

Neuilly-sur-Seine, le 23 septembre 2024

## Résultats du premier semestre 2024 : gestion active et renforcement de la capacité d'investissement

- 437 M€ de cessions réalisées au premier semestre qui renforcent la capacité d'investissement
- Un ANR par action de 226,7€, en repli de -3,7% dividende attaché, principalement lié à la baisse du cours de Stellantis
- Un résultat net consolidé, part du groupe, de 228 M€
- Nomination de Jean-Charles Douin en tant que Directeur Général

Commentant ces résultats, Robert Peugeot, Président de Peugeot Invest, a déclaré :  
« *Au premier semestre 2024, les équipes de Peugeot Invest ont su saisir des fenêtres de liquidité et réaliser, dans de bonnes conditions, des cessions qui réduisent notre endettement et renforcent notre capacité d'investissement dans un contexte de marché difficile, marqué notamment par le repli de Stellantis. Avec la nomination de Jean-Charles Douin en tant que Directeur Général à la tête d'une équipe engagée, nous poursuivrons notre stratégie d'investissement diversifiée.* »



Le Conseil d'administration, réuni le 20 septembre 2024 sous la présidence de M. Robert Peugeot, a arrêté les comptes du premier semestre 2024.

ANR : 226,7 € PAR ACTION

Au 30 juin 2024, l'Actif Net Réévalué (ANR) par action s'établit à 226,7 € contre 238,7 € au 31 décembre 2023, soit une performance dividende attaché de -3,7 % sur le premier semestre 2024.

<i>en M €</i>	<b>S1-2024</b>	<b>2023</b>
<b>Actif Brut Réévalué</b>	<b>6 353</b>	<b>6 924</b>
<b>Actif Net Réévalué</b>	<b>5 650</b>	<b>5 949</b>
- Soit ANR par action	226,7 €	238,7 €
<i>en M €</i>	<b>S1-2024</b>	<b>S1-2023</b>
<b>Dividendes reçus</b> par Peugeot Invest et ses filiales contrôlées	<b>369</b>	<b>320</b>
<b>Résultat net consolidé</b> , part du groupe	<b>228</b>	<b>252</b>

L'évolution de l'ANR sur le semestre reflète principalement la baisse du titre Stellantis après l'annonce d'un recul des ventes au 1<sup>er</sup> trimestre et une anticipation des marchés de résultats en forte baisse sur le premier semestre.

Sur la fin du semestre, les participations cotées ont été affectées par la baisse des prix des actions françaises en juin après la dissolution de l'Assemblée nationale. Dans cet environnement la performance boursière de SPIE s'est distinguée avec une hausse de 19,4% au premier semestre.

La valorisation des actifs non cotés a diminué de 3% hors effet change. La cession d'AmaWaterways à L Catterton a partiellement compensé la baisse de certains co-investissements, notamment les trois sociétés basées en Chine qui ont été affectées par un contexte économique local plus difficile.

Les fonds d'investissement, très diversifiés par nature et exposés majoritairement aux Etats-Unis et aux secteurs de la santé et des logiciels, poursuivent leur appréciation progressive et ce, dans un contexte de marché du capital investissement encore ralenti.

## RESULTAT NET DE 228 M€

---

Le Résultat Net consolidé part du groupe s'élève à 228,0 M€ au premier semestre 2024 contre un bénéfice de 252,2 M€ au 30 juin 2023. Cette évolution s'explique par les résultats sur cession et revalorisation à la juste valeur des TIAP qui enregistrent une perte de -40,7 M€ au 30 juin 2024 contre un gain de 59,3 M€ en 2023, partiellement compensée par la progression du dividende de Stellantis de 300,5 M€ à 347,6 M€.

## PEUGEOT 1810

---

**Stellantis** a connu un début d'année difficile sur fond de marché automobile atone. Son chiffre d'affaires a baissé de 14% par rapport au premier semestre 2023, principalement en raison d'une baisse des volumes et du mix des ventes sur ses principaux marchés, notamment en Amérique du Nord où sa part de marché est en recul. Malgré un résultat opérationnel courant en recul de -40%, Stellantis a préservé une marge opérationnelle à 10%, et a confirmé son objectif de marge à deux chiffres pour 2024.

**Forvia** a enregistré une croissance organique de son chiffre d'affaires de +2,7% au premier semestre, supérieure à l'évolution de la production automobile. Sa marge opérationnelle a augmenté à 5,2%. Le management continue de concentrer ses efforts sur le désendettement de la société, en s'appuyant sur une croissance continue du cash-flow et des programmes de cession. Les objectifs financiers pour l'année en cours ont été réaffirmés par la direction.

