

Peugeot INVEST



**Rapport financier semestriel
au 30 juin 2025**

RAPPORT D'ACTIVITÉ – Premier semestre 2025.....	3
<i>Actif Net Réévalué (ANR).....</i>	<i>3</i>
<i>Evolution de la stratégie d'investissement</i>	<i>5</i>
<i>Activité et résultats des principales participations.....</i>	<i>6</i>
Peugeot 1810	6
Investissements.....	7
<i>Nouveaux investissements et cessions.....</i>	<i>8</i>
Participations	8
Co-investissements	8
Fonds de capital investissement	9
<i>Endettement financier.....</i>	<i>10</i>
<i>Analyse des résultats et de la situation financière</i>	<i>10</i>
Résultats consolidés.....	10
Bilan et flux de trésorerie.....	10
<i>Gouvernance</i>	<i>11</i>
<i>Principaux risques et incertitudes.....</i>	<i>12</i>
<i>Eléments intervenus depuis le 30 juin 2025.....</i>	<i>13</i>
<i>Perspectives du deuxième semestre 2025</i>	<i>14</i>
<i>Transactions entre parties liées.....</i>	<i>14</i>
Comptes consolidés semestriels résumés 30 juin 2025.....	15
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle	50
Attestation du responsable du Rapport financier semestriel.....	54
<i>Responsable du Rapport financier semestriel.....</i>	<i>54</i>
<i>Attestation du responsable du Rapport financier semestriel.....</i>	<i>54</i>

Actif Net Réévalué (ANR)

L'Actif Net Réévalué (ANR) est la somme de la valeur de marché des titres de Peugeot 1810 et de l'Actif Brut Réévalué des Investissements, déduction faite des dettes financières. Les sociétés cotées sont valorisées au cours de fin de période. Les titres Peugeot 1810 qui par transparence comprennent les titres Stellantis et Forvia sont valorisés au cours de Bourse de fin de période. Le détail de la méthodologie retenue, sans modification par rapport aux précédentes publications, est disponible sur le site internet de Peugeot Invest et dans le Document d'Enregistrement Universel de Peugeot Invest.

Au 30 juin 2025,

- La valorisation globale de la participation de Peugeot Invest dans Peugeot 1810 s'établit à 1 500 M€.
- L'Actif Brut Réévalué des Investissements s'élève à 3 021 M€ au 30 juin 2025.
- L'ANR de Peugeot Invest s'établit à 3 935 M€ (soit 157,9 € par action) au 30 juin 2025 contre 4 554 M€ (soit 182,7 € par action) au 31 décembre 2024, soit une performance de -11,8 %, dividendes réinvestis.

	% détention	30/06/25	% ABR
	%	M€	%
Stellantis		1 460	32%
Forvia		40	1%
PEUGEOT 1810 (A)	76,5%	1 500	33%
SPIE	2,5%	203	4%
Lisi	10,3%	181	4%
Robertet	7,6%	119	3%
Immobilière Dassault	19,8%	71	2%
CIEL group	6,8%	18	0%
Σ Participations cotées		592	13%
Σ Participations non cotées		418	9%
PARTICIPATIONS	(i)	1 011	22%
FONDS D'INVESTISSEMENT	(ii)	822	18%
Lineage		49	1%
Co-investissements non cotés		728	16%
CO-INVESTISSEMENTS	(iii)	778	17%
Autres actifs & passifs financiers		164	4%
Trésorerie		247	5%
AUTRES ACTIFS	(iv)	411	9%
ACTIF BRUT RÉÉVALUÉ INVESTISSEMENTS	(i)+(ii)+(iii)+(iv) = (B)	3 021	67%
ACTIF BRUT RÉÉVALUÉ	(A) + (B)	4 521	100%
ENDETTEMENT BRUT	(C)	586	
ACTIF NET RÉÉVALUÉ	(A) + (B) - (C)	3 935	
soit par action		157,9 €	
Cours de bourse Peugeot Invest	30-Jun-25	73,6 €	

Evolution de la stratégie d'investissement

Au premier semestre 2025, Peugeot Invest a renforcé et clarifié sa stratégie d'investissement afin de capitaliser sur ses atouts historiques et de créer une valeur durable et régulière.

Cette nouvelle feuille de route s'articule autour de **cinq piliers stratégiques** :

1. L'investissement en fonds propres, au centre de la stratégie

Peugeot Invest concentre désormais ses efforts sur son savoir-faire historique : l'investissement en fonds propres, avec des participations cotées, des participations non cotées ainsi que sur les fonds d'investissement, et sur deux géographies : l'Europe et l'Amérique du Nord.

