

Neuilly-sur-Seine, le 20 mars 2025

## Des fondamentaux solides, après une année 2024 contrastée, pour engager une nouvelle dynamique

- **Actif Net Réévalué : 182,7 € par action, soit une performance de -22,1%<sup>(1)</sup>, pénalisée par la forte baisse du cours de Stellantis (-40%)**
- **Importante rotation de portefeuille : 538 M€ de cessions réalisées dans de bonnes conditions et 380 M€ d'investissements, dont la prise de participation dans Robertet**
- **Structure financière très solide : baisse de l'endettement net à 551 M€, offrant une capacité d'investissement significative**
- **Stabilité du dividende à 3,25 € / action**
- **Nouveau binôme Président / Directeur général avec une transition soigneusement préparée**

**Robert Peugeot, Président de Peugeot Invest a déclaré :** « *L'environnement en 2024 a été particulièrement exigeant pour notre société. L'industrie automobile fait face à des défis multiples, ne fut-ce que les menaces de barrières douanières aux États-Unis et d'amendes en Europe. Chez Stellantis, ces enjeux conduisent à des ajustements stratégiques et opérationnels à la suite du départ de son Directeur général, avec pour objectif de mettre le groupe sur une trajectoire plus solide et durable. Malgré ce contexte, nous avons veillé à préserver la solidité financière de Peugeot Invest et à assurer la stabilité du dividende qui sera proposé à la prochaine Assemblée Générale. 2024 a également été marquée par des évolutions au sein de notre gouvernance, avec la nomination de Jean-Charles Douin en tant que Directeur général fin octobre 2024. Édouard Peugeot a été choisi par le Conseil pour me succéder en tant que Président non-exécutif à l'issue de la prochaine Assemblée Générale. Je suis convaincu que cette nouvelle équipe saura poursuivre la dynamique engagée et porter Peugeot Invest vers de nouvelles étapes de croissance.* »

**Jean-Charles Douin, Directeur général de Peugeot Invest, a déclaré :** « *Peugeot Invest a connu des dynamiques contrastées pendant l'année 2024. Dans un contexte où l'ensemble du secteur automobile est en difficulté, nos actifs historiques dans ce domaine ont fortement pesé sur notre ANR. Nos participations et nos fonds d'investissements ont affiché des contributions positives, les co-investissements ont obtenu des résultats plus nuancés. Face à cette situation, nous avons amorcé la réorientation de notre portefeuille et avons su tirer parti de bonnes fenêtres de marché en 2024 pour réaliser des cessions importantes. Nous avons aussi pu saisir des opportunités attractives d'investissement dans des entreprises à fort potentiel de création de valeur comme Robertet. Nous clôturons l'année 2024 avec une structure financière très solide et une capacité d'investissement importante, nous permettant d'aborder 2025 avec de nouvelles ambitions. Aux côtés d'Édouard Peugeot, ma priorité sera d'insuffler une nouvelle dynamique et d'accélérer le développement de Peugeot Invest en poursuivant la stratégie d'investissement diversifiée, créatrice de valeur pour l'ensemble des parties prenantes.* »

(1) : dividende attaché

Le conseil d'administration, réuni le 19 mars 2025 sous la présidence de M. Robert Peugeot, a arrêté les comptes de l'exercice 2024.

## ACTIF NET RÉÉVALUÉ : 182,7 € PAR ACTION

Au 31 décembre 2024, l'Actif Net Réévalué (ANR) par action s'établit à 182,7 € contre 238,7 € au 31 décembre 2023, soit une performance dividende attaché de -22,1 % sur l'année. Cette évolution est principalement liée aux baisses de valorisation de Peugeot 1810 et des co-investissements, tandis que les participations et les fonds d'investissements progressent.

<i>en M €</i>	2024	2023
<b>Actif Brut Réévalué</b>	<b>5 251</b>	<b>6 924</b>
<b>Actif Net Réévalué</b>	<b>4 554</b>	<b>5 949</b>
- <i>Soit ANR par action</i>	<i>182,7 €</i>	<i>238,7 €</i>
<b>Dividendes reçus par Peugeot Invest et ses filiales contrôlées</b>	<b>289</b>	<b>252</b>

**La valorisation de Peugeot 1810 recule fortement.** Peugeot 1810, regroupe les participations dans Stellantis et Forvia, dont les cours ont chuté respectivement de 40 % et 57 %, dans un contexte marqué par une forte dégradation du marché automobile mondial.

**La performance de nos participations est en progression** dans un environnement de marché contrasté en Europe, avec notamment une baisse de 3,2 % de l'indice CAC MID 60 sur l'année. Cette performance a notamment été portée par la progression de SPIE, qui enregistre une performance de +9,2 % dividendes attachés et par les revalorisations de certaines participations non cotées portées par la croissance de leurs résultats, notamment Rothschild & Co et International SOS.

**La valorisation des co-investissements est en net repli.** La création de valeur générée par les cessions d'AmaWaterways et Transact a été plus que contrebalancée par la réduction de valorisation de certains actifs dont nos trois co-investissements en Chine. De plus trois co-investissements cotés, IHS, JDE Peet's et Lineage (depuis le début du second semestre) ont vu leur cours de bourse baisser en 2024.

**La valorisation des fonds d'investissement s'est appréciée,** malgré un marché du capital investissement toujours en phase d'ajustement. Notre portefeuille est diversifié et bénéficie de son exposition à des secteurs porteurs tels que les logiciels et la santé. Il profite également d'un effet change favorable avec une exposition majoritaire du portefeuille aux États-Unis.

## RESULTAT NET DE 146,3 M€

---

Le Résultat Net consolidé part du groupe s'élève à 146,3 M€ en 2024 contre un bénéfice de 136,6 M€ en 2023, soit +7,1%. Cette évolution reflète principalement la hausse des dividendes consolidés reçus qui se sont élevés à 373 M€ et l'impact de la revalorisation nette des résultats de cessions des fonds de capital-investissement et des co-investissements de -107,6 M€.

## DIMINUTION DE L'ENDETTEMENT NET DE 307 M€ OFFRANT UNE CAPACITE D'INVESTISSEMENT SIGNIFICATIVE

---

À fin décembre 2024, l'endettement net de Peugeot Invest s'établit à 551 M€, en forte réduction par rapport aux 858 M€ enregistrés fin 2023.

L'endettement brut s'élève à 697 M€. Les lignes de crédit bancaires, non tirées à fin 2024, représentent un montant disponible de 935 M€, offrant ainsi à Peugeot Invest une liquidité potentielle importante.

Le ratio Loan-to-Value reste faible, s'établit à 11 % en 2024, contre 13 % en 2023, confirmant la solide structure financière de Peugeot Invest et sa flexibilité financière pour saisir des opportunités d'investissements.

## PEUGEOT 1810 : UNE ANNÉE DE DÉFIS DANS UN SECTEUR AUTOMOBILE EN REPLI

---

Peugeot 1810 regroupe les actifs historiques du Groupe dans le secteur automobile, avec une participation de 7,7 % dans Stellantis et 3,1 % dans Forvia.

**Stellantis** a connu un exercice 2024 très contrasté entre le premier et le second semestre, qui a abouti à un *profit warning* fin septembre puis au départ du directeur général. Le chiffre d'affaires a enregistré une baisse de 17 % par rapport à 2023, tandis que le résultat opérationnel courant a reculé de 64 %. Le free cash-flow industriel, temporairement négatif de 6 milliards d'euros, reflète la baisse des revenus ainsi que l'augmentation du fonds de roulement liée aux ajustements de production. Dans ce contexte, le dividende versé au titre de l'exercice 2024 sera en baisse de 56 %. Pour 2025, Stellantis anticipe une croissance du chiffre d'affaires, une marge opérationnelle courante à « un chiffre », et un free cash-flow industriel à nouveau positifs. Enfin, le processus de nomination du nouveau directeur général est en cours et devrait être finalisé au premier semestre 2025.

**Forvia** a évolué dans un environnement de marché difficile en 2024, marqué notamment par une baisse de 2 % de la production automobile mondiale au second semestre. Dans ce contexte, le groupe a atteint ses objectifs révisés en septembre 2024, avec un chiffre d'affaires en repli de 1,1%, un résultat opérationnel en recul de 2,7% et un cash-flow net stable. L'endettement net a été réduit de 0,4 milliards d'euros, conduisant à un ratio dette nette/EBITDA ajusté inférieur à 2x comme annoncé. Le groupe a pris la décision de ne pas proposer de dividende en 2025 afin d'accélérer la réduction de sa dette, qui demeure la priorité stratégique du groupe.

### **1. PARTICIPATIONS : DES PERFORMANCES SOLIDES EN 2024 ET UNE ROTATION SIGNIFICATIVE DU PORTEFEUILLE**

En 2024, la majorité des participations de Peugeot-Invest a enregistré de solides performances opérationnelles, bénéficiant de tendances structurelles porteuses. La société a par ailleurs procédé à deux opérations majeures avec la cession de sa participation dans Groupe Seb et son entrée au capital de Robertet.

#### **SPIE : une dynamique de croissance solide portée par la transition énergétique et digitale.**

Positionnée comme un acteur clé de la transition énergétique et de la transformation digitale, SPIE a connu une excellente année 2024 avec un chiffre d'affaires en croissance de 13,7% et un EBITA de 21,9%. Le groupe a présenté des perspectives dynamiques à horizon 2028 et la poursuite de ses ambitions en matière de RSE.

#### **LISI : une activité soutenue et une amélioration des performances financières.**

En janvier 2024, Peugeot Invest a cédé 4,1 % du capital de la société pour un montant total de 39,4 M€, contribuant ainsi à l'élargissement du flottant de la société. À l'issue de cette opération, Peugeot Invest conserve environ 10 % du capital et 8 % des droits de vote, tout en maintenant une représentation au sein de la gouvernance.

En 2024, LISI a enregistré une croissance robuste, avec un chiffre d'affaires en hausse de +10 %, porté par une forte dynamique dans l'ensemble des segments du marché aéronautique et une progression de 80 points de base de la marge opérationnelle. Le groupe poursuit le renforcement de sa structure financière et versera un dividende en hausse de 26% en 2025.

#### **INTERNATIONAL SOS : une progression des résultats**

En 2024, les résultats d'International SOS ont été portés par le succès de l'offre d'assistance du groupe, lié à l'importance croissante que les entreprises donnent à la santé et à la sécurité de leurs salariés.

#### **ROTHSCHILD & Co : des performances robustes**

En 2024, Rothschild & Cie a bénéficié de la reprise des activités de conseil, de la bonne tenue de ses investissements et d'une collecte dynamique, témoignant de la confiance des investisseurs dans ses solutions d'investissements.

#### **ROBERTET : un investissement de 125,4 millions d'euros pour acquérir 7,1% du capital du leader des arômes et parfums naturels**

En novembre 2024, Peugeot Invest a investi 125,4 M€ pour acquérir 7,1 % du capital de Robertet dans le cadre de la reconstitution du capital de la société. Cet investissement aux côtés de la famille Maubert et du Fonds Stratégique de Participation (FSP), s'inscrit dans la stratégie de Peugeot Invest visant à accompagner des entreprises à fort potentiel dans leur croissance. Peugeot Invest rejoindra le Conseil d'administration de Robertet en tant que membre indépendant lors de la prochaine Assemblée Générale et apportera son expérience de société d'investissement cotée pour appuyer les efforts initiés par le management de la société visant à mieux faire connaître et valoriser la société par le marché.

En 2024, Robertet a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 800 M€, en progression de 12 %, dont plus de 80 % à l'international, confirmant son rayonnement mondial et sa capacité à capter la croissance de marchés en pleine expansion.

**Groupe SEB** : En février 2024, Peugeot Invest a cédé l'intégralité de sa participation pour 235,7 M€. Depuis son investissement en 2004, la valeur de cette participation a été multipliée par 4,3x, représentant un TRI de 10 % sur vingt ans, témoignant d'un engagement de long terme créateur de valeur.

**Tikehau Capital** : Après 8 ans de détention, Peugeot Invest a réalisé en mars 2024 la cession de ses titres pour 58,3 M€. Avec la cession de Tikehau Capital Advisor en 2023, la société enregistre un TRI global de 8 % et un multiple de 1,6x sur 8 ans.

#### **Acteon : Participation à l'augmentation de capital**

Peugeot Invest a participé à l'augmentation de capital d'Acteon, une ETI spécialisée dans l'équipement dentaire et médical en octobre 2024 pour un montant de 8,3 M€ en vue de financer l'acquisition d'Inibsa, un des leaders mondiaux des anesthésiants dentaires.

## **2. CO-INVESTISSEMENTS : UNE ROTATION DU PORTEFEUILLE QUI SE POURSUIT**

La rotation du portefeuille de co-investissements s'est poursuivie avec des cessions créatrices de valeur, et de nouveaux investissements prometteurs, principalement aux Etats-Unis.

**TradingView** : Peugeot Invest a investi 20 M\$ au capital de TradingView, en partenariat avec Quadrille Capital et dans le cadre d'un co-investissement avec Smash Capital. Fondée en 2011 à Londres, TradingView est une plateforme d'analyse graphique et de données financières à destination des investisseurs particuliers, avec un modèle d'abonnement.

**Springbrook** : Peugeot Invest s'est engagée à hauteur de 17 M\$ dans Springbrook, aux côtés du fonds FAPI de Rothschild & Co. Cette société américaine propose des solutions numériques qui répondent à une demande croissante des collectivités pour moderniser et sécuriser leurs systèmes de gestion.

**AmaWaterways** : en mai 2024, Certares a cédé sa participation dans AmaWaterways, une société de croisières fluviales haut de gamme, à L Catterton. À cette occasion, Peugeot Invest a perçu 49,4 M\$, traduisant un multiple de 2,1x et un TRI de 10 % sur 7 ans.

**Transact** : en août 2024, Reverence Capital Partners a cédé son investissement dans Transact, une société américaine spécialisée dans les solutions de paiement pour l'éducation, réalisé en 2019. Cette cession au groupe Roper, acteur clé des logiciels industriels, a permis à Peugeot Invest de recevoir une distribution de 43,8 M\$, dégageant un multiple de 2,7x et un TRI de 21 %.

**ELV Associates** : Peugeot Invest a poursuivi son partenariat avec ELV Associates afin d'investir dans des projets immobiliers aux États-Unis. La société a investi 6,5 M\$ dans **Port Malabar**, un projet résidentiel haut de gamme en Floride et 7 M\$ dans **2101 L Street**, immeuble de bureaux prime déjà partiellement loué, à Washington. Parallèlement, la Peugeot Invest a cédé deux résidences étudiantes, **111 JWD** et **859 Spring Street**, pour des montants respectifs de 4,9 M\$ et 3,3 M\$, générant une performance de 1,2x et 1,7x.

### 3. FONDS D'INVESTISSEMENT : POURSUITE DU DÉPLOIEMENT

En 2024, Peugeot Invest a poursuivi le déploiement et le renouvellement de son portefeuille de fonds, en s'engageant dans onze nouveaux fonds d'investissement pour un montant total de 138 M€.

Ces engagements ont été réalisés majoritairement auprès de sociétés de gestion partenaires, dans la continuité des investissements déjà établis par Peugeot Invest. Cette approche s'inscrit dans une stratégie de diversification sectorielle et géographique, tout en assurant une exposition sélective à des opportunités de croissance attractives sur le long terme.

Durant l'exercice 2024, les appels de fonds se sont élevés à 154 M€. De nombreuses cessions ont été réalisées par les fonds conduisant à un niveau de distributions de l'ordre de 108 M€ sur l'année.

## GOVERNANCE

---

Une nouvelle gouvernance se met en place. Jean-Charles Douin, nouveau Directeur général, a pris ses fonctions en octobre dernier et Édouard Peugeot succèdera à Robert Peugeot dans ses fonctions de Président non-exécutif du Conseil d'administration à l'issue de l'Assemblée générale du 20 mai prochain.

Ce nouveau binôme aura pour mission de poursuivre la stratégie d'investissement et de diversification de Peugeot Invest, créatrice de valeur pour l'ensemble de ses parties prenantes. Les orientations stratégiques seront abordées lors de l'Assemblée Générale du 20 mai prochain.

Par ailleurs, une évaluation du fonctionnement du Conseil et des comités a été réalisée en 2024 avec l'aide d'un cabinet extérieur, conformément aux bonnes pratiques de gouvernance. Les résultats sont présentés dans le Document de référence. De plus, le nombre d'actions à détenir par les administrateurs a été augmenté de 100 à 500.

Les mandats d'administrateurs et de censeur de M. Robert Peugeot et Mmes Pascaline Peugeot-de Dreuzy et Luce Gendry viennent à échéance à la prochaine Assemblée Générale. La société les remercie pour leurs travaux et leurs contributions au Conseil pendant la durée de leurs mandats respectifs.

## ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE

---

Le 17 mars 2025, Peugeot Invest a cédé dans le marché la moitié de sa participation dans SPIE pour un montant de 165 M€. Actionnaire depuis 2017, la société a accompagné le groupe SPIE dans son développement qui s'est traduit par une croissance moyenne de son EBITA de 9% par an. Sur la période, la performance ressort ainsi à 1,8x et 9% de TRI sur la période. Peugeot Invest conserve 2,5% du capital de la société.

---

Peugeot Invest est la société d'investissement cotée sur Euronext détenue majoritairement par les Établissements Peugeot Frères. Peugeot Invest est un des principaux actionnaires de Stellantis et de Forvia, via sa filiale Peugeot 1810 et mène une politique d'investissements minoritaires et de long terme. Peugeot Invest détient des participations dans des sociétés cotées (SPIE, Robertet, LISI), des sociétés non cotées (International SOS, Rothschild & Co), des co-investissements (Archimed, JAB Holding) et des fonds d'investissement.

### **CONTACT INVESTISSEURS**

**Sébastien Coquard**

sebastien.coquard@peugeot-invest.com

+33 1 84 138 720

### **CONTACT PRESSE**

**Leslie Jung-Isenwater**

peugeotinvest@image7.fr

+33 6 78 700 555

---

## Actif Net Réévalué au 31 décembre 2024

	Valorisation	Valorisation	% ABR
	2023	2024	
	M€	M€	%
Stellantis	3 628	2 169	41%
Forvia	95	41	1%
<b>Peugeot 1810 (A)</b>	<b>3 723</b>	<b>2 209</b>	<b>42%</b>
SPIE	241	255	5%
Robertet		126	2%
Lisi	158	106	2%
Immobilière Dassault	68	70	1%
CIEL group	16	22	0%
<b>Σ Participations cotées</b>	<b>793</b>	<b>579</b>	<b>11%</b>
<b>Σ Participations non cotées</b>	<b>386</b>	<b>459</b>	<b>9%</b>
<b>Participations (i)</b>	<b>1 179</b>	<b>1 038</b>	<b>20%</b>
<b>Fonds d'investissement (ii)</b>	<b>902</b>	<b>998</b>	<b>19%</b>
<b>Co-investissements (iii)</b>	<b>972</b>	<b>849</b>	<b>16%</b>
<b>Autres actifs (iv)</b>	<b>148</b>	<b>158</b>	<b>3%</b>
<b>Actif Brut Réévalué Investissements (B) (i + ii + iii + iv)</b>	<b>3 201</b>	<b>3 042</b>	<b>58%</b>
<b>Actif Brut Réévalué (A) + (B)</b>	<b>6 924</b>	<b>5 251</b>	<b>100%</b>
<b>Endettement brut (C)</b>	<b>975</b>	<b>697</b>	
<b>Actif Net Réévalué (A) + (B) - (C)</b>	<b>5 949</b>	<b>4 554</b>	
<b>ANR par action</b>	<b>238,7 €</b>	<b>182,7 €</b>	