

Lettre à nos actionnaires

www.psa-peugeot-citroen.com

Numéro spécial Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 23 mai 2007



L'Assemblée Générale des actionnaires de Peugeot S.A. s'est réunie le 23 mai 2007 sous la présidence de M. Thierry Peugeot, Président du Conseil de Surveillance.

M. Thierry Peugeot a adressé les profonds remerciements du Conseil de Surveillance à M. Jean-Martin Folz, Président du Directoire du 1^{er} octobre 1997 au 6 février 2007, pour sa très grande contribution au développement du groupe pendant cette période.

M. Christian Streiff, Président du Directoire, a rappelé les résultats de l'exercice 2006 marqué par un léger recul des ventes mondiales, la réussite des lancements des nouveaux modèles, une forte dégradation de la marge opérationnelle et le maintien à un haut niveau des cash flows d'exploitation. Il a également présenté les premiers résultats issus des travaux des équipes transversales « CAP 2010 » et annoncé la mise en œuvre de ce programme opérationnel de croissance et de compétitivité.

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

- Le versement d'un dividende de 1,35 euro par action, payable le 30 mai 2007.
- Le renouvellement des mandats de membre du Conseil de Surveillance de M. Jean-Philippe Peugeot et M. Robert Peugeot, ainsi que la nomination de M. Henri Philippe Reichstul et M. Geoffroy Roux de Bézieux.

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

Thierry Peugeot a rappelé que l'année 2006 a été une nouvelle année difficile pour le groupe.

Les ventes se sont stabilisées à 3,366 millions de véhicules. La forte concurrence en Europe, la hausse des matières premières et le surcoût des nouvelles normes environnementales ont continué à peser sur la marge opérationnelle qui a chuté de 42 %. Le résultat net part du groupe a baissé de 83 %, pénalisé par des dépréciations d'actifs et des frais de restructuration (fermeture de l'usine de Ryton en Grande-Bretagne).

2007 sera de nouveau une année marquée par une forte concurrence en Europe.

Le groupe poursuivra sa politique de lancement de nouveaux modèles avec, chez Peugeot, la 207 CC, la 207 SW et le 4x4 4007 ainsi que la 308, nouveau modèle à fort volume de production.

Citroën lance cette année le C4 Picasso 5 places et le 4x4 C-Crosser.

Lors de sa réunion du 6 février 2007, le Conseil de Surveillance a nommé un nouveau Directoire présidé par Christian Streiff

avec pour objectif de retrouver croissance et rentabilité. Il lui est demandé de renforcer le développement international du groupe et d'en faire, tout en préservant son indépendance, un acteur majeur de l'industrie automobile. Dès sa nomination, Christian Streiff a présenté une nouvelle organisation et quatre urgences opérationnelles (qualité, réduction des coûts, accélération du plan produit, international) qui ont reçu le total assentiment du Conseil.

Revenant sur les travaux du Conseil de Surveillance,

Thierry Peugeot a indiqué que le Conseil a régulièrement été informé par le

Directoire de la marche du groupe. Le comité des rémunérations et des nominations a été spécialement élargi afin d'appliquer les meilleurs principes de la gouvernance d'entreprise dans le processus de sélection du Président du Directoire, étape particulièrement stratégique pour la poursuite du développement du groupe.

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

Malgré la forte baisse des résultats, le Conseil de Surveillance a approuvé la proposition du Directoire de maintenir le dividende au titre de l'exercice 2006 à 1,35 € par action.

Actionnaires présents : 451

Actionnaires présents, représentés ou ayant voté par correspondance : 132 121 211 actions, soit 57,76 % des actions ayant droit de vote, et 197 317 654 voix.