Cette priorité implique l'arrêt progressif du déploiement en immobilier, en *venture capital*, en *growth equity* et en Asie, segments jugés moins attrayants et différenciants pour Peugeot Invest.

2. Concentration accrue du portefeuille

Peugeot Invest entend accroître la taille moyenne de ses investissements avec des tickets de **75 et 250 M€** pour les participations. En parallèle Peugeot Invest entend resserrer sa sélection de gérants de capital-investissement, avec des engagements compris entre **25 et 75 M€** auprès d'un nombre plus réduit de partenaires stratégiques.

3. Renforcement de l'influence et de la gouvernance

Peugeot Invest continue à privilégier une approche d'investisseur actif :

- Prises de participation comprises entre 15 et 50 % du capital dans le non coté et plus de 5 % dans les sociétés cotées
- Présence systématique au sein des conseils d'administration ou organes de gouvernance,
- Arrêt des co-investissements syndiqués en Europe.

4. Une sectorisation accrue, gage de spécialisation

La recherche de nouvelles opportunités s'organise désormais autour de **quatre secteurs prioritaires**, représentant plus de 70 % des opportunités d'investissement en Europe et offrant une croissance supérieure à celle du marché avec des modèles économiques moins volatils :

- Technologie ;
- Santé ;
- Services aux entreprises ;
- Services financiers.

5. Une gestion active tournée vers la création de valeur

Peugeot Invest adopte une approche flexible, ajustant ses horizons de détention selon les progrès réalisés dans les plans de création de valeur.

Cette stratégie a été mise en œuvre depuis le début de l'année 2025, comme le démontre le recentrage de notre portefeuille de fonds d'investissement suite à la vente de 35 fonds sur le marché secondaire, les nombreuses cessions de participations et co-investissements (SPIE, Lisi, JDE Peet, IHS) et le redéploiement sur des entreprises dans nos secteurs prioritaires comme Novétude ou Broadstreet.

Activité et résultats des principales participations

Peugeot 1810

Dans la continuité de la fin de l'année 2024, Stellantis a connu un premier semestre 2025 difficile, avec un chiffre d'affaires 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 élargie, partiellement compensé par la croissance en Amérique du Sud. Le résultat opérationnel courant ressort à 0,5 Md€, soit une marge de 0,7 % contre 10,0 % au S1 2024.

Le groupe enregistre une perte nette de -2,3 Md€, contre un bénéfice net de 5,6 Md€ un an plus tôt, sous l'effet notamment de 3,3 Md€ de charges exceptionnelles. Le *cash-flow* libre est de -3,0 Md€. À fin juin 2025, la liquidité industrielle disponible atteint 47,2 Md€ et la position de trésorerie nette est de ~9Md€. Malgré la dégradation marquée des résultats par rapport à 2024, la direction met en avant une amélioration séquentielle par rapport au S2 2024 en termes de volumes, chiffre d'affaires, résultat opérationnel courant et flux de trésorerie, et anticipe une poursuite de cette tendance plus positive au second semestre 2025.

Au premier semestre 2025, **Forvia** a délivré une performance solide dans un contexte automobile contrasté. La croissance de la production automobile mondiale reste principalement tirée par l'Asie, ce qui a pesé négativement sur le mix-géographique du groupe.

Le chiffre d'affaires atteint 13,5 Md€, grâce à une dynamique soutenue dans l'Électronique (+10 %) et les Sièges (+4 %), qui compense la faiblesse d'autres divisions. Le résultat opérationnel ressort à 722 M€, soit une marge opérationnelle de 5,4 %. Le *cash-flow* libre, atteint 418 M€. Cette bonne performance est notamment le fruit d'une baisse des investissements. Le management de Forvia a confirmé ses objectifs annuels. Le désendettement reste la priorité du groupe.

Investissements

Le premier semestre 2025 s'est déroulé dans un contexte international particulièrement incertain, marqué notamment par les annonces successives sur les droits de douane des États-Unis. Les tensions commerciales avec la Chine et les inquiétudes sur l'indépendance de la Fed ont conduit à une volatilité sur le marché actions, une montée des taux longs et une baisse significative du dollar.

Dans ce contexte, les valeurs cycliques ou ayant une exposition géographique internationale ont particulièrement souffert en bourse. À l'inverse, les *small* et *mid caps* ont affiché une meilleure résilience.

