

PEUGEOT INVEST

ANR S1-2025 en baisse de 11,8%

L'ANR du S1-2025 affiche une baisse de 11,8% div. attachés à 157,9€ par action, impacté par le recul de Stellantis (-33%) et l'impact de la dépréciation du dollar sur le reste de l'actif (-160 M€). Les Investissements ont, à taux de change constant, enregistré une performance de +9,2% tirée par les actifs cotés parmi lesquels SPIE et LISI.

Les actifs non cotés sont restés stables à taux de change constant. La baisse du co-investissement coté Lineage a été compensée par la progression des titres IHS et JDE Peets cédés (après +72% et +23% respectivement). La valorisation des fonds d'investissement a poursuivi sa progression à taux de change constant.

Situation financière saine : Au 30 juin 2025, l'endettement net s'est établi à 339 M€ (vs. 551M€ à fin 2024). Le LTV est à 7,5% vs. 11% fin 2024. Cette évolution résulte principalement de la rotation du portefeuille d'investissement avec 322 M€ de cessions et distributions reçues et 106 M€ d'investissements.

La décote sur ANR est de 53%. PEUG fait évoluer sa stratégie via une concentration accrue du portefeuille comme le montre le recentrage du portefeuille de fonds d'investissement (vente de 35 fonds), les cessions de participations et co-investissements et le redéploiement sur des entreprises dans les secteurs prioritaires. En termes de valorisation, notre scénario central montre un potentiel de hausse à 2 chiffres en retenant les actifs cotés à leur cours actuel.

M€	30/06/2025
ANR	3935
ANR par action (€)	157,9
LTV (%)	7,5%
Dette Brute	-586
Capitalisation boursière (30/01/25)	1,90 Md€



Recherche financée par l'émetteur

Table des matières

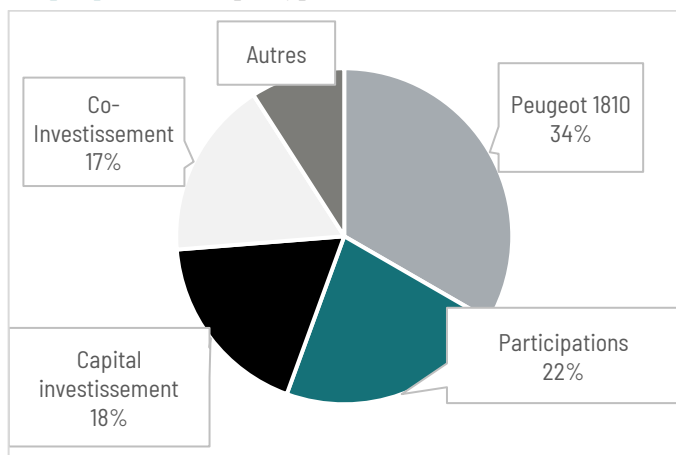
- PEUG en images3**
- ANR S1-2025 : encore impacté par Stellantis5**
 - 1 – Un 1^{er} semestre encore marqué par le recul de Stellantis..... 5
 - 2 – Évolution des poches d’investissement 6
 - 3 – Situation financière saine 7
- Performances des actifs cotés9**
 - 1 – Stellantis (7,7%) : reprise en mains graduelle..... 9
 - 2 – Forvia (3,6%) : performance semestrielle solide 9
 - 3 – SPIE (2,5% -> 0%) : cession totale et en 2 temps de la participation 10
 - 4 – LISI (10,3% -> 4,5%) : bons semestriels 2025 et recentrage opérationnel..... 10
 - 5 – Robertet (7,6%) : solides résultats semestriels 11
- Valorisation 12**
 - 1 – Le marché dans l’attente 12
 - 2 – Potentiel de hausse à 2 chiffres..... 12