## INVESTISSEMENTS

---

Dans un environnement de marché toujours incertain au premier semestre 2024, la plupart des participations du groupe ont affiché des performances opérationnelles solides portées par des tendances de fond telles que la transition énergétique et la transformation digitale pour **SPIE** ; la dynamique favorable du marché aéronautique pour **LISI** ; ainsi que le renforcement continu des mesures de protection des collaborateurs et la reprise des voyages d'affaires pour **International SOS**. **Rothschild & Co** a également bénéficié de la bonne performance de ses investissements et d'une collecte dynamique.

Peugeot Invest a poursuivi la rotation de ses actifs et saisi les opportunités de cessions qui cristallisent la création de valeur. Les produits de cessions et distributions du premier semestre 2024 s'élèvent à 437 M€ contre 262 M€ au premier semestre 2023.

Ils ont permis de financer de nouveaux investissements à hauteur de 117 M€ sur le premier semestre 2024, et offrent la possibilité de saisir les opportunités d'investissements sur la seconde moitié de l'année ont été réaffirmés par la direction.

## 1. Participations

Après avoir participé à l'opération de réorganisation capitalistique du groupe **LISI** au premier semestre 2023, Peugeot Invest a cédé, en janvier 2024, 4,1 % du capital de la société, pour un montant total de 39,9 M€, qui permet d'élargir le flottant du capital de la société. À l'issue de cette opération, Peugeot Invest détient environ 10 % du capital et 8 % des droits de vote de LISI. Peugeot Invest, représentée au sein de la gouvernance de la société, continue de jouer son rôle d'actionnaire actif en soutenant l'équipe de direction et sa stratégie.

En février 2024, Peugeot Invest a également cédé l'intégralité de sa participation du **Groupe SEB** pour 236 M€. Depuis son investissement en 2004, la valeur de la participation de Peugeot Invest au capital de Groupe SEB a été multipliée par 4,3x, soit 10 % de TRI sur vingt ans.

En mars 2024, après 8 ans d'actionnariat, Peugeot Invest a annoncé la cession de ses titres **Tikehau Capital** pour un montant total de 58,3 M€. En incluant la cession de sa participation dans Tikehau Capital Advisor en 2023, Peugeot Invest a réalisé au total un TRI global de 8 % et un multiple 1,6x sur son investissement sur huit ans.

## 2. Co-investissements

En mai 2024, Certares a cédé sa participation dans **AmaWaterways** à L Catterton. À cette occasion Peugeot Invest a perçu 48 M\$ dans le cadre de cette transaction. AmaWaterways est une société de croisières fluviales haut de gamme pour une clientèle essentiellement anglo-saxonne, dont la renommée tient à l'excellence de son service, ses navires innovants ainsi que la qualité des expériences proposées. Depuis son investissement en 2017, la valeur de la participation de Peugeot Invest a été multipliée par 2,0x soit 10 % de TRI sur 7 ans.

Peugeot Invest a investi 20 M\$, au capital de **TradingView** avec son partenaire Quadrille 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 d'investisseurs particuliers. Le modèle repose sur la souscription à un abonnement payant pour l'usage de la plateforme.

Peugeot Invest s'est engagée pour 17 M\$ dans **Springbrook** en co-investissant avec notre partenaire, le fonds FAPI de Rothschild & Co. Il s'agit d'une société basée aux Etats-Unis regroupant deux activités principales à destination des municipalités américaines : un ERP de gestion administrative ainsi qu'une solution de paiement.

Dans le cadre de son partenariat avec **ELV Associates**, regroupant en son sein plusieurs familles européennes pour soutenir le développement de projets immobiliers aux Etats-Unis, Peugeot Invest a cédé l'actif 111 JWD, projet de résidences étudiantes pour un montant de 4,8 M\$ et une performance de 1,2x et s'est engagée pour 6,5 M\$ dans Port Malabar, projet résidentiel haut de gamme basée en Floride.

### 3. Fonds d'investissement

Au premier semestre 2024, Peugeot Invest s'est engagée dans six nouveaux fonds d'investissement pour un montant total de 77 M€. Ces engagements ont été pris majoritairement auprès de sociétés de gestion qui gèrent des fonds dans lesquels Peugeot Invest a déjà investi.