Assemblée Générale Ordinaire (en %)	Pour	Contre	Abst.
Approbation des comptes sociaux 2006	99,56	0,41	0,03
Approbation des comptes consolidés 2006	99,57	0,41	0,02
Affectation du résultat	99,73	0,25	0,02
Approbation du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées	98,83	1,14	0,03
Renouvellement du mandat de membre du Conseil de Surveillance de M. Jean-Philippe Peugeot	88,78	11,20	0,02
Ratification de la cooptation de M. Robert Peugeot au Conseil de Surveillance et renouvellement de son mandat	88,74	11,23	0,03
Nomination comme nouveau membre du Conseil de Surveillance de - M. Henri Philippe Reichstul - M. Geoffroy Roux de Bézieux	89,36 89,34	10,62 10,64	0,02 0,02
Autorisation d'un programme de rachat d'actions	97,24	2,73	0,03

Assemblée Générale Extraordinaire (en %)	Pour	Contre	Abst.
Délégation de compétence donnée au Directoire à l'effet d'émettre des titres donnant directement ou indirectement accès au capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	97,21	2,76	0,03
Délégation de compétence donnée au Directoire à l'effet d'émettre des valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription	91,11	8,86	0,03
Autorisation donnée au Directoire d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital	95,41	4,56	0,03
Délégation de compétence donnée au Directoire à l'effet de procéder à une ou des augmentations de capital social réservées aux salariés (Directoire non favorable)	22,94	74,07	2,99
Autorisation donnée au Directoire de réduire le capital par voie d'annulation d'actions rachetées par la société	99,93	0,03	0,04
Autorisation donnée au Directoire d'utiliser les délégations et autorisations en période d'offre publique portant sur les titres de la société	77,76	22,21	0,03
Délégation de compétence donnée au Directoire à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions en période d'offre publique portant sur les titres de la société	82,35	17,62	0,03
Options d'achat d'actions	96,64	3,33	0,03



Christian Streiff
Président du Directoire

Bilan 2006, perspectives 2007 et CAP 2010

3



Peugeot 4007



Citroën C4 Picasso

Résultats 2006

Les ventes mondiales du groupe sont en léger recul de 0,7 % avec :

- une diminution de 2,7 % des ventes de véhicules montés en Europe de l'Ouest,
- une poursuite de la croissance de près de 15 % des ventes hors d'Europe,
- une baisse importante des ventes d'éléments détachés.

La division automobile enregistre une marge opérationnelle de 267 millions d'euros, soit 0,6 % du chiffre d'affaires contre 916 millions d'euros en 2006. Cette baisse provient des effets négatifs de mix produit (plus de voitures d'entrée de gamme vendues), de mix géographique (baisse des ventes en Europe), de la baisse des volumes, mais aussi du coût des normes environnementales.

Par ailleurs, les premiers effets du rajeunissement de la gamme associée à une politique commerciale sélective n'ont pas réussi à compenser l'impact des hausses de prix de matières premières.

La marge opérationnelle du groupe s'est établie à 1,119 milliard d'euros en 2006, soit 2 % du chiffre d'affaires, contre 1,940 milliard d'euros en 2005, soit 3,4 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net du groupe est resté bénéficiaire à 176 millions d'euros.

Premier trimestre 2007

Les ventes mondiales du groupe enregistrent une légère hausse au 1^{er} trimestre 2007 par rapport au 1^{er} trimestre 2006. La part de marché de Peugeot et Citroën s'est rétablie à 14,3 % en Europe occidentale au début de l'année, alors qu'elle avait diminué au cours des trois derniers trimestres. Le chiffre d'affaires est en progression de 6,5 % par rapport au 1^{er} trimestre 2006.

Lancements de véhicules en 2007

- Les nouveaux véhicules utilitaires légers Peugeot Expert et Citroën Jumpy, avec 19 100 unités vendues dès le 1^{er} trimestre 2007, sont en croissance de 11 % par rapport à 2006.
- L'ensemble Xsara Picasso et C4 Picasso a connu une croissance de 52 % par rapport à 2006 avec 74 600 véhicules vendus. De nouvelles capacités de production sont mises en place pour répondre à la demande.
- La 207 CC tient ses promesses depuis son lancement en février et la 207 RC (version sport) est surtout importante en terme d'image. La 207 SW sera lancée en juillet.
- Les 4x4 Citroën C-Crosser et le Peugeot 4007 seront lancés en juillet.
- À partir de juillet, la Citroën C4 berline tricorps produite en Argentine approvisionnera l'ensemble de l'Amérique latine.
- La Peugeot 308 sera commercialisée à l'automne, au lendemain du salon de Francfort où elle apparaîtra en 1^{re} mondiale.

143 g/km

PSA Peugeot Citroën est leader en Europe de la maîtrise des émissions de CO₂ avec 143 g/km en moyenne pour l'ensemble de ses ventes en 2006.

207 SW

Lancée en juillet, la version SW vient compléter la gamme 207 en s'ajoutant aux versions berline 3 portes, 5 portes, Coupé Cabriolet (CC) et sport (RC). Au 1^{er} trimestre 2007 les ventes du couple 206 / 207 ont progressé de 19,7 % par rapport à la même période en 2006.

4



Peugeot 207 SW

Le programme « CAP 2010 »

Pour retrouver rapidement croissance et rentabilité, plusieurs centaines de personnes ont été mobilisées pendant trois mois via 11 groupes de travail qui ont permis de définir des plans d'actions et des indicateurs qui seront suivis chaque trimestre. CAP 2010 doit permettre d'obtenir rapidement des résultats sur quatre urgences opérationnelles.

1. La qualité

La qualité produit et service est la première clé de notre reconquête commerciale. Amélioration de la durabilité des véhicules, travail important avec les fournisseurs, réactivité de l'après-vente doivent permettre de réduire les coûts de garantie et de retrouver le Top 5 européen en termes de qualité de service pour les deux marques. Un plan d'action a également été mis en place en Allemagne pour reconquérir des parts de marché.

2. La dynamique produit

Évolution fondamentale dans la conception des nouveaux produits : le schéma de développement des véhicules a été entièrement modifié et désormais le groupe a quatre schémas types.

Le raccourcissement des délais de chacun des projets permet d'ajouter six véhicules au plan de développement.

Au final, 41 véhicules (21 en Europe et 20 à l'international) seront lancés au cours de ces 3 prochaines années.

3. L'international

Le groupe doit développer trois têtes de pont : changer de taille en Chine, devenir un acteur majeur au Mercosur et continuer l'expansion en Europe de l'Est tout en étudiant des opportunités offertes par exemple en Russie. Le plan produit a été repensé pour favoriser ce développement international.

4. La réduction des coûts

Le groupe va s'efforcer de maintenir les 600 millions d'euros d'économies annuelles de coût de production.

Les gains de productivité annuels sur les achats seront portés à 6 % au lieu de 4 % grâce au partage de gains avec nos fournisseurs et à l'achat de pièces dans des pays à bas coûts (global sourcing).

Les frais de structure du groupe seront réduits de 30 % d'ici 2010 grâce notamment à un plan de départs volontaires et à la simplification de l'organisation.

En parallèle, pour amplifier l'effet CAP 2010, le groupe continuera à capitaliser sur ses principaux atouts : deux marques fortes, une capacité à mettre sur le marché des modèles gagnants (comme 206, 307, Picasso...), le leadership européen dans la voiture écologique et l'international.

3 000 000

La Peugeot 307, commercialisée depuis avril 2001, a fêté en mars son trois millionième exemplaire produit. « Voiture de l'année 2002 », la 307 a donné naissance à de multiples silhouettes (Berlines 3, 4, 5 portes, Break, SW ou CC).

24 heures du Mans

Venu au Mans pour emmagasiner de l'expérience, Peugeot repart dès sa première participation avec une probante deuxième place de la 908 HDi avec un moteur Diesel et Filtre à Particules.

Débat avec les actionnaires

5



Thierry Peugeot, Président du Conseil de Surveillance, Christian Streiff, Président du Directoire et les membres du Directoire, ont répondu aux questions des actionnaires (extraits).

