

PEUGEOT INVEST

Stellantis pèse sur l'ANR 2025

L'ANR 2025 affiche une baisse de 5,6% (dividende attaché) à 169,2€ par action. La contribution positive des Investissements (+14,1% à taux de change constant) a été absorbée par un effet de change négatif et par la baisse de la valorisation des actifs automobiles, au sein de Peugeot 1810.

Peugeot 1810 : La valorisation (Stellantis et Forvia), a diminué de 18,4%. Dans un contexte marqué par une forte dégradation du marché automobile mondial, Stellantis a reculé de 20%, tandis que Forvia a progressé de 57% sur l'année.

Revue des investissements : les participations ont progressé de 22,6% tirées par les performances de SPIE (+41% dividende attaché) et LISI (+106% dividende attaché). Les fonds d'investissement se sont appréciés de près de 10% et les autres investissements de 4,8%.

Situation financière saine : À fin décembre 2025, l'endettement net s'établit à 376 M€ résultant principalement de la rotation du portefeuille (667 M€ de cessions et distributions reçues pour 432 M€ d'investissements). Le LTV ressort à 7,9%. Le groupe proposera un dividende par action stable à 3,5€.

La décote sur ANR s'est un peu réduite fin 2025. Toutefois, 2026 s'annonce perturbée au plan géopolitique et économique. Les récentes annonces de provisions sur les comptes 2025 de Stellantis, a eu un impact très négatif sur son cours de bourse à fin mars. En termes de valorisation, notre scénario central montre toujours un potentiel de hausse à 2 chiffres en retenant les actifs cotés à leur cours actuel.

M€	31/12/2025
ANR	4217
ANR par action (€)	169,2
LTV (%)	7,9%
Dette Brute	-572
Capitalisation boursière (30/01/25)	1,62 Md€



Recherche financée par l'émetteur

Table des matières

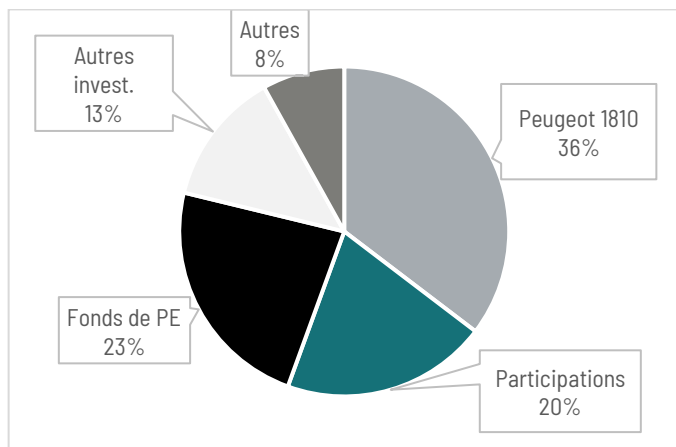
- PEUG en images.....3**
- Stellantis pèse sur l’ANR 20255**
 - 1 – ANR encore impacté par Stellantis.....5
 - 2 – Évolution des Participations.....6
 - 3 – Situation financière saine.....9
- Valorisation 10**
 - 1 – Perception de PEUG liée à Stellantis 10
 - 2 – Potentiel de hausse à 2 chiffres 10

PEUG en images

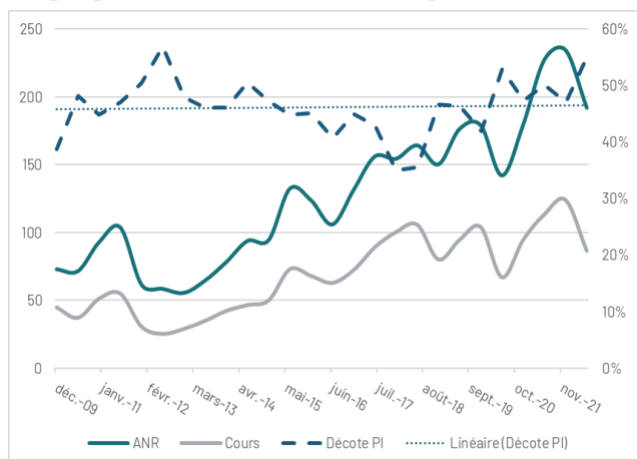
Graphique 1 : Cours de PEUG depuis 2020



Graphique 2 : ABR par type d'actifs au 31/12/2025

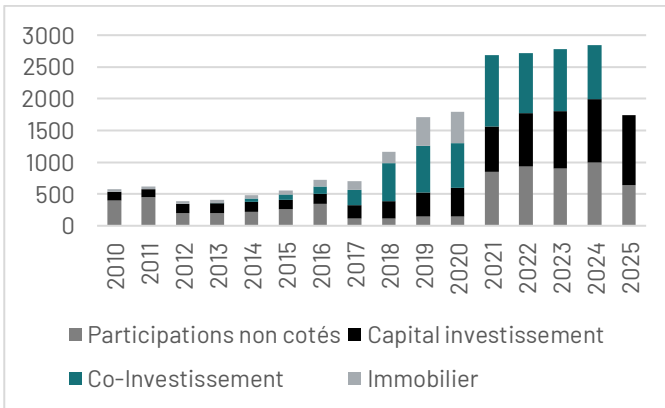


Graphique 3 : Décote et ANR historiques sur 12 ans

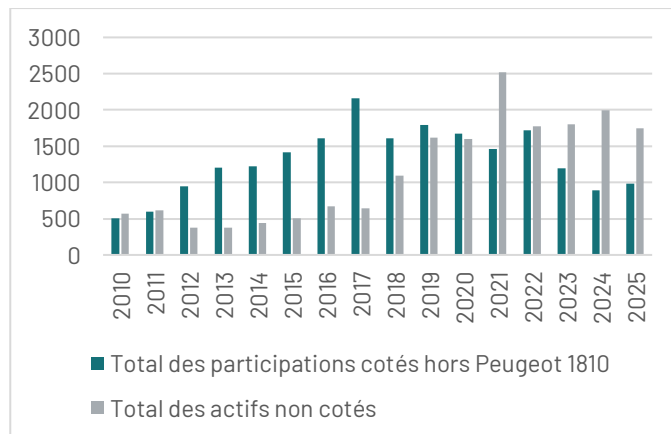


Source des graphiques : Euronext, Peugeot Invest, Theia Recherche *Investissements = Actifs hors Peugeot 1810

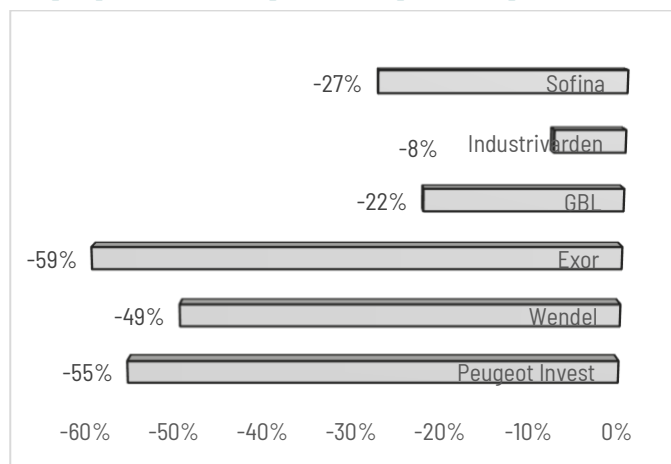
Graphique 4 : Évolution des actifs non cotés



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



Graphique 6 : Décotes/primes des pairs européens*



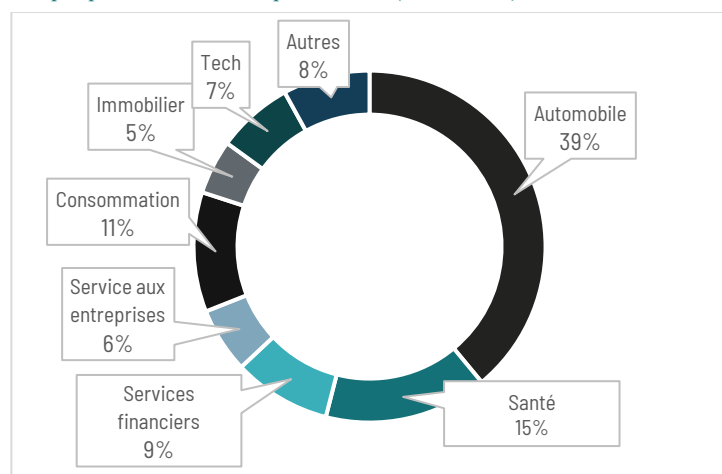
* cours au 31/12/2025 rapportés aux derniers ANR publiés

Tableau 1: ANR de Peugeot Invest au 31/12/2025

Cours au 31/12/2025	Valeur (M€)	% ABR
Stellantis	1 623	34%
Forvia	64	1%
Peugeot 1810 (76,5%) - A	1 687	35%
LISI	111	2%
Robertet	132	3%
CIEL	18	0,4%
Spie (cédé)	0	0%
Immobilières Dassault	77	2%
Participations cotées - B	339	7%
Participations non cotés - C	642	13%
Total des participations D = B+C	981	20%
Fonds d'investissement - E	1101	23%
Lineage	40	1%
Autres investissements non cotés	601	13%
Autres investissements - F	641	13%
Autres actifs et passifs financiers	182	4%
Trésorerie	197	4%
Autres actifs - J	379	8%
Actif brut réévalué des investissements D+E+F+J	3 102	65%
Actif brut réévalué total A+D+E+F+J	4 789	100%
Endettement	-572	
Actif net réévalué	4 217	
Actif net réévalué par action	169,2	
Cours de bourse au 31/12/2025	75,8	
Décote	55%	

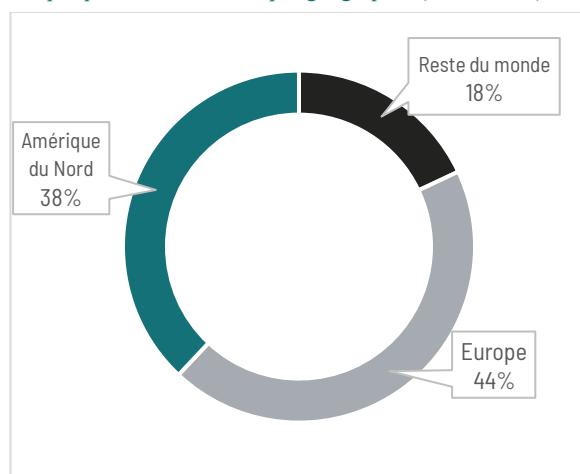
Source : Peugeot Invest, Theia Recherche

Graphique 7 : Actifs ABR par secteurs (31/12/2025)



Source : Peugeot Invest

Graphique 8 : Actifs ABR par géographie (31/12/2025)



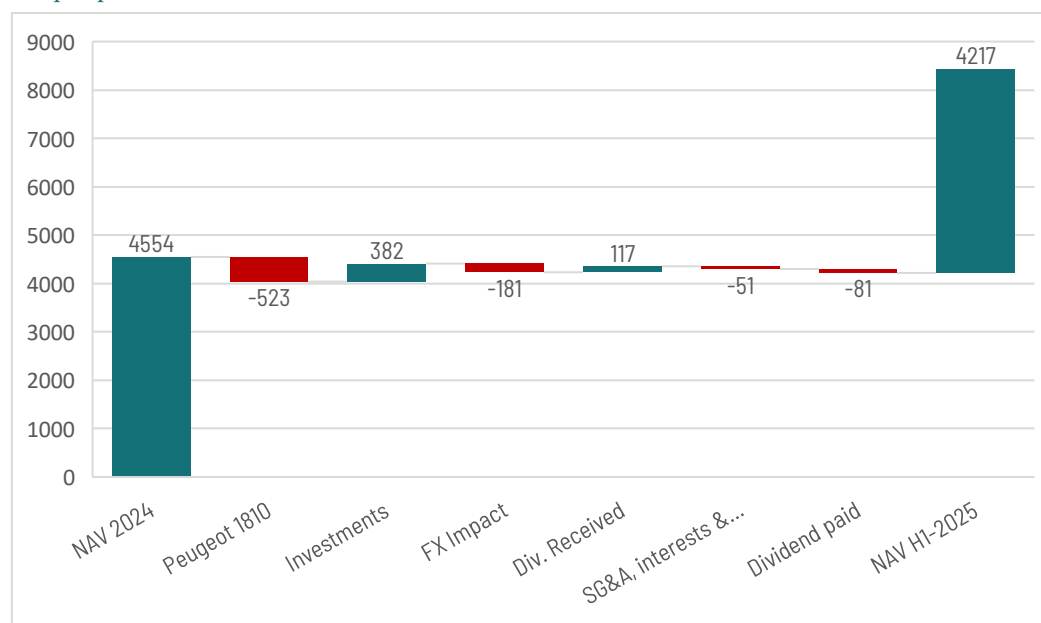
Source : Peugeot Invest

Stellantis pèse sur l'ANR 2025

PEUG a publié un ANR par action de 169,2 € au 31 décembre, soit une performance dividende attaché de -5,6% sur l'année. Cette évolution est principalement liée aux baisses de valorisation des actifs de Peugeot 1810 tandis que les participations ont affiché une progression à 2 chiffres.

1 – ANR encore impacté par Stellantis

Graphique 9: Évolution de la NAV en 2025



Source : Peugeot Invest

Dans un contexte où l'ensemble du secteur automobile demeure en difficulté, la valorisation de Stellantis a pesé sur l'ANR (-20% et -18,4% avec Forvia). A taux de change constant, les Investissements réalisent une performance de +14.1%, tirée essentiellement par la bonne performance des participations (+22,6%), tandis que les fonds d'investissements s'apprécient de 9.9%. Enfin, les autres investissements ont généré une performance de 4,8%.

Stellantis : En 2025, Antonio Filosa est devenu DG de Stellantis. La surestimation du rythme de la transition énergétique s'est traduite pas des charges exceptionnelles aboutissant à une perte nette de 22,3 Md€ sur l'année. Stellantis a engagé un «reset» pour traiter un niveau de pertes inédit et rétablir ses fondamentaux. Celui-ci ouvre une nouvelle phase, fondée sur des bases clarifiées et portée par une équipe dirigeante renouvelée et engagée dans un plan de redressement structuré.

Le groupe a commencé à voir des signes positifs de progrès au cours du second semestre de l'année, et poursuivra en 2026 l'exécution de son plan d'action afin de retrouver sa trajectoire de croissance rentable. Au cours de l'année 2025, Stellantis a distribué un dividende de 0,68 €/action représentant un montant de 117 M€ pour Peugeot 1810, mais a annoncé la suspension du dividende en 2026 afin de préserver son bilan.

Forvia : les résultats 2025 ont montré une amélioration des marges et un désendettement soutenu par une forte génération de cash-flow. Le nouveau management a présenté son plan stratégique IGNITE en février 2026 qui marque l'ouverture d'un nouveau chapitre, en traçant une trajectoire claire pour la transformation du groupe. Cette feuille de route renforce le recentrage, notamment avec la cession de l'activité Interiors, consolide le leadership et aligne le portefeuille sur les technologies clés de la mobilité de demain. En conséquence, Forvia a décidé qu'aucun dividende ne soit distribué en 2026.

Dans ce contexte, PEUG a poursuivi la réorientation du portefeuille et a réalisé des cessions importantes. Les cessions ont représenté 667 M€ et les investissements 432 M€ sur l'année. Cette rotation du portefeuille s'est poursuivie au T1-2026 avec la cession de LISI et le nouvel investissement dans Total Mobile/Solvares (Field Service Management).

2 – Évolution des Participations

Participations : +14,1% dividendes inclus et taux de change constant

Rappelons que les investissements dans les participations se situent dans la fourchette de 75 M€ à 250 M€. PEUG détient des participations, cotées ou non, en Europe et en Amérique du Nord et relevant des 4 secteurs prioritaires suivants : technologie, santé, services financiers et services aux entreprises.

En 2025, la majorité des participations a enregistré de solides performances opérationnelles, bénéficiant de tendances structurelles porteuses. Dans le même temps, PEUG a poursuivi l'exécution active de sa stratégie d'allocation du capital : cession de sa participation dans le groupe SPIE, désengagement partiel dans LISI, et investissements dans BroadStreet Partners et Novétude, présents dans deux des secteurs et géographies prioritaires.

SPIE : cristallisation d'une création de valeur significative

Peugeot Invest a cédé sa participation dans SPIE pour un total de 356 M€, faisant ressortir 194 M€ de création de valeur, soit une performance de 2.0x et un TRI de 10 %.

LISI : au cours de l'année, Peugeot Invest a procédé à une cession représentant 5,8% du capital de LISI, pour un montant total d'environ 105 M€. Puis, en février 2026, Peugeot Invest a cédé le solde de sa participation pour un total de 116 M€. La forte appréciation du titre ces dernières années a permis au groupe de matérialiser près de 390 M€ de création de valeur, correspondant à un taux de rendement interne de 11% sur près de 50 ans.

Robertet : progression des ventes et de la rentabilité

En 2025, le CA a progressé de +4,5% pour atteindre 843,9 M€, soit +7,6% en croissance organique (à taux de change et périmètre constants). Toutes les divisions ont contribué à cette croissance : 1/ les Matières Premières (25% du CA) ont progressé de 12,4%, 2/ les Arômes (35% du CA) ont affiché une hausse de 10,4%, 3/ la Parfumerie (37% du CA) a enregistré une progression de 2,1%, et 4/ la Division Health and Beauty (3% du CA) a affiché une progression de 10,8%. La performance est notamment soutenue par une solide contribution de l'Europe, de l'Amérique du Sud et de l'Asie.

L'EBITDA a atteint 174,1 M€, +10,9% dans un contexte de détente ponctuelle des achats, mais aussi du dynamisme des catégories de produits à plus forte valeur ajoutée. L'EBITDA a donc atteint 20,6% du CA, +120 points de base par rapport à 2024, tiré par des effets ponctuels favorables. Le résultat net consolidé (part du groupe) est ressorti à 103,4 M€, en hausse de 14,8% et représente 12,3% du CA.

Au T1 2026, le CA a progressé de +4,9% à taux de change et périmètre constants, mais a reculé de -0,7% en données publiées, en raison de taux de change toujours défavorables. Dans ce contexte, le groupe aborde le début d'exercice avec prudence et vise une croissance annuelle à taux de change et périmètre constants d'environ 5% cette année, sauf en cas de dégradation persistante de la conjoncture. Le groupe confirme son ambition d'atteindre, à horizon 2030, un CA compris entre 1,1 et 1,2 Md€, avec une marge d'EBITDA supérieure à 20%.

International SOS : croissance portée par l'assistance et la prévention

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2025, International SOS a réalisé un CA proche de 1,5 Md\$ pour une marge d'EBITDA à deux chiffres. Les services d'assistance ont poursuivi leur trajectoire de croissance soutenue, tirés par l'activité abonnements, tandis que l'activité de services médicaux bénéficie d'un pipeline important de contrats gouvernementaux.

Rothschild & Co : amélioration des résultats dans un marché porteur

L'année 2025 a été marquée par la croissance des activités de conseil financier, portées par la poursuite de la reprise du marché des fusions et acquisitions. L'activité de banque privée et gestion d'actifs a bénéficié d'une excellente collecte et de la bonne tenue des marchés boursiers. Les actifs sous gestion ont progressé de 16 % pour atteindre 143 Md€. Five Arrows, l'activité de gestion alternative, a également enregistré une hausse de ses actifs sous gestion, portée par une dynamique soutenue de levées de fonds.

Investissement de 105 M€ dans Novétude

PEUG, associé à Charterhouse Capital Partners, a investi en juillet 105 M€ pour prendre 19% du capital de Novétude, acteur de l'enseignement supérieur spécialisé dans les formations paramédicales. Peugeot Invest accompagne la nouvelle phase de développement visant à constituer la première plateforme européenne d'enseignement supérieur dans la santé. Lors de cette transaction, Novétude a fusionné avec Metrodora pour constituer un groupe présent dans quatre géographies, la France et l'Espagne représentant respectivement 55% et 40% de l'activité. Le groupe a poursuivi sa stratégie active de croissance externe et d'ouverture de nouveaux campus dans ses deux principales zones.

Investissement de 125 M\$ dans BroadStreet Partners

En juillet 2025, PEUG a investi 125 M\$ dans BroadStreet Partners, aux côtés d'un consortium d'investisseurs mené par le fonds Ethos Capital, tandis qu'Ontario Teachers' Pension Plan, actionnaire majoritaire depuis plus de dix ans, conserve une position de co-contrôle avec le consortium.

BroadStreet Partners est un courtier en assurance, présent aux Etats-Unis et au Canada qui réalise plus de 2 Md\$ de CA. En 2025, le groupe a poursuivi son développement, soutenu par une croissance organique solide et des opérations de croissance externe.

Investissement dans la création d'un leader du Field Service Management

En février 2026 (post clôture), PEUG a investi 141 M€ aux côtés de Five Arrows et de Deutsche Beteiligungs AG dans la nouvelle entité issue du rapprochement de Solvares Group et Totalmobile, donnant naissance à un acteur international de référence dans le Field Service Management (leader des logiciels de gestion d'interventions terrain). Cette entité regroupe plus de 800 collaborateurs au service de plus de 4000 clients en Europe, au Royaume-Uni et en Australie. Elle dispose de la taille critique pour accélérer l'innovation en IA et poursuivre une stratégie active de consolidation.

Évolution des Fonds de PE : +9,9%

Rappelons que les engagements dans les fonds évoluent entre 25 M€ et 75 M€ et que le portefeuille du groupe est organisé selon deux types de relations :

- Des fonds partenariales alignés sur les secteurs prioritaires et,
- Des fonds de diversification permettant une exposition à des secteurs ou des zones géographiques (Etats-Unis notamment) où le groupe souhaite renforcer son exposition.

PEUG a réalisé 5 nouveaux engagements en 2025 dans des fonds d'investissement pour un montant total de 114 M€.

Aux États-Unis, Peugeot Invest a engagé 30 M\$ dans le fonds Chicago Pacific Founders IV. En Europe, Peugeot Invest s'est engagée dans quatre fonds pour 93 M€ : 40 M€ dans le fonds Charterhouse XII, 25 M€ dans le fonds Pollen Street V, 20 M€ dans le fonds Capital A V et 3 M€ dans le fonds Brain Fund II.

PEUG a, par ailleurs, recentré son portefeuille en cédant 35 fonds gérés par 22 sociétés de gestions sur le marché secondaire. Cette démarche s'inscrit dans une gestion dynamique de ce portefeuille de fonds. Le produit de cession s'est élevé à 221 M€, dont 55 M€ ont été encaissés au 30 juin 2025 et le solde le sera en 2026. Dans cette transaction, 78 M€ d'engagements non appelés sont également cédés.

Durant l'exercice 2025, les appels en provenance des fonds d'investissement se sont élevés à 171 M€, tandis que les distributions reçues se sont élevées à 144 M€ (incluant le premier paiement de la cession secondaire).

Autres investissements (+4,8%) : recentrage entamé

En 2025, Peugeot Invest a poursuivi la rationalisation de son portefeuille, en ligne avec sa stratégie visant à renforcer la concentration du portefeuille et à réallouer le capital vers ses secteurs et géographies prioritaires.

Cession des titres JDE Peet's : Peugeot Invest a cédé l'intégralité de sa participation dans JDE Peet's, après une hausse sur l'année de +23%, générant 32 M€ de produits de cession. Cette opération clôture l'exposition dans la verticale de boissons de JAB avec un TRI net de 12%.

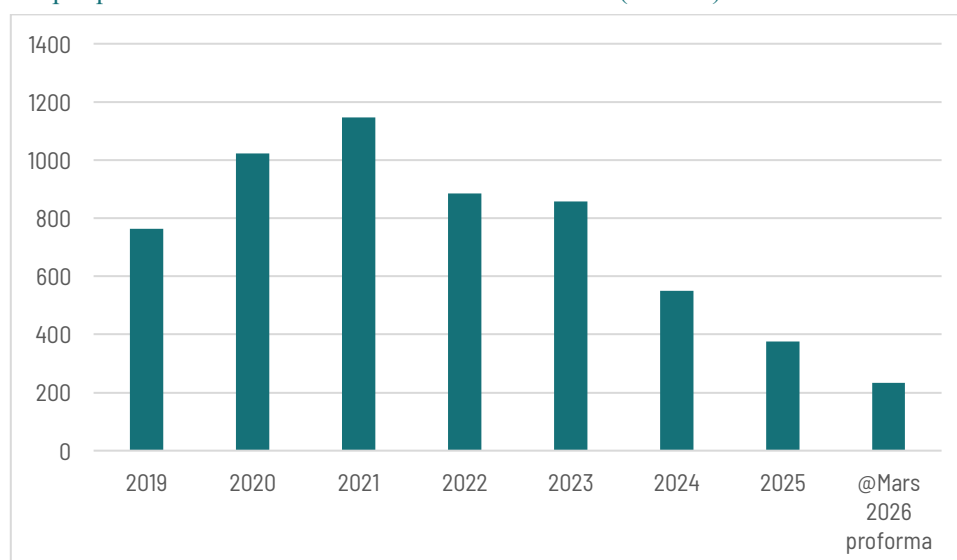
Cession des titres IHS : Peugeot Invest a finalisé la cession de sa participation dans IHS après une progression annuelle du titre de +72%. Cette opération a généré 24 M\$ de produits de cession.

3 – Situation financière saine

Au 31/12/ 2025, l'endettement net de PEUG s'établit à 376 M€, en baisse de 175 M€. Peugeot Invest a lancé une émission obligataire sous forme de placement privé de type US PP pour un montant total de 100 M€ à échéance 7 ans (coupon annuel fixe de 4,62%). Elle a permis d'allonger la maturité moyenne de l'endettement et de financer en partie le remboursement anticipé de l'emprunt Euro PP (212,5 M€ à échéance juillet 2025). PEUG a procédé au remboursement anticipé de l'emprunt Euro PP (212,5 M€ à échéance juillet 2025) et au remboursement de la tranche Euro PP de 10 M€ en décembre 2025.

Fin 2025, le LTV est de 7,9% et les lignes de crédit bancaires non tirées sont de 935 M€. Le groupe conserve une flexibilité financière pour saisir de nouvelles opportunités d'investissement.

Graphique 13 : Réduction de la dette nette de 175 M€ (EUR m)



Source : Peugeot Invest

Valorisation

Compte tenu des incertitudes concernant le secteur automobile d'autre part, nous avons choisi de nous limiter à un scénario « central » de valorisation. Celui-ci retient notamment les sociétés cotées à leur cours actuel. Avec une décote de 48%, notre scénario montre un potentiel d'appréciation à deux chiffres.

1 – Perception de PEUG liée à Stellantis

Compte tenu d'un contexte toujours compliqué pour le secteur automobile d'une part et de la forte détérioration des comptes 2025 de Stellantis d'autre part, le cours de ce dernier a continué de baisser significativement sur les premiers mois de 2026.

Pour 2026, Stellantis anticipe une croissance à un chiffre de son CA, une marge courante à un chiffre et une amélioration du cash-flow libre sur 2026, attendu positif en 2027. Stellantis présentera son plan stratégique lors de son Investor Day le 21 mai prochain

En raison du poids élevé de Peugeot 1810 dans l'ABR de PEUG (34% fin 2025), il nous a paru encore inadapté de présenter nos scénari alternatifs de valorisation à savoir le scénario conservateur et le scénario optimiste. Nous avons donc choisi de ne présenter ci-dessous 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 48% au lieu de plus de 55% actuellement dégagerait un upside de 20% sur le cours de bourse.

Tableau 1 : Scénario central

	Cours de bourse au 9/4/2026	Nbre de titres	Valeur (M€)
Stellantis	6,8	224 075	1 533
Forvia	10,6	6 050	64
Peugeot 1810 (76,5%) - A			1 222
Robertet	827,0	163	135
CIEL	8,0	115 000	9
Immobilières Dassault	50,6	1333	67
Participations cotées - B			211
Participations non cotés - C	TRI 12 mois	12%	719
Total des participations D = B+C			930
	TRI 12 mois		Valeur (M€)
Véhicules de capital investissement - E	12%		1 233
Lineage	12%		45
Autres investissements - F			601
Autres actifs et passifs financiers			182
Trésorerie			197
Autres actifs - J			980
Actif brut réévalué total A+D+E+F+J			4 410
Endettement			-572
Actif net réévalué			3 838
Central TRI 15% - Décote réduite			
Actif net réévalué par action			154
Potentiel de hausse de l'ANR/spot			-2%
Cours de bourse au 09/04/2026			66
Décote	48%		78
Potentiel			19%

Source : Theia Recherche

Compte de résultats au 31/12 (M€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Produits des immobilisations financières	154	186	227	640	309	271	250	362
Produits des immeubles de placement	2	2	5	6	13	0	0	
Produits des autres activités	4	3	3	0	0	0	21	-76
Produits des activités ordinaires	160	190	235	646	322	271	271	286
Frais d'administration générale	-23	-32	-37	-34	-37	-41	-38	-37
Dépréciation d'actifs disponibles à la vente								
Coût de l'endettement financier	-15	-20	-28	-29	-28	-28	-15	-19
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	122	138	170	583	257	203	218	231
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	6	9	-14	13	24	-7	13	1
Résultat consolidé avant impôt	128	147	155	596	281	196	231	233
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	-13	-16	11	-75	-17	19	-6	27
Résultat net consolidé	115	131	166	521	264	215	225	259
Dont part des minoritaires	0	0	-32	-62	-48	-68	-79	-36
Dont part du groupe	115	131	134	456	237	137	146	224
Par action								
publié	4,6	5,3	5,4	18,3	9,5	5,5	5,9	9,0
dilué	4,6	5,3	5,4	18,4	9,6	5,5	5,9	5,9
Nombre d'actions moyen								
publié	24,92	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	24,92

Source : Peugeot Invest

Autres éléments du résultat global au 31/12 (M€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Résultat net consolidé	115	131	166	521	264	215	225	259
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	7	17	11	9	17	-19	-2	0
Réévaluations nettes des actifs financiers	-264	372	203	-313	-1 198	1 419	-1 900	-608
Plus-values sur cessions de titres de participations	232	137	94	1 235	18	18	0	0
Réévaluations nettes des instruments dérivés	-1	-3	0	4	14	-4	-5	0
Écarts de change	12	10	-49	46	31	-29	54	-68
Autres réévaluations directes nettes par capitaux propres	11	7	-3	41	20	3	2	2
Total des autres éléments du résultat global	-4	540	255	1 023	-1 116	0	0	0
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	111	671	422	1 541	-831	1 574	-1 626	-416
Dont part du Groupe	111	671	112	1 286	-677	1 095	-1 252	-294
Dont part des minoritaires	0	0	310	255	-154	-479	-374	-122

Source : Peugeot Invest

Cash flow au 31/12 (M€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Résultat net consolidé	115	131	166	518	286	205	225	259
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2	1	1	1	1	7	1	1
Produits sans incidences sur la trésorerie				-173				
Résultat sur cessions d'actifs non courants	2	-7	-61	-34	-124	-71	-50	-2
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-73	-63	-148	-296	90	94	157	-182
Quotes-parts de résultats liées aux sociétés mises en équivalence, nettes des dividendes reçus	-1	-4	16	-11	-24	7	-13	-1
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence					23	0	0	0
Charges liées aux actions sous condition de performance						4	3	2
Coût de l'endettement financier net	15	20	29	29	28	28	15	19
Charge d'impôt (exigibles et différés)	13	16	-11	75	17	-19	6	-27
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	72	94	-8	109	296	254	345	69
Impôts exigibles	-7	-7	-1	-12	-43	-32	-18	-41
Variation du BFR lié à l'activité	14	1	-14	-15	-9	1	1	-29
Flux nets de trésorerie liés générés par l'activité	79	88	-22	82	244	224	328	-1
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1	0	0	0	-2	-1	0	0
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0		0	39	0	0
Acquisitions, cessions d'actions propres	-1	0	0	0	-1	-13	-2	0
Acquisitions d'immobilisations financières	-382	-453	-473	-758	-318	-410	-373	-373
Produits de cessions d'immobilisations financières	249	235	273	631	502	348	533	672
Variation des autres actifs non courants	7	0	-11	1	-4	-27	1	-5
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-128	-218	-212	-126	177	-64	158	294
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-49	-53	-53	-58	-66	-71	-81	-81
Dividendes versés aux participations sans contrôle					-54	-66	-20	-36
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	107	301	373	87	-243	17	0	100
Remboursements d'emprunts	0	-79	0	0	0	0	-328	-223
Variation des autres passifs financiers non courants	0	0	0	0	6	-1	-8	1
Intérêts financiers nets versés	-15	-19	-28	-28	-28	-26	-19	-21
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	42	149	291	0	-385	-146	-455	-259
Variation de la trésorerie nette	-6	19	57	-44	36	13	31	33
Trésorerie en début d'exercice	17	11	31	88	52	70	122	149
Trésorerie en fin de période	11	31	88	52	70	122	149	197

Source : Peugeot Invest

Bilan au 31/12 (M€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
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	19	19	22	27				
Terres	13	13	13					
Constructions	2	2	1		1	0	0	0
Plantations	1	1	1					
Autres immobilisations	1	1	1	1	1	1	1	1
Droits d'utilisation locatif		4	3	3	4	2	2	1
Immobilisations corporelles	36	41	43	30	6	4	3	2
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	258	287	274	300	321	34	1	109
Participations non consolidées	3 172	3 792	4 738	5 834	4 598	6 252	4 097	2 999
Titres évalués à la juste valeur par Cpte Résultat (TIAP)	1 133	1 515	1 607	2 210	2 346	2 378	2 004	2 004
Titres à la juste valeur destinés à être cédés							384	0
Autres actifs financiers non courants	6	6	25	27	43	29	12	16
Actifs financiers non courants	4 568	5 600	6 644	8 371	7 308	8 694	6 498	5 128
Impôts différés – Actif	3	4	29	12	2	32	54	7
Actifs non courants	4 607	5 644	6 716	8 413	7 316	8 729	6 555	5 137
Stocks	7	8	9					
Impôts courants	0		7	0	5	15	14	34
Autres créances	2	3	5	14	25	9	5	150
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	31	88	52	70	122	149	197
Actifs courants	21	41	108	66	101	147	169	381
Actifs Totaux	4 628	5 083	6 085	6 822	7 417	8 876	6 724	5 518
Capital apporté	25	25	25	25	25	25	25	25
Primes liées au capital	158	158	158	158	158	150	148	147
Réserves	3 271	3 271	3 271	3 271	3 271	4 200	4 427	4 687
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (part du Groupe)	115	131	134	456	237	137	146	224
Total capital et réserves (part du Groupe)	3 570	3 586	3 589	3 911	3 692	4 512	4 746	5 083
Intérêts minoritaires	0	-1	619	859	651	1 064	670	511
TOTAL CAPITAUX PROPRES	3 569	3 586	4 208	4 770	4 343	5 575	5 415	5 595
Passifs financiers non courants	935	1 340	1 713	1 814	1 779	1 783	1 208	801
Impôts différés – Passif	98	134	125	206	164	117	46	46
Provisions	1	1	1	1	0	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	848
Passifs financiers courants	12	9	10	7	14	16	219	306
Impôts courants	7	2	13	13	9	3	19	0
Autres dettes	6	11	17	11	13	14	12	15
TOTAL PASSIFS COURANTS	25	23	39	31	36	34	249	322
Passifs totaux	4 628	5 083	6 085	6 822	7 417	9 883	6 724	5 518

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