

Lettre à nos actionnaires

www.psa-peugeot-citroen.com**Numéro spécial Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 25 mai 2005**

*Assemblée Générale
25 mai 2005*



L'Assemblée Générale des actionnaires de Peugeot S.A. s'est réunie le 25 mai 2005 sous la présidence de M. Thierry Peugeot, Président du Conseil de Surveillance.

Le Président du Directoire, M. Jean-Martin Folz, a présenté les résultats de l'exercice 2004 marqué par la réalisation des objectifs financiers et commerciaux que le groupe s'était fixés. Il a également rappelé les stratégies du groupe en matière d'innovations technologiques, de réduction des coûts de production, de politique de plates-formes ainsi que les nouveaux lancements en cours.

L'Assemblée Générale a adopté l'ensemble des résolutions présentées et agréées par le Directoire, et notamment :

- Le versement d'un dividende de 1,35 euro par action, payable le 1^{er} juin 2005 ;
- Le renouvellement des mandats de membre du Conseil de Surveillance de Mme Marie-Hélène Roncoroni, M. Pierre Banzet, M. Jean-Louis Masurel et M. Jean-Paul Parayre ;
- Le renouvellement de mandat de Commissaire aux Comptes de la société PricewaterhouseCoopers Audit S.A. ;
- La nomination comme Commissaire aux Comptes du cabinet Mazars & Guérard ;
- L'autorisation d'un nouveau programme de rachat d'actions avec un volume maximal de 24 000 000 actions ainsi que la possibilité d'annuler les actions détenues.

Le texte complet des résolutions est disponible sur www.psa-peugeot-citroen.com



Thierry Peugeot
Président du Conseil de Surveillance

2 Allocution de Thierry Peugeot



Commentant l'année 2004, Thierry Peugeot a rappelé la nouvelle croissance des volumes de ventes du groupe et le succès du lancement de deux modèles stratégiques, la Peugeot 407 et la Citroën C4, dans un environnement marqué par la stabilité du marché français et l'accroissement des offres promotionnelles sur le marché européen. Dans ce contexte économique défavorable, la marge opérationnelle s'est maintenue à un niveau proche de 2003.

En ce qui concerne l'année 2005, Thierry Peugeot a précisé que « plusieurs lancements de nouveaux modèles dans les deux marques – les Peugeot 1007, 107, 407 coupé et les Citroën C1, C6 – compléteront le très important programme de renouvellement des modèles amorcé en 2004. Il devrait ainsi permettre au groupe de mieux résister à la pression concurrentielle dans un contexte économique toujours difficile et marqué par la hausse du coût des matières premières. Enfin la poursuite du développement international du groupe continuera en 2005 à être un élément majeur pour la croissance à long terme. »

Revenant sur les travaux du Conseil, il a indiqué que « le Conseil de Surveillance a régulièrement été informé par le Directoire de la progression et de la marche du groupe. Le comité des rémunérations et des nominations, le comité stratégique, et le comité financier ont poursuivi leurs travaux. Le comité financier a notamment mené le processus de sélection des Commissaires aux Comptes. »

Le Conseil de Surveillance propose à l'Assemblée le renouvellement du mandat de Commissaire aux Comptes de la société PricewaterhouseCoopers Audit S.A. et la nomination d'un nouveau cabinet, Mazars & Guérard. Thierry Peugeot a par ailleurs indiqué qu'au cours de l'exercice 2004, le Conseil de Surveillance avait procédé à l'évaluation de l'organisation de ses travaux.

Thierry Peugeot a enfin fait part de l'avis positif du Conseil de Surveillance sur les résolutions présentées par le Directoire.

« Compte tenu du déclin de 9,4 % du résultat net, mais aussi des conditions économiques difficiles qui persistent en cette année 2005, votre Conseil de Surveillance a approuvé la proposition du Directoire de maintenir le dividende au titre de l'exercice 2004 au même niveau que 2003, soit 1,35 euro par action. »

Actionnaires présents : 541

Actionnaires présents, représentés ou ayant voté par correspondance : 114 438 487 actions, soit 49,77 % des actions ayant droit de vote, et 191 398 376 voix.