Quelle est votre politique en matière de mode de propulsion électrique ?

Christian Streiff

La traction électrique se situe au cœur de notre stratégie environnementale. Nous confirmons aujourd'hui le lancement de technologies hybrides à l'horizon 2010. Nous réalisons actuellement une nouvelle revue complète des technologies entièrement électriques qui ont évolué très rapidement au cours des dernières années. La semaine dernière, j'ai roulé, au Japon, dans un véhicule électrique d'excellente qualité, intégrant les dernières technologies de stockage d'électricité, qui ressemble beaucoup à un véhicule à moteur traditionnel en termes d'agrément de conduite. Nous devons donc revenir sur ce sujet, compte tenu de

l'évolution des technologies de stockage et de la combinaison des méthodes de propulsion.

Il a été question d'un accord entre PSA PEUGEOT CITROËN et Proton en Malaisie, visant à produire un véhicule à bas coût. Pourquoi avez-vous renoncé à cet accord ?

Christian Streiff

La raison fondamentale est liée à nos priorités en matière d'expansion géographique. Notre première priorité est la consolidation de nos bases en Chine, au Mercosur et en Europe de l'Est, qui nécessite un fort engagement et des moyens importants. Au-delà de ces zones naturelles, sur lesquelles nous nous concentrons, nous devons choisir les marchés les plus prometteurs, en dehors de celui des États-Unis. La Russie est à l'étude et nous

regardons attentivement le marché indien en phase de développement tout comme le Mexique qui connaît une croissance forte. La Malaisie et plus largement les pays de l'Asie du Sud-Est sont moins prioritaires en raison de la complexité et du morcellement de cette zone. En Malaisie, le marché a décliné en 2006, de plus nous avons constaté que cela ne pourrait constituer un site à bas coûts véritablement compétitif pour exporter dans la zone où chaque marché présente des spécificités fortes. Par exemple, le marché indonésien diffère très sensiblement du marché malaisien. En outre, le ré-export était quasiment impossible parce qu'il n'existe pas, en Malaisie, de base de sous-traitance, condition de compétitivité pour tout constructeur automobile. Dès lors, nous avons préféré nous concentrer sur nos dossiers prioritaires.

Moteur de l'année

PSA Peugeot Citroën a été récompensé par le titre prestigieux du Moteur International de l'année 2007 dans la catégorie 1,4l -1,8l pour son moteur essence 1,6l Turbo Injection Directe conçu en coopération avec BMW Group.

6 000 000

La 206 vient de battre le record historique de production réalisé par la Peugeot 205 (5 278 000 exemplaires produits entre 1983 et 1998). Lancée en septembre 1998, le six millionième exemplaire a été produit fin avril sur le site de Wuhan en Chine où elle est fabriquée depuis janvier 2006.

6



Pouvez-vous préciser la politique commerciale du groupe avec l'Iran ?

Christian Streiff

Nous sommes très attachés à l'Iran, où nous aimerions vendre plus de produits en 2007 qu'en 2006. Toutefois, nous devons garantir nos paiements dans ce pays étant donnée la situation politique actuelle. Il n'est pas question d'engager des fonds de roulement sans garantir nos paiements. Il ne servirait à rien de vendre des véhicules sans être payés.

Quelle est la politique de PSA PEUGEOT CITROËN vis-à-vis de sa filiale cotée Faurecia ?

Christian Streiff

Nous allons transformer Faurecia en une entreprise en croissance et rentable. Faurecia prévoit de mettre en place un plan de restructuration aux États-Unis et dans la division Sièges d'automobile. Faurecia doit rationaliser les contrats à perte pour remettre l'entreprise à flot. Le processus de

restructuration et de transfert d'un certain nombre de productions vers les pays à bas coûts vise à accomplir ce travail de recherche de leadership. Par ailleurs, Faurecia est le seul équipementier qui a réussi à ouvrir son capital tout en proposant son activité à une palette équilibrée de clientèle. Faurecia est en train de réussir ce changement car l'entreprise possède des positions de leadership, ou qui sont en passe de le devenir, dans ses quatre métiers majeurs.

Thierry Peugeot

Nous sommes très optimistes dans la capacité du groupe à retrouver un très fort dynamisme et un nouveau développement, y compris avec Faurecia.

Pourriez-vous nous apporter quelques éclaircissements sur l'environnement concurrentiel de Banque PSA Finance ?

Christian Streiff

Concernant Banque PSA Finance, l'environnement concurrentiel s'est

considérablement durci au cours des dix-huit derniers mois. La marge d'intermédiation se réduit et la pression concurrentielle se renforce, de la part de grands banquiers qui disposent de fonds à des coûts avantageux. L'ensemble des équipes de Banque PSA Finance est mobilisé pour trouver toutes les réponses à cette problématique. L'une de ces réponses passe par la fourniture de services associés, au-delà du seul financement du véhicule, afin de fidéliser le client automobile, d'une manière élargie. Le résultat lié à ces services représente déjà une part significative de l'activité de Banque PSA Finance et nous allons continuer dans cette direction. Il est vrai que notre banque connaîtra, au cours des années à venir, une période difficile en raison de la hausse des taux d'intérêt et du renforcement de la concurrence. Cependant, cette activité reste un élément fondamental pour la compétitivité de l'ensemble du groupe.

14,9 milliards d'euros

Chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2007, en progression de 6,5 % par rapport à celui de premier trimestre 2006. Les ventes mondiales du groupe progressent quant à elles de 0,5 %.

Xsara Picasso à Rennes

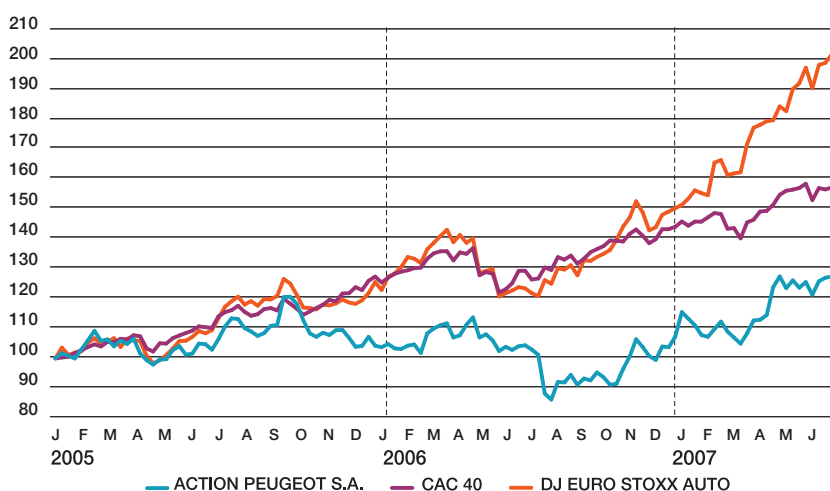
À partir d'octobre 2007, le monospace Citroën sera produit en Bretagne. Xsara Picasso est actuellement fabriquée à l'usine de Vigo en Espagne qui face au succès du C4 Picasso n'était plus en mesure d'assurer simultanément la production des monospaces compacts.

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 31/12/2004 au 29/06/2007 - Base 100 au 31/12/2004



DONNÉES BOURSIÈRES

Au 31 décembre	31/12/2005	31/12/2006	29/06/2007
Nombre d'actions en circulation	234 618 266	234 618 266	234 618 266
Capitalisation boursière (en milliards d'euros)	11,43	11,78	14,03
Cours cotés de l'action (en euros)			
Plus haut de l'année	57,95	54,30	62,39
Plus bas de l'année	45,20	38,91	47,41
Au 31 décembre	48,70	50,20	
Au 29 juin 2007			59,78
Dividende net par action (en euros)	1,35	1,35	

VOS QUESTIONS

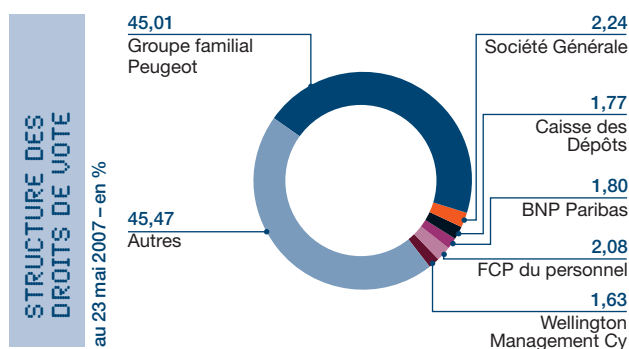
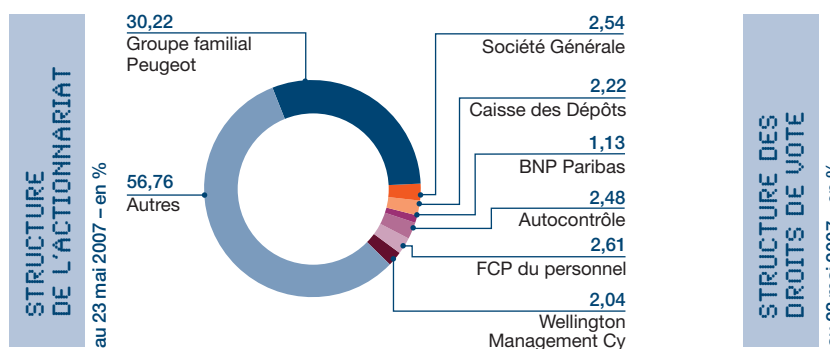
Envisagez-vous de donner aux actionnaires nominatifs un traitement préférentiel, en ce qui concerne par exemple le dividende ou la vente de véhicules ?

Le dividende majoré n'est pas une option retenue par le groupe. Le groupe a souhaité maintenir le principe de dividende égal pour l'ensemble des actions et choisi de privilégier différemment ses actionnaires fidèles.

L'inscription au nominatif offre :

1. un droit de vote double pour toute action détenue depuis au moins quatre ans au nominatif,
2. un accès privilégié à l'information sur l'actualité du groupe et à des événements organisés pour nos actionnaires,
3. un accès facilité à l'Assemblée Générale.

Enfin, le groupe n'accorde pas de conditions particulières pour la vente de voitures à ses actionnaires nominatifs.



Visite d'usine

Le 27 avril 2007, 60 actionnaires ont été accueillis par Thierry Peugeot, Président du Conseil de Surveillance, à l'usine de Rennes. Ils ont découvert à cette occasion la ligne de production du coupé 407 Peugeot et de la Citroën C6.

8 Carnet de l'actionnaire

RENDEZ-VOUS

25 juillet 2007

Résultats semestriels

25 octobre 2007

Chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2007

6 novembre 2007

Réunion d'actionnaires à Paris

13 février 2008

Résultats annuels 2007



PROCHAINE
VISITE D'USINE

Le 5 octobre, visite du centre de production de Mulhouse.

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 minimum 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)

Nouveau : le cours de l'action Peugeot S.A. en direct toute la journée de cotation sur le numéro Azur.

Internet

www.psa-peugeot-citroen.com/fr

Une rubrique vous est entièrement dédiée : cliquez sur « Actionnaire » dès la page d'accueil. Vous y trouverez toutes les informations qui vous sont nécessaires. Une question ? Écrivez-nous à : communication.financiere@psa.fr

Site dédié aux actionnaires nominatifs purs

Via l'espace « Actionnaire » du site www.psa-peugeot-citroen.com, cliquez sur « **consultez votre compte nominatif pur** ».

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

Si vous préférez recevoir cette lettre par courrier électronique, contactez-nous à l'adresse suivante : communication.financiere@psa.fr