Les **participations** du groupe ont dans l'ensemble connu des performances opérationnelles solides portées par des tendances sectorielles. SPIE a affiché une bonne performance opérationnelle et a offert une fenêtre de sortie à Peugeot Invest après avoir largement surperformé en bourse au premier semestre. Par ailleurs, les bonnes performances opérationnelles enregistrées au T1 2025, l'environnement aéronautique porteur et la bonne résilience du groupe sur le marché de l'automobile ont participé à la consolidation de la bonne performance de Lisi au premier semestre 2025.

L'activité des **co-investissements** est restée globalement satisfaisante.

Les **fonds de capital-investissement**, diversifiés sectoriellement et géographiquement, continuent de s'apprécier au 1^{er} semestre. Leur exposition majoritaire aux États-Unis, dans le segment du *lower-mid market*, en particulier dans les secteurs porteurs de la santé, des logiciels et de la technologie, leur a permis de traverser un marché du capital-investissement plus atone en 2024 tant dans les sorties et investissements, compte tenu de l'environnement macro-économique volatile.

Nouveaux investissements et cessions

La mise en place de la nouvelle stratégie d'investissement s'accompagne d'une rotation progressive du portefeuille. Peugeot Invest est déjà pleinement engagé dans cette voie avec des cessions importantes réalisées au cours du premier semestre, avec notamment la cession de participations cotées, de co-investissements et des cessions secondaires de certains fonds. Les produits de cessions et distributions du premier semestre 2025 s'élèvent à 322 M€ (contre 437 M€ au premier semestre 2024).

Par ailleurs, 106 M€ ont été investis au cours du premier semestre (stable par rapport aux 117 M€ déployés au S1 2024), et avant les 200 M€ investis par Peugeot Invest en juillet dans deux nouvelles participations.

Ces opérations participent à l'évolution du portefeuille amorcée à la suite de l'annonce de la nouvelle stratégie. Cette transition permettra à Peugeot Invest de disposer d'un portefeuille plus concentré, mieux aligné avec ses forces historiques et offrant une trajectoire claire de création de valeur durable.

Participations

Cession partielle de SPIE

En mars 2025, Peugeot Invest a cédé 4 250 000 titres SPIE, représentant environ 2,5 % du capital de la société au 31 décembre 2024, pour un montant total de 164 M€, soit un prix de 38,8 € par action.

À l'issue de cette opération, Peugeot Invest détenait environ 2,5 % du capital de la société, et ne siègera plus au Conseil d'Administration de la société.

Cette cession, d'abord partielle au terme du premier semestre 2025, puis totale en considérant les événements post-clôture (cession du solde en juillet 2025), s'inscrit dans la stratégie de rotation des actifs de Peugeot Invest, et permet de cristalliser la plus-value accumulée depuis son entrée au capital de SPIE en 2017.

Au total, la performance de l'investissement dans le groupe SPIE aura été de 2x l'investissement initial et de 10 % de TRI.

Co-investissements

Cession des titres JDE Peet's

Peugeot Invest a réalisé en avril la cession de l'intégralité des titres JDE Peet's après une progression du titre depuis le début de l'année de 23,4 %, générant 32 M€ de produits de cessions. Cette cession conclut notre investissement dans la verticale de boissons de JAB, avec un TRI net de + 12 %.

Cession des titres IHS

Peugeot Invest a finalisé en mai la cession des titres IHS, et cristallise ainsi une performance annuelle de + 55,3 %. La société a encaissé 24,2 M\$. Cette cession clôture notre investissement dans IHS avec un multiple réalisé de 0,34 x.

Souscription à l'augmentation de capital d'Arboretum

Peugeot Invest a participé en mai 2025 à l'augmentation de capital d'Arboretum à hauteur de sa quote-part soit 2,3 M€ (souscription de nouvelles parts sociales pour 570 K€ et avance en compte-courant pour 2,3 M€).

Investissements dans de nouveaux projets avec ELV

Peugeot Invest est associée avec plusieurs familles européennes pour soutenir le développement de projets immobiliers aux États-Unis montés et gérés par une équipe américaine de professionnels regroupée dans la structure ELV Associates, établie depuis 1991. Ces projets concernent principalement la promotion immobilière de logements mais aussi de bureaux et commerces.

Au premier semestre 2025, Peugeot Invest s'est engagée pour 7 M\$ dans Red Lion, projet situé à Arlington. Peugeot Invest a par ailleurs réalisé quelques engagements complémentaires dans des projets existants pour un total de 1,2 M\$. Aucune cession n'a été enregistrée au cours du semestre.