Assemblée Générale Ordinaire (en %)	Pour	Contre	Abstention
Approbation du rapport de gestion et des comptes	99,80	0,04	0,16
Approbation des comptes consolidés	99,80	0,04	0,16
Affectation du résultat	99,84	0,01	0,15
Approbation du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées	99,68	0,01	0,31
Renouvellement du mandat au Conseil de Surveillance de :			
- Mme Marie-Hélène Roncoroni	98,35	1,49	0,16
- M. Pierre Banzet	98,30	1,55	0,15
- M. Jean-Louis Masurel	98,45	1,40	0,15
- M. Jean-Paul Parayre	95,22	1,58	3,20
Renouvellement du mandat de Commissaire aux Comptes de :			
- PricewaterhouseCoopers (titulaire)	96,52	0,28	3,20
- M. Yves Nicolas (suppléant)	96,67	0,13	3,20
Nomination comme nouveau Commissaire aux Comptes de :			
- Mazars & Guérard (titulaire)	99,84	0,01	0,15
- M. Patrick de Cambourg (suppléant)	99,38	0,47	0,15
Autorisation d'un programme de rachat d'actions	96,45	0,35	3,20

Assemblée Générale Extraordinaire (en %)	Pour	Contre	Abstention
Autorisation d'émettre des titres donnant directement ou indirectement accès au capital	99,80	0,05	0,15
Autorisation d'émettre des valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription	88,74	11,11	0,15
Autorisation d'augmenter le capital social réservé aux salariés (Directoire non favorable)	15,22	84,61	0,17
Autorisation de réduire le capital par voie d'annulation d'actions rachetées par la société	96,77	0,03	3,20
Modification de l'article 9 des statuts de la société relatif aux pouvoirs du Directoire	97,74	2,09	0,17



Jean-Martin Folz
Président du Directoire

Bilan 2004, Stratégie et perspectives 2005

3



Peugeot 1007



Citroën C6



Grâce à une croissance des ventes mondiales, pour la neuvième année consécutive, le groupe

est parvenu comme annoncé à réaliser en 2004 une marge opérationnelle du même ordre que celle de 2003, dans un climat concurrentiel soutenu. L'évolution par semestre de la marge opérationnelle montre une amélioration après un point bas au second semestre 2003. La dégradation du climat concurrentiel en Europe, les coûts de mise en place de la coopération avec Toyota et l'évolution du marché chinois expliquent le recul du résultat net en 2004.

En 2005, face à un environnement concurrentiel toujours difficile en Europe et une hausse très importante du prix des matières premières, le groupe devra poursuivre ses innovations technologiques, l'amélioration de son efficacité industrielle, sa politique de coopérations et ses nouveauxancements.

Innovations technologiques

PSA PEUGEOT CITROËN s'est fixé comme objectif de maintenir un rythme soutenu d'innovations technologiques avec deux priorités : la protection de l'environnement et la sécurité.

Dans le domaine de l'environnement, nos innovations majeures, les moteurs diesel HDi, le filtre à particules, les boîtes de vitesses pilotées, le Stop & Start, nous placent en tête des constructeurs au plan de la réduction des émissions de gaz carbonique. Ceci donne au groupe un véritable leadership dans les voitures à faible consommation en Europe, qui sera renforcé par les nouvelles générations de moteurs à essence en cours de développement avec BMW.

PSA PEUGEOT CITROËN a également placé la sécurité routière au cœur de sa politique produit. Citroën C5 et C4 et Peugeot 1007 ont obtenu 5 étoiles lors des récents test EuroNcap. Dans le domaine de la prévention des accidents, l'Alerte de Franchissement Involontaire de Ligne (AFIL) permet de lutter contre l'hypovigilance. Enfin, l'appel d'urgence automatique dès déclenchement des airbags permet de localiser avec précision un véhicule en cas d'accident.

L'amélioration continue de l'efficacité industrielle

Entre 2001 et 2004, la réduction du temps d'assemblage nécessaire par voiture atteint en moyenne 22 % dans les usines européennes du groupe. Elle devrait se poursuivre et atteindre 10 à 15 % à l'horizon 2007. Le groupe continuera à investir pour faciliter le travail des opérateurs sur les lignes de montage et poursuivre la réduction de ses coûts de production.

Poursuite de la politique de plates-formes

La politique de plates-formes, par la mise en commun de près de 60 % des composants d'une voiture, permet de baisser les coûts de développement et d'investissement de chaque nouvelle voiture, de réduire les délais de développement, et de maîtriser les coûts de production. Les lancements prévus en 2005 profiteront de cette politique avec le lancement de la Peugeot 1007, de Peugeot 407 coupé et Citroën C6 sur des plates-formes existantes. Pour 2006, l'objectif est d'assembler 2 400 000 voitures sur les trois nouvelles plates-formes du groupe.

Peugeot 407 coupé

Présentation en avant-première lors de l'Assemblée Générale.

Coopération

PSA PEUGEOT CITROËN et BMW Group ont présenté à Douvrin le 21 juin, l'organisation industrielle de leur coopération pour la production d'une nouvelle famille de petits moteurs essence qui équiperont des Peugeot, Citroën et Mini.

4



Peugeot 407 coupé



La politique de coopération

Ces accords ponctuels mais durables avec d'autres constructeurs, tout en respectant notre indépendance, permettent d'atteindre une taille économique critique là où nos seules ventes ne le permettent pas. Le groupe deviendra ainsi en 2005 le premier constructeur mondial de moteurs diesel dans le cadre de la coopération avec Ford (près de 2 millions de moteurs diesel seront produits).

Le groupe engagera avec BMW, dès la fin de cette année, la production de petits moteurs essence, pour une commercialisation en 2006. Enfin, les Peugeot 107 et Citroën C1, commercialisées depuis début juin, sont en ce moment même produites dans notre usine commune avec Toyota en République tchèque.

Les nouveaux lancements

Depuis mi-2004, nous sommes entrés dans une période très intense de renouvellement de notre offre.

- Entre mi-2004 et mi-2005, le groupe aura lancé les Peugeot 407, 407 SW, 307 sedan, les nouvelles Citroën C5 berline et break, C4 berline et coupé, la Peugeot 1007, la Peugeot 107 et la Citroën C1, qui représentent un volume potentiel en année pleine d'un million de véhicules.
- Entre mi-2005 et mi-2006, la Peugeot 407 coupé, la Citroën C6 et de nouveaux véhicules représenteront un potentiel supplémentaire d'environ un million de véhicules en année pleine.

Ainsi le groupe disposera en 2007 d'une gamme de véhicules renouvelée aux deux tiers.

2005 : 1^{er} trimestre et perspectives

Le groupe PSA PEUGEOT CITROËN vise un croissance modérée des volumes de vente et une marge opérationnelle consolidée aux normes IFRS entre 4 et 4,5 % du chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires et les ventes du premier trimestre s'inscrivent dans la tendance prévue, dans un contexte de déstockage de nos réseaux et en dépit de marchés automobiles européens orientés dans l'ensemble à la baisse.

En dehors d'Europe occidentale, nos ventes ont progressé de 11,5 %, en particulier grâce à de bonnes performances au Mercosur (+ 22 %) et en Chine (+ 44 %).

« Pour qualifier en quatre points l'année 2005 :

- Nous sommes dans un marché européen qui reste difficile.
- Nous sommes dans un environnement concurrentiel qui reste très dur et très compétitif.
- Nous faisons face à une hausse des matières premières très forte et qui devrait peser à hauteur de 250 à 300 millions d'euros dans la marge opérationnelle de nos activités automobiles.
- Mais face à ces trois facteurs négatifs, l'impact des nouveaux lancements est un point fort sur lequel le groupe capitalisera en 2005 ».

1 000 000 de véhicules

Potentiel de vente en année pleine des modèles lancés entre mai 2004 et juin 2005.

5 000 000

Le 26 mai, la Peugeot 206 a fêté son cinq millionième exemplaire produit depuis son lancement commercial le 10 septembre 1998.

Débat avec les actionnaires

5

Assemblée Générale
25 mai 2005



Thierry Peugeot, Président du Conseil de Surveillance, Jean-Martin Folz, Président du Directoire, Frédéric Saint-Geours et Claude Satinet, membres du Directoire, ont répondu aux questions des actionnaires. (Extraits)

Face aux projets de voitures à faibles coûts de vos concurrents, quelle est la voiture que vous comptez vendre d'une part dans les pays émergents et d'autre part en Europe occidentale ?

Jean-Martin Folz

Dans les pays émergents, les acheteurs de voitures appartiennent à une classe moyenne émergente, qui voyage, qui regarde CNN et qui souhaite acquérir un véhicule directement comparable aux voitures européennes, non pas des voitures d'un standing inférieur. C'est pourquoi nous avons choisi de vendre en Chine ou au Mercosur des voitures européennes à succès comme Peugeot 307 ou Citroën Picasso. Cela dit nous reconnaissons le besoin de voitures neuves de moindre prix dans ces pays et c'est pourquoi nous maintiendrons en activité plus longtemps qu'en Europe des modèles phares, comme la 206, lorsqu'ils auront été bien intégrés localement sur le plan industriel. En ce qui concerne le marché des voitures peu chères en Europe,

il faut aussi prendre en compte toutes les voitures d'occasion récentes. Nous pensons donc qu'une voiture européenne qualifiée par son faible prix doit être en outre qualifiée par un style et des prestations automobiles modernes, une faible consommation de carburant et des performances de sécurité passive au meilleur niveau. À ce titre, nos véhicules Citroën C1 et Peugeot 107, avec des prix à partir de 8 250 euros, constituent une offre bien adaptée.

Quelles sont vos prévisions à moyen terme pour le marché chinois, et quels sont les atouts du groupe sur ce marché ?

Jean-Martin Folz

La Chine est un marché stratégique pour le groupe. Il est destiné à connaître une forte croissance pendant de nombreuses années. Sur ce marché, le groupe possède de très importants atouts. Tout d'abord un outil industriel performant dans le cadre de notre J.V. avec le groupe DongFeng Motors, une usine d'assemblage d'automobiles

et une usine de moteurs et boîtes de vitesses. De plus, nous sommes bien présents commercialement, avec un réseau Citroën qui compte environ 300 concessionnaires, et un réseau Peugeot qui monte en puissance avec aujourd'hui 80 points de vente. Notre part de marché groupe était passée en dessous de 4 % en 2004 et nous sommes revenus à 5,5 % au premier trimestre, avec des perspectives de nouveaux lancements significatifs : la 206 d'ici la fin de cette année et l'année prochaine deux véhicules Citroën.

En étudiant les résultats du groupe, nous pouvons observer qu'un changement de tendance a eu lieu en 2002, pouvez-vous revenir sur les causes de ce changement ?

Jean-Martin Folz

Plusieurs éléments ont concouru à une réduction de notre résultat et de notre marge opérationnelle, même si nos ventes et notre développement international ont poursuivi leur croissance.

AFIL

Citroën a reçu le Prix de l'innovation 2004 pour son système d'Alerte de Franchissement Involontaire de Ligne, décerné par un jury de 21 rédacteurs en chef de journaux automobiles européens.

Leadership européen dans les voitures à faible consommation

En 2004, près de 330 000 véhicules émettant moins de 120 g de CO₂ / km ont été vendus.

6



Tout d'abord, l'appréciation de l'euro par rapport à toutes les autres monnaies mondiales. C'est un handicap majeur face aux concurrents japonais, coréens ou nord-américains, en Europe bien sûr, mais aussi sur les marchés internationaux.

Le deuxième élément négatif est l'évolution du marché européen, notre marché historique. Il a baissé à partir de 1999 et était encore fin 2004 inférieur de quelque 500 000 voitures par rapport à 1999.

Troisième élément, lié au second, nous sommes entrés fin 2003 dans une phase de concurrence exacerbée entre constructeurs européens. Chacun peut apprécier l'inflation des offres promotionnelles et la concurrence est encore plus forte sur le marché des grandes flottes, ce qui nous amène à être sélectif afin de préserver notre rentabilité. Cela explique le fléchissement de notre part de marché entre 2003 et 2004.

Le quatrième impact concerne la hausse des matières premières et jouera encore fortement cette année (acier, pétrole et matières plastiques). En contrepartie, nous bénéficions de l'effet positif du renouvellement de nos gammes et de la baisse des coûts de production qui sont venus limiter les dégâts causés par ces quatre événements lourds du marché.

Mais au total nous constatons en effet une érosion de nos résultats qui restent toutefois très largement positifs.

Au lieu d'annuler du capital, ne serait-il pas préférable de distribuer un plus fort pourcentage du résultat aux actionnaires ?

Jean-Martin Folz

Les rachats d'actions sont favorables à l'actionnaire individuel puisqu'ils permettent d'améliorer, lorsqu'ils sont suivi d'annulations, le résultat net par action. Cette politique de rachat d'actions est menée en fonction des opportunités de marché avec la volonté très claire de maintenir la position financière nette positive des sociétés industrielles et commerciales après avoir réalisé l'ensemble de nos investissements. En ce qui concerne le dividende, depuis 1997 il a été multiplié par 17 passant de 8 centimes d'euro à 1,35 euro aujourd'hui. L'évolution du dividende est donc tout à fait importante. Enfin, je pense qu'il était inapproprié, dans une année où le résultat net a fléchi, d'augmenter le dividende. Bien entendu, la hausse du dividende reste pour nous un objectif important.

Thierry Peugeot

Je tiens également à dire que la famille Peugeot tient à rester l'actionnaire de référence de PSA PEUGEOT CITROËN

et je considère personnellement cela comme un gage de pérennité, de stabilité mais également de développement et de croissance du groupe.

En tant qu'actionnaire désireux de faire progresser les dimensions sociales et environnementales, je souhaiterais savoir comment la problématique du développement durable est intégrée pour les clients du groupe et auprès des fournisseurs ?

Jean-Martin Folz

Notre politique de développement durable est explicitée dans le rapport annuel et le document de référence. Pour nos clients, notre rôle consiste à mettre à leur disposition des voitures respectueuses de l'environnement, plus sûres et qui s'intègrent dans une mobilité urbaine plus fluide. Pour ses collaborateurs, le groupe favorise la cohésion sociale autour de valeurs fortes : le dialogue, la solidarité et le respect des personnes dans leur diversité. Par ailleurs, nous sommes membre du Global Compact (cadre de référence du développement durable proposé par l'ONU) et nous associons de façon croissante nos fournisseurs aux engagements de ce pacte. Faire remonter en amont notre stratégie de développement durable est clairement une priorité.

13 635 millions d'euros
Chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} trimestre 2005 (+ 0,7 %).

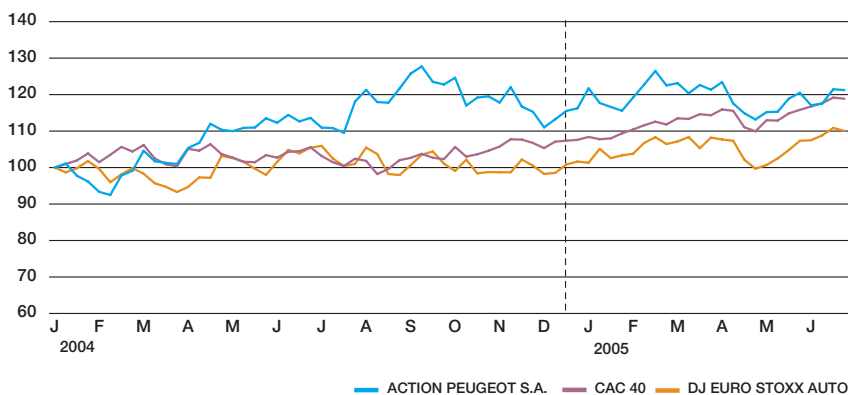
2 juin

Les Peugeot 107 et Citroën C2 ont débuté leur carrière commerciale en France le jeudi 2 juin avant d'être progressivement lancées dans les autres pays européens.

Carnet de l'actionnaire

7

COURS DE BOURSE DE L'ACTION PEUGEOT S.A. comparé à l'indice CAC 40 et DJ Euro Stoxx Automobile du 31/12/2003 au 30/06/2005



DONNÉES BOURSIÈRES

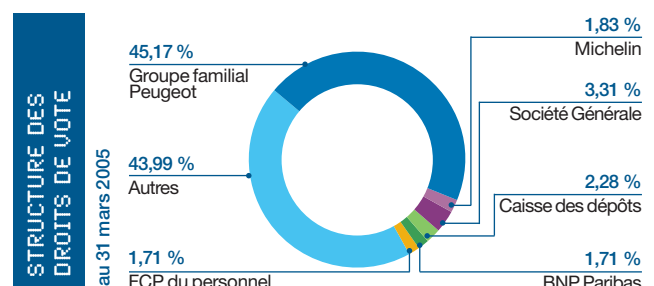
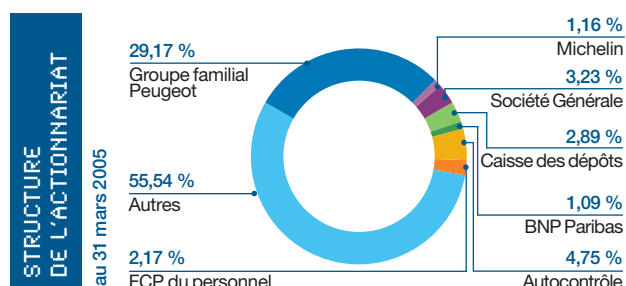
	Exercice 2004	30/06/2005
Nombre d'actions en circulation	243 109 146	243 109 146
Capitalisation boursière (en milliards d'euros)	11,4	11,9
Cours cotés de l'action (en euros)		
Plus haut de l'année	52,70	51,40
Plus bas de l'année	36,93	45,20
Au 31 décembre	46,70	-
Au 30 juin 2005	-	48,98
Dividende par action (en euros)		
Net	1,35	
Avoir fiscal	- (*)	
Global	1,35	

(*) À compter des dividendes perçus en 2005, l'avoir fiscal est supprimé et remplacé, dans certaines conditions, par un crédit d'impôt.

VOS QUESTIONS

Comment effectivement recevoir son dividende à la date annoncée par PSA PEUGEOT CITROËN ?

En 2005 comme les années précédentes, le groupe PSA PEUGEOT CITROËN a prévu le versement du dividende sept jours après le vote en Assemblée Générale, soit pour cette année le 1^{er} juin. Les fonds sont disponibles à cette date dans les banques. Nous vous rappelons que le délai moyen de paiement des dividendes des entreprises du CAC 40 est de l'ordre de douze jours. Si vous êtes actionnaire au nominatif pur, vous recevrez effectivement ce dividende à la date annoncée. Si vous êtes actionnaire au porteur et que vous ne le recevez pas à la date prévue, il y a lieu, soit de vous tourner vers votre intermédiaire financier, soit de façon plus sûre de vous inscrire au nominatif pur.



Visite d'usine

Le 26 mai, 60 actionnaires ont pu visiter le centre de production de Poissy et découvrir les nouvelles lignes dédiées à la fabrication de la Peugeot 1007.

8 Carnet de l'actionnaire

RENDEZ-VOUS

26 juillet

Résultats du premier semestre de l'exercice 2005.

22 septembre

Réunion d'actionnaires à Rouen.

27 octobre

Chiffre d'affaires des neuf premiers mois 2005.

18 et 19 novembre

Salon Actionaria (Paris – Palais des Congrès).



PROCHAINE VISITE D'USINE

Le 4 octobre, visite du centre de production de Sochaux

Si vous souhaitez y participer, inscrivez-vous par téléphone au 01 40 66 37 60 ou par e-mail : communication.financiere@psa.fr (Attention le nombre de places est limité et l'âge minimal requis est de 16 ans)

Communication financière

Valérie Magloire - Bertrand Beaume
75, avenue de la Grande Armée – 75116 Paris

Relations actionnaires

N° Azur 0 810 424 091
(Coût d'un appel local)

Internet

www.psa-peugeot-citroen.com/fr

Une rubrique vous est entièrement dédiée : cliquez sur « Actionnaires » dès la page d'accueil. Vous y trouverez toutes les informations qui vous sont nécessaires.

Une question ? Écrivez-nous à : communication.financiere@psa.fr

www.peugeot.com / www.citroen.com

Présentation de la gamme de produits et des réseaux de distribution de chacune des deux marques.

www.developpement-durable.psa.fr

Site dédié au développement durable présentant l'engagement et les performances du groupe.



POUR NOUS CONTACTER