PEUG en images

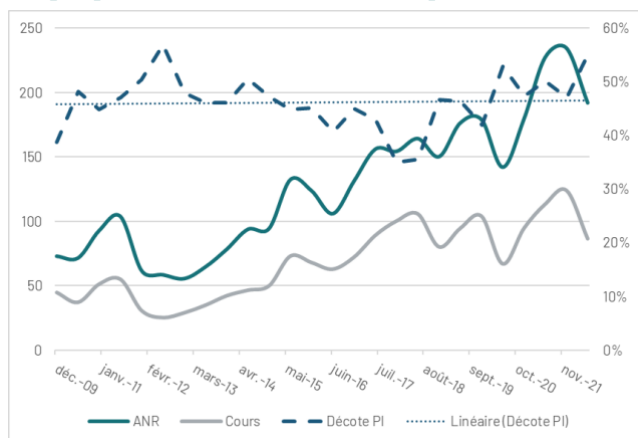
Graphique 1 : Cours de PEUG depuis 2019



Graphique 2 : ABR par type d'actifs au 30/06/2025

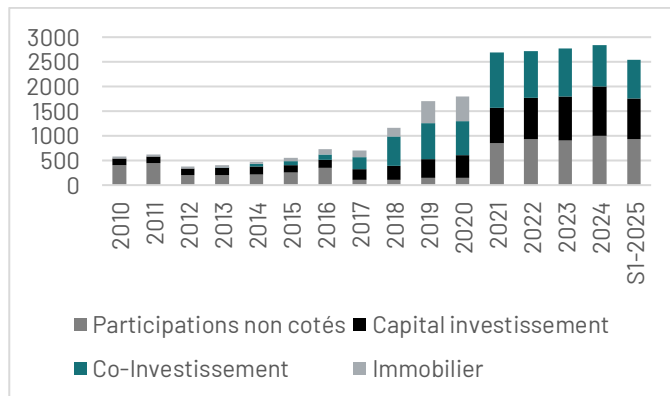


Graphique 3 : Décote et ANR historiques sur 12 ans

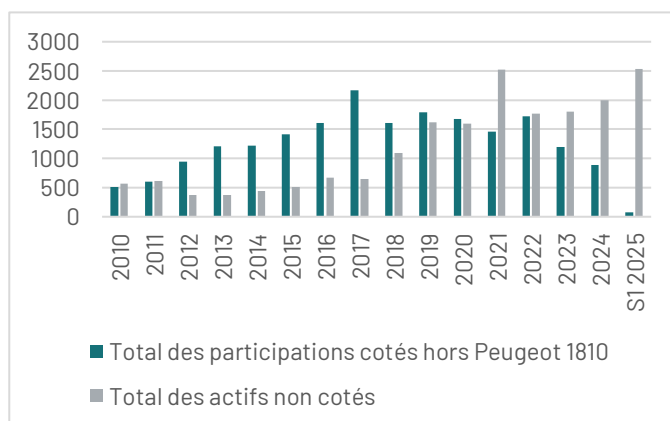


Source des graphiques : Euronext, Peugeot Invest, Theia Recherche *Investissements = Actifs hors Peugeot 1810

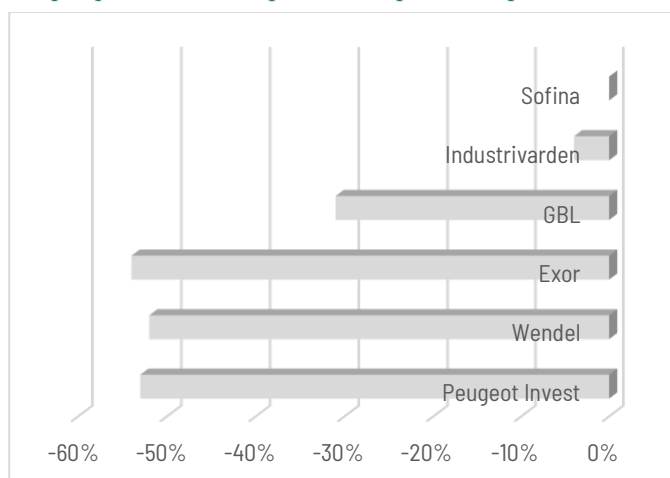
Graphique 4 : Évolution des actifs non cotés



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



Graphique 6 : Décotes/primes des pairs européens*



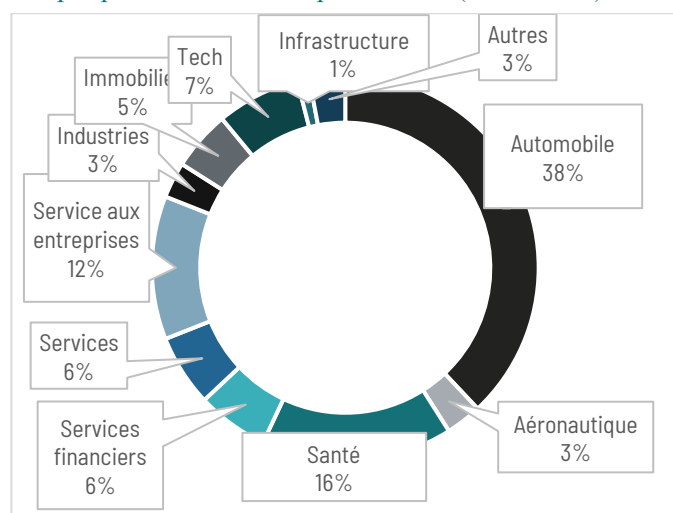
* cours au 30/06/2025 rapportés aux derniers ANR publié

Tableau 1: ANR de Peugeot Invest au 31/06/2025

Cours au 30/06/2025	Valeur (M€)
Stellantis	1 460
Forvia	40
Peugeot 1810 (76,5%) – A	1 500
LISI	181
Robertet	119
CIEL	18
SPIE	203
Immobilières Dassault	71
Participations cotées - B	592
Participations non cotées - C	418
Total des participations D = B+C	1 011
Véhicules de capital investissement - E	822
Co-Investissement et Lineage (49 M€) - F	777
Autres actifs et passifs financiers	164
Trésorerie	247
Autres actifs - J	411
Actif brut réévalué des investissements D+E+F+J	3 021
Actif brut réévalué total A+D+E+F+J	4 521
Endettement	-586
Actif net réévalué	3 935
Actif net réévalué par action	157,9
Cours de bourse au 31/12/2024	73,6
Décote	53%

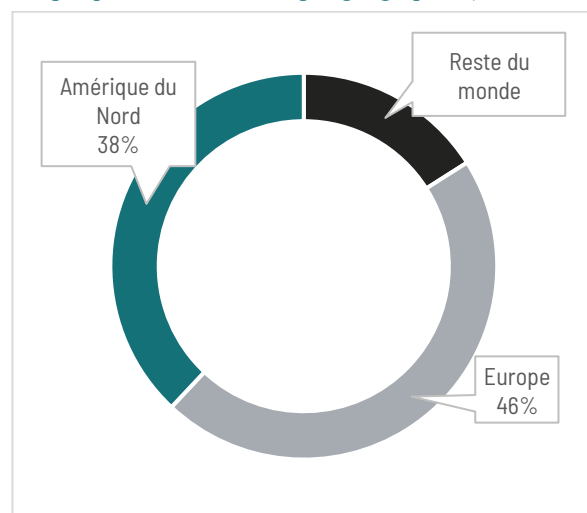
Source : Peugeot Invest, Theia Recherche

Graphique 7 : Actifs ABR par secteurs (30/06/2025)



Source : Peugeot Invest

Graphique 8 : Actifs ABR par géographie (30/06/2025)



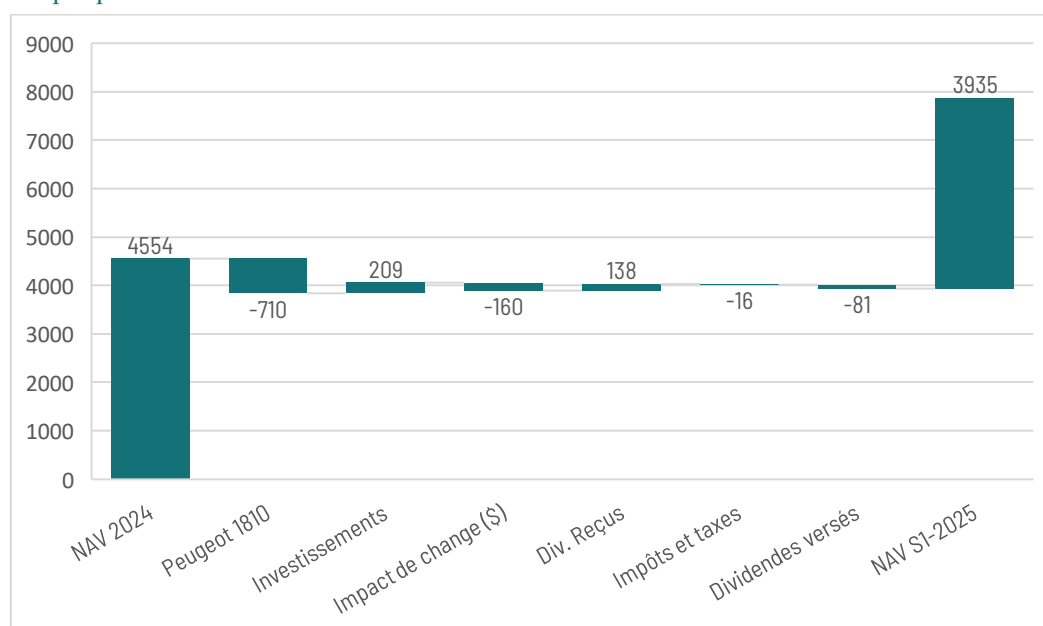
Source : Peugeot Invest

ANR S1-2025 : encore impacté par Stellantis

PEUG a publié un ANR par action de 157,9 € au 30 juin, une performance (dividende attaché) de -11,8%. Cette évolution est principalement liée à la baisse de valorisation de Peugeot 1810 tandis que les participations cotées ont progressé.

1 – Un 1^{er} semestre encore marqué par le recul de Stellantis

Graphique 9: Évolution de la NAV au S1-2025



Source : Peugeot Invest

Dans un contexte difficile pour le secteur automobile, les actifs de PEUG dans ce domaine ont continué de peser sur l'ANR.

Stellantis (7,7%) a connu un S1-2025 difficile, avec un CA net de 74,3 Md€, en baisse de 13% par rapport au S1-2024, pénalisé par le recul de l'activité en Amérique du Nord et en Europe, partiellement compensé par la croissance en Amérique du Sud. Le résultat opérationnel courant est ressorti à 0,5 Md€ (marge de 0,7%, contre 10% au S1-2024). Le groupe a enregistré une perte nette de -2,3 Md€, après 3,3 Md€ de charges exceptionnelles.

Forvia (3,1%) a délivré une performance solide au S1-2025 et a confirmé ses objectifs annuels. Le désendettement reste la priorité du groupe.

2 – Évolution des poches d'investissement

Participations

Au cours du S1-2025, la majorité des participations de Peugeot Invest a enregistré de bonnes performances, bénéficiant de tendances porteuses. Le groupe a engagé la cession de sa participation dans le groupe SPIE, et annoncé des investissements dans Broadstreet Partners (125 M\$) et Novétude (105 M€), tous deux non cotés. La clôture de ces deux opérations est intervenue au mois de juillet.

SPIE : en mars 2025, PEUG a cédé 2,5 % du capital de SPIE, pour un montant total de 164 M€, soit un prix de 38,8 € par action. La cession du solde est intervenue en juillet 2025 et s'inscrit dans la stratégie de rotation des actifs de Peugeot Invest, afin de cristalliser la plus-value accumulée depuis l'entrée au capital de SPIE en 2017. Sur la période, la performance de l'investissement a été de 10% de TRI et 2x l'investissement initial.

LISI : Au S1-2025, LISI a enregistré un CA en croissance de +8,3% reflétant les fortes montées en cadence dans es segments du marché aéronautique. Le résultat opérationnel courant a progressé +77%, traduisant un fort levier opérationnel. Le groupe a confirmé ses objectifs annuels et a annoncé, début juillet, être entré en discussion exclusive avec SK CAPITAL en vue de la cession de la division LISI MEDICAL.

Robertet : le 22 mai 2025, Robertet a organisé son premier Capital Market Day, pour présenter sa feuille de route Seed to Success 2030. À cet horizon, le groupe vise un CA entre 1,1 et 1,2 Md€, avec une amélioration progressive de sa rentabilité, en s'appuyant sur ses capacités d'innovation, son ancrage industriel mondial et sa capacité à accompagner une clientèle variée.

International SOS : au cours de l'exercice clos au 30 juin 2025, les résultats d'International SOS ont été portés par l'offre d'assistance, liée à l'importance croissante que les entreprises donnent à la santé et à la sécurité de leurs salariés.

Rothschild & Co : les résultats ont été portés par une collecte dynamique et la performance des investissements, dans un contexte géopolitique volatile pesant sur l'activité de conseil.

Co-Investissements

En ligne avec sa nouvelle stratégie, Peugeot Invest a commencé à se désengager de certains de ses co-investissements.

Cession des titres JDE Peet's : en avril, PEUG a cédé l'intégralité des titres JDE Peet's qui avait progressé de +23 % depuis le début de l'année. Cette opération a généré 32 M€ de produits de cessions et a conclu son investissement dans la verticale de boissons de JAB avec un TRI net de +12%.

Cession des titres IHS : en mai, PEUG a finalisé la cession des titres IHS après une progression de 72 % depuis le début de l'année, pour un montant net d'environ 24,2 M\$. Cette cession clôture l'investissement dans IHS avec un multiple de 0,34x.

Fonds de PE

Au cours du semestre, PÆUG a initié une rationalisation de son portefeuille avec la cession secondaire de 35 fonds, gérés par 22 sociétés de gestion, permettant de réduire le portefeuille à environ 30 gérants clés et de recentrer son exposition sur les États-Unis et l'Europe. La transaction se fait au profit du fonds secondaire Committed Advisors.

Les trois-quarts des fonds cédés sont constitués de millésimes 2019 ou antérieurs. 78 M€ d'engagements non appelés sont également cédés dans cette transaction. À l'issue de cette opération, le portefeuille de fonds de capital-investissement est exposé à 55% aux États-Unis et 30% à l'Europe.

Le produit de cession s'élève à 221 M€, et sera encaissé en trois paiements étalés sur 18 mois, le 1er ayant eu le 30 juin 2025 à hauteur de 55 M€.

Le portefeuille de fonds a par ailleurs performé positivement à taux de change constant.

Par ailleurs PEUG n'a pas réalisé de nouveaux engagements au S1 mais a poursuivi le déploiement dans plusieurs fonds en juillet, en ligne avec la nouvelle stratégie en termes d'exposition géographique, sectorielle et de concentration :

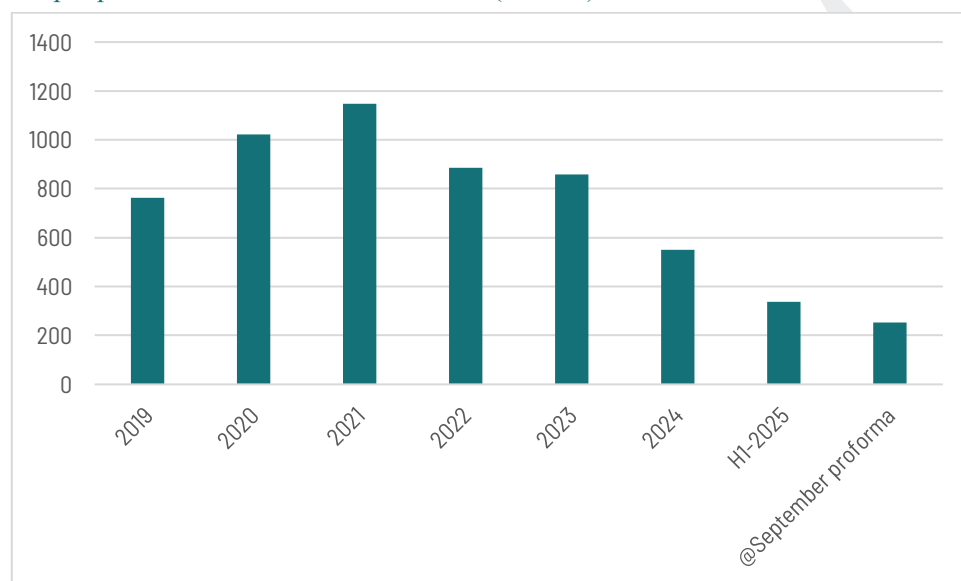
- PEUG a pris un engagement de 25 M€ dans Pollen Street V dans les services financiers et se positionne comme l'un des deux acteurs européens de référence sur ce segment.
- PEUG a pris un engagement de 40 M€ dans Charterhouse CP XII, fonds de buyout mid-market pan-européen multi-spécialiste qui vise principalement les secteurs business services et santé.
- PEUG a pris un nouvel engagement de 30 M\$ dans Chicago Pacific Founder IV, spécialiste américain dans le secteur de la santé avec qui la société s'est déjà engagée dans le fonds précédent.

3 – Situation financière saine

Au 30/06/2025, l'endettement net de PEUG s'établit à 339 M€, en baisse par rapport aux 551 M€ enregistrés fin 2024. L'endettement brut s'élève à 586 M€. Les lignes de crédit bancaires, non tirées au 30/06/2025, représentent 935 M€. Le LTV reste maîtrisé à 7,5% contre 11% fin 2024, confirmant une structure financière solide et une flexibilité financière pour saisir de nouvelles opportunités.

PEUG a lancé une émission obligataire sous forme de placement privé (US PP) pour 100 M€ échéance 7 ans, assorti d'un coupon annuel fixe de 4,62%. Cet US PP a permis à PEUG d'allonger la maturité moyenne de son endettement avec le remboursement anticipé de l'emprunt Euro PP (212,5 M€ échéance juillet 2025).

Graphique 13 : Réduction de la dette nette (EUR m)



Source : Peugeot Invest

Performances des actifs cotés

PEUG a poursuivi les cessions d'actifs cotés au 1^{er} semestre 2025. L'investissement dans le groupe SPIE a été soldé en 2 fois (mars et juillet) et l'exposition à LISI a été fortement réduite récemment (septembre) après d'excellentes performances boursières.

1 – Stellantis (7,7%) : reprise en mains graduelle

Stellantis a confirmé une perte nette de 2,3 Md€ au S1-25 en raison notamment de l'annulation de programmes dans le cadre de son plan de redressement. Le constructeur a renoué avec des prévisions financières pour le reste de 2025, après avoir interrompu ses projections au printemps dernier faute de visibilité. Pour le S2, le groupe vise une poursuite de l'amélioration séquentielle de ses résultats avec une croissance de son CA par rapport au S1, où il est ressorti en baisse de 13% sur un an, mais en hausse par rapport au S2 de 2024. La marge opérationnelle ajustée est attendue dans le bas d'une fourchette à un chiffre (0,7% au S21 contre 10% un an plus tôt) et les FCF industriels devraient connaître une amélioration séquentielle.

Le nouveau DG Antonio Filosa a indiqué que “ses premières semaines ont renforcé sa conviction de rétablir ce qui ne va pas chez Stellantis en capitalisant sur tout ce qui va bien chez Stellantis”.

Stellantis, qui a mis fin à son programme de véhicules hydrogène, compte aussi s'appuyer après l'été sur plusieurs lancements de produits importants, comme la Jeep Compass, le Citroën C5 Aircross et la DS 8.

Très récemment, Antonio Filosa a déclaré que Stellantis disposait d'un niveau de stock satisfaisant chez les concessionnaires et qu'il était enthousiaste quant aux nouveaux produits à venir au T4 et en 2026. Concernant les droits de douane, le DG a indiqué que le constructeur menait un échange d'idées productif avec l'administration Trump sur la manière dont ces droits seront mis en œuvre et sur la manière dont le constructeur peut y répondre.

2 – Forvia (3,6%) : performance semestrielle solide

Forvia a fait état d'une perte nette PdG de 269 M€ au S1-2025 à cause d'une dépréciation d'actifs de 136 M€ non cash liée à la co-entreprise d'hydrogène Symbio mais a confirmé ses objectifs annuels. En effet, mi-juillet, Stellantis a annoncé l'arrêt de son programme de développement de la technologie des piles à hydrogène, qui représentait plus de 80% du volume d'affaires de la coentreprise Symbio créée également avec Michelin.

Les démarches de cession d'actifs ont progressé, le nombre d'actifs éligibles ayant été revu à la hausse. Forvia, dont les ventes ont reculé de 0,4% au S1-2025 à cause

notamment des effets de change, a vu en revanche sa marge opérationnelle progresser de 20 pts de base à 5,4% et son cash-flow net doubler à 418 M€. Le groupe a lancé un plan de réorganisation, "Simplify", pour réduire sa base de coûts de 110 M€ d'ici 2028.

Le groupe a confirmé viser sur l'ensemble de 2025 un CA compris entre 26,3 et 27,5 Md€, ainsi qu'une marge d'exploitation comprise entre 5,2% et 6% en prenant en considération les droits de douane mis en place à ce jour.

3 – SPIE (2,5% -> 0%) : cession totale et en 2 temps de la participation

PEUG a d'abord cédé 2,5% du capital de SPIE le 18 mars 2025. Puis, début juillet, le solde de la participation représentant les 2,5% restant à été vendu dans le marché.

PEUG a bénéficié d'une forte appréciation de la valeur de l'actif et a réalisé près de 196 M€ de création de valeur sur cet investissement, soit une performance de 2x et 10% de TRI.

4 – LISI (10,3% -> 4,5%) : bons semestriels 2025 et recentrage opérationnel

LISI a réalisé un CA de près de 980 M€ au S1-2025 et a amélioré ses principaux indicateurs financiers. Le CA est ressorti en croissance de 8,3% grâce à la montée en cadence des segments du marché aéronautique. Le résultat opérationnel courant a progressé de 77% à 95,6 M€, traduisant un fort levier opérationnel. L'amélioration de la marge opérationnelle courante est de 3,8 pts à 9,8%, alimentée par la progression de la rentabilité de toutes les divisions. Le FCF ressort à -14,3 M€, impacté par un effet de change négatif estimé à -31,9 M€ en raison de l'affaiblissement du dollar par rapport à l'euro. Les objectifs annuels ont été confirmés.

De plus, le groupe a annoncé son entrée en négociations exclusives avec la société américaine SK Capital en vue de lui céder sa division LISI Medical. LISI envisage de prendre une participation de 10% au capital de la holding portant l'ensemble acquis par SK Capital, s'associant ainsi au projet de transformation envisagé. La cession de 90% de LISI Medical apporterait 335 M€ (estimés) de cash et réduirait beaucoup l'endettement du groupe. Compte tenu de ces performances opérationnelles et du recentrage sur ses deux métiers historiques, le titre a doublé au S1-2025.

Peugeot Invest avait initié en 2024 son désengagement graduel de la société. Début septembre de cette année, PEUG a cédé 5,8% du capital de LISI à 39 € par action pour un montant de 105 M€. Suite à cette opération, PEUG ne détient plus que 4,5% du capital de LISI. La performance de l'investissement de Peugeot Invest représente un TRI de +10% depuis 1977.

5 – Robertet (7,6%) : solides résultats semestriels

Le leader mondial des matières premières naturelles pour les parfums et les arômes, a publié un CA de 446,3 M€ au S1-2025, en hausse de +7,7% dont +7,1% à périmètre constant. A taux de change et périmètre comparable, la croissance organique a atteint +9,2%.

Au T1-2025, le CA affichait une hausse de +5,5% par rapport au T1-2024. La croissance s'est accélérée au T2, avec un CA en hausse de +10% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Toutes les divisions ont été en croissance au S1-2025 :

- Les Matières Premières (26,3% du CA) ont affiché une progression de +14,4%, portée par la dynamique du marché de la parfumerie fine et la demande des clients européens et asiatiques.
- La Parfumerie (35,8% du CA) a enregistré une croissance de +0,5%, soutenue par une légère progression en Europe et une forte croissance en Amérique du Sud, au Moyen-Orient et en Asie. Cette dynamique a été freinée par un ralentissement en Amérique du Nord dû à des effets de stock chez l'un des principaux clients.
- La division Arômes (5,3% du CA) a progressé de +10,7%, grâce à une demande soutenue pour le naturel de la part de clients de toutes tailles.
- La division Health & Beauty (2,6% du CA) a enregistré une hausse de +9,1%.

L'EBITDA est ressorti à 100,2 M€, +12,7% par rapport au S1-2024, soit une marge d'EBITDA de 22,5%, en hausse par rapport au niveau de 21,4% du S1-2024. Le résultat net consolidé est ressorti à 58,5 M€, +13,2% par rapport au S1-2024.

Pour le S2-2025, Robertet anticipe un impact accru des droits de douane américains, partiellement compensé par des hausses de prix localement, une normalisation de la croissance organique après un S1 solide, et un impact négatif lié à l'évolution du dollar US. Robertet a réaffirmé ses objectifs avec une croissance organique du CA comprise entre +5% et +7% pour l'ensemble de l'année 2025, en ligne avec les ambitions 2030, ainsi qu'une amélioration de l'Ebitda portée par l'amélioration de la marge brute.

Valorisation

Compte tenu de la mise en œuvre d'une nouvelle stratégie axée sur une concentration accrue du portefeuille, nous avons choisi de nous limiter à un scénario « central » de valorisation. Celui-ci retient les sociétés cotées à leur cours actuel. Avec une décote de 45%, notre scénario montre un potentiel d'appréciation du titre à deux chiffres.

1 – Le marché dans l'attente

PEUG concentre désormais ses efforts sur l'investissement en fonds propres avec des participations cotées, des participations non cotées et les fonds d'investissement. Le groupe se focalise dorénavant sur 2 géographies : l'Europe et l'Amérique du Nord et sur 4 secteurs prioritaires : la technologie, la santé, les services aux entreprises et les services financiers.

Cette stratégie implique l'arrêt progressif du déploiement en immobilier, en venture capital, en growth equity et en Asie ainsi que l'arrêt des co-investissements syndiqués en Europe.

Compte tenu de ces évolutions en cours et du poids élevé de Peugeot 1810 dans l'ABR de PEUG, il nous a paru inadapté de présenter, comme à notre habitude, nos scénarios alternatifs de valorisation à savoir le scénario conservateur et le scénario optimiste. Nous avons donc choisi de ne présenter ci-après que le scénario central.

2 – Potentiel de hausse à 2 chiffres

Scénario central

Il se fonde sur un TRI à 12 mois de 12% pour les actifs non cotés. L'application d'une décote de 45% au lieu de plus de 53% actuellement dégagerait un upside à deux chiffres sur le cours de bourse.

Tableau 1 : Scénario central – Source Theia Recherche

Cours de bourse au 18/09/2025		Nbre de titres	Valeur (M€)
Stellantis	8,4	224 075	1 871
Forvia	11,8	6 050	71
Peugeot 1810 (76,5%) - A			1 486
LISI	46,1	4 653	214
Robertet	812,0	163	132
CIEL	8,3	115 000	10
SPIE	47,7	4 250	203
Immobilières Dassault	54,0	1333	72
Participations cotées - B			631
Participations non cotés - C		TRI 12 mois	12%
Total des participations D = B+C			1 099
		TRI 12 mois	Valeur (M€)
Véhicules de capital investissement - E	12%		921
Co-Investissement - F	12%		871
Autres actifs et passifs financiers			164
Trésorerie			247
Autres actifs - J			411
Actif brut réévalué total A+D+E+F+J			4 788
Endettement			-587
Actif net réévalué			4 201
Central TRI 10% - Décote légèrement réduite			
Actif net réévalué par action			169
Potentiel de hausse de l'ANR/spot			7%
Cours de bourse au 18/09/2025			76
Décote		45%	90
Potentiel			19%

Compte de résultats au 31/12 (M€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Produits des immobilisations financières	154	186	227	640	309	271	250
Produits des immeubles de placement	2	2	5	6	13	0	0
Produits des autres activités	4	3	3	0	0	0	0
Produits des activités ordinaires	160	190	235	646	322	271	251
Frais d'administration générale	-23	-32	-37	-34	-37	-41	-38
Dépréciation d'actifs disponibles à la vente							
Coût de l'endettement financier	-15	-20	-28	-29	-28	-28	-15
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	122	138	170	583	257	203	198
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	6	9	-14	13	24	-7	13
Résultat consolidé avant impôt	128	147	155	596	281	196	211
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	-13	-16	11	-75	-17	19	-6
Résultat net consolidé	115	131	166	521	264	215	205
Dont part des minoritaires	0	0	-32	-62	-48	-68	-79
Dont part du groupe	115	131	134	456	237	137	146
Par action							
publié	4,6	5,3	5,4	18,3	9,5	5,5	5,9
dilué	4,6	5,3	5,4	18,4	9,6	5,5	5,9
Nombre d'actions moyen							
publié	24,92	24,92	24,92	24,92	24,92	24,92	24,92
dilué	24,92	24,92	24,92	24,92	24,92	24,92	24,92

Source : Peugeot Invest

Autres éléments du résultat global au 31/12 (M€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Résultat net consolidé	115	131	166	521	264	215	205
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	7	17	11	9	17	-19	-2
Réévaluations nettes des actifs financiers	-264	372	203	-313	-1 198	1 419	-1 900
Plus-values sur cessions de titres de participations	232	137	94	1 235	18	18	18
Réévaluations nettes des instruments dérivés	-1	-3	0	4	14	-4	-5
Écarts de change	12	10	-49	46	31	-29	54
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	11	7	-3	41	20	3	2
Total des autres éléments du résultat global	-4	540	255	1 023	-1 116	0	0
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	111	671	422	1 541	-831	1 574	-1 626
Dont part du Groupe	111	671	112	1 286	-677	1 095	-1 252
Dont part des minoritaires	0	0	310	255	-154	-479	374

Source : Peugeot Invest

Cash flow au 31/12 (M€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Résultat net consolidé	115	131	166	518	286	205	225
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2	1	1	1	1	7	1
Produits sans incidences sur la trésorerie				-173			
Résultat sur cessions d'actifs non courants	2	-7	-61	-34	-124	-71	-50
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-73	-63	-148	-296	90	94	157
Quotes-parts de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus	-1	-4	16	-11	-24	7	-13
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence					23	0	0
Charges liées aux actions sous condition de performance						4	3
Coût de l'endettement financier net	15	20	29	29	28	28	15
Charge d'impôt (exigibles et différés)	13	16	-11	75	17	-19	6
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	72	94	-8	109	296	254	345
Impôts exigibles	-7	-7	-1	-12	-43	-32	-18
Variation du BFR lié à l'activité	14	1	-14	-15	-9	1	1
Flux nets de trésorerie liés générés par l'activité	79	88	-22	82	244	224	328
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1	0	0	0	-2	-1	0
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0		0	39	0
Acquisitions, cessions d'actions propres	-1	0	0	0	-1	-13	-2
Acquisitions d'immobilisations financières	-382	-453	-473	-758	-318	-410	-373
Produits de cessions d'immobilisations financières	249	235	273	631	502	348	533
Variation des autres actifs non courants	7	0	-11	1	-4	-27	1
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-128	-218	-212	-126	177	-64	158
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-49	-53	-53	-58	-66	-71	-81
Dividendes versés aux participations sans contrôle					-54	-66	-20
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	107	301	373	87	-243	17	0
Remboursements d'emprunts	0	-79	0	0	0	0	-328
Variation des autres passifs financiers non courants	0	0	0	0	6	-1	-8
Intérêts financiers nets versés	-15	-19	-28	-28	-28	-26	-19
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	42	149	291	0	-385	-146	-455
Variation de la trésorerie nette	-6	19	57	-44	36	13	31
Trésorerie en début d'exercice	17	11	31	88	52	70	122
Trésorerie en fin de période	11	31	88	52	70	122	149

Source : Peugeot Invest

Bilan au 31/12 (M€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Concessions, brevets, valeurs similaires	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0	0	0
Immeubles de placement	19	19	22	27			
Terres	13	13	13				
Constructions	2	2	1		1	0	0
Plantations	1	1	1				
Autres immobilisations	1	1	1	1	1	1	1
Droits d'utilisation locatif		4	3	3	4	2	2
Immobilisations corporelles	36	41	43	30	6	4	3
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	258	287	274	300	321	34	1
Participations non consolidées	3 172	3 792	4 738	5 834	4 598	6 252	4 097
Titres évalués à la juste valeur par Cpte Résultat (TIAP)	1 133	1 515	1 607	2 210	2 346	2 378	2 004
Titres à la juste valeur destinés à être cédés							384
Autres actifs financiers non courants	6	6	25	27	43	29	12
Actifs financiers non courants	4 568	5 600	6 644	8 371	7 308	8 694	6 498
Impôts différés - Actif	3	4	29	12	2	32	54
Actifs non courants	4 607	5 644	6 716	8 413	7 316	8 729	6 555
Stocks	7	8	9				
Impôts courants	0		7	0	5	15	14
Autres créances	2	3	5	14	25	9	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	31	88	52	70	122	149
Actifs courants	21	41	108	66	101	147	169
Actifs Totaux	4 628	5 083	6 085	6 822	7 417	8 876	6 724
Capital apporté	25	25	25	25	25	25	25
Primes liées au capital	158	158	158	158	158	150	148
Réserves	3 271	3 271	3 271	3 271	3 271	4 200	4 427
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (part du Groupe)	115	131	134	456	237	137	146
Total capital et réserves (part du Groupe)	3 570	3 586	3 589	3 911	3 692	4 512	4 746
Intérêts minoritaires	0	-1	619	859	651	1 064	670
TOTAL CAPITAUX PROPRES	3 569	3 586	4 208	4 770	4 343	5 575	5 415
Passifs financiers non courants	935	1 340	1 713	1 814	1 779	1 783	1 208
Impôts différés - Passif	98	134	125	206	164	117	46
Provisions	1	1	1	1	0	0	0
Autres dettes non courantes	0	0	0				
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 034	1 474	1 838	2 021	1 943	1 900	1 255
Passifs financiers courants	12	9	10	7	14	16	219
Impôts courants	7	2	13	13	9	3	19
Autres dettes	6	11	17	11	13	14	12
TOTAL PASSIFS COURANTS	25	23	39	31	36	34	249
Passifs totaux	4 628	5 083	6 085	6 822	7 417	9 883	6 724

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 Etats-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 réfléchi 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