Fonds de capital investissement

Cession d'une partie du portefeuille de fonds de capital-investissement

En 2025, Peugeot Invest a cédé une partie de son portefeuille de fonds de capital-investissement dans le cadre d'une opération sur le marché secondaire. Cette démarche s'inscrit dans une gestion dynamique de ce portefeuille qui a généré une performance annuelle moyenne à deux chiffres.

L'opération porte sur la cession de 35 fonds, gérés par 22 sociétés de gestion et a pour but de recentrer l'exposition sur les pôles majeurs que sont les États-Unis et l'Europe. La transaction a été réalisée avec le fonds secondaire Committed Advisors à l'issue d'un processus compétitif.

Les trois-quarts des fonds cédés sont constitués de millésimes de 2019 ou antérieurs. Par ailleurs, 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 % sur les États-Unis et 30 % à l'Europe.

Le produit de cession s'élève à 221 M€, et sera encaissé en trois paiements étalement sur 18 mois, le 1er ayant lieu à la clôture de l'opération fin juin 2025 (55 M€ encaissés à ce titre).

Endettement financier

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, assorti d'un coupon annuel fixe de 4,62 %. Cet US PP a permis à Peugeot Invest d'allonger la maturité moyenne de son endettement avec le remboursement anticipé de l'emprunt Euro PP (212,5 M€ à échéance juillet 2025) et de diversifier ses sources de financement.

Au 30 juin 2025, la dette nette de Peugeot Invest s'élève à 339 M€ contre 551 M€ au 31 décembre 2024. Les lignes de crédit non utilisées fin juin totalisent 935 M€.

Analyse des résultats et de la situation financière

Résultats consolidés

Le résultat net consolidé au 30 juin 2025 s'élève à 157,1 M€ (dont 121,5 M€ part du groupe) contre 306,5 M€ au premier semestre 2024. Cette évolution est d'une part liée aux résultats sur cession et revalorisation à la juste valeur des TIAP qui enregistrent un gain de 73,6 M€ au 30 juin 2025 contre une perte de -40,7 M€ en 2024 à la suite de la hausse de valeur de certains co-investissements. D'autre part, la baisse du résultat est également liée au recul du dividende provenant de Stellantis de 347,6 M€ à 152,5 M€.

Les frais d'administration générale sont en forte baisse à -13,7 M€ contre -20,9 M€ au cours du premier semestre 2024, les frais de personnel passent de -9,4 M€ à -7,0 M€ et les charges externes de -10,6 M€ à -5,4 M€, notamment liée à la diminution du montant de la redevance de marque Peugeot.

Le coût de l'endettement financier sur le premier semestre 2025 est en recul à -9,1 M€ contre -11,5 M€ en 2024 suite à la baisse de l'endettement moyen.

Les autres charges financières s'élèvent à -76,3 M€ contre un produit de 10,0 M€ en 2024 et concernent des pertes de change réalisées, dues à l'appréciation de l'euro face au dollar.

La quote-part dans le résultat net des entreprises associées s'élève à 0,1 M€ contre 12,5 M€ au premier semestre 2024. Le montant 2024 était notamment impacté par la reprise de provisions réalisée lors de la cession d'AmaWaterways.

L'impôt sur les résultats est un produit et s'élève à 5,6 M€.

Bilan et flux de trésorerie

Les principales variations qui affectent le bilan consolidé concernent :

- La baisse de la juste valeur du portefeuille de titres de participation non consolidés pour 962,1 M€. Celle-ci s'explique principalement par la baisse du cours du titre Stellantis (-27,3 %), malgré la hausse du cours des titres SPIE (+43,9 %) et Lisi (+73,6 %).

- La baisse des titres immobilisés de l'activité de portefeuille TIAP pour 407,5 M€. Elle correspond principalement à la cession d'une partie du portefeuille de fonds de capital-investissement. À noter qu'aucun investissement dans de nouveaux co-investissements et engagements de capital-investissement n'a eu lieu au premier semestre 2025.
- La hausse des autres créances de 116,2 M€ est également liée à la vente secondaire d'une partie du portefeuille de fonds de capital-investissement puisque le paiement de cette vente est étalé entre le 30/06/2025 et 2026. Le montant encore à recevoir est donc comptabilisé en Autres créances.
- La hausse de la Trésorerie de 98,4 M€ à la suite de la cession secondaire, des cessions des co-investissements IHS et JDE Peet's et de la vente partielle de SPIE.
- La variation des capitaux propres part du groupe est de -600,1 M€. Cette baisse au premier semestre 2025 provient du recul du résultat global (-704,1 M€) intégré dans les Réserves, lié à la valorisation à la baisse des titres de participation (principalement Stellantis)
- La baisse des passifs financiers de -293 M€, composée principalement de la diminution des engagements de souscription suite à la cession secondaire et les appels de fonds du semestre pour 180,4 M€ d'une part et de la baisse des emprunts obligataires pour 113 M€ d'autre part.