## ENDETTEMENT

---

En juin 2024, la dette nette s'élevait à 374 M€, soit une baisse significative par rapport aux 858 M€ à fin décembre 2023. Le ratio d'endettement Loan to value ressort ainsi à 6%, en baisse sur le semestre.

Cette baisse s'explique par les produits de cessions importantes réalisées ainsi que par l'encaissement des dividendes.

À la fin du mois de juin, Peugeot Invest n'avait tiré aucun de ses 935 M€ de prêts bancaires, ce qui lui confère une importante capacité d'investissement.

## GOUVERNANCE

---

Suite aux changements de direction annoncés en mars 2024, le Conseil d'administration a nommé **Jean-Charles Douin** en tant que Directeur Général de Peugeot Invest. Il prendra ses fonctions le 28 octobre 2024. Jusqu'à cette date, Nicolas Huet, représentant permanent des Etablissements Peugeot Frères au Conseil d'administration, assure ces fonctions par intérim.

L'Assemblée Générale des actionnaires du 24 mai 2024 a renouvelé les mandats d'administrateur de **Mme Sophie Banzet-Bérets, M. Armand Peugeot et M. Édouard Peugeot** et a nommé deux nouveaux administrateurs **Mme Christine Dubus et M. Xavier Barbaro**<sup>1</sup> en qualité d'administrateur indépendant, en remplacement respectivement des administrateurs sortants : Mme Marie-Françoise Walbaum et Mme Luce Gendry. Celle-ci remplace M. Georges Chodron de Courcel en tant que censeur pour un an.

Le Conseil d'administration a mis à jour son règlement intérieur afin de formaliser les pratiques déjà existantes notamment en matière de débats en l'absence de mandataires sociaux et d'évaluation

---

<sup>1</sup> Le 9 juillet 2024, le Conseil d'administration a coopté la société Cartusia, holding personnelle de M. Xavier Barbaro, en qualité d'administrateur, en remplacement de ce dernier pour la durée restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'Assemblée Générale de 2028. La cooptation de la société Cartusia sera soumise à ratification des actionnaires lors de la prochaine Assemblée Générale ordinaire en mai 2025.

périodique, interne et externe, du fonctionnement du Conseil. De plus, il a porté de 100 à 500 le nombre d'actions que chaque administrateur devra détenir.

## EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

En août 2024, le co-investissement réalisé en 2019 dans la société américaine **Transact**, aux côtés de Reverence Capital Partners, a été cédé en août au groupe Roper, spécialisé dans les logiciels industriels. Cette opération a permis à Peugeot Invest de recevoir 43 M\$, soit un multiple de 2,7x et un TRI de 21%.

Dans un environnement automobile plus difficile, le cours de Stellantis a baissé de 25% depuis le 30 juin.

### Actif Net Réévalué au 30 Juin 2024

	% de détention	Valorisation (M€)	% ABR
Stellantis		3 168	50%
Forvia		52	1%
<b>Peugeot 1810 (A)</b>	<b>76.5%</b>	<b>3 220</b>	<b>51%</b>
Lisi	10.3%	111	2%
CIEL group	6.8%	17	0%
SPIE	5.1%	287	5%
Immobilière Dassault	19.8%	61	1%
<b>Σ Participations cotées</b>		<b>476</b>	<b>7%</b>
<b>Σ Participations non cotées</b>		<b>398</b>	<b>6%</b>
<b>Participations (i)</b>		<b>874</b>	<b>14%</b>
<b>Fonds d'investissement (ii)</b>		<b>970</b>	<b>15%</b>
<b>Co-investissements (iii)</b>		<b>940</b>	<b>15%</b>
Autres actifs & passifs financiers		20	0%
Trésorerie		329	5%
<b>Autres actifs (iv)</b>		<b>349</b>	<b>5%</b>
<b>Actif Brut Réévalué Investissements (i)+(ii)+(iii)+(iv) = (B)</b>		<b>3 133</b>	<b>49%</b>
<b>Actif Brut Réévalué = (A) + (B)</b>		<b>6 353</b>	<b>100%</b>
<b>Endettement brut (C)</b>		<b>703</b>	
<b>Actif Net Réévalué = (A) + (B) - (C)</b>		<b>5 650</b>	
<b>soit par action</b>		<b>226.7</b>	<b>€</b>

---

## À PROPOS DE PEUGEOT INVEST

Peugeot Invest est la société d'investissement cotée sur Euronext détenue majoritairement par les Etablissements 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 (comme SPIE ou LISI), des sociétés non cotées (comme International SOS ou Rothschild & Co), des co-investissements (comme Archimed ou 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

---