PEUGEOT INVEST

Retour à la case départ ?

En dépit de la hausse de 59% de Stellantis l'an dernier, 54% de l'ABR 2023 (cf. étude du 23/03/2024), la décote de PEUG est de 60%, record historique atteint dans les années 2012/2013 lorsque Stellantis n'existait pas. Est-ce un retour à la case départ ?

Traditionnellement, l'évolution de PEUG était corrélée à celle du constructeur ce qui n'a pas du tout été le cas l'an dernier. En outre, PEUG a subi la faillite retentissante d'Orpea puis celle de Signa (immobilier non coté), déprécié totalement en 2023 (434 m€). Ces revers ont, selon nous, coûté son poste au Directeur Général Bertrand Finet et probablement jeté un désaveu sur la gestion du groupe dans l'esprit des investisseurs.

PEUG s'apprête à amorcer une nouvelle étape de son développement avec l'arrivée attendue d'un nouveau DG. Un changement de perception lié au renouvellement de la direction et l'évolution favorable de la (nouvelle ?) stratégie pourraient avoir un impact positif sur la décote. En termes de valorisation, notre scenario central fait apparaître un potentiel proche de 30% en retenant les actifs cotés à leur cours actuel.

M€	31/12/2023
ANR	5949
ANR par action (€)	238,7
LTV (%)	13%
Dette Brute	-858
Capitalisation boursière (27/01/24)	2,89 Md€

Recherche financée par l'émetteur

CAROLE ROZEN
carole@theia-recherche.com

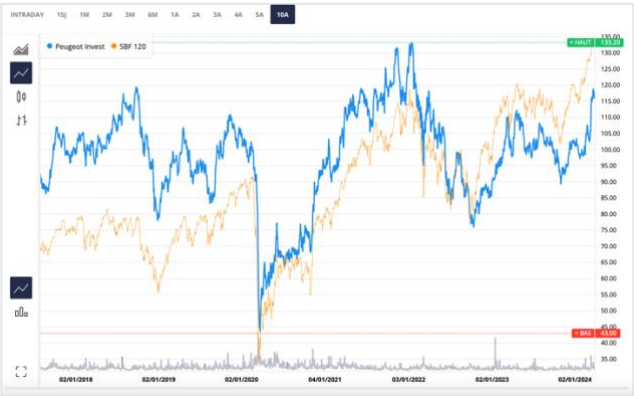
Paris, 25 mars 2024

Table des matières

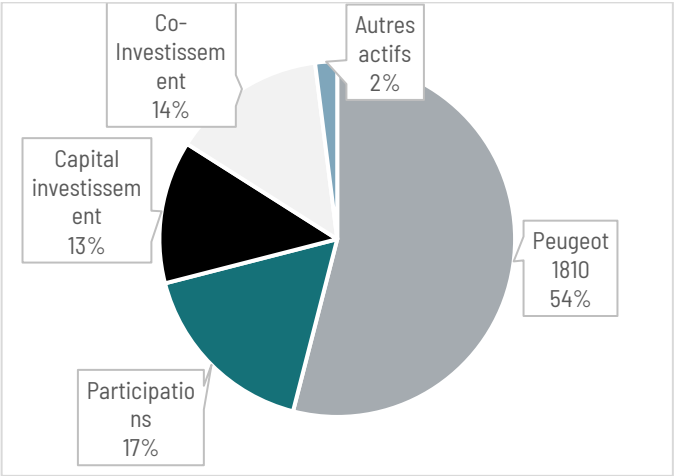
PEUG en images	**3**
ANR 2023 en hausse de 21%	**5**
1 - Stellantis : LE contributeur à la croissance de l'ANR	5
2 – Une année 2023 active	7
Un revers supplémentaire malvenu	**9**
1 - Après Orpéa en France, faillite de Signa en Autriche	9
2 – Situation financière saine	9
3 - Dry powder pour poursuivre les achats	9
Valorisation : nos 3 scenarii	**10**
1 - Retour à la case départ ?	10
2 – Nos scenarii : potentiel de hausse à 2 chiffres	10

PEUG en images

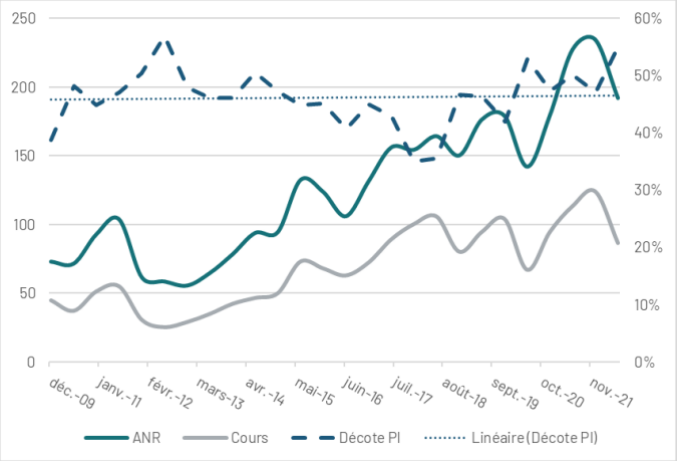
Graphique 1: Cours de PEUG sur 10 ans



Graphique 2: ABR par type d'actifs au 31/12/2023

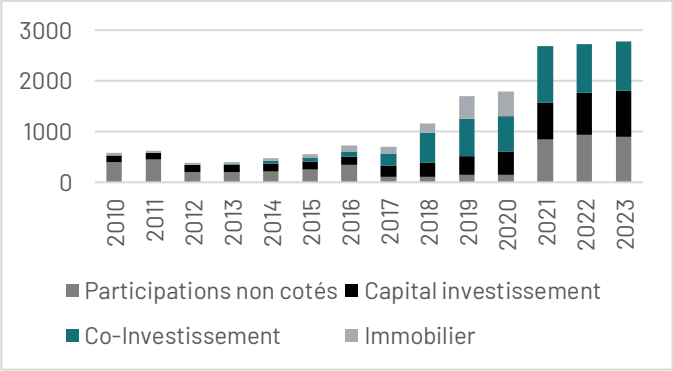


Graphique 3: Décote et ANR historiques sur 12 ans

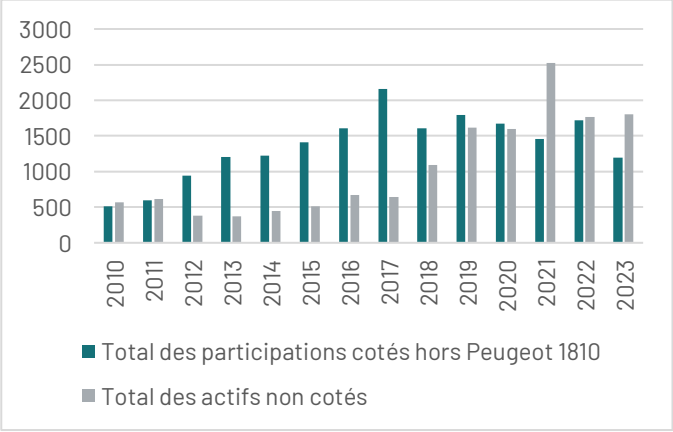


Source des graphiques : Euronext, Peugeot Invest, Theia Recherche *Investissements = Actifs hors Peugeot 1810

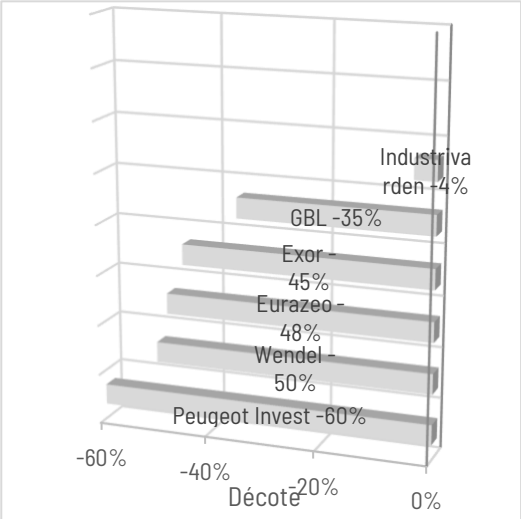
Graphique 4 : Évolution des actifs non cotés



Graphique 5 : Coté vs non coté dans l'ABR Investissements*`



Graphique 6: Décotes/primes des pairs européens*



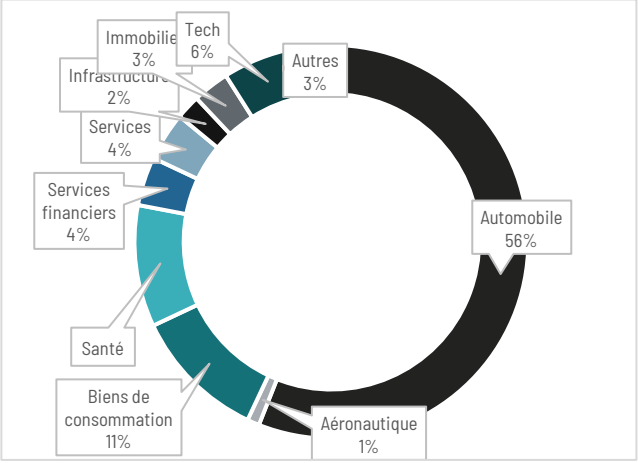
* cours au 21/12/2023 rapportés aux derniers ANR publié

Tableau 1: ANR de Peugeot Invest au 31/12/2023

31/12/2023	Valeur (M€)
Stellantis	3628
Forvia	95
Peugeot 1810 (76,5%) - A	**3723**
Lisi	105
SEB	251
CIEL	16
Tikehau Capital	59
Spie	241
Immobilière Dassault	68
Participations cotées - B	**741**
Participations non cotés - C	**386**
Total des participations D = B+C	**1 127**
Véhicules de capital investissement - E	**902**
Co-Investissement - F	**972**
Autres actifs et passifs financiers	31
Trésorerie	117
Autres actifs - J	**148**
Actif brut réévalué des investissements D+E+F+J	**3 201**
Actif brut réévalué total A+D+E+F+J	6924
Endettement	-975
Actif net réévalué	**5949**
Actif net réévalué par action	**238,7**
Cours de bourse au 31/12/23	**101,0**
Décote	**58%**

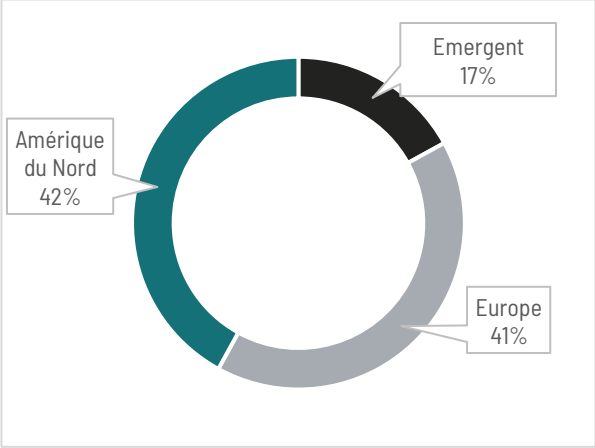
Source : Peugeot Invest, Theia Recherche

Graphique 7: Actifs ABR par secteurs (2023)



Source : Peugeot Invest

Graphique 8: Actifs ABR par géographie (2023)

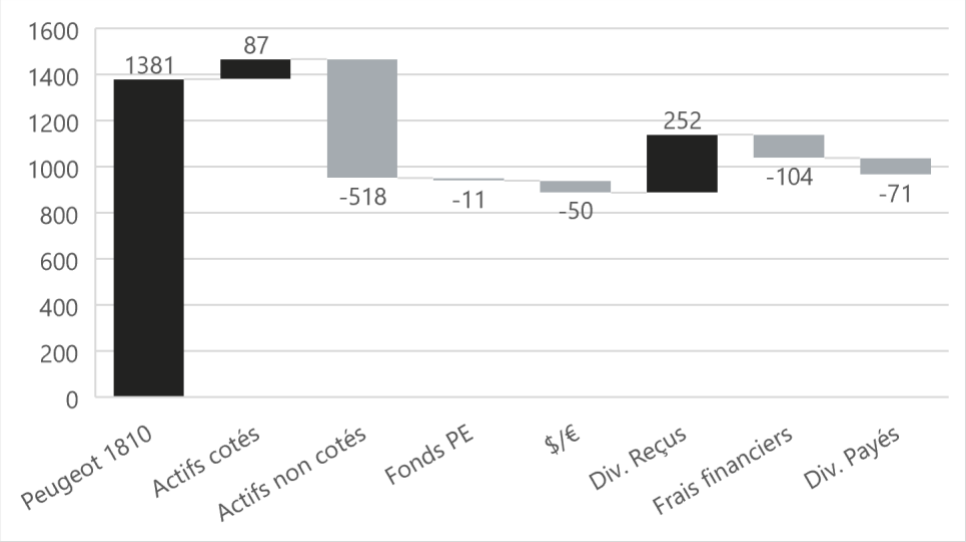


Source : Peugeot Invest

ANR 2023 en hausse de 21%

La progression de 21% de l'ANR 2023 à 238,7 € dividendes attachés est quasi intégralement liée à la progression de Stellantis. Les fonds de PE ont résisté et les autres actifs non cotés ont reculé de 6%. Après la faillite d'Orpéa, l'ANR a été impacté par celle du groupe immobilier autrichien Signa. En conséquence PEUG a totalement déprécié ses actifs immobiliers non cotés.

Graphique 9: Évolution de la NAV en 2023



Source : Peugeot Invest

1 - Stellantis : LE contributeur à la croissance de l'ANR

Le cours de Stellantis a progressé de 59% l'an dernier. L'évolution de cette participation a porté la hausse de l'ANR.

La croissance du CA de Stellantis en 2023 a été de 6% à 189,5 Md€, le résultat opérationnel a atteint 24,3 Md€ soit une marge opérationnelle de 12,8%. La position financière nette se monte à 29,5 Md€. Le dividende de 1,34 €/action représente un montant de 300 M€ pour Peugeot 1810. Le management a réitéré sa confiance dans l'atteinte des objectifs du plan « Dare Forward » qui vise à réaliser à l'horizon 2030 un CA d'environ 300 Md€ avec une rentabilité opérationnelle supérieure à 10%.

Une nouvelle stratégie au CMD du 13 juin 2024 ?

Stellantis s'intéresse à la Chine : le groupe a acquis 20% de la start-up chinoise Leapmotor, spécialisée dans les véhicules électriques, pour un montant de 1,5 Md€ comme nous le notions dans notre publication de septembre 2023.

Le directeur financier de **Stellantis** a précisé qu'il n'était pas prévu d'utiliser la plateforme de Leapmotor pour les autres marques de **Stellantis,** ce qui semble être une marque de confiance dans les capacités de la plateforme BEV propriétaire (matériel + logiciel) de l'entreprise.

Poursuite de la revalorisation des multiples ?

Le groupe poursuit un programme de rachat d'actions pour un montant de 1,5 Md€ qu'il prévoit d'achever avant la fin 2024. De plus, il a indiqué ne pas avoir l'intention d'accumuler des liquidités supplémentaires, en conséquence, l''augmentation des rendements par le biais d'un dividende plus élevé et de rachats d'actions supplémentaires demeurent des éléments importants du cas d'investissement.

La cession de Maserati : option pour créer de la valeur ?

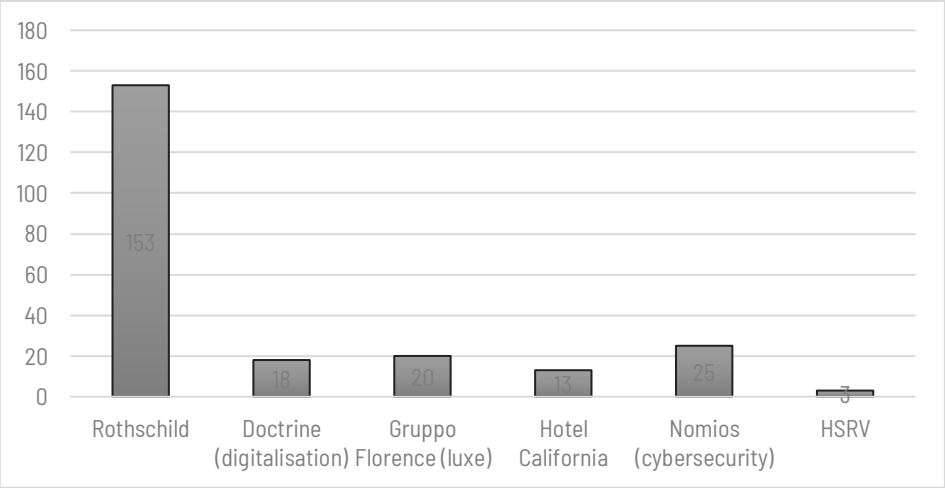
Une éventuelle cession ou désengagement partiel de Maserati serait un moyen intéressant pour la direction de créer de la valeur pour les actionnaires. CNH en 2011 et Ferrari en 2015 ont prouvé l'efficacité d'une telle démarche avec le soutien de la famille Agnelli.

Du potentiel pour le titre Stellantis

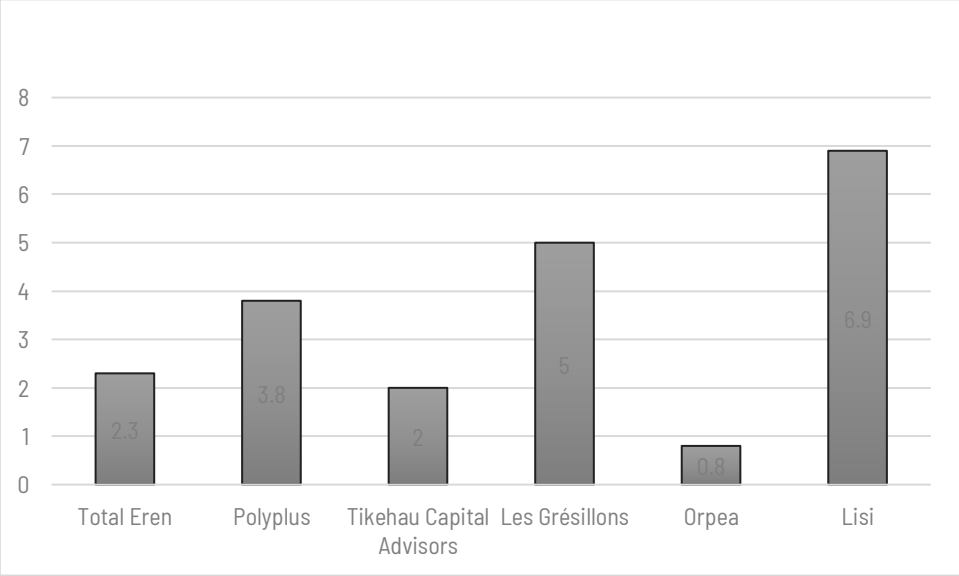
Stellantis semble avoir démontré que les constructeurs automobiles européens peuvent s'adapter avec succès au nouveau monde des VE, y compris en termes de volumes. Avec les familles Agnelli et Peugeot à bord en tant que soutiens de longue date, et Carlos Tavares aux commandes, la structure de gouvernance est à la hauteur du défi mondial auquel l'entreprise est confrontée. Néanmoins, il faudra surveiller les controverses autour de la rémunération du PDG lorsque les discussions sur les suppressions d'emplois dans le secteur se joindront inévitablement à la transition des véhicules électriques.

2 – Une année 2023 active

Graphique 10 : Rotation du portefeuille - Nouveaux investissements



Graphique 11 : Rotation du portefeuille – Multiple de cessions



Participations :

Peugeot Invest a investi 153 M€ dans Rothschild & Co aux côtés de Concordia et d'autre nvestisseurs de long terme, et détient 5,1% du capital de la société. La réorganisation de LISI en février a permis à Peugeot Invest de convertir sa participation dans la CID (actionnaire majoritaire de LISI) en titres cotés LISI, et céder une partie de sa participation pour 58 M€, soit un multiple de 6,9x (10% de TRI depuis 2002). En février, Peugeot Invest a cédé sa participation dans Tikehau Capital Advisors, principal actionnaire de Tikehau Capital, générant une performance de près de 2x le montant investi et 15% de TRI.

Après 8 ans au capital de Total Eren (énergies renouvelables), Peugeot Invest a cédé ses parts à TotalEnergies pour un total de 64 M€, soit un multiple de 2,3x et un TRI de 13%. Enfin, PEUG a cédé l'entrepôt FFP-Les Grésillons, pour 38 M€, extériorisant un TRI de 13% sur 23 ans.

Co-Investissements :

En 2023, Peugeot Invest a réalisé de nouveaux co-investissements :

- 20 M€ aux côtés de VAM et Permira dans Gruppo Florence, qui expose la société à l'industrie du prêt à porter de luxe via ses sous-traitants en Italie,
- 25 M€ dans Nomios, un leader français des services de cybersécurité et d'infrastructure réseau, aux côtés de Keensight Capital,
- 18 M€ dans Doctrine, une entreprise qui révolutionne la recherche juridique, aux côtés de Summit Partners,
- 12,5 M€ aux côtés de Tikehau Capital dans Hôtel California, un hôtel 4* à réhabiliter au cœur de Paris.
- PEUG a également réinvesti 15 M$ en actions de préférence Prêt Panera aux côtés de JAB Holding et 20 M€ dans Ynsect, producteur d'aliments à base d'insectes.

Par ailleurs, après 3 années au capital de Polyplus, premier fournisseur mondial de réactifs de transfection, PEUG a reçu 70 M€ de distributions résultant de la cession de la société au groupe Sartorius, soit une performance de 3,8x et un TRI de 62%.

Fonds de PE :

L'an dernier, PEUG a réalisé 16 nouveaux engagements dans des fonds d'investissement pour un montant total de 184 M€, majoritairement des ré-investissements dans les fonds de partenaires existants.

Un revers supplémentaire malvenu

PEUG a investi 491 M€ grâce aux produits de cession et distributions qui ont atteint 445 M€. Les participations ont réalisé de bons résultats et les fonds de PE des cessions à des multiples élevés. Toutefois les actifs immobiliers ont été fortement impactés par la faillite du groupe Signa, après celle d'Orpéa. En dépit de ce revers, le bilan reste sain et le dry powder intact.

1 - Après Orpéa en France, faillite de Signa en Autriche

Fin novembre 2023, le groupe immobilier Signa a été déclaré en faillite. Signa a mis en œuvre un plan de restructuration «de manière autonome », sous la surveillance d'un administrateur judiciaire. Le groupe avait été construit depuis sa création en 2000 à coups d'opérations spectaculaires par le milliardaire autrichien René Benko et affichait 27 Md€ d'actifs sous gestion à son apogée.

La forte présence dans le commerce et les bureaux s'est révélée constituer des faiblesses et la hausse des taux d'intérêt a rendu l'importante dette coûteuse et impossible à refinancer.

En conséquence, la valorisation des actifs immobiliers non cotés de PEUG a été dépréciée. Au total, l'impact sur l'ANR s'est élevé à 434 M€ dont l'essentiel est imputable à la dépréciation totale des participations dans Signa Prime et Signa Development.

2 – Situation financière saine

PEUG a fini l'exercice 2023 avec une position de dette nette de 858 M€, en légère baisse par rapport à fin 2022 et un ratio LTV de 13%. L'essentiel de la dette du groupe est à taux fixes.

3 - Dry powder pour poursuivre les achats

Les lignes de crédit non utilisées fin 2023 totalisent 850 M€ et le groupe n'a pas d'échéance de maturité majeure en 2024. Par ailleurs, début 2024, PEUG a procédé à 2 cessions au sein du portefeuille d'actifs cotés :

- En janvier, Peugeot Invest a cédé 4,1% de LISI pour un montant de 40 M€, soit un prix de 21€ par action,
- En février, Peugeot Invest a cédé sa participation dans le groupe SEB, pour un montant de 236 M€, soit un multiple de 4,3x et un TRI de 10%.

Ces opérations renforcent la capacité du groupe à accompagner de nouvelles entreprises. Conformément à la stratégie déployée depuis plusieurs années, les secteurs et axes de prédilection devraient rester les mêmes à savoir la santé, la digitalisation de l'économie et la transition énergétique.

Valorisation : nos 3 scenarii

Les erreurs d'investissement (Orpéa et Signa) ont jeté un désaveu sur la gestion du groupe qui se reflète dans le niveau élevé de la décote. Faut-il jeter le bébé avec l'eau du bain ? Nous présentons un scénario central de valorisation et deux scenarii alternatifs. Avec une décote de 50%, notre scenario central montre un potentiel de hausse de 28% sans appréciation des cours des actifs cotés.

1 - Retour à la case départ ?

Le cours de PEUG est resté quasiment stable depuis 6 ans, c'est-à-dire depuis la prise de fonction de Bertrand Finet. Or, la décote s'est fortement accrue.

Historiquement, l'évolution de PEUG était corrélée à celle de Stellantis, ce qui n'est plus le cas depuis 2 ans.

Ensuite et depuis 2021, PEUG a subi le scandale financier retentissant d'Orpea et puis la faillite de Signa l'an dernier. Ces revers ont, selon nous, coûté son poste au Directeur Général Bertrand Finet et probablement jeté un désaveu sur la gestion du groupe dans l'esprit des investisseurs. Ces erreurs peuvent expliquer le niveau important de décote que le titre subit.

Le changement attendu de dirigeant a pour but de mettre en place un nouveau binôme à la direction pour engager une nouvelle étape de développement. Dans ce contexte, et sans présager de l'impact que pourraient avoir l'arrivée d'un nouveau DG et l'exécution d'une "nouvelle feuille de route", nous présentons ci-dessous nos 3 scenarii.

2 – Nos scenarii : potentiel de hausse à 2 chiffres

Chaque scénario se fonde sur un calcul d'ANR qui distingue l'appréciation :

- des participations cotées_(64% de l'ABR total au 31/12/2023) retenues au cours de bourse actuel.
- les participations non cotées auxquelles nous appliquons un TRI forfaitaire de 7% à 15% (il s'agit de sociétés où le groupe exerce une influence dans la gouvernance, par exemple Tikehau, International SOS, Acteon…).
- des véhicules de capital investissement, des co-investissements non cotés et de certains actifs cotés (tel KDP) destinés à être monétisés.
    - TRI à 12 mois de 15% pour le scénario optimiste
    - TRI à 12 mois de 10% pour le scénario central
    - TRI à 12 mois de 7% pour le scénario conservateur

A - Scénario central

Il se fonde sur un TRI à 12 mois de 10% pour les actifs non cotés. L'application d'une décote de 50% au lieu de 60% actuellement dégagerait un upside proche de 30% sur le cours de bourse.

Tableau 1 : Scénario central

	Cours au 22/03/2024	Nbre de titres	Valeur (M€)
Stellantis	27,0	224 075	6041
Forvia	13,7	6 050	83
Peugeot 1810 (76,5%) - A			**4685**
Lisi	24,0	4 795	115
SEB	115,7	2 224	257
CIEL	7,3	115 000	16
Tikehau Capital	20,2	3 100	63
Spie	34,6	8 500	293
Immobilières Dassault	5%		68
Participations cotées - B			**814**
Participations non cotés - C	TRI 12 mois	10%	**425**
Total des participations D = B+C			**1238**
Véhicules de capital investissement - E	10%		1239
Co-Investissement - F	**10%**		**1069**
Autres actifs et passifs financiers			31
Trésorerie			117
Autres actifs - J			**148**
Actif brut réévalué total A+D+E+F+J			**8380**
Endettement			-975
Actif net réévalué			**7405**
Actif net réévalué par action			**297**
Cours de bourse au 27/01/2024			**116**
Décote cible / cours cible	50%		149
Potentiel de hausse du cours			28%

Source : Theia Recherche

B - Scénario conservateur

Il se fonde sur un TRI à 12 mois de 7% pour les actifs non cotés et une décote de 55%. Il fait ressortir un upside de 14% sur le titre.

.

Tableau 2 : Scénario conservateur

	Cours au 22/03/2024	Nbre de titres	Valeur (M€)
Stellantis	27,0	224 075	6401
Forvia	13,7	6 050	83
Peugeot 1810 (76,5%) - A			**4685**
Lisi	24,0	4795	115
SEB	115,7	2 224	257
CIEL	7,3	115 000	16

Tikehau Capital	20,2	3 100	63
Spie	34,6	8 500	294
Immobilières Dassault	5%		68
Participations cotées - B			**814**
Participations non cotés - C	**TRI 12 mois**	**7%**	**413**
Total des participations D = B+C			**1227**
Véhicules de capital investissement - E	**7%**		**1206**
Co-Investissement - F	7%		**1040**
Autres actifs et passifs financiers			31
Trésorerie			117
Autres actifs - J			148
Actif brut réévalué total A+D+E+F+J			**8305**
Endettement			-975
Actif net réévalué			**7330**
Actif net réévalué par action			294
Cours de bourse au 27/01/2024			116
Décote cible / cours cible	55%		132
Potentiel de hausse du cours			14%

Source : Theia Recherche

C - Scénario optimiste

Il se fonde sur un TRI de 15% pour les actifs non cotés et une décote de 35%. Ces hypothèses débouchent sur une upside proche de 70% pour le titre Peugeot Invest.

Tableau 3 : Scénario optimiste

	Cours au 22/03/2024	Nbre de titres	Valeur cible (M€)
Stellantis	27,0	224 075	6041
Forvia	13,7	6 050	83
Peugeot 1810 (76,5%) - A			**4685**
Lisi	24,0	4795	115
SEB	115,7	2 224	257
CIEL	7,3	115 000	16
Tikehau Capital	20,2	3 100	63
Spie	34,6	8 500	294
Immobilières Dassault	5%		68
Participations cotées - B			**814**
Participations non cotés - C	TRI 12 mois	15%	**444**
Total des participations D = B+C			**1258**
Véhicules de capital investissement - E	15%		**1296**
Co-Investissement - F	15%		**1118**
Autres actifs et passifs financiers			31
Trésorerie			117
Autres actifs - J			**148**
Actif brut réévalué total A+D+E+F+J			**8504**
Endettement			-975
Actif net réévalué			**7529**
Actif net réévalué par action			**302**

Cours de bourse au 27/01/2024			116
Décote cible / cours cible	35%		167
Potentiel de hausse du cours			69%

Source : Theia Recherche

Compte de résultats au 31/12 (M€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Produits des immobilisations financières	159	172	230	154	186	227	640	309
Produits des immeubles de placement	1	3	1	2	2	5	6	13
Produits des autres activités	3	3	4	4	3	3	0	0
Produits des activités ordinaires	**164**	**178**	**235**	**160**	**190**	**235**	**646**	**322**
Frais d'administration générale	-17	-18	-21	-23	-32	-37	-34	-37
	1	1	0					
Dépréciation d'actifs disponibles à la vente	-5	-1	-4					
Coût de l'endettement financier	-12	-10	-13	-15	-20	-28	-29	-28
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	**130**	**150**	**197**	**122**	**138**	**170**	**583**	**257**
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	32	18	21	6	9	-14	13	24
Résultat consolidé avant impôt	**161**	**168**	**218**	**128**	**147**	**155**	**596**	**281**
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	-3	-18	4	-13	-16	11	-75	-17
Résultat net consolidé	**159**	**150**	**222**	**115**	**131**	**166**	**521**	**264**
Dont part des minoritaires	1	0	0	0	0	-32	-62	-48
Dont part du groupe	159	150	222	115	131	134	456	237
Par action								
publié	6,3	6,0	8,9	4,6	5,3	5,4	18,3	9,5
dilué	6,4	6,0	9,0	4,6	5,3	5,4	18,41	9,56
Nombre d'actions moyen								
publié	25,16	25,07	25,07	24,92	24,92	24,92	24,92	24,92
dilué	25,16	25,07	25,07	24,92	24,92	24,92	24,92	24,92

Source : Peugeot Invest

Autres éléments du résultat global au 31/12 (M€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat net consolidé	159	150	222	115	131	166	521	264
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	9	-3	-6	7	17	11	9	17
Réévaluations nettes des actifs financiers	580	26	323	-264	372	203	-313	-1 217
Plus-values sur cessions de titres de participations				232	137	94	1 235	18
Réévaluations nettes des instruments dérivés	3	-2	3	-1	-3	0	4	14
Écarts de change			-14	12	10	-49	46	31
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	-7	11	-16	11	7	-3	41	20
Total des autres éléments du résultat global	585	32	292	-4	540	255	1 023	-1 116
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	**743**	**182**	**513**	**111**	**671**	**422**	**1 541**	**-831**
Dont part du Groupe	744	182	513	111	671	112	1 286	-677
Dont part des minoritaires	-1	0	0	0	0	310	255	-154

Source : Peugeot Invest

Cash flow au 31/12 (M€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat net consolidé	159	150	222	115	131	166	518	286
Dotations nettes aux amortissements et provisions	5	1	5	2	1	1	1	1
Produits sans incidences sur la trésorerie							-173	
Résultat sur cessions d'actifs non courants	-48	-135	-153	2	-7	-61	-34	-124
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-80	-2	0	-73	-63	-148	-296	90
Quotes-parts de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus	-28	-14	-16	-1	-4	16	-11	-1
Coût de l'endettement financier net	12	10	13	15	20	29	29	28
Charge d'impôt (exigibles et différés)	3	18	-4	13	16	-11	75	17
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	**23**	**28**	**66**	**72**	**94**	**-8**	**109**	**296**
Impôts exigibles	-6	-3	0	-7	-7	-1	-12	-36
Variation du BFR lié à l'activité	8	-7	-2	14	1	-14	-15	-9
Flux nets de trésorerie liés générés par l'activité	**25**	**18**	**64**	**79**	**88**	**-22**	**82**	**252**
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1	0	-2	-1	0	0	0	-2
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0	0	0	0		0
Acquisitions, cessions d'actions propres	-1	0	-29	-1	0	0	0	-1
Acquisitions d'immobilisations financières	-148	-169	-439	-382	-453	-473	-758	-318
Produits de cessions d'immobilisations financières	47	84	346	249	235	273	631	502
Variation des autres actifs non courants	33	-3	-8	7	0	-11	1	-4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**-70**	**-88**	**-132**	**-128**	**-218**	**-212**	**-126**	**177**
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-50	-40	-45	-49	-53	-53	-58	-66
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1	112	243	107	301	373	87	-243
Remboursements d'emprunts	-52	-1	-110	0	-79	0	0	0
Variation des autres passifs financiers non courants	163	-1	5	0	0	0	0	0
Intérêts financiers nets versés	-12	-10	-13	-15	-19	-28	-28	-28
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	50	60	79	42	149	291	0,4	-336,8
Variation de la trésorerie nette	5	-10	11	-6	19	57	-44	92
Trésorerie en début d'exercice	11	16	6	17	11	31	88	52
Trésorerie en fin de période	16	6	17	11	31	88	52	70

Source : Peugeot Invest

Bilan au 31/12 (M€)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Concessions, brevets, valeurs similaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0	0	0	0
Immeubles de placement	16	18	18	19	19	22	27	
Terres	13	13	13	13	13	13		
Constructions	0	0	0	2	2	1		1
Plantations	1	1	1	1	1	1		
Autres immobilisations	1	1	2	1	1	1	1	1
Droits d'utilisation locatif					4	3	3	4
Immobilisations corporelles	32	34	35	36	41	43	30	6
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	286	222	248	258	287	274	300	321
Participations non consolidées	2 686	2 967	3 341	3 172	3 792	4 738	5 834	4 598
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP)	363	485	745	1 133	1 515	1 607	2 210	2 346
Autres actifs financiers non courants	206	4	12	6	6	25	27	43
Actifs financiers non courants	3 540	3 678	4 347	4 568	5 600	6 644	8 371	7 308
Impôts différés – Actif	21	3	5	3	4	29	12	2
Actifs non courants	3 593	3 715	4 386	4 607	5 644	6 716	8 413	7 316
Stocks	11	10	10	7	8	9		
Impôts courants	0	2	4	0		7	0	5
Autres créances	1	2	7	2	3	5	14	25
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	6	17	11	31	88	52	70
Actifs courants	29	20	38	21	41	108	66	101
Actifs Totaux	3 622	3 736	4 424	4 628	5 685	6 825	8 479	7 417
Capital apporté	25	25	25	25	25	25	25	25
Primes liées au capital	158	158	158	158	158	158	158	158
Réserves	2 586	2 737	3 104	3 271	3 874	4 011	4 928	4 405
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (part du Groupe)	159	150	222	115	131	134	456	237
Total capital et réserves (part du Groupe)	2 928	3 070	3 509	3 570	4 189	4 328	5 568	4 825
Intérêts minoritaires	-1	-1	0	0	-1	619	859	651
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2 928	3 069	3 509	3 569	4 188	4 947	6 427	5 476
Passifs financiers non courants	593	587	817	935	1 340	1 713	1 814	1 779
Impôts différés – Passif	85	68	83	98	134	125	206	164
Provisions	0	1	1	1	1	1	1	0
Autres dettes non courantes	0	1	0	0	0	0		
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	679	656	901	1 034	1 474	1 838	2 021	1 943
Passifs financiers courants	5	5	7	12	9	10	7	14
Impôts courants	5	0	0	7	2	13	13	9
Autres dettes	6	5	8	6	11	17	11	13
TOTAL PASSIFS COURANTS	15	10	14	25	23	39	31	36
Passifs totaux	3 622	3 736	4 424	4 628	5 685	6 825	8 479	7 455
					24,92	24,92		
Verif	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38,10
Trésorerie nette	11,68	1,66	10,65	-0,63	21,32	78,31	45,12	56,05
Capitaux permanents	3 525,40	3 660,72	4 332,55	4 516,03	5 537,25	6 669,42	8 247,86	7 269,26
Actifs immobilisés	3 593,20	3 715,36	4 386,27	4 606,84	5 644,07	6 716,05	8 412,87	7 316,23
Fonds de roulement	-67,80	-54,64	-53,72	-90,81	-106,82	-46,63	-165,01	-46,97
BFR	1,61	8,60	12,75	-3,01	-3,27	-9,08	-10,29	9,01
FR-BFR	-69,41	-63,24	-66,47	-87,81	-103,55	-37,55	-154,72	-55,98
Dette brute	693,65	665,31	914,26	1 057,80	1 496,80	1 876,59	2 050,89	1 978,62
Dette nette	677,33	658,94	896,85	1 046,39	1 466,14	1 788,55	1 999,14	1 908,72
dont dette locative					4,011	3,471		

Source : Peugeot Invest

Risque de conflits d'intérêts

Nature	
Contrat de conseil de quelque nature que ce soit	Non
Contrat de recherche	Oui
Prise de participation par Theia Recherche ou l'auteur de l'étude	Non
Relecture par la société	Non
Autre	Non

Disclaimer

Cette publication a été rédigée par Theia Recherche. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées. La présente publication ne constitue pas et ne saurait en aucun cas être considérée comme constituant une offre au public, ni comme une sollicitation du public relative à une offre quelle qu'elle soit.

Ce document (pièces jointes comprises) est strictement confidentiel et s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels ou d'investisseurs qualifiés. La distribution, possession ou la remise de ce document dans ou à partir de certaines juridictions peut être limitée ou interdite par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer. Ni Theia Recherche, ni ses agents ou conseils, ni toute autre personne ne doit accepter d'être responsable à l'encontre de toute personne du fait de la distribution, possession ou remise de ce document dans ou à partir de toute juridiction.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant Theia Recherche ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement de Theia Recherche à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification.

Il est possible que Theia Recherche ait conclu avec l'émetteur sur lequel porte l'analyse financière un contrat en vue de rédiger et diffuser une (ou plusieurs) publication(s). Toutefois, le cas échéant, ces publications ont été réalisées par Theia Recherche de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les personnes considérées comme « personnes autorisées ou exemptées » selon le « Financial Services Act 1986 » du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du « Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997 » peuvent avoir accès à ce document. Celui-ci ne saurait être distribué ou communiqué, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.

De même, cette publication ne peut être diffusée aux Etats-Unis ni à ses ressortissants. Les valeurs mobilières faisant l'objet de cette publication n'ont pas été enregistrées auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer ces études à un résident des États-Unis est interdit

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord de Theia Recherche.

Theia Recherche a été créée en 2021 avec pour objectif de devenir le premier pure player français de la recherche sponsorisée. Notre mission est de fournir aux petites et moyennes valeurs françaises une couverture de recherche utile aux investisseurs

Theia Recherche donne du sens à la cotation des valeurs petites et moyennes grâce à une recherche produite aux plus hauts standards de qualité et d'indépendance. La structure de nos analyses a été réfléchie en partenariat avec des investisseurs spécialistes des valeurs moyennes pour correspondre à leurs besoins.

Être coté en bourse sans être suivi par des analystes financiers revient à supporter toutes les contraintes et les coûts de la cotation sans en tirer aucun avantage. Pour transformer ce coût en valeur, l'information émise par la société doit être analysée, traduite en prévision de flux futurs et retranscrite dans une « equity story » crédible pour les investisseurs.

La recherche sponsorisée est payée par les émetteurs. Elle apporte une solution au financement d'une recherche de qualité pour des sociétés de moins en moins suivies de façon spontanée et de manière de plus en plus irrégulière.

www.theia-recherche.com