Les principaux flux de trésorerie du semestre sont les suivants :

- Flux nets de trésorerie générés par l'activité de 48,3 M€ contre +346,1 M€ au 30 juin 2024.
- Acquisitions d'immobilisations financières pour -112,2 M€, correspondant essentiellement aux appels de nos fonds de capital-investissement et de nos co-investissements.
- Cessions d'immobilisations financières pour un montant de 333,2 M€ principalement du fait des cessions des titres SPIE (cession partielle), IHS et JDE Peet's ainsi que des distributions de nos fonds de capital-investissement et le versement de la première échéance de la vente d'une partie du portefeuille de fonds de capital-investissement.
- Remboursement par Peugeot Invest de ses lignes de crédit pour 212,5 M€.
- Encaissement lié à de nouveaux emprunts de 99,5 M€.
- Dividendes versés aux actionnaires en 2025 au titre de l'exercice 2024 pour 80,6 M€, stable par rapport à l'exercice 2023.
- Différence de change de 73,4 M€ contre -9,2 M€ au premier semestre 2024.

Gouvernance

Evolution de la Présidence du Conseil de Peugeot Invest.

À l'issue de l'Assemblée Générale des actionnaires du 20 mai 2025, la présidence du Conseil est assurée par M. Edouard Peugeot, comme annoncé en novembre 2024. Edouard Peugeot a été désigné pour prendre la présidence du Conseil à l'issue d'un processus de sélection exigeant réalisé avec l'aide d'un cabinet de recrutement international, sous la supervision du

Comité de la Gouvernance. Édouard Peugeot occupe le poste de *Managing Director* chez TowerBrook Capital Partners et est administrateur de Peugeot Invest depuis 2020.

M. Edouard Peugeot remplace ainsi M. Robert Peugeot, qui a contribué au développement de Peugeot Invest et de Stellantis au cours des 22 dernières années. Le Conseil a décidé de le nommer Président d'honneur de Peugeot Invest. Il conservera ses mandats d'administrateur en cours (Stellantis, Forvia et Peugeot 1810) jusqu'à leur échéance. Sa nouvelle fonction de président d'honneur ne sera pas rémunérée.

Evolution de la composition du Conseil d'administration

L'Assemblée Générale des actionnaires du 20 mai 2025 a renouvelé les mandats d'administrateur de M. Michel Giannuzzi en sa qualité d'administrateur indépendant.

Mme Luce Gendry et Pascaline de Dreuzé ont démissionné de leur mandat avec effet à l'issue de l'Assemblée Générale de 2025.

À l'issue de l'Assemblée Générale, le Conseil a été ramené à 12 membres dont 6 administrateurs familiaux et 6 indépendants, avec une parfaite parité.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux facteurs de risques sont détaillés dans le Document d'Enregistrement Universel 2024 (pages 142 à 149). Il n'y a pas eu d'évolution significative de la nature des risques au cours du premier semestre 2025.

Eléments intervenus depuis le 30 juin 2025

Investissement dans Novétude

Peugeot Invest s'associe à Charterhouse Capital Partners pour un investissement minoritaire d'environ 105 M€, représentant plus de 19 % du capital de Novétude, acteur de l'enseignement supérieur spécialisé dans les formations paramédicales. Aux côtés de l'actionnaire majoritaire et du management, Peugeot Invest accompagne la nouvelle phase de développement visant à constituer la première plateforme européenne d'enseignement supérieur dans la santé et siège au Conseil d'administration de la société. L'opération s'est clôturée en juillet 2025, après avoir été annoncée au cours du premier semestre 2025.

Investissement dans BroadStreet Partners

Peugeot Invest a investi 125 M\$ dans BroadStreet Partners, aux côtés d'un consortium d'investisseurs mené par Ethos Capital, dans le cadre d'une recomposition du capital où Ontario Teