comisiones de intermediación financiera recibida a favor de la Sociedad.

Las actas en disconformidad han sido recurridas ante el Tribunal Económico administrativo Central dentro de los plazos legalmente previstos.

En materia de Precios de transferencia (nivel de rentabilidad EBIT y remuneración de las operaciones de centralización de tesorería con el Grupo PSA), la Sociedad tiene pendiente la iniciación del Procedimiento amistoso ante la AEAT (Not 22) en el marco del Convenio para evitar la doble imposición internacional entre los estados de España y Francia, en aplicación del artículo 25 del Convenio de 10 de octubre de 1995.

Aparte de los litigios mencionados, en opinión de los Administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de los mismos suponga pérdidas significativas superiores a los importes provisionados al 31 de diciembre de 2019.

## 20. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2019		2018	
	Bases	Impuesto diferido	Bases	Impuesto diferido
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>				
- Diferencias temporarias				
Provisiones propia actividad	2.445	611	5.446	1.362
Provisiones gastos de personal	3.123	781	2.708	677
Provisión contratos onerosos (nota 19.e)	20.400	5.100	23.513	5.878
Amortizaciones y depreciaciones de inmovilizado	9.444	2.361	15.937	3.984
Planes de pensiones	10.182	2.546	9.847	2.462
		11.399		14.363
- Créditos y deducciones fiscales (nota 22):				
Bases imponibles negativas de Sociedad		0		0
Deducciones de Sociedad		37		78
		37		78
<b>Impuestos diferidos netos</b>		<b>11.436</b>		<b>14.441</b>

Las diferencias temporarias que dan lugar a activos y pasivos por impuestos diferidos se deben principalmente a las dotaciones de provisiones del circulante efectuadas durante el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos se compensan si, en ese momento, la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay impuestos diferidos de pasivo.

De acuerdo con la normativa fiscal aprobada en Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, no existe limitación temporal para la compensación de Bases Imponibles negativas anteriormente limitadas a 18 años desde su generación. Por otro lado, de acuerdo con la entrada en vigor del Real Decreto Ley 3/2016, de 3 de diciembre, por el que se adoptan medidas tributarias para la consolidación de las finanzas públicas, en el Impuesto sobre Sociedades, entre otras modificaciones, se limita la compensación de las bases imponibles negativas para las grandes empresas al 25% de la base imponible previa.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay bases imponibles negativas pendientes de compensar por parte de la Sociedad.

Las deducciones pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2019 ascienden a 37 Miles de euros (78 Miles de euros al 31 de diciembre de 2018) con origen el ejercicio 2015.

El movimiento neto en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Saldo inicial	14.441	11.463
Abono (cargo) en la Cuenta de pérdidas y ganancias (nota 22)	(2.858)	3.038
Diferencias del ejercicio anterior	(106)	0
Compensación bases imponibles negativas y deducciones	(41)	(60)
<b>Saldo final</b>	<b>11.436</b>	<b>14.441</b>

Ningún importe imputado directamente al patrimonio neto durante el ejercicio 2019 y 2018.

El movimiento en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue:

Activos por impuestos diferidos	Miles de Euros			
	Provisiones y amortizaciones	Crédito y deducciones	Fondo Pensiones	Total
<b>Saldo a 1 enero 2018</b>	<b>8.962</b>	<b>138</b>	<b>2.363</b>	<b>11.463</b>
Cargo (abono) a cuenta de PyG	2.939	0	99	3.038
Cargo directo a patrimonio neto	0	0	0	0
Cargo (abono) a cuenta de balance	0	(60)	0	(60)
<b>Saldo a 31 diciembre 2018</b>	<b>11.901</b>	<b>78</b>	<b>2.462</b>	<b>14.441</b>
Cargo (abono) a cuenta de PyG	(3.048)	0	84	(2.964)
Cargo (abono) a cuenta de balance	0	(41)	0	(41)
<b>Saldo a 31 diciembre 2019</b>	<b>8.853</b>	<b>37</b>	<b>2.546</b>	<b>11.436</b>

## 21. Ingresos y gastos

### a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han producido transacciones significativas fuera de la zona Euro.

### b) Importe neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la Cifra de Negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

Mercado	2019		2018	
	Empresas del Grupo	Resto	Empresas del Grupo	Resto
España	24,38%	73,87%	24,75%	73,65%
Francia	0,15%	0,52%	0,15%	0,42%
Portugal	0,60%	0,00%	0,65%	0,00%
Resto	0,00%	0,48%	0,00%	0,37%
<b>Total</b>	<b>25,13%</b>	<b>74,87%</b>	<b>25,56%</b>	<b>74,44%</b>

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de productos como sigue:

Miles de euros	2019		2018	
	Importe	%	Importe	%
Ventas de vehículos nuevos	2.697.914	72,90%	2.712.464	74,69%
Ventas de piezas de recambio	341.317	9,22%	326.403	8,99%
Ventas de vehículos de ocasión	371.213	10,03%	352.240	9,70%
Otros	290.335	7,85%	240.383	6,62%
<b>Total</b>	<b>3.700.779</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.631.490</b>	<b>100,00%</b>

c) Consumo de mercaderías

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Compras:		
- Compras a empresas del Grupo (nota 27.e.2)	3.499.799	3.395.635
- Compras - resto	319.701	292.246
- Variación de existencias (nota 13)	8.613	2.867
- Vehículos inmovilizados de venta con opción recompra (notas 4.16.b y 7.f)	(527.143)	(494.091)
<b>Total</b>	<b>3.300.970</b>	<b>3.196.657</b>

d) Gastos de personal

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Sueldos, salarios y asimilados	<b>23.986</b>	<b>25.106</b>
- Sueldos y salarios	21.277	21.907
- Indemnizaciones	2.709	3.199
Cargas sociales:	<b>5.370</b>	<b>5.526</b>
- Aportaciones y dotaciones para pensiones (nota 18)	344	405
- Otras cargas sociales	5.026	5.121
<b>Total</b>	<b>29.356</b>	<b>30.632</b>

El número medio de empleados, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2019	2018
Consejeros y Alta Dirección	1	1
Ingenieros y Cuadros	164	171
Técnicos, Administrativos y Mandos	159	165
Operarios	0	0
<b>Total</b>	<b>324</b>	<b>337</b>

En cuanto a la distribución por sexos y categorías del personal de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31/12/2019			31/12/2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros y Alta Dirección	1	0	1	1	0	1
Ingenieros y Cuadros	126	37	163	134	35	169
Técnicos, Administrativos y Mandos	107	48	155	112	52	164
<b>Total</b>	<b>234</b>	<b>85</b>	<b>319</b>	<b>247</b>	<b>87</b>	<b>334</b>

Asimismo, el número de personas al cierre de 2019 y 2018 que tienen una discapacidad igual o superior al 33%, distribuida por sexos y categorías, es la siguiente:

	31/12/2019			31/12/2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Ingenieros y Cuadros	2	0	2	1	0	1
Técnicos, Administrativos y Mandos	1	2	3	1	0	1
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

e) Resultado por deterioro y enajenaciones de inmovilizado

	Miles de Euros	
	2019	2018
Deterioros y pérdidas:		
De inmovilizado material (nota 7)	59	244
De inversiones inmobiliarias (nota 8)	106	(852)
Resultado por enajenaciones y otras		
De enajenación de inmuebles (nota 8.g)	2.538	0
Otras enajenaciones	25	1
<b>Total</b>	<b>2.728</b>	<b>(607)</b>

## 22. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos de los ejercicios 2019 y 2018 y la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

Ejercicio 2019	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Miles de Euros	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio					31.941	0
Impuesto sobre sociedades	12.893	(10)	12.883	0	0	0
Diferencias permanentes	2.882	(5.483)	(2.601)	0	0	0
Diferencias temporarias (nota 20):						
- con origen en el ejercicio	35.551	0	35.551	0	0	0
- con origen en ejercicios anteriores	0	(46.982)	(46.982)	0	0	0
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>30.792</b>			<b>0</b>
<b>Cuota íntegra</b>			<b>7.698</b>			<b>0</b>
<b>Deducciones</b>			<b>(196)</b>			<b>0</b>
<b>Cuota líquida</b>			<b>7.502</b>			<b>0</b>

Ejercicio 2018	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Miles de Euros	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio					6.068	0
Impuesto sobre sociedades	33.541	(36)	33.505	0	0	0
Diferencias permanentes	30.494	(3.000)	27.494	0	0	0
Diferencias temporarias (nota 20):						
- con origen en el ejercicio	47.078	0	47.078	0	0	0
- con origen en ejercicios anteriores	0	(34.928)	(34.928)	0	0	0
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>79.217</b>			<b>0</b>

El ingreso (gasto) por el Impuesto sobre Sociedades se compone de:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Impuesto sobre resultado fiscal	(7.502)	(19.626)
Impuesto diferido por diferencias temporarias (nota 20)	(2.858)	3.038
Diferencias de ejercicios anteriores	10	36
Provisión riesgos fiscales (nota 19)	(2.533)	(16.953)
<b>Total</b>	<b>(12.883)</b>	<b>(33.505)</b>

### Impuesto corriente

El Impuesto sobre resultado fiscal resulta de aplicar el tipo impositivo del 25% sobre la base imponible y disminuir la cuota íntegra, así obtenida, en las deducciones generadas en el propio ejercicio. En este año 2019 se han generado deducciones por 196 Miles de euros (178 Miles de euros en ejercicio 2018)

Las retenciones en el ejercicio 2019 han ascendido a 43 Miles de euros (36 Miles de euros en 2018) y no ha habido ingresos a cuenta en estos dos últimos años.

Hasta el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tributaba en régimen de consolidación fiscal, siendo la entidad dominante del grupo de consolidación constituido por ella misma como dominante y por sus filiales Comercial Citroën, S.A., Gadauto, S.A. y PSA Car Maintenance, S.A. Con efectos desde el 1 de enero de 2015, la Sociedad, conjuntamente con el resto de sociedades que forman parte de Groupe PSA en España, está integrada en el grupo de consolidación horizontal número 606/09 cuya matriz es la entidad francesa Peugeot, S.A. y cuya representante en España es la entidad Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCAE) (nota 4.13). A 31 de diciembre de 2019 y 2018, dentro del epígrafe de "Activos por impuesto diferido" (nota 20), no existe importe de crédito por Impuesto de Sociedades, derivado de la aplicación del régimen de declaración consolidada en dichos años, que genere crédito de impuesto por pérdidas del ejercicio de la propia Sociedad.

### Aplicación retroactiva de la consolidación fiscal horizontal

El régimen de consolidación fiscal español existente en el período 2012-2014 resultaba contrario a la libertad de establecimiento comunitaria, en la medida en que se oponía a la posibilidad de que varias entidades dependientes de una misma matriz residente en otro país de la UE formaran parte del mismo grupo de consolidación fiscal, ya que exigía que la entidad matriz o dominante tuviera su residencia fiscal en España.

Así se ha manifestado expresamente por el Tribunal de Justicia de la UE en su Sentencia de 12 de junio de 2014 relativa a los asuntos acumulados C-39/13 a C-41/13 en un asunto relativo al régimen de consolidación fiscal de los Países Bajos, el cual era similar al existente en España en aquellas fechas.

Por ello, en marzo de 2016, Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCAE), en nombre y representación de todas las entidades que conforman el grupo de consolidación (nota 4.13), presentó ante la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) un escrito solicitando la rectificación de las autoliquidaciones presentadas por las entidades del Groupe PSA en España afectadas para los ejercicios 2012 a 2014, así como la devolución de ingresos indebidos resultante de la rectificación. Dado que dicha solicitud fue denegada por la AEAT, en noviembre de 2016 se presentó escrito de interposición de Reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo.

En diciembre de 2018 el citado Tribunal estimó parcialmente la pretensión de PCAE y, en ejecución de esta resolución, la AEAT inició actuaciones de comprobación al objeto de verificar si las entidades integrantes del grupo de consolidación fiscal cumplían los requisitos para formar parte del grupo durante el período 2012-2014, para poder aplicar la consolidación fiscal de forma retroactiva de conformidad con lo resuelto por el Tribunal.

El 24 de abril de 2019, la AEAT resolvió dicho expediente reconociendo la retroactividad consolidada hasta el ejercicio 2012. En consecuencia, se procedió al pago de 1.646 Miles de euros de cuota e intereses de demora al grupo consolidado, de los cuales, 618 Miles de euros corresponde a la Sociedad que figuran registrados como diferencias de ejercicios anteriores en el gasto del impuesto de sociedades 2019.

Frente a esta resolución, con fecha 14 de mayo de 2019 se interpuso Reclamación económico-administrativa ante el TEAC solicitando que la retroactividad se extendiera hasta el ejercicio 2009 que está pendiente de resolución definitiva.

### Inspección fiscal 2011-2014

En noviembre de 2017 finalizaron las actuaciones de comprobación de la situación tributaria del impuesto sobre sociedades de periodos 2011 a 2014 iniciadas en mayo de 2016.

Asimismo, también se llevaron a cabo actuaciones de comprobación de la situación tributaria en materia de IVA, IRPF y retenciones a cuenta a no residentes, por los periodos entre abril 2012 y diciembre 2014, con el detalle que se menciona en la nota 19.

Respecto a las actuaciones sobre el impuesto sobre sociedades, las mismas terminaron mediante la suscripción de siguientes actas en conformidad:

- 32.335 Miles de euros (27.498 Miles de euros de cuota y 4.837 Miles de euros de intereses de demora) por el tratamiento de las operaciones vinculadas entre la Sociedad y varias sociedades de Groupe PSA, principalmente por los precios de los vehículos adquiridos durante el período inspeccionado y por la remuneración de las operaciones de centralización de tesorería.
- se redujeron las bases imponibles pendientes de compensar en 49.428 Miles de euros de los ejercicios 2008 a 2013 (12.357 Miles de euros de cuota)



- 14 Miles de euros (12 Miles de euros de cuota y 2 Miles de euros de intereses de demora) por otros conceptos.

En enero de 2018 la Sociedad procedió al pago de las liquidaciones definitivas sobre las mencionadas actas suscritas en conformidad, por un importe total de 32.349 Miles de euros.

En relación a las operaciones vinculadas con diversas entidades del Groupe PSA, la Dirección de la Sociedad considera que la política de precios de transferencia ha sido la adecuada, tanto en el periodo inspeccionado como con posterioridad. La firma en conformidad de las actas solo debe entenderse para facilitar la posible recuperación de los citados importes mediante la solicitud de un procedimiento amistoso entre el Reino de España y la República de Francia, en aplicación del artículo 25 del Convenio de 10 de octubre de 1995 suscrito entre ambos países, a fin de evitar la doble imposición.

En este sentido, en el próximo ejercicio se solicitará la apertura de un "Procedimiento Amistoso" en el marco de la Convención Europea de Arbitraje de 23 de Julio de 1990, que será también abierto por la sociedad matriz ante las autoridades francesas competentes.

#### Ejercicios pendientes de Inspección

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, teniendo en cuenta las provisiones para riesgos registradas al 31 de diciembre de 2019 (Nota 19), los Administradores consideran que otros pasivos adicionales, caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas Anuales.

### 23. Resultado financiero

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Ingresos financieros:</b>		
- Intereses de cuentas corrientes y otros ingresos financieros con empresas del Grupo (nota 27.e.1)	438	330
- Otros ingresos financieros	227	96
	665	426
<b>Gastos financieros (nota 19 y 22):</b>		
- Otros gastos financieros	(197)	(1.021)
- Actualización provisiones	(58)	(3.331)
	(255)	(4.352)
<b>Total</b>	<b>410</b>	<b>(3.926)</b>

El importe de gastos financieros del año 2019 y 2018 está compuesto principalmente por los intereses de demora de las actas fiscales comentadas en las notas 19 y 22 de la memoria.

### 24. Contingencias

La Sociedad no tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio, de los que se prevé que surjan pasivos significativos, distintos de aquellos que ya están provisionados o comentados en la nota 19 de la presente Memoria.

La Directiva 2000/53/EC del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de septiembre de 2000, relativa a los vehículos al final de su vida útil, fue publicada en el Diario Oficial de las Comunidades Europeas de 21 de octubre de 2000 y ha sido transpuesta al ámbito español en diciembre de 2002. Dicha Directiva, que tiene como propósito reducir las repercusiones sobre el medio ambiente debidas a los vehículos al final de su vida útil, impone al sector del automóvil la obligación de correr con la totalidad o una parte significativa de los costes inherentes a su aplicación.

No obstante, una empresa especializada realizó en el pasado un estudio en profundidad sobre el circuito de recuperación de los vehículos en España, concluyendo sobre la rentabilidad final de dicha actividad, por lo que la Sociedad no tiene constituida provisión alguna al 31 de diciembre de 2019 y 2018 para cubrir los eventuales costes inherentes, si alguno, que pudieran derivarse para ella de esta norma.

## 25. Compromisos

La Sociedad tiene, a 31 de diciembre de 2019, contratos firmados por inversiones no recepcionadas por un total de 84 Miles de euros (172 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018) sin entregas a cuenta (tampoco a 31 de diciembre de 2018), alcanzando un montante neto de compromisos de 84 Miles de euros (172 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

## 26. Consejo de Administración y Alta Dirección

### a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El importe íntegro satisfecho en el ejercicio 2019 a los miembros del Consejo de Administración asciende a 465 Miles de euros (406 Miles de euros en 2018). La valoración de las retribuciones en especie asciende a 95 Miles de euros (16 Miles de euros en 2018).

### b) Anticipos y créditos a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2019, al igual que durante el ejercicio 2018, no existen anticipos o créditos concedidos a miembros del Órgano de Administración, ni ninguna otra obligación en vigor.

### c) Retribución y préstamos al personal de Alta Dirección

El personal de Alta Dirección de la Sociedad está incluido en el Consejo de Administración y no tienen retribución adicional a la incluida en el apartado a) de esta nota en años 2019 y 2018. Se ha considerado como miembros de la Alta Dirección de la Sociedad a aquellos que son los máximos responsables de sus Direcciones Operacionales en España y disponen, además, de poderes de representación institucional o legal otorgados por la Sociedad frente a terceros.

### d) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

A la fecha de formulación de las cuentas anuales, ni los antiguos y actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni las personas vinculadas a los mismos según se definen en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

### e) Póliza de responsabilidad civil de los miembros del Consejo de Administración

La Sociedad no ha abonado importe alguno en los ejercicios 2019 y 2018 en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil a favor de sus administradores por posibles daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo.

No obstante, Groupe PSA tiene suscrito a nivel Internacional una póliza de seguro que garantiza la responsabilidad civil de todos los mandatarios sociales a nivel mundial. La prima asociada a esta póliza corre a cargo directamente de la entidad matriz Peugeot, S.A. sin repercusión alguna al resto de sociedades de Groupe PSA.

### f) Contratos entre la sociedad y sus administradores

La Sociedad no tiene contratos suscritos con sus administradores, o persona que actúe por cuenta de ellos, que sean ajenos al tráfico ordinario de la Sociedad o que se hayan realizado fuera de condiciones normales de mercado con la Sociedad o sociedades del Grupo.

## 27. Otras operaciones con partes vinculadas

### a) Groupe PSA

La Sociedad forma parte de Groupe PSA, grupo multinacional perteneciente al sector del automóvil. Está presente en más de 160 países de todo el mundo y desarrolla el 21% de su cifra de negocios fuera de Europa (20% en 2018), en mercados como China, África, Mercosur y Rusia.

Con fecha 6 de marzo de 2017, Groupe PSA y General Motors (GM) anunciaron un acuerdo para incorporar a Groupe PSA las operaciones de automoción de GM en Europa, que incluyen las marcas Opel/Vauxhall, seis plantas de montaje, cinco de fabricación de componentes, un centro de ingeniería y aproximadamente 40.000 empleados.

La operación incluyó asimismo las actividades consistentes en la financiación de vehículos de las marcas Opel y Vauxhall desarrolladas hasta la fecha por GM Financial Services, mediante la creación de una Joint Venture al 50% entre Groupe PSA y BNP Paribas, que es consolidada por integración global por BNP Paribas y por puesta en equivalencia por Groupe PSA.

La operación fue aprobada en 2017 por las Juntas Generales de Accionistas de Groupe PSA y GM, así como por las autoridades antimonopolio. Todo el proceso de adquisición finalizó el 31 de julio de 2017 por lo que desde el 1 de agosto de 2017 las operaciones de las marcas Opel/Vauxhall consolidan al 100% en Groupe PSA.

Con este acuerdo, Groupe PSA ha pasado a convertirse en el segundo fabricante europeo, con una cuota de mercado del 17,7% en 2019, y una amplia variedad de servicios inteligentes y de movilidad, siendo uno de los pioneros en el campo de los vehículos autónomos y conectados.

En 2019 Groupe PSA ha vendido un total de 3.489.000 vehículos, ha declarado una cifra de negocio de 74.731 Millones de euros, con un aumento del 1,0% con respecto al 2018, y es líder europeo en términos de control de emisiones de CO2.

Groupe PSA realiza su actividad a través de 5 marcas de renombre mundial como son PEUGEOT, CITROËN, DS, OPEL y VAUXHALL, que marcan sus principios fundamentales de negocio, marcas distintas y complementarias, sobre todo en los principales países europeos, con identidades y valores propios, pero que comparten las mismas competencias industriales, tecnológicas y administrativas. Las sinergias entre todas ellas refuerzan la eficacia del útil industrial organizado según un sistema de producción único.

Adicionalmente, Groupe PSA desarrolla una amplia variedad de servicios inteligentes y de movilidad bajo la marca Free2Move a fin de convertirse en un proveedor de servicios de movilidad preferido ligado al automóvil.

Groupe PSA complementa su actividad del automóvil con otras actividades relacionadas, como los servicios de financiación a la clientela (Banque PSA Finance) y el equipamiento del automóvil (FAURECIA) En lo que respecta a Banque PSA Finance, en febrero de 2014, Groupe PSA firmó un acuerdo con Santander Consumer Finance, filial de crédito al consumo del Banco Santander, para la constitución de un partenariado en forma de sociedades comunes en varios países de Europa, España incluida, desde finales del 2014 hasta 2016. Esta operación fue aprobada por las autoridades europeas de la competencia. En el caso de España, la entidad común al 50% es PSA Financial Services Spain EFC, S.A. que comenzó sus servicios en octubre de 2015.

Las acciones de Groupe PSA cotizan en el mercado continuo de la Bolsa de París, por lo que su accionariado está muy repartido entre inversores institucionales y particulares, tanto en Francia como en el extranjero. Durante 2014, Groupe PSA reforzó su partenariado industrial y comercial con el Grupo Dongfeng Motor Group (DFG), segundo constructor del sector automóvil en China, realizando una ampliación de capital de 3.000 millones de euros que permitió la entrada en el accionariado del Estado Francés en las mismas condiciones que DFG.

El 18 de diciembre de 2019 Fiat Chrysler Automobiles N.V. (FCA) y Peugeot S.A. (Groupe PSA) firmaron un acuerdo vinculante para la fusión de sus empresas al 50/50 y convertirse en el 4º fabricante mundial del sector de automoción por volumen y el 3º por ingresos. De la combinación propuesta surgirá un líder con la capacidad de gestión, los medios, recursos y escala necesarios para capitalizar con éxito las oportunidades que ofrece la nueva era de movilidad sostenible.

La empresa fusionada obtendrá unas ventas anuales de 8,7 millones de vehículos, ingresos por un valor aproximado de 170.000 millones de euros, unos resultados de explotación superiores a 11.000 millones de euros y un margen operativo del 6,6%, todo ello resultante solamente de la agregación de los resultados de 2018. El potente balance general combinado implica una gran flexibilidad financiera y amplia capacidad de maniobra para la ejecución de planes estratégicos e inversión en nuevas tecnologías a lo largo de todo el ciclo.

La entidad fusionada tendrá una presencia global equilibrada y rentable y una cartera de marcas emblemáticas altamente complementarias que abarcan todos los grandes segmentos, desde turismos de lujo, premium y generalistas, hasta SUV, camionetas y vehículos comerciales ligeros. Esto estará respaldado por la fuerza de FCA en Norteamérica y Latinoamérica, y por la sólida posición de Groupe PSA en Europa. El nuevo Grupo tendrá mucho más equilibrio geográfico, ya que el 46% de los ingresos provendrá de Europa y el 43% de Norteamérica, según los datos agregados de cada empresa en 2018. La combinación ofrecerá la oportunidad de remodelar la estrategia en otras regiones.

La nueva compañía matriz tendrá su domicilio en Países Bajos y cotizará en la Euronext (París), la Bolsa de Valores italiana (Milán) y la Bolsa de Valores de Nueva York, disfrutando de una presencia importante en Francia, Italia y Estados Unidos.

Se espera que la combinación propuesta se produzca en un plazo de 12 a 15 meses, dependiendo de las condiciones de cierre habituales, incluida la autorización de los accionistas de ambos grupos en sus reuniones generales extraordinarias y la aprobación de los requisitos normativos antimonopolio, entre otros.

#### b) Actividades de la Sociedad

Dentro de este contexto, PSAG Automóviles Comercial España, S.A. (PSAG) ejerce la actividad de importadora y distribuidora de vehículos nuevos (VN), usados (VO) y piezas de recambio (PR) de Groupe PSA en España y, en este último caso (PR), en Portugal.

De manera general, las actividades de PSAG consisten en la compra de los productos anteriores a empresas de Groupe PSA y la venta y promoción de las Marcas PUEGEOT, CITROËN y DS en el territorio de comercialización, mediante la

animación comercial de sus redes de distribución: una Red de distribuidores de vehículos nuevos, una Red de talleres autorizados y una Red de distribuidores de piezas de recambio.

Con el fin de promover la imagen de PEUGEOT, CITROËN y DS que representa en el territorio de importación, PSAG dispone de un derecho de uso tácito de las Marcas, pudiendo utilizarla en su correspondencia comercial, folletos, promociones, etc. El derecho de uso de las Marcas está incluido en el precio de compra de los vehículos, no siendo objeto de una facturación separada. La forma de utilización de las Marcas por la Red se encuentra definida con precisión en los correspondientes contratos de concesión formalizados.

Al ser PSAG la responsable de la actividad comercial de las Marcas en el territorio de importación, soporta, en la mayoría de los casos, el riesgo de mercado, debiendo adaptar su política comercial, especialmente en lo referente a la animación de sus redes de distribución, con el fin de gestionar, de la mejor manera posible, las dificultades comerciales que puedan surgir.

PSAG garantiza a los clientes contra todo defecto de fabricación de los VN, VO y PR durante un periodo de dos años en el caso del VN y un año en el caso del VO y PR, a contar desde la primera puesta en funcionamiento, sin límite de kilometraje. Los costes relacionados con la garantía contractual de la que se benefician los clientes, contra todo defecto de los productos vendidos, son soportados por PSAG. Los precios de transferencia aplicados por Groupe PSA tienen en cuenta la remuneración de PSAG en este sentido.

Los gastos comerciales necesarios para promocionar la imagen de las Marcas e impulsar las ventas en el mercado local corren, principalmente, por cuenta de PSAG. De esta forma, el margen bruto que ésta obtiene en la venta de VN y PR comprados a Groupe PSA tiene en cuenta los costes correspondientes a esta actividad de animación comercial.

PSAG organiza, financia y supervisa el conjunto de acciones publicitarias y promocionales desarrolladas en España, en ocasiones, en colaboración con los distribuidores de VN y PR. Los gastos correspondientes a la organización de exposiciones en ferias y salones del automóvil son soportados, en parte, por PSAG y, en parte, por Groupe PSA, que se hace cargo de los costes correspondientes a expertos externos y a la concepción e instalación de stands. Los equipos y elementos publicitarios son reutilizados en los diferentes salones europeos. Las Marcas puede también estar presente en manifestaciones de carácter local, siendo entonces asumidos los gastos correspondientes por PSAG.

#### c) Detalle de las transacciones con Groupe PSA: compras, ventas, ingresos y gastos

PSAG compra el 100% de los VN a Groupe PSA. En cuanto a las piezas de recambio, la Filial las adquiere tanto a Groupe PSA como, para ciertas compras específicas, a proveedores locales, con el fin de satisfacer las expectativas de la clientela española.

Los productos vendidos por Groupe PSA a PSAG son transportados por el Grupo GEFCO, desde la salida de fábrica, del almacén central o de los locales del proveedor (para algunas piezas de recambio) hasta las campas de almacenamiento y los puntos de venta locales. Los gastos de transporte son a cargo de Groupe PSA en condiciones Incoterm EXW. El control y la gestión de los VN, VO y PR, a su llegada a las áreas de stockage del Grupo corre a cargo del prestador de servicios logísticos del Grupo GEFCO, quien refactura a PSAG por los costes de stockage correspondientes.

PSAG vende los VN, VO y PR a los distribuidores de su Red de distribución en el marco de un contrato general de concesión automóvil. Dentro de esta Red, PSAG era propietaria hasta finales de 2016 de varios concesionarios que se incluían como inversiones en empresas del Grupo (nota 10) La transferencia de la propiedad hacia la Red de distribución no se hace efectiva hasta que se produce el pago íntegro de los créditos que PSAG tiene a su favor, en la medida en que los contratos firmados con los distribuidores incluyen una cláusula de reserva de la propiedad.

Existe un convenio centralizado de tesorería suscrito entre PSAG y la entidad GIE PSA TRÉSORERIE perteneciente a Groupe PSA. En función de las estipulaciones establecidas en el convenio anterior, los excedentes de tesorería generados por PSAG, que sobrepasan un determinado umbral, son remunerados por GIE PSA TRÉSORERIE. Inversamente, las necesidades puntuales de tesorería, que pueda tener PSAG, son aseguradas por GIE PSA TRÉSORERIE. La tesorería positiva (excedentes) se remunera usando como tipo de referencia EONIA, mientras que la tesorería negativa (necesidades) se remunera al tipo mensual utilizado por la GIE PSA TRÉSORERIE, calculado y notificado por la Dirección Financiera y Tesorería (DFT) de Groupe PSA, en función del coste neto del conjunto de los recursos de la GIE PSA TRÉSORERIE incluidas las cargas de explotación. Este sistema de centralización de la tesorería está instrumentalizado a través de una línea de crédito/débito, la cual no tiene límite de disposición.

Por otro lado, PSAG realiza operaciones de factoring sin recurso con la entidad PSA Financial Services Spain EFC (nota 27.a), quien, a su vez, financia a la Red de distribución de las Marcas e interviene como entidad de financiación en operaciones de venta a crédito con clientes finales. Asimismo, PSAG ha suscrito un contrato de crédito recíproco continuo con las filiales que constituyen la Red propia de Groupe PSA en España. Los intereses, tanto deudores como acreedores derivados del contrato anterior, son calculados y liquidados mensualmente, tomando el Euribor a un mes como tipo de referencia.

La sociedad Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCAE), entidad de Groupe PSA en España, dispone, para el mejor desarrollo de su propia actividad y de otras sociedades de Groupe PSA en España y Portugal, de servicios internos jurídicos, financieros, informáticos, de compras y de recursos humanos, que disponen del personal especializado y los

medios técnicos necesarios para la realización de estas funciones. PSAG recibe estas prestaciones de servicios con el fin de mejorar el rendimiento de su actividad, mediante un contrato de arrendamiento de servicios con PCAE. El precio de los servicios facturados por PCAE se determina en función del presupuesto anual de cada una de las direcciones que prestan sus servicios y el tiempo de dedicación de cada una de las funciones soporte a cada una de las sociedades, medido en términos de afectación porcentual de cada una de las direcciones prestadoras de servicios, incrementado en un margen de plena competencia.

El almacén de Groupe PSA en Vesoul (Francia) centraliza toda la distribución internacional de las PR. Los proveedores expiden sus mercaderías a este almacén principal quien reaprovisiona cada día a los almacenes secundarios situados en diferentes países de Europa. Las piezas de recambio son transportadas desde los almacenes secundarios hasta las plataformas GEFCO existentes en los países de distribución final de las mercancías, siendo, a continuación, reenviadas hasta los distintos miembros de la Red de Concesionarios de las Marcas. PSAG dispone de un almacén de PR, desde el que suministraba a las Marcas, tanto en España como en Portugal y cuyos costes de funcionamiento son objeto de refacturación a las Marcas portuguesas. A finales de 2015, la Sociedad vendió a Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (entidad de Groupe PSA en España) la actividad de logística y almacenamiento de piezas de recambio para vehículos automóviles, que actualmente se realiza en las instalaciones de dicha sociedad en Villaverde (Madrid) PSAG tiene suscrito un contrato de prestación de servicios de logística y almacenamiento de piezas para vehículos automóviles con la entidad Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. quien incurre directamente los costes y gastos de dicha actividad y luego procede a su facturación a la Sociedad, que a su vez, como hacía antes, una parte de ellos son objeto de refacturación a las Marcas portuguesas.

La Sociedad no tiene contratos suscritos con sus accionistas, o persona que actúe por cuenta de ellos, que sean ajenos al tráfico ordinario de la Sociedad o que se hayan realizado fuera de condiciones normales de mercado.

#### d) Determinación de los precios

Según la OCDE (Informe de 1995), el método del precio de reventa minorado (resale minus o precio obtenido sustrayendo del precio de venta aplicado por el revendedor un margen sobre dicho precio de venta), puede ser utilizado como una buena referencia del precio normal de mercado, en los casos de transferencias iniciales de bienes entre empresas vinculadas.

El margen sobre el precio de reventa representa el importe necesario para que el revendedor, una vez cubiertos sus gastos de venta y otros gastos de explotación, teniendo en cuenta las funciones ejercidas, así como los activos utilizados y los riesgos asumidos, pueda obtener un beneficio apropiado. Una vez corregidos los otros costes relacionados con la compra del producto (como, por ejemplo, los derechos de aduana), el precio obtenido después de sustraer el margen bruto puede ser considerado como precio normal de mercado para la transferencia inicial de un bien entre dos empresas vinculadas.

Por las razones anteriores, este método parece el mejor adaptado a la determinación de los precios de transferencia entre el resto de empresas de Groupe PSA y la Sociedad. Los precios aplicados entre entidades vinculadas han sido determinados, por tanto, aplicando el método del precio de reventa minorado (resale minus).

Teniendo en cuenta que, en el método del precio de reventa minorado, los precios de transferencia se determinan disminuyendo el precio de reventa en un margen bruto "comparable" de empresas importadoras independientes del sector, su aplicación se halla subordinada a la obtención de tales comparables. No obstante, debido a la complejidad de situaciones en las que pueden encontrarse las empresas de importación de automóviles y a la falta de precisión de las informaciones disponibles en materia de comparables en el sector, la OCDE reconoce la posibilidad de recurrir, de forma complementaria, a métodos alternativos de determinación de precios fundados sobre los beneficios, con la condición de que éstos resulten conformes con el principio de plena competencia.

Groupe PSA y, concretamente la Sociedad, ha procedido siguiendo las directrices marcadas por la OCDE y ha comprobado que los precios determinados, aplicando el método de precio de reventa minorado (resale minus), respetan el principio de plena competencia, con el apoyo del método TNMM o método del margen neto transaccional.

La OCDE admite la aplicación del método TNMM, a nivel del conjunto de la Sociedad, cuando ésta realiza operaciones globalmente similares en términos de comparabilidad, lo cual es el caso en el sector del automóvil. Teniendo en cuenta que la Sociedad no dispone de más información que la referente a agregados globales, Groupe PSA, basándose en el hecho de que la Sociedad no realiza más que una única actividad, aplica el método TNMM por referencia al EBIT del conjunto de importadores de vehículos comparables (comparable de margen neto).

En la práctica, los precios son determinados a futuro sobre una base presupuestaria por referencia a los comparables de margen bruto, asegurándose que el tipo de margen bruto fijado permite realizar un resultado neto antes de impuestos, comprendido en el intervalo de comparables de margen neto. Durante el ejercicio, ciertos factores como la evolución del mercado local o de los precios a la clientela final, pueden tener una incidencia sobre el tipo de margen bruto o neto realizado. Para tener en cuenta los factores anteriores se procede, en caso de necesidad, a realizar los ajustes oportunos que permiten corregir tales desequilibrios, operando de la siguiente forma:

- En la hipótesis en que el margen comercial bruto realizado sea inferior al objetivo prefijado, se concede un descuento adicional sobre las compras de vehículos efectuadas por la filial, con el fin de alcanzar el objetivo inicial de margen

comercial. Consecuentemente, si el margen comercial bruto realizado es superior al objetivo prefijado, se procederá en sentido contrario, facturando un suplemento a la filial hasta alcanzar el objetivo de margen comercial inicial.

- En el caso de que la filial obtenga un EBIT inferior al intervalo de comparables, ésta habrá soportado gastos por medios comerciales superiores a los de la competencia. El desequilibrio anterior se corrige mediante una facturación por parte de la filial a la matriz de una parte de tales medios comerciales. En consecuencia, si la filial obtuviese un EBIT superior al intervalo de comparables, se realizaría un ajuste mediante una facturación suplementaria de medios comerciales a la filial.

e) Transacciones y saldos con partes vinculadas a fin 2019 y 2018

e.1) Venta de bienes, prestación de servicios e ingresos financieros

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Venta de bienes y prestación de servicios:</b>		
- Peugeot Portugal Automoveis, S.A. (PPA)	21.823	23.600
- Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCE)	7.249	8.336
- Automóveis Citroën, S.A. (ACP)	216	75
- OPEL España S.L.U.	4.963	55
- Societé Groupe PMTC – Peugeot Motorcycle	31	29
- PSA Automobiles, S.A. (PSAA)	1.342	447
- Grupo GEFCO	0	1.506
- Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U.	198.789	183.758
- PSA Financial Services Spain EFC, S.A.	27.373	18.996
- Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR)	651.729	677.600
- Clicars Spain SL	10.118	5.910
- Societé Aramis S.A.S.	4.059	5.118
- Mister Auto, S.A.	2.175	2.762
Resto	13	0
<b>Total</b>	<b>929.880</b>	<b>928.192</b>

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Otros ingresos de explotación:</b>		
- PSA Automobiles, S.A. (PSAA)	-75	715
- Automobiles Peugeot, S.A. (AP)	14	97
- Peugeot Portugal Automoveis, S.A. (PPA)	51	107
- Automobiles Citroën, S.A. (AC)	10	90
- Automoveis Citroen, S.A. (ACP)	136	233
- Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCE)	0	68
- Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U.	53	135
- PSA Financial Services Spain EFC, S.A.	128	171
- Mister Auto, S.A.	445	604
- Grupo GEFCO	0	966
- Clicars Spain SL	2	143
- Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR)	3.921	6.553
- Resto	0	6
<b>Total</b>	<b>4.685</b>	<b>9.888</b>

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Ingresos financieros (nota 11 y 23)</b>		
- Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U.	146	159
- Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR)	292	171
<b>Total</b>	<b>438</b>	<b>330</b>

e.2) Compra de bienes, recepción de servicios y gastos financieros

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Compra de bienes (nota 21 c):</b>		
- PSA Automobiles, S.A. (PSAA)	3.425.834	3.329.014
- Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCAE)	2.464	3.772
- Grupo Faurecia España	6	14
- Grupo GEFECO	0	1.919
- Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR)	74	326
- OPEL España S.L.U.	4.015	0
- PSA Financial Services Spain EFC, S.A.	67.406	60.590
<b>Total</b>	<b>3.499.799</b>	<b>3.395.635</b>

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Recepción de servicios y otros gastos de explotación</b>		
- Automobiles Citroën, S.A. (AC)	6.736	6.814
- Automobiles Peugeot, S.A. (AP)	5.793	5.258
- Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCAE)	14.854	14.052
- Peugeot Citroën Gestion Internationale (PCGI)	1.356	1.330
- Grupo GEFECO	0	45.962
- OPEL España S.L.U.	4.291	0
- PSA Automobiles, S.A. (PSAA) (Antes PCA)	54	373
- Peugeot Portugal Automoveis, S.A. (PPA)	112	75
- PSA Financial Services Spain EFC, S.A.	674	907
- Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U.	0	11
- Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR)	14.860	13.261
- Resto	8	11
<b>Total</b>	<b>48.738</b>	<b>88.054</b>

e.3) Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Cuentas a cobrar a partes vinculadas (nota 11):</b>		
- Peugeot Portugal, S.A. (PPA)	1.920	2.179
- Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCAE)	391	602
- Automóveis Citroën, S.A. (ACP)	0	26
- Grupo GEFECO	0	547
- PSA Financial Services Spain EFC, S.A.	60.184	34.080
- OPEL España S.L.U.	1.249	0
- Mister Auto, S.A.	226	301
- Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U.	13.175	11.395
- Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR)	26.287	24.602
- Resto	108	102
<b>Total</b>	<b>103.540</b>	<b>73.834</b>

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Cuentas a pagar a partes vinculadas (nota 17):</b>		
- PSA Automobiles, S.A. (PSAA)	439.890	205.910
- Automobiles Citroën, S.A. (AC)	583	503
- Automobiles Peugeot, S.A. (AP)	964	454
- Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCAE)	1.632	1.404
- Grupo GEFCO	0	12.030
- OPEL España S.L.U.	5.671	0
- PSA Financial Services Spain EFC, S.A.	12.408	9.090
- Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U.	60	0
- Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR)	18.776	18.821
- Resto	47	80
<b>Total</b>	<b>480.031</b>	<b>248.292</b>

Las cuentas a cobrar a partes vinculadas surgen de transacciones de venta y tienen vencimiento medio de 45 días tras la fecha de la venta. Las cuentas a cobrar no están aseguradas y no devengan intereses. Las cuentas a pagar a partes vinculadas surgen de transacciones de compra y tienen vencimiento medio de 30 días tras la fecha de compra. Las cuentas a pagar no devengan intereses.

#### e.4) Préstamos concedidos

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Créditos a partes vinculadas (notas 11):</b>		
- Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR)	37.374	25.749
- Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U.	19.896	20.846
	57.270	46.595
<b>Intereses pendientes de cobro:</b>		
- Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR)	89	50
- Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U.	42	36
	131	86
<b>Total</b>	<b>57.401</b>	<b>46.681</b>

El saldo con Plataforma Comercial de Retail, S.A.U. (PCR) y Placas de Piezas y Componentes de Recambios, S.A.U. existentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde al saldo de las cuentas financieras que tiene la Sociedad a su favor con dichas otras sociedades de Groupe PSA. Caso de que fueran los saldos de las cuentas financieras acreedores, los mismos serían informados como préstamos recibidos (nota 27.e.5).

#### e.5) Préstamos recibidos

	Miles de Euros	
	2019	2018
<b>Préstamos recibidos por partes vinculadas (nota 17):</b>		
- PCAE – Integración fiscal	7.502	19.626
- Peugeot Citroën Automobiles, S.A. (PCA)	4	4
<b>Total</b>	<b>7.506</b>	<b>19.630</b>

El saldo con Peugeot Citroën Automóviles España, S.A. (PCEA) corresponde al saldo por la integración fiscal del impuesto de sociedades dentro del grupo de consolidación fiscal horizontal (notas 4.13 y 22).

## 28. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad, se rigen por las leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). La Dirección de la Sociedad, considera que cumple, sustancialmente, tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.



La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio, la Sociedad ha realizado inversiones y gastos de carácter medioambiental por importes no significativos (Nota 4.20).

Adicionalmente, a partir del ejercicio 2013 se ha comenzado a dotar una provisión para hacer frente a los futuros gastos por el reciclado de las baterías de los coches eléctricos (nota 19.b). A 31 de diciembre de 2019, el importe de la provisión es de 960 Miles de euros (996 Miles de euros a 31 de diciembre de 2018), lo que ha supuesto un abono en la cuenta de resultados del ejercicio 2019 de 36 Miles de euros (abono de 317 Miles de euros en 2018). Aparte de lo señalado, no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

## 29. Honorarios de Auditores de Cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2019 por Ernest & Young, S.L. por los servicios de Auditoría de Cuentas ascendieron a 61 Miles de euros (61 Miles de euros en 2018). No hubo honorarios por otros servicios.

Una parte relevante de los procesos de auditoría de la Sociedad son realizados por los auditores de forma centralizada y transversal afectando a las principales empresas que forman Groupe PSA. Las cifras anteriores muestran exclusivamente los importes a cargo de la Sociedad por cada uno de los conceptos mencionados y no reflejan el coste de todos los procedimientos de auditoría realizados.

Asimismo, no hay honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red Ernest & Young como consecuencia de servicios de asesoramiento fiscal, otros servicios de verificación y otros servicios prestados a la Sociedad.

## 30. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otras transacciones o hechos que tengan un impacto relevante en la lectura de las presentes cuentas anuales y que no hayan sido desglosados en las mismas a excepción de los detallados a continuación.

### A) Pandemia Covid19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud calificó como pandemia la aparición del Covid-19 que, junto con la rápida evolución de los hechos a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes, con impactos inmediatos y futuros en el entorno macroeconómico y la evolución de los negocios.

El 14 de marzo de 2020 el Gobierno de España declaró el Estado de Alarma mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, que incluía medidas necesarias para proteger la salud y seguridad de los ciudadanos, entre otras, la limitación del movimiento de las personas. Adicionalmente, el 17 de marzo de 2020, mediante Real Decreto-ley 8/2020, se aprobaron una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del Covid-19.

Desde mediados de marzo 2020 la actividad de la Sociedad se ha visto fuertemente impactada, afectando significativamente a las actividades comerciales y a la cadena de suministro, así como otras consecuencias en la gestión diaria de las operaciones.

Los principales clientes de la Sociedad, representados por los concesionarios del Groupe PSA en España, se han visto obligados a cerrar sus instalaciones comerciales desde el 16 de marzo de 2020 tras la entrada en vigor de las medidas urgentes contempladas en el RD 463/2020. Dichas instalaciones comerciales han podido ser reabiertas con fecha 25 de mayo de 2020, estando actualmente operativas con las medidas necesarias de protección establecidas por la legislación actual.

Con el objeto de hacer frente a esta situación, la Sociedad como parte del PSA Groupe, está llevando a cabo las gestiones oportunas para minimizar en lo posible el impacto, proteger el valor de sus activos, garantizar la liquidez y asegurar la continuidad del negocio, considerando que se trata de una situación coyuntural.

En este sentido, con fecha 25 de marzo de 2020, la Sociedad ha presentado un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por razones de fuerza mayor, con vigencia inicial hasta el 30 de junio de 2020, afectando a un máximo de 313 empleados. Dicho ERTE ha sido validado por las autoridades laborales competentes y, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, sigue en vigor.

A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales, el impacto de la pandemia del Covid 19 sobre la actividad y la situación financiera de la Sociedad no puede ser determinado de forma más precisa. Sin embargo, este hecho no pone en cuestión la aplicación del principio de empresa en funcionamiento para las cuentas anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019. La Sociedad dispone de una confort letter del Groupe PSA, en tanto accionista principal para el soporte financiero necesario durante los próximos 12 meses, al objeto de poder gestionar la actual situación financiera y de tesorería.

B) Otros hechos posteriores

Durante el mes de febrero de 2020, se ha firmado el nuevo convenio colectivo de la Sociedad para el periodo 2020-2023.

Con fecha 12 de febrero de 2020, se ha formalizado la escritura pública de venta del inmueble reflejado en Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 12) por un importe de 4.525 Miles de euros. Una vez descontados todos los gastos e impuestos inherentes a la operación, se ha obtenido una plusvalía contable de 3.380 Miles de euros, que se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020.

Con fecha 4 de mayo de 2020, se ha formalizado la resolución del contrato de arrendamiento de la antigua sede de la Sociedad (nota 8.d), por el que se tenía dotada una provisión de contrato oneroso de 20.400 Miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (nota 19.e). La cancelación ha supuesto una indemnización única a favor del arrendador de 9.250 Miles de euros que, junto con la comisión de intermediación, otros gastos y los alquileres de primer cuatrimestre del año, supone la reversión de la provisión y la obtención de un ingreso contable para la Sociedad por un importe de 9.774 Miles de euros, que se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020.

## Informe de Gestión 2019



PSAG AUTOMÓVILES COMERCIAL ESPAÑA, S.A.

## ENTORNO ECONÓMICO (Datos al cierre 2019)

El **Producto Interior Bruto (PIB)** generado por la economía española registra un crecimiento del 0,5% en el cuarto trimestre de 2019 respecto al trimestre anterior en términos de volumen. Esta tasa es una décima superior a la registrada en el tercer trimestre. El crecimiento interanual del PIB se sitúa en el 1,8%, frente al 1,9% del trimestre precedente. En el conjunto del año 2019, el PIB registra un crecimiento del 2,0% en términos de volumen. A precios corrientes el PIB se sitúa en 1.244.757 millones de euros, con un aumento del 3,5% respecto a 2018.

La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de 1,2 puntos en el cuarto trimestre, seis décimas menos que en el tercero. Por su parte, la demanda externa presenta una aportación de 0,6 puntos, cinco décimas superior a la del trimestre pasado.

Según la **Encuesta de Población Activa (EPA)**, el número de parados desciende en el cuarto trimestre de 2019 en 22.500 personas (-0,70%) y se sitúa en 3.191.900. En términos desestacionalizados la variación trimestral es del -2,76%. En los 12 últimos meses el paro ha disminuido en 112.400 personas (-3,40%). La tasa de paro se sitúa en el 13,78%, lo que supone 14 centésimas menos que en el trimestre anterior. En el último año esta tasa ha descendido en 67 centésimas.

El número de ocupados aumenta en 92.600 personas en el cuarto trimestre de 2019 respecto al trimestre anterior (un 0,47%) y se sitúa en 19.966.900. En términos desestacionalizados la variación trimestral es del 0,80%. El empleo ha crecido en 402.300 personas (un 2,06%) en los 12 últimos meses.

La ocupación aumenta este trimestre en 67.900 personas en el sector privado y en 24.700 en el público. En los 12 últimos meses el empleo se ha incrementado en 360.000 personas en el sector privado y en 42.300 en el público.

Los asalariados aumentan este trimestre en 56.200. Los que tienen contrato indefinido se incrementan en 134.700, mientras que los de contrato temporal se reducen en 78.600. En variación anual, el número de asalariados crece en 392.500 (el empleo indefinido aumenta en 414.200 personas, mientras que el empleo temporal se reduce en 21.600). El trabajo por cuenta propia sube en 34.300 este trimestre y en 7.500 en los 12 últimos meses.

La **Tasa de inflación interanual** se situó en el 0,8%, cuatro décimas superior a la registrada el mes anterior. La tasa anual de la inflación subyacente se mantiene en el 1,0% y el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) sitúa su tasa anual en el 0,8%, tres décimas por encima de la del mes de noviembre. El grupo con mayor influencia positiva en el aumento de la tasa anual es el Transporte, mientras que el grupo que destaca por su influencia negativa es Vivienda.

La **Bolsa** española ha tenido un buen año 2019. El Ibex 35, el principal selectivo, cierra el ejercicio en 9.549,2 puntos lo que ha supuesto una subida del 11,8% durante los 12 meses del año. En todo caso, esta subida se enmarca en una subida generalizada de todos los índices mundiales con países e índices donde la subida ha sido mayor llegando al doble como en casos como el Dow Jones y Eurostoxx.

El **euro**. El euro ha continuado con su depreciación iniciada en año 2018 y continuada a lo largo del 2019, concretamente un 1,9% (4,5% en año 2018) empezando el año 2019 con una cotización de 1,1450 dólares por euro para finalizar el año en 1,1234 dólares por euro. Las previsiones son de gran volatilidad e incertidumbre.

## ACTIVIDAD COMERCIAL

En el año 2019 se matricularon en España un total de 1.474.209 vehículos, un -4.1 % menos que en el mismo ejercicio del año anterior. El mercado baja así, tras seis años consecutivos de evolución positiva.

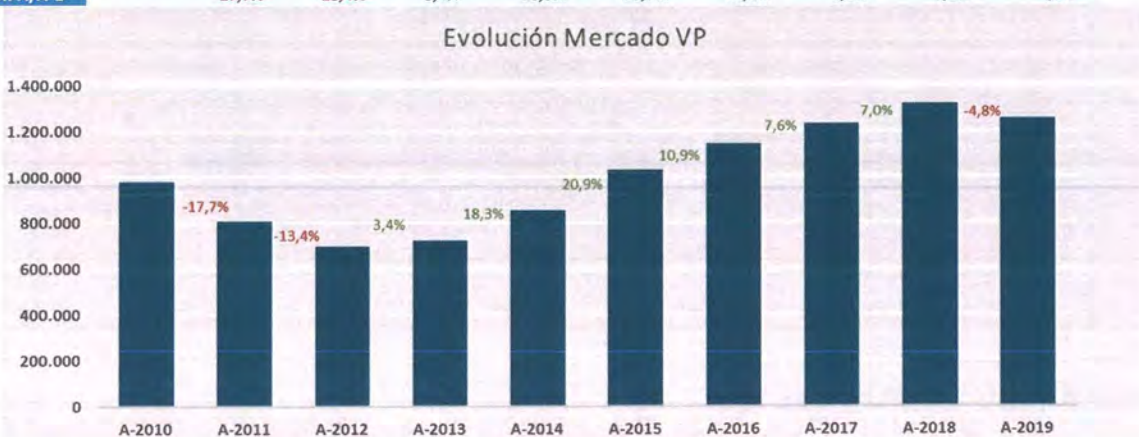
	A-2010	A-2011	A-2012	A-2013	A-2014	A-2015	A-2016	A-2017	A-2018	A-2019
VP	980.515	806.526	698.331	721.767	853.866	1.032.464	1.144.663	1.231.898	1.318.451	1.255.477
VUL	118.345	106.696	78.656	86.839	115.709	157.353	175.403	202.964	218.362	218.732
VP+VUL	1.098.860	913.222	776.987	808.606	969.575	1.189.817	1.320.066	1.434.862	1.536.813	1.474.209



## EVOLUCION MERCADO VP

El ejercicio 2019 ha finalizado con 1.255.477 unidades matriculadas en el mercado de turismos, es decir, se ha roto la dinámica de crecimiento de los últimos años con una caída de 62.974 unidades vendidas menos que en 2018.

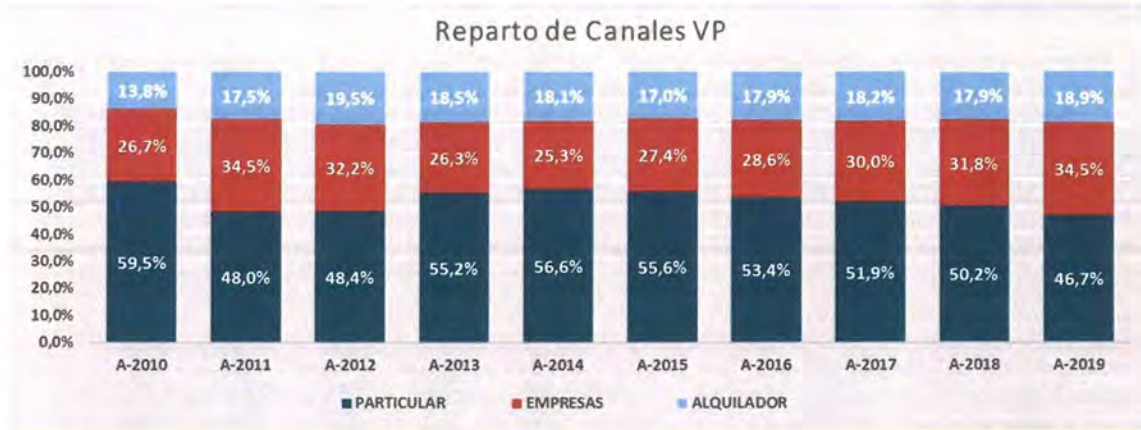
	A-2010	A-2011	A-2012	A-2013	A-2014	A-2015	A-2016	A-2017	A-2018	A-2019
VP	980.515	806.526	698.331	721.767	853.866	1.032.464	1.144.663	1.231.898	1.318.451	1.255.477
Dif A/A-1		-17,7%	-13,4%	3,4%	18,3%	20,9%	10,9%	7,6%	7,0%	-4,8%



## REPARTO DE CANALES VP

Se ha producido un retroceso en el peso del canal de particulares (-3.5pts), que se sitúa en valores mínimos desde el año 2000. Por otra parte, destaca el crecimiento del canal de empresas (+2.7pts) que cierra el año en valores máximos, con un peso de 34.5%. El canal de alquiladores también crece (+1 pts) en 2019.

	A-2010	A-2011	A-2012	A-2013	A-2014	A-2015	A-2016	A-2017	A-2018	A-2019
PARTICULAR	59,5%	48,0%	48,4%	55,2%	56,6%	55,6%	53,4%	51,9%	50,2%	46,7%
EMPRESAS	26,7%	34,5%	32,2%	26,3%	25,3%	27,4%	28,6%	30,0%	31,8%	34,5%
ALQUILADOR	13,8%	17,5%	19,5%	18,5%	18,1%	17,0%	17,9%	18,2%	17,9%	18,9%



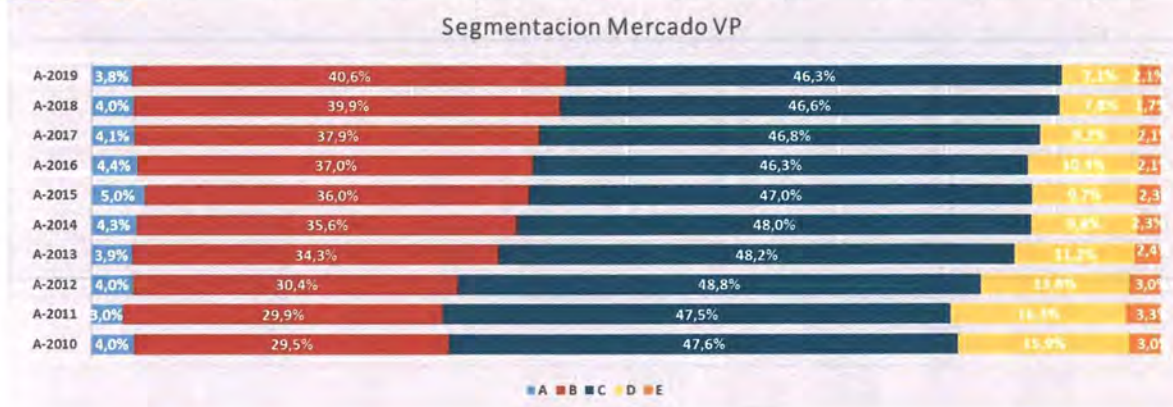
### SEGMENTACION MERCADO VP

Las evoluciones en el año 2019 muestran que el segmento C, pese a experimentar una leve caída (-0.3pts) respecto al año anterior, sigue siendo el segmento con mayor peso del mercado (46.3 %). En este segmento, los vehículos SUV continúan progresando y representan ya 50,7%, frente al 34,8% de las berlinas.

El segmento B mantiene una tendencia positiva y crece de forma continua desde 2010 hasta conseguir un 40.6 % del mercado en 2019. Este segmento progresa gracias al empuje de las siluetas SUV que representan ya 47,8%. Las berlinas han sufrido un pequeño descenso este último año, situándose en 50,8%.

Mientras, el segmento D continúa perdiendo peso y se sitúa en valores mínimos. Todas sus siluetas pierden peso salvo los SUV (46,2% del segmento).

	A-2010	A-2011	A-2012	A-2013	A-2014	A-2015	A-2016	A-2017	A-2018	A-2019
A	4,0%	3,0%	4,0%	3,9%	4,3%	5,0%	4,4%	4,1%	4,0%	3,8%
B	29,5%	29,9%	30,4%	34,3%	35,6%	36,0%	37,0%	37,9%	39,9%	40,6%
C	47,6%	47,5%	48,8%	48,2%	48,0%	47,0%	46,3%	46,8%	46,6%	46,3%
D	15,9%	16,3%	13,8%	11,2%	9,8%	9,7%	10,3%	9,2%	7,8%	7,1%
E	3,0%	3,3%	3,0%	2,4%	2,3%	2,3%	2,1%	2,1%	1,7%	2,1%

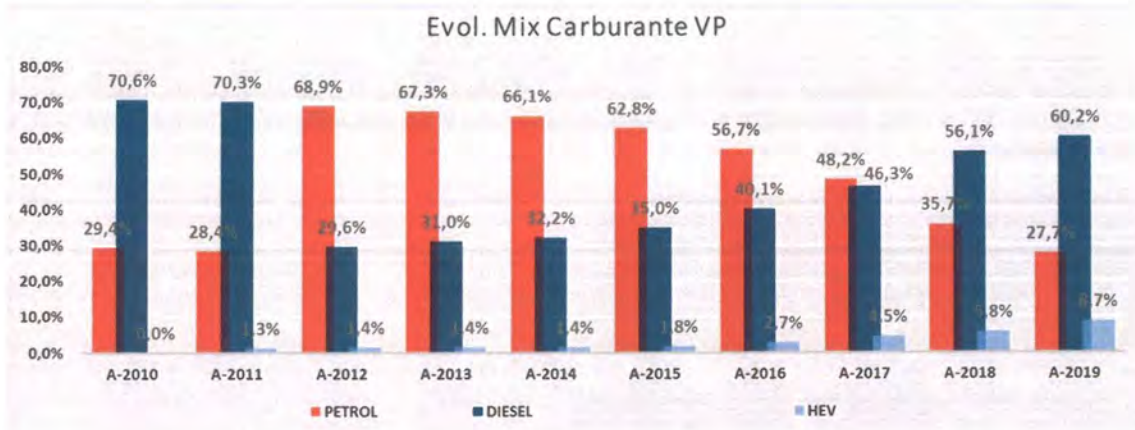


### EVOLUCION MIX CARBURANTE VP

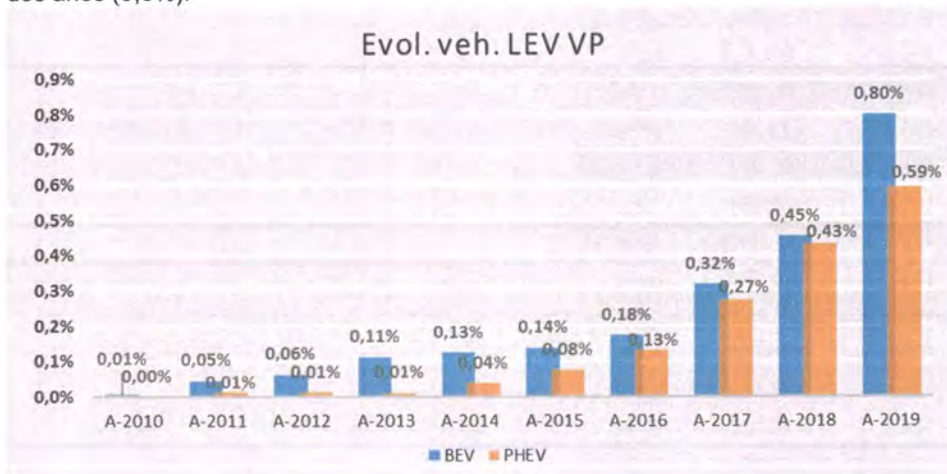
Continúa el crecimiento de las motorizaciones de gasolina e híbridas en detrimento del mercado diésel. Este crecimiento ha sido muy notable en 2019, dónde el mercado de gasolina ha alcanzado un peso de 60.2% (+4.2 pts). Las motorizaciones híbridas HEV representan ya 8,6% (+2,9 pts) del mercado. Por su parte, el diésel pierde peso en 2019 quedándose en 27,7% (-8 pts) en un año de muchas incertidumbres y noticias confusas entorno a este carburante.

Los vehículos propulsados por gas han seguido creciendo, pero con menor fuerza que el año anterior y representan 2% (+0,4 pts) del mercado.

	A-2010	A-2011	A-2012	A-2013	A-2014	A-2015	A-2016	A-2017	A-2018	A-2019
DIESEL	29,4%	28,4%	68,9%	67,3%	66,1%	62,8%	56,7%	48,2%	35,7%	27,7%
PETROL	70,6%	70,3%	29,6%	31,0%	32,2%	35,0%	40,1%	46,3%	56,1%	60,2%
HEV	0,00%	1,27%	1,44%	1,43%	1,41%	1,78%	2,71%	4,53%	5,75%	8,66%
PHEV	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,04%	0,08%	0,13%	0,27%	0,43%	0,59%
BEV	0,01%	0,05%	0,06%	0,11%	0,13%	0,14%	0,18%	0,32%	0,45%	0,80%
LPG/CNG	0,00%	0,00%	0,03%	0,08%	0,15%	0,25%	0,15%	0,40%	1,58%	2,01%



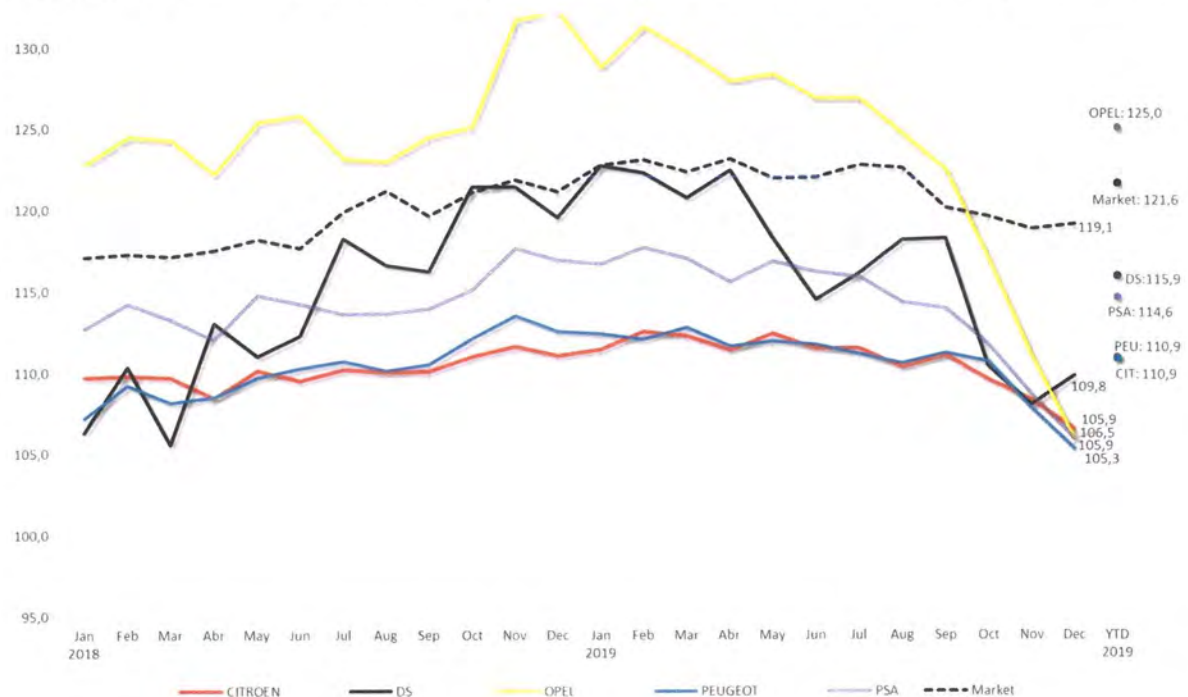
Si miramos más en detalle los vehículos de bajas emisiones (LEV), observaremos como este mercado mantiene su línea ascendente, situándose en 1.4% en 2019, lo que representa más del doble del peso del mercado hace dos años (0,6%).



## EMISIONES CO2

La normativa europea CAFE obliga a los fabricantes del automóvil a conducir una transición energética para disminuir las emisiones y que el mercado alcance una media de 95 gr/km en 2020 en el perímetro de vehículos homologados M1 (NEDC).

La evolución de las emisiones del mercado español M1 en los últimos meses ha sido de la siguiente manera:



Se puede observar la importante reducción de emisiones dentro de las marcas de Groupe PSA en 2019. Estas emisiones seguirán mejorando en 2020 por efecto de las mejoras técnicas en las motorizaciones térmicas, así como de unas gamas comerciales más ecológicas. Así mismo, el lanzamiento de nuevos modelos electrificados en Peugeot, Citroën, DS y Opel, completarán la mejora necesaria para la consecución de los objetivos marcados por la norma europea.

Esta es la situación del mercado M1 al cierre de 2019:

Rnk		Emis. CO2	Vol.	%
		(gr./Km)	2019	2019
		<b>2019</b>		<b>2019</b>
1	TESLA	0,0	2.050	0,2%
2	SMART	80,1	4.725	0,3%
3	TOYOTA	97,0	72.657	5,3%
4	PEUGEOT	110,9	120.208	8,8%
5	CITROEN	110,9	92.603	6,8%
6	LEXUS	111,2	8.678	0,6%
7	MINI	113,5	13.564	1,0%
8	SEAT	115,6	111.143	8,2%
9	DS	115,9	4.399	0,3%
10	SKODA	116,4	29.388	2,2%
11	RENAULT	120,0	91.284	6,7%
12	NISSAN	121,0	52.351	3,8%
13	VOLKSWAG.	122,3	106.843	7,8%
14	HYUNDAI	123,2	62.766	4,6%
15	HONDA	123,7	7.610	0,6%
16	KIA	125,0	59.525	4,4%
17	OPEL	125,0	74.912	5,5%
18	B.M.W.	125,2	46.887	3,4%
19	A.U.D.I.	125,4	51.116	3,7%
20	DACIA	125,8	62.745	4,6%
	<b>Total mercado M1</b>	<b>121,6</b>	<b>1.363.356</b>	<b>100,0%</b>

### RANKING MARCAS VP 2019

Peugeot sube una posición en el ranking de 2019 y mejora su cuota de mercado hasta 7,8% (+0,3 pt). Citroën se mantiene en la 7ª posición y mejora su cuota 5,4% (+0,1 pts) Opel baja una posición en el ranking y cierra el año con una cuota de 5,5% (-0,5 pts).

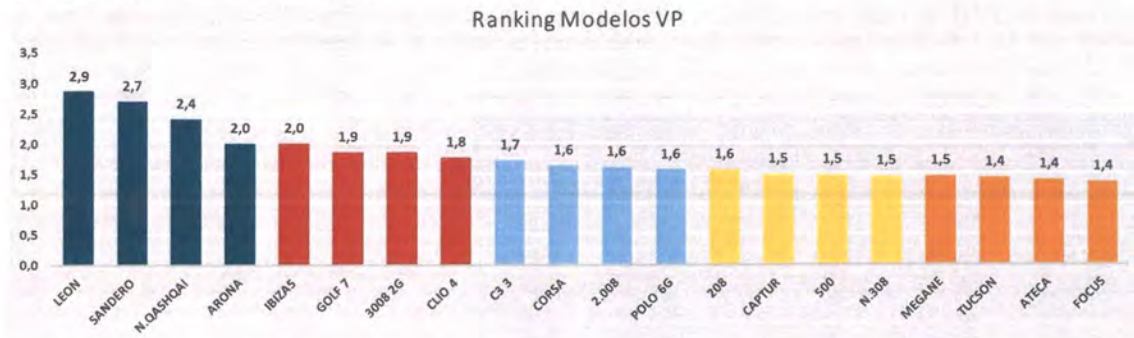
ACUMULADO DICIEMBRE 2019 VP					
	2019	Vol.	%	Evol. Vol vs A-1 (%)	Cuota vs A-1 (pt)
1	SEAT	111.143	8,9	3,8	0,7
2	PEUGEOT	97.946	7,8	-1,0	0,3
3	VOLKSWAG.	94.327	7,5	-8,4	-0,3
4	RENAULT	86.419	6,9	-10,2	-0,4
5	TOYOTA	71.696	5,7	0,6	0,3
6	OPEL	69.121	5,5	-13,3	-0,5
7	CITROEN	67.152	5,4	-2,6	0,1
8	HYUNDAI	62.694	5,0	-2,9	0,1
9	KIA	59.525	4,7	-12,2	-0,4
10	FORD	57.172	4,6	-9,7	-0,3
28	DS	4.399	0,4	1,7	0,02
	<b>MERCADO</b>	<b>1.255.477</b>		<b>-4,8</b>	

### RANKING MODELOS VP 2019

Seat León lidera el ranking del mercado de turismos con 35.848 unidades matriculadas en el año 2019, seguido de Dacia Sandero que ocupa la segunda posición con 33.880 unidades y la tercera posición es para Nissan Qashqai con 30.158 unidades.



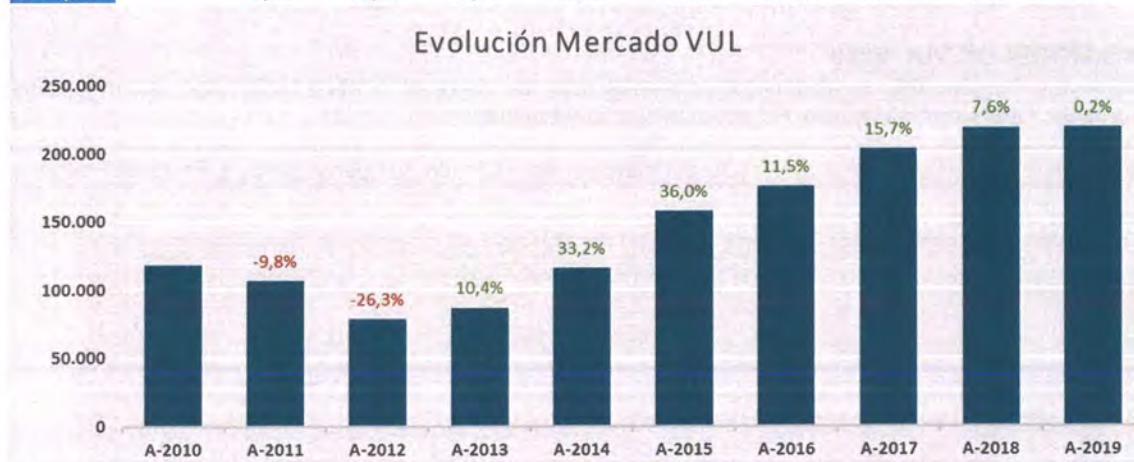
Por su parte, Groupe PSA cuenta con 6 modelos dentro de los 20 primeros del ranking, siendo Peugeot 3008 el que mejor posición alcanza (Top7).



### EVOLUCIÓN MERCADO VUL

Las matriculaciones de vehículos comerciales se han mantenido estables en 2019, cerrando el año en 218.732 uds (+0,2 pts).

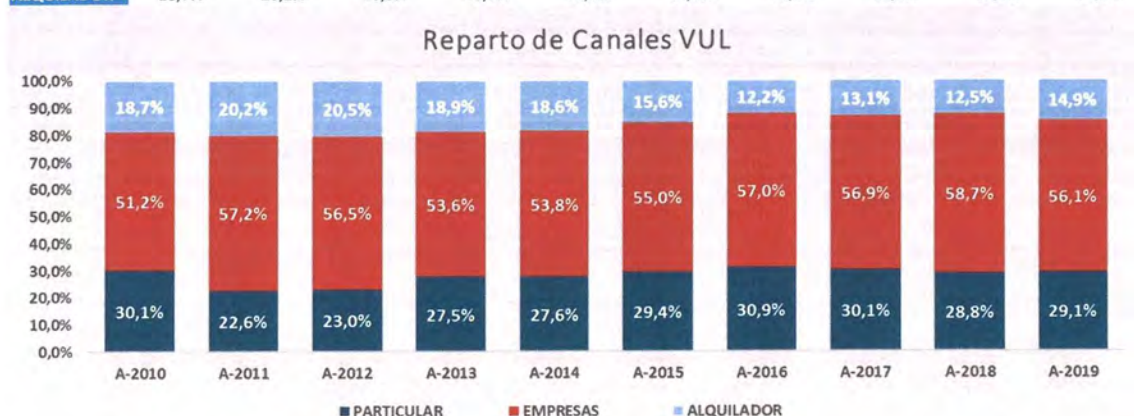
	A-2010	A-2011	A-2012	A-2013	A-2014	A-2015	A-2016	A-2017	A-2018	A-2019
VUL	118.345	106.696	78.656	86.839	115.709	157.353	175.403	202.964	218.362	218.732
Dif A/A-1		-9,8%	-26,3%	10,4%	33,2%	36,0%	11,5%	15,7%	7,6%	0,2%



### REPARTO DE CANALES VUL

En este mercado, los canales de particulares y alquiladores crecen respectivamente +0.3 pts y +2.4 pts en 2019, mientras el canal empresas cae en -2.6 pts.

	A-2010	A-2011	A-2012	A-2013	A-2014	A-2015	A-2016	A-2017	A-2018	A-2019
PARTICULAR	30,1%	22,6%	23,0%	27,5%	27,6%	29,4%	30,9%	30,1%	28,8%	29,1%
EMPRESAS	51,2%	57,2%	56,5%	53,6%	53,8%	55,0%	57,0%	56,9%	58,7%	56,1%
ALQUILADOR	18,7%	20,2%	20,5%	18,9%	18,6%	15,6%	12,2%	13,1%	12,5%	14,9%



### RANKING MARCAS VUL 2019

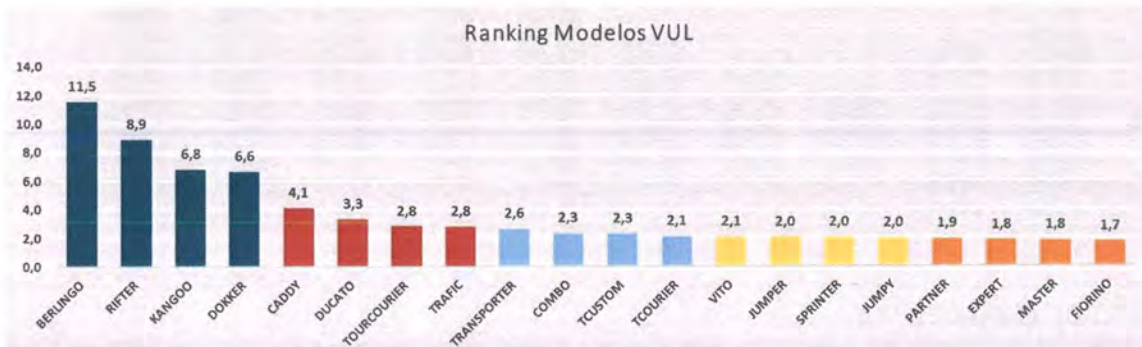
Citroën mantiene en 2019 su posición de líder del mercado con una cuota de 16.6% (+0,5pts). Seguidamente se sitúa Peugeot con 15.2 % de cuota (-0,4pts). Opel, mejora una posición en el ranking con una cuota de 4,5% (+1,0pts).

ACUMULADO DICIEMBRE 2019 VUL					
	2019	Vol.	%	Evol. Vol vs A-1	% Cuota vs A-1
1	CITROEN	36.237	16,6	3,3	0,5
2	PEUGEOT	33.162	15,2	2,2	-0,4
3	FORD	26.579	12,2	-6,6	-0,9
4	RENAULT	25.261	11,6	-6,1	-0,8
5	VOLKSWAG.	20.009	9,2	7,4	0,6
6	FIAT	17.070	7,8	1,5	0,1
7	DACIA	14.501	6,6	10,1	0,6
8	MERCEDES	14.227	6,5	-2,6	-0,2
9	OPEL	9.848	4,5	29,5	1,0
10	NISSAN	6.584	3,0	-25,9	-1,1
	<b>MERCADO</b>	<b>218.732</b>		<b>0,2</b>	

### RANKING MODELOS VUL 2019

Citroën Berlingo y Peugeot Rifter se sitúan en el pódium de este mercado con 25.194 y 19.397 unidades matriculas respectivamente. Opel Combo ocupa la 10ª posición con 5.044 unidades.

Los otros modelos de Groupe PSA en el Top20 del mercado son: Citroën Jumper y Jumpy y Peugeot Partner y Expert.



## NOVEDADES EN LA GAMA PEUGEOT

El año 2019 viene marcado principalmente por la transición energética con un nuevo ciclo de producto de nueva generación.

**Nuevo 508 SW**, lanzado en junio de 2019, al igual que la berlina, lo cambia todo, nueva arquitectura, baja y compacta, nuevo diseño exterior elegante y atrevido, un interior espectacular que incorpora la nueva versión del Peugeot i-Cockpit®, y sensaciones intensas que permiten disfrutar de la carretera, gracias a los nuevos motores eficientes, el amplio equipamiento tecnológico y el salto generacional en materia de calidad que ya han podido constatar con la berlina. Modelo inspirado en el universo shooting brake, representa los mejores valores de dinamismo con un perfil bajo y elegante y una versatilidad característica de las siluetas break.

**Nuevo 208**, lanzado al mercado en noviembre de 2019, ha llegado para rejuvenecer el segmento B berlina. Un vehículo cargado de argumentos como un diseño irresistible, la calidad de sus acabados interiores, una nueva evolución del i-Cockpit® estrenado precisamente en la generación anterior de 208, esta vez incorporando la visualización del combinado digital en 3D, la incorporación de innovadoras ayudas a la conducción a la altura de segmentos superiores y la posibilidad de elegir por primera vez entre versiones diésel, gasolina o eléctricas, sin condicionar la estética ni la habitabilidad del vehículo. Con importantes mejoras en peso y aerodinámica, este nuevo modelo nos ayudará a reducir la media de emisiones de CO2 en nuestras ventas en 2020.

**Nuevo 2008**, lanzado al mercado en diciembre de 2019, completa nuestra nueva oferta en el segmento B, y abrirá el año 2020 con una campaña de comunicación futurista.

Ofrecemos un SUV de última generación con una excelente calidad y una imponente estética, elegante y moderno, con unas medidas ampliadas que se traducen en un mejor confort en todas las plazas, y la promesa de una experiencia de conducción única, gracias a su i-Cockpit® 3D, su conectividad, la tecnología que incorpora y las más innovadoras ayudas a la conducción. Al igual que en el Nuevo 208, ofrecerá versiones diésel, gasolina y eléctricas, ofreciendo con estas últimas una experiencia de conducción apasionante y dinámica sin condicionar la estética ni la habitabilidad del vehículo.

Junto a estos nuevos modelos, lanzamos nuestra nueva gama de **híbridos enchufables**:

- **3008 Hybrid4**, con una potencia combinada de 300 CV, que equipa un motor gasolina Pure Tech de 200 cv más dos motores de 110 cv cada uno, montados sobre cada eje, de forma que ofrece una tracción 4x4 y 59 km de autonomía en modo 100% eléctrico, con un consumo combinado de 1,3 litros/ 100 km.
- **3008 Hybrid, 508 Hybrid y 508 SW Hybrid**, con una potencia combinada de 225 CV, que equipan un motor gasolina Pure Tech 180 CV más un motor eléctrico de 110 cv, alcanzando autonomías que superan en todos los casos los 50 km en modo 100% eléctrico.

Con esta nueva gama de vehículos LEV (Low Emissions Vehicles) nuestra marca entra de lleno en una nueva era, la de la transición energética, ofreciendo una de las gamas más completas del mercado.

## NOVEDADES EN LA GAMA CITROEN

En el año 2019, Citroën vuelve a superar el 7% de cuota de mercado, con 103.389 matriculaciones, y consolida el primer puesto en el ranking de vehículos comerciales. En términos de mix carburante, se mantiene la tendencia en el cambio de mix gasolina/diésel, aunque se observa además un crecimiento progresivo de la electrificación en el mercado. El crecimiento del mercado se ha centrado de una manera importante en las motorizaciones gasolina frente a las motorizaciones diésel. Así Citroën consolida su posición en este mercado gracias a la familia de motores tricilíndricos Puretech con un crecimiento en motorizaciones gasolina. Estos motores disponibles en todos los modelos de la Marca en sus dos versiones, atmosféricos y turboalimentados, han supuesto un paso adelante en el camino hacia la reducción de consumos y de NOx de la Marca Citroën.

Además, este año se ha mantenido en casi todos los modelos de la marca una acción transversal de regalos de equipamiento. Así los compradores de la marca se han seguido beneficiado, según la gama, de regalos tan interesantes, y en algunos casos vinculados a la tecnología, como la nueva navegación conectada Citroën Connect NAV, la Cámara de visión trasera, el techo acristalado panorámico o el Park Assist, entre otros.

Destacamos en el año 2019 el lanzamiento en el primer trimestre del año del Nuevo SUV C5 Aircross, que refuerza nuestra presencia en el segmento C SUV, a lo que se ha unido, la apertura de pedidos del SUV C5 Aircross Hybrid en el último trimestre del año, que hace entrar de lleno en la electrificación de segunda generación a la marca Citroën.

Además, se ha producido la consolidación en este ejercicio del Nuevo Berlingo y Nuevo Berlingo VAN, los cuales son ejes fundamentales del liderazgo en el mercado de vehículos comerciales, donde en el año 2019 ha conseguido una cuota de un 16,57%:

□ Lanzamiento de nuevas series especiales, destacando la serie especial transversal Origins situada a medio camino entre los acabados Feel y Shine:

- C1 Origins y Urban Ride
- C3 Origins
- C3 Aircross Origins
- C4 Cactus Origins
- C4&Grand C4 SpaceTourer Origins
- Nuevo Berlingo 100 Años
- SpaceTourer 100 Años
- Gama de vehículos transformados
  - Berlingo VAN y Jumpy transformación 4x4

En 2019 la oferta de vehículos eléctricos es variada. Esto permite ofrecer una gama adaptada a muchas de las necesidades de nuestros clientes gracias al divertido y lúdico E-Mehari, al Urbano C-Zero, el profesional Berlingo Furgón Electric y el espacioso y modulable E-Berlingo Multispace, además de sumar a nuestra oferta eléctrica, una motorización Híbrida enchufable con el SUV C5 Aircross Hybrid.

## NOVEDADES EN LA GAMA DS

2019 ha sido el año para DS Automobiles en el que la marca ha lanzado, por un lado, el segundo modelo de su segunda generación de productos concebidos como 100% DS, el DS 3 CROSSBACK, y por otros las versiones electrificadas del DS 7 CROSSBACK y del DS 3 CROSSBACK, ambos bajo el paraguas de la denominación E-TENSE.

Los resultados de la marca en el 2019, han sido muy positivos, progresando dos posiciones dentro del mercado Premium español y situándose por delante de marcas históricas de gran prestigio.

Con 4.399 matriculaciones que suponen un crecimiento del 1,7% respecto a 2018, DS Automobiles progresa más rápido que el mercado premium (-2,4%) y alcanza una cuota de mercado del 2%

El hecho de que las primeras entregas del DS 3 CROSSBACK comenzaran en mayo no han impedido a este modelo matricular 1.140 unidades y alcanzar un 8,4% de cuota del segmento B SUV Premium. Estas cifras son un excelente augurio con vistas a 2020, que será el primer año completo para este modelo.

El DS 7 CROSSBACK también ha cerrado un gran año, con 3.004 unidades matriculadas, un 48,7% más que en 2018. Conquista la séptima posición de su segmento, el C SUV Premium, con un 6,2% de penetración, dos puntos por encima de los resultados del ejercicio anterior.

La creación de la red exclusiva DS continuó en 2019 con la apertura de nuevos puntos de venta, con lo que la marca ya cuenta con 31 establecimientos en las principales ciudades y áreas metropolitanas de España. Dos terceras partes de ellos son DS STORES, que es el formato de distribución más avanzado para lograr una experiencia única y personalizada. El 100% de la red DS se ha electrificado en 2019 con anticipación a la llegada de las primeras unidades cliente.

En 2019 se lanzaron las versiones electrificadas de todos los modelos DS con el DS 3 CROSSBACK ETENSE, el primer B SUV Premium 100% eléctrico, y el DS 7 CROSSBACK E-TENSE 4x4, híbrido enchufable de altas prestaciones. Dos vehículos eficientes e innovadores que han despertado una gran expectación entre los automovilistas españoles: ya se han registrado más de 350 pedidos de estos vehículos desde que se abrió esta posibilidad a finales de mayo de 2019.

## FREE2MOVE LEASE

En el año 2017, Groupe PSA tomó la decisión estratégica de lanzar una marca específica de servicios de movilidad: **Free2Move**, y dentro de esta marca, una Business Unit para acelerar la actividad de alquiler de larga duración B2B, es decir, el renting.

Esa Business Unit es **Free2Move Lease**. La ambición de Groupe PSA es que Free2Move Lease sea la principal herramienta de sus Marcas para crecer en el exigente mercado B2B y con un objetivo claro de convertirse en un proveedor principal en servicios de movilidad a nivel mundial.

Desde su lanzamiento en España en abril del 2017, Free2Move Lease se ha consolidado en Groupe PSA como una clara palanca de crecimiento en la actividad B2B de nuestras redes de concesionarios.

La principal carta de presentación de Free2Move Lease España son los resultados que hemos alcanzado durante estos casi 2 años de presencia en el mercado español, con un incremento de actividad que supera ampliamente

el crecimiento del mercado, especialmente en 2018, año en el que el crecimiento en ventas alcanza el 50%. Nuestra flota ha crecido desde el lanzamiento más de un 30%.

Nuestra mayor fortaleza sin duda alguna es nuestra red de concesionarios, que nos aporta:

- ☉ Una gran capilaridad para llegar a las PYMES y autónomos.
- ☉ La calidad de servicio,
- ☉ y el **Servicio Postventa, con F2ML siempre en nuestros servicios OFICIALES.**

Free2Move Lease es la MARCA deGroupe PSA que se dedica en exclusiva al Renting B2B, con una estructura Front Office específica especializada en este producto. F2ML se apoya a nivel Back office en las Joint Ventures financieras de Groupe PSA.

## INTERNET Y CRM

### Digital

Leads AP ES: 151.813 (-8% vs 2018 en un contexto de caída del mercado)

Ventas digitales: 9.650 (6,6% tasa de conversión, -0.9 pts vs 2018)

### Redes sociales

620.200 seguidores totales. Hemos descendido en 50.000 seguidores debido a un cambio de estrategia en la página de la Marca en LinkedIn. El resto de redes, no obstante, han aportado más de 30.000 nuevos miembros a la comunidad

1.900 hotleads generados desde redes sociales y 211.000 sesiones a la web. Se ha duplicado el ratio de conversión de sesión en hot lead para los contenidos orgánicos de redes sociales, consolidando el proyecto de performance del canal.

Leads ACE ES: 90.617 leads con una tasa de conversión del 7.3%. (El volumen de leads baja un 25% Vs 2018. Nueva estrategia de incrementar la calidad de los leads Vs cantidad. La tasa de conversión incrementa un 0.1pts Vs 2018).

El tráfico a la web se incrementa 3.20% Vs 2018 así como el ratio de engagement de las configuraciones que se ve incrementado en un 16%.

Redes Sociales: En 2019, el crecimiento de la comunidad total, incluidas todas las redes, ha sido destacable: +11,8%, superando al conseguido en 2018 (7% vs 2017) y alcanzando los 311.800 seguidores totales.

El engagement de las publicaciones, salvo en Twitter, ha crecido también respecto a 2018, mostrando una tendencia positiva en un contexto en el que cada es más difícil que los usuarios interactúen debido a la saturación existente.

Leads DS ES: 17 063 leads generado en 2019. Una baja de 6% debido a la estrategia puesta en marcha desde fin de 2017 buscando calidad vs cantidad. El resultado es un incremento de 26% de pedido sobre leads vs 2018. 16% de las ventas de DS viene de los leads (+2 pts vs 2018)

Debido a una estrategia marketing de notoriedad y gracias a sus nuevos productos emblemáticos el tráfico web ha crecido un +26,77%. Podemos apuntar que la notoriedad asistida de la marca sobre los "premiums intenders" ha crecido de + 21pts Vs 2018.

También, la marca DS demuestra su capacidad a generar interés en sus redes sociales con buenos resultados fin 2019:

IG : 13.902 seguidores una progresión de **124,59%**

LinkedIn : 1.187 seguidores una progresión **156,93%**

Twitter: 9.951 seguidores una progresión de **1,45%** en una red decreciendo en general

Facebook: 55.274 seguidores una progresión de **2,60%**

En cuanto a la actividad de relación con clientes, se han lanzado más de 1.500.000 emails de campañas de Posventa, han contribuido a generar más de 20.000.000 € de facturación en taller (Fuente: CRM Manager)

## ACTIVIDAD PIEZAS Y SERVICIOS

A 31 de diciembre de 2019, la Red de Distribuidores de Piezas de Recambio estaba constituida por 20 Placas de Recambios Distrito. Además, la Red Citroën contaba con 478 Servicios Oficiales, la Red Peugeot con 383 Servicios Oficiales y la Red de talleres DS contaba con 31 Servicios Oficiales. Por su parte, Eurorepar Car Service cerró 2019 con 733 talleres.

Como punto de partida hay que señalar que el parque de automóviles de Peugeot, Citroën y DS hasta 10 años descendió en conjunto un 1,2% respecto a 2018. Pese al repunte de las matriculaciones, el parque ha seguido cayendo por las caídas de las matriculaciones de años anteriores.

En lo tocante a Recambios, las gamas multimarca han evolucionado de manera muy favorable, tanto la gama Eurorepar como la gama de recambios de origen proveedor.

En paralelo, la Cifra de Negocio de Piezas de Recambios facturada a la Red experimentó un crecimiento respecto al año anterior.

En lo tocante al Servicio, las Marcas mantuvieron de forma prioritaria su apuesta por mejorar la calidad de servicio, lo que ha provocado una progresión frente a 2018 en el ítem "Tasa de Recomendación Posventa".

En el apartado de electrificación, las Redes de Concesionarios Peugeot y DS ya se encuentran preparadas (infraestructura, equipamiento y herramientas). La Red Citroën progresa de forma constante, y estará preparada en el momento del lanzamiento del grueso de la oferta de vehículos eléctricos.

Por otro lado, sobre la actividad, las ventas de horas en el conjunto de las Redes (Citroën, Peugeot, DS y Opel) ha crecido, manteniendo la tendencia positiva del año anterior.

En paralelo, la licencia multi-marca Eurorepar Car Service también ha progresado, con un crecimiento destacado en la facturación de recambios

Finalmente, en 2019 se continuó progresando en la digitalización de la posventa a través de las distintos servicios y funcionalidades (cita on-line, CRM, video-check, forfaits,...), que persiguen el incremento del tráfico de clientes al taller, el aumento de la satisfacción de los mismos, y la mejora de la organización del taller.

## CALIDAD DE SERVICIO

El eje principal de la política de Calidad del año 2019 siguió siendo el proyecto PODIUM lanzado en el 2010, que pretende estar entre los tres primeros constructores en Calidad de Servicio VN y PV. Este programa tiene como objetivo fundamental concienciar a todas las personas de la red que están de cara al cliente de la importancia que tiene la Calidad de Servicio en la Venta y en la Posventa.

A lo anteriormente indicado en 2019 se **incorpora la Marca Opel en la animación Calidad**: en el 2019 se ha trabajado en la unificación Opel – PCD en la metodología, seguimiento, animación y objetivos, unificando en la medida de lo posible, las herramientas, la forma e ítems a medir, los proyectos de Auditoría, Visitas misterio VN y PV y de la implementación de los métodos y Normas (Estándares Operacionales).

Las herramientas más importantes de este programa son:

- 1.- **Los Estándares Operacionales y Estándares del Puesto**: modos de trabajo sencillos que deben ser aplicados uniformemente en toda la red.

En 2019 los Estándares Operacionales han seguido evolucionando y actualizándose. Durante 2019 se han adaptado e implantado en la Marca Opel.

La aplicación de estos métodos de trabajo por parte de la Red se mide y evalúa a través de siguientes herramientas:

### 1) La Encuesta de Calidad a los Clientes (EQC):

El cuestionario EQC VN y PV en 2019 respecto a 2018, evolucionó su metodología, donde ahora el cliente debe pasar por más preguntas dentro del cuestionario de Satisfacción, esto nos permite, tanto a Marca como a los Puntos de Red, tener más índices de análisis, y así poder corregir cualquier desviación constatada.

Los resultados obtenidos en Satisfacción global y en Recomendación han sido muy buenos, mejorando respecto al año anterior en todos los casos. Este índice se mide sobre 100%.

### 2) Las visitas Cliente Misterio (VM):

Se han realizado 8 olas obligatorias en el área de Ventas y 2 olas en el área de Posventa, en el cuestionario de VN 2019, frente a 2018, se modificó la manera de medir (desaparece la visita Opcional no computable) y el cuestionario, ocasionando una bajada de resultados achacable única y exclusivamente al cambio mencionado anteriormente. Sobre 1000 puntos estas son las notas obtenidas.

NV	NCBS			EQC				VM	
	Quartile	Ranking	Evol.	Reco. % 9-10				Nota global CUM 2019	
				YTD Perf. Y-1	YTD Perf.	YTD Evol.	Annual Target	Perf.	Annual Target
AP	TOP 3	6	-2	96,1	97,0	0,9	95	880	900
AC	TOP 3	5	-3	95,9	96,6	0,7	95	843	900
DS	TOP 3	2	0	88,1	96,1	8,0	95	786	900
OV	Q2	19	-6	83,7	92,1	8,4	93	709	900

AS	IACS			EQC				VM	
	Quartile	Ranking	Evol.	Reco. % 9-10				Nota Global CUM 2019	
				YTD Perf. Y-1	YTD Perf.	YTD Evol.	Annual Target	Perf.	Annual Target
AP	TOP 3	6	4	87,8	91,8	4,0	92	860	875
AC	TOP 3	5	2	88,2	91,6	3,4	92	840	875
DS	TOP 3	-		85,4	90,8	5,4	92	796	875
OV	Q2	12	5	72,8	84,3	11,5	87	739	875

0 Perf = Annual Target  
 100 - 100 = YTD Perf < Perf < (Annual Target)

Perf. > 900  
 750 < Perf < 900  
 Perf < 750

**3) Auditorías de Estándares Operaciones** a los Servicios Oficiales del Q3 y Q4. Realizada por los Jefes de Zona Postventa.

	Total	AC	AP	Opel
¿Los vehículos de sustitución están disponibles?	89,7%	88,5%	94,9%	82,8%
El consejero comercial de servicios protege el vehículo en presencia del cliente.	72,0%	69,0%	72,9%	79,3%
El vehículo se lava, salvo desacuerdo del cliente anotado en la orden de trabajos	74,3%	74,7%	78,0%	65,5%
Se actualizan los datos del cliente/vehículo, así como la autorización para utilizar los datos personales del cliente	79,4%	81,6%	81,4%	69,0%
Se contacta con todos los clientes en un plazo máximo de 5 días laborables desde la entrega del vehículo y se registran los contactos	75,4%	69,0%	91,5%	62,1%
Se indica en Factura el lavado, salvo desacuerdo del cliente anotado en la orden de trabajos	58,3%	56,3%	57,6%	65,5%
Zonas accesibles o visibles al cliente están limpias y ordenadas	92,0%	90,8%	96,6%	86,2%
Los Asesores de Servicio conocen los estándares Operacionales y están a su disposición	75,9%			75,9%
El Service Manager dispone de todos los estándares descargados y personalizados.	82,8%			82,8%
<b>Total general</b>	<b>77,3%</b>	<b>75,7%</b>	<b>81,8%</b>	<b>72,9%</b>

Auditoría de Estándares Operacionales realizada por una empresa externa a la Red DS.

Auditorías realizadas a la red DS	
Resultado revisión Estándares Operacionales	68,3%

**2.- Se ha reforzado el protocolo de contacto con los clientes** poniendo en marcha varias acciones:

- **Llamada de acompañamiento:** Breve encuesta telefónica por parte del SAC a clientes que no responden a la encuesta EQC.
- **Tratamiento "Hot Alerts" VN y PV** dirigida a recontactar a aquellos clientes que nos valoran con una nota en SG igual o inferior a 6, con el fin de conocer los motivos de su insatisfacción y tratar de darles una solución. El objetivo de resatisfacción de estos clientes es muy ambicioso: 80%. Solo se ha alcanzado en VN, pero en postventa han obtenido buen resultado.

Brand	Activity	Total Number of	% of Hot Alerts	% of Hot Alerts	Second interviews	% of Satisfied	% of Satisfied	% of Satisfied
AC	APV	1563	1,4%	65,5%	682	71,8%	62,9%	68,8%
AC	VN	188	0,7%	72,3%	127	89,0%	85,8%	80,3%
AP	APV	484	1,5%	60,5%	205	79,0%	73,2%	76,1%
AP	VN	47	0,5%	89,4%	39	87,2%	79,5%	82,1%
DS	APV	21	3,7%	47,6%	7	71,4%	71,4%	71,4%
DS	VN	9	3,8%	66,7%	6	83,3%	83,3%	66,7%

- **Contacto a clientes VN a los 60 días:** Automatización del contacto a los 60 días en CRM para que los vendedores llamen a todos los Clientes a los 60 días. Además, este criterio se ha convertido en un criterio llave de la remuneración por su impacto en el NCBS.

**3.- Consultoría de Calidad:** Visitas programadas a Concesionarios con malos resultados recurrentes en el área de VN y PV con el fin de realizar un diagnóstico en profundidad y un Plan de Acción.

**4.-** Otro de los puntos destacables ha sido el **Programa de Animación de la Calidad de Servicio a través de los incentivos cualitativos.**

El **Plan de Calidad de Servicio (SQP)** se realizó y se presentó en diciembre del 2019. Este Plan recoge todas las acciones de mejora en cuanto a la Calidad de Servicio VN y PV.



## FORMACIÓN

Con un volumen total de 224.479 horas de Formación, la actividad realizada durante 2019 supuso un incremento del 11,42 % respecto de 2018 en un ejercicio marcado por la estrategia de electrificación de las Marcas del Grupo y un importante número de nuevos productos, vehículos y nuevas motorizaciones para el cumplimiento de la reglamentación de emisiones, estratégicas para los objetivos comerciales de cara al año 2020.

Enmarcado en la estrategia de incrementar la oferta de formaciones on-line cabe destacar las 83.005 horas de formación a distancia que suponen duplicar la realización del 2018 en la misma modalidad formativa. En este apartado merecen una mención los despliegues de la formación sobre GDPR y, muy especialmente, el itinerario formativo Electric Quest que ha acompañado a las Redes Comerciales durante todo el año contribuyendo a la apropiación de la estrategia de electrificación del Grupo.

En síntesis, la actividad de Formación 2019 (Presencial + On-line) se ha desplegado en acciones formativas de todas las modalidades que se distribuyeron de la siguiente forma:

	Nº TEMAS	CURSILLISTAS	HORAS
Formación Presencial	67	10.550	135.499
Formación a Distancia	473	165.983	83.005
Formación Clases Virtuales	9	5.390	5.975
<b>TOTAL</b>	<b>549</b>	<b>181.923</b>	<b>224.479</b>

### Formación Técnica:

Durante el año 2019, se han realizado 13.412 horas (34,2% de la actividad presencial) destinadas a la formación de Consejeros Técnicos y Técnicos en Diagnóstico TDA, como parte del cumplimiento de los criterios de selección de las Redes de Servicios Oficiales establecidos por la Dirección de Piezas y Servicios.

Con un total de 25.750 horas la formación técnica ha contribuido al conocimiento de los nuevos productos incorporados a las gamas de las Marcas y en especial a las innovaciones tecnológicas en motorizaciones y ayudas a la conducción que hacen nuestros vehículos especialmente competitivos en el mercado.

### Formación Comercial:

Con un volumen total de 177.446 horas de Formación Comercial, la actividad realizada durante 2019 supuso un incremento del 12,94% respecto al año 2018.

La actividad presencial desplegada para apoyar los Lanzamientos Comerciales del DS3 Crossback, el Citroën C5 Aircross, los Nuevos Peugeot 208 y 2008, así como la electrificación de las gamas en todas las Marcas con los DS3 y DS7 E-Tense, el Peugeot e-208 y los Peugeot 3008 y 508 PHEV han supuesto 36.625 horas de formación en el área de Ventas.

En el área de Posventa y Piezas se han realizado 46.392 horas de formación presencial que han contribuido al desarrollo de las competencias del personal front-lines de cara a dar un servicio a nuestros clientes a la altura de nuestros productos.

## PLANTILLA

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 estaba compuesta por 319 personas, siendo la distribución por grupos profesionales:

CUADROS	164
ETAM	155
<b>TOTAL</b>	<b>319</b>

## ASPECTOS SOCIALES

- Participación en el programa multicompañía de Desarrollo del Talento de Transforma España.
- Conmemoración de los Días Mundiales de Naciones Unidas ligados con las temáticas prioritarias de la política de responsabilidad social de la Empresa:
  - Día Mundial contra el Cáncer.
  - Día Internacional de la Mujer.
  - Día Mundial de la Seguridad y Salud en el Trabajo.
  - Día Europeo de la Diversidad.
  - Día Mundial del Medio Ambiente.
  - Día Internacional de la Alimentación.
  - Día Internacional de Naciones Unidas.
  - Día Internacional contra la Violencia de Género.
  - Día Internacional de las Personas con Discapacidad.
- Participación en las campañas institucionales y programas del Ministerio de Igualdad (programa "AHORA TÚ y proyecto piloto Curriculum Anónimo), así como de otras instituciones públicas y privadas que desarrollan políticas de fomento de la igualdad (Dirección General de la Mujer de la Comunidad de Madrid, Cruz Roja, Fundación Integra, Fundación Alares, Fundación Diversidad, Fundación Quiero Trabajo, etc.).
- Participación en eventos organizados por las universidades y escuelas de negocio para favorecer la inserción laboral y el desarrollo profesional de los jóvenes.
- Convenio de colaboración con el Liceo Francés de Madrid para la realización de prácticas en entorno profesional a estudiantes de educación secundaria.
- Convenio de colaboración con la Asociación Española contra el Cáncer dirigida a promover acciones de sensibilización de los trabajadores.
- Participación en la Carrera Hay Salida contra la Violencia de Género, promovida por el Ministerio de Igualdad (patrocinio y equipo de voluntarios).
- Participación en la Campaña "Gran Recogida" de Banco de Alimentos (equipo de voluntarios).
- Participación en la Iniciativa Solidaria 'Te invito a cenar' para familias desfavorecidas (equipo de voluntarios).
- Negociación con los representantes de los trabajadores y firma del nuevo Plan de Igualdad de la empresa para el periodo 2018-2021.
- Renovación del seguimiento anual del Distintivo "Igualdad en la Empresa".
- Celebración de mercadillo navideño solidario a favor de ONG con las que la empresa colabora habitualmente: Asociación Avanza, Fundación Sandra Ibarra, Fundación Bobath, Asociación Juntos contra la Violencia Doméstica, y Asociación Española de ELA.
- Cooperación altruista del departamento de Logística en el dispositivo logístico de la campaña navideña de la Fundación Avanza ONG.

## SEGURIDAD Y SALUD

Durante 2019 no se ha registrado ningún Accidente de Trabajo con Baja en la entidad, y el número de los accidentes sin baja, se ha seguido reduciendo con respecto al año anterior, consolidando así una tendencia registrada en los últimos años, gracias a una integración cada vez mayor de la seguridad en las decisiones de la marca, en toda su línea jerárquica.

En este año, nuestros trabajadores han realizado más de 12.500 consultas médicas en nuestro Servicio Médico, haciendo el seguimiento de enfermedades crónicas y de patologías puntuales. Además, se han lanzado diversas campañas de bienestar y salud entre todos los trabajadores, destacando, entre todas, la relativa a la detección precoz del cáncer de piel, en colaboración con Sanitas, y la relativa al diagnóstico precoz de alteraciones oftalmológicas, en especial el glaucoma, realizada en colaboración con la Fundación Alain Afflelou.

Dentro de la oferta del Servicio Médico, disponemos de un servicio de Fisioterapia, jornada completa, cinco días a la semana, para todos los trabajadores.

Como en años anteriores, se han seguido indicadores de bienestar en el trabajo, incluyendo Motivación y Estrés, y se ha informado a la jerarquía, lo que muestra el interés del comité de dirección en este asunto. Derivada de esta dinámica, se ha puesto en marcha una Formación específica para Managers de Groupe PSA sobre el tema de Gestión de Equipos.

Seguimos colaborando con la Asociación Española Contra el Cáncer (AECC) en la difusión de mensajes de prevención de cáncer, y en el desarrollo de hábitos saludables entre nuestros trabajadores

A destacar, también, el buen funcionamiento de nuestra página web dedicada a la promoción de la salud ([drivingyourhealth.com](http://drivingyourhealth.com)), basada en tres pilares básicos: nutrición, deporte y bienestar emocional. Cuenta, además, con una sección dedicada a eventos de interés, tanto deportivos, como culturales.

## GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros como son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez, si bien se consideran que no son riesgos relevantes para la valoración de sus activos, pasivos, situación financiera y resultados. En cualquier caso, el programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión global del riesgo financiero está controlada por Groupe PSA a través de sus distintas direcciones operativas y de soporte quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por Groupe PSA. Son políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

## RESULTADOS ECONÓMICOS

Las magnitudes básicas de la Sociedad en el ejercicio 2019 han sido las siguientes:

<b>Resultados Económicos en Millones de Euros</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>
<i>Cifra de Negocios</i>	3.700,8	3.631,5	69,3
<i>Resultado de Explotación</i>	44,4	43,5	0,9
<i>Resultado Financiero</i>	0,4	(3,9)	4,3
<i>Resultados antes de Impuestos</i>	44,8	39,6	5,2
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>31,9</b>	<b>6,1</b>	<b>25,8</b>

## SITUACION DE LA SOCIEDAD

En un entorno difícil, la Sociedad ha obtenido unos buenos resultados de explotación ligados con la actividad principal de la Sociedad, fruto de la mejora de la eficiencia operativa de la empresa y de la concentración de equipos competitivos en la ejecución del plan Push to Pass de Groupe PSA.

Durante el ejercicio 2019, la cifra de negocios aumentó un 1,9% y el resultado neto del ejercicio fue un beneficio de 31,9 millones de euros.

## OTRAS INFORMACIONES

Durante el Ejercicio 2019 no se han producido operaciones con acciones propias, ni se han realizado actividades de investigación y desarrollo. Asimismo, durante el Ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado inversiones ni gastos de carácter medioambiental por importes significativos.

Respecto al periodo medio de pago a proveedores, el mismo para el año 2019 ha sido de 35,03 días.

Durante el Ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado operaciones con instrumentos financieros de cobertura.

## EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Para el año 2020 el nivel de actividad de la Sociedad estará fuertemente condicionado por los efectos de la crisis económica generada por el Covid19. Ahora mismo es muy difícil predecir la evolución del mercado español, así como al comportamiento comercial de los modelos comercializados por la Sociedad, si bien la previsión general es de un descenso significativo de la actividad en comparación con 2019, pero manteniendo en cualquier caso la senda de los beneficios habitual de los resultados de explotación, es decir, los ligados con la actividad principal.

## HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otras transacciones o hechos que tengan un impacto relevante a excepción de los detallados a continuación.

### A) Pandemia Covid19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud calificó como pandemia la aparición del Covid-19 que, junto con la rápida evolución de los hechos a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes, con impactos inmediatos y futuros en el entorno macroeconómico y la evolución de los negocios.

El 14 de marzo de 2020 el Gobierno de España declaró el Estado de Alarma mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, que incluía medidas necesarias para proteger la salud y seguridad de los ciudadanos, entre otras, la limitación del movimiento de las personas. Adicionalmente, el 17 de marzo de 2020, mediante Real Decreto-ley 8/2020, se aprobaron una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del Covid-19.

Desde mediados de marzo 2020 la actividad de la Sociedad se ha visto fuertemente impactada, afectando significativamente a las actividades comerciales y a la cadena de suministro, así como otras consecuencias en la gestión diaria de las operaciones.

Los principales clientes de la Sociedad, representados por los concesionarios del Groupe PSA en España, se han visto obligados a cerrar sus instalaciones comerciales desde el 16 de marzo de 2020 tras la entrada en vigor de las medidas urgentes contempladas en el RD 463/2020. Dichas instalaciones comerciales han podido ser reabiertas con fecha 25 de mayo de 2020, estando actualmente operativas con las medidas necesarias de protección establecidas por la legislación actual.

Con el objeto de hacer frente a esta situación, la Sociedad como parte del PSA Groupe, está llevando a cabo las gestiones oportunas para minimizar en lo posible el impacto, proteger el valor de sus activos, garantizar la liquidez y asegurar la continuidad del negocio, considerando que se trata de una situación coyuntural.

En este sentido, con fecha 25 de marzo de 2020, la Sociedad ha presentado un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por razones de fuerza mayor, con vigencia inicial hasta el 30 de junio de 2020, afectando a un máximo de 313 empleados. Dicho ERTE ha sido validado por las autoridades laborales competentes y, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, sigue en vigor.

A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales, el impacto de la pandemia del Covid 19 sobre la actividad y la situación financiera de la Sociedad no puede ser determinado de forma más precisa. Sin embargo, este hecho no pone en cuestión la aplicación del principio de empresa en funcionamiento para las cuentas anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019. La Sociedad dispone de una confort letter del Groupe PSA, en tanto accionista principal para el soporte financiero necesario durante los próximos 12 meses, al objeto de poder gestionar la actual situación financiera y de tesorería.

### B) Otros hechos posteriores

Durante el mes de febrero de 2020, se ha firmado el nuevo convenio colectivo de la Sociedad para el periodo 2020-2023.

Con fecha 12 de febrero de 2020, se ha formalizado la escritura pública de venta del inmueble reflejado en Activos no corrientes mantenidos para la venta de las cuentas anuales 2019 por un importe de 4.525 Miles de euros. Una vez descontados todos los gastos e impuestos inherentes a la operación, se ha obtenido una plusvalía contable de 3.380 Miles de euros, que se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020.

Con fecha 4 de mayo de 2020, se ha formalizado la resolución del contrato de arrendamiento de la antigua sede de la Sociedad, por el que se tenía dotada una provisión de contrato oneroso de 20.400 Miles de euros al 31 de diciembre de 2019. La cancelación ha supuesto una indemnización única a favor del arrendador de 9.250 Miles de euros que, junto con la comisión de intermediación, otros gastos y los alquileres de primer cuatrimestre del año, supone la reversión de la provisión y la obtención de un ingreso contable para la Sociedad por un importe de 9.774 Miles de euros, que se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020.

## **POLITICA SOBRE DIVERSIDAD EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACION**

PSAG pertenece a Groupe PSA, cuyo Consejo de Vigilancia busca permanentemente el equilibrio deseable en la composición de los miembros de los Consejos de Administración y demás órganos de dirección, tanto en la sociedad matriz Peugeot, S.A. como en sus distintas filiales por el mundo, siendo PSAG su principal filial comercial en España.

En términos de la representación de la diversidad en el seno de los consejos de administración de las distintas filiales, Groupe PSA tiene una política voluntarista en lo que respecta a la presencia de:

- administradores con amplia experiencia en grupos multinacionales,
- consejeros independientes con respecto al accionariado,
- mujeres en los Consejos y demás Comités de Dirección,
- variedad de nacionalidades y sensibilidades, en la medida de lo posible.

El Consejo de Vigilancia de Groupe PSA vela por el equilibrio deseable en su composición y en los órganos de dirección en materia de diversidad y en materia de igualdad de género. En este sentido, al 31 de diciembre de 2019 su Consejo de Vigilancia está compuesto de un total de 12 miembros, de los cuales 5 son mujeres, es decir un 42%.

En cuanto a PSAG, el Consejo de Administración lo forman un total de 6 miembros, incluyendo al Secretario no consejero, con el siguiente detalle:

- 2 de ellos son independientes del accionariado de Groupe PSA, siendo uno de ellos el Presidente del Consejo y el otro Vicepresidente,
- 3 administradores son de nacionalidad española, así como el Secretario no consejero, siendo uno de ellos en representación de una sociedad de nacionalidad francesa,
- 3 administradores representan al 99,99% del capital (Groupe PSA), de los cuales 1 de ellos es de nacionalidad española, aunque en representación de una sociedad de nacionalidad francesa, y 2 de nacionalidad francesa, entre los que se encuentra el Consejero Delegado,
- diversidad de edades, desde los 46 a los 80 años,
- todos ellos disponen de una amplia formación técnica dentro y fuera de Groupe PSA, y acumulan una amplia experiencia profesional en diversos ámbitos como los siguientes:
  - económico y empresarial en grupos multinacionales y locales,
  - experiencia técnica en puesto de máximo nivel de la Administración Pública,
  - contabilidad y auditoría, local e internacional,
  - financiero y bancario, y en términos regulatorios,
  - industrial y comercial, sector automóvil y otros,
  - jurídico y mercantil,
  - de responsabilidad social de la empresa y buen gobierno.

Como resultado, a nivel de indicador, el 60% del Consejo de Administración es de nacionalidad española, y dispone de una tasa de administradores independientes del 40%.

En cuanto a la representación femenina, al 31 de diciembre de 2019 el 20% de los miembros del Consejo de Administración son mujeres. La Sociedad PSAG tiene firmado con el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad un acuerdo de colaboración para fomentar la participación de mujeres y hombres en los Consejos de Administración.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración presenta un % de discapacidad según la legislación vigente.

Manuel M<sup>a</sup> LATORRE DELGADO, en su calidad de Secretario -no Consejero- y Letrado Asesor del Consejo de Administración de PSAG AUTOMÓVILES COMERCIAL ESPAÑA, S.A., domiciliada en Madrid, calle Eduardo Barreiros, n<sup>o</sup> 110, con C.I.F. n<sup>o</sup> A-82844473,

## CERTIFICO

- 1<sup>o</sup>- Que el día 15 de julio de 2020 se celebró reunión del **Consejo de Administración** de la Sociedad a la que asistieron por medios telemáticos, tal y como se prevé artículo 4 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, los siguientes miembros del mismo: Presidente, Excmo. Sr. D. Ignacio BAYÓN MARINÉ; Consejeros Excmo. Sr. D. José Ramón ÁLVAREZ RENDUELES, D. Christophe Jean Pierre MANDON, AUTOMOBILES CITROËN, S.A., representada por Dña. M<sup>a</sup> Estefanía NARRILLOS ROUX (representante permanente), así como el que suscribe. Jean-Philippe George IMPARATO, había delegado previa y expresamente su voto en el Sr. Presidente, el Excmo. Sr. D. Ignacio BAYÓN MARINÉ.
- 2<sup>o</sup>- Que, respecto al punto segundo del Orden del Día, se aprobó con el voto favorable de todos miembros (presentes y representado) que componen el Consejo de Administración de la Sociedad, es decir, por unanimidad, el acuerdo relativo a la formulación las Cuentas Anuales de la Sociedad del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2019, comprensivas del Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y la Memoria e Informe de Gestión. Posteriormente a la reunión, D. Jean-Philippe George IMPARATO, encontrándose en Francia, su país de residencia, me confirmó por medios telemáticos el sentido favorable de su voto en este punto segundo del Orden del Día, y por lo tanto su expresa aprobación de la formulación de las antedichas Cuentas Anuales de la Sociedad del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2019, comprensivas del Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y la Memoria e Informe de Gestión.
- 3<sup>o</sup>- Que las indicadas Cuentas Anuales, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 253.2 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, deberían ser firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.
- 4<sup>o</sup>- Que, debido a que todos los Consejeros asistieron por medios telemáticos (salvo, D. Jean-Philippe George IMPARATO, que lo hizo representado), las Cuentas Anuales fueron remitidas para su firma a cada uno de ellos, habiendo sido firmadas por todos los Consejeros y visadas por mi, su Secretario, en todas sus paginas.
- 5<sup>o</sup>- Que, a pesar de haber formulado correctamente las Cuentas Anuales y firmado las mismas, no han podido enviar copia de los originales debido a la situación excepcional que estamos viviendo a causa del COVID-19 en España y Francia, los países de residencia de todos ellos.
- 6<sup>o</sup>- Que, sometido el contenido del presente por mi parte a su consideración, en el curso de la propia reunión del Consejo de Administración que nos ocupa, todos los Administradores mostraron su conformidad con el presente certificado.

Por ello, en virtud de la presente certificación, y en mi calidad de Secretario no Consejero de PSAG AUTOMÓVILES COMERCIAL ESPAÑA, S.A., certifico que las Cuentas Anuales, comprensivas del Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y la Memoria e Informe de Gestión del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, **han sido debidamente formuladas por la totalidad de los Consejeros, faltando no obstante su firma en los correspondientes ejemplares de dichas Cuentas Anuales, por no haber podido recibir los documentos originales debido a la emergencia sanitaria que está teniendo lugar tanto en Francia como en España, como consecuencia de la pandemia provocada por el COVID-19.** Los citados ejemplares han sido pues firmados en todas sus páginas por mí como Secretario, lo que unido a la presente certificación constituye la acreditación de la citada formulación por la totalidad de los Consejeros de las mencionadas Cuentas Anuales.

Y para que conste, y surta los efectos oportunos, expido la presente Certificación con el Visto Bueno del Presidente, en Madrid, a 15 de julio de 2020.

V<sup>o</sup>B<sup>o</sup> EL PRESIDENTE

Fdo.: Ignacio Bayón Marín

EL SECRETARIO

Fdo.: Manuel M<sup>a</sup> Latorre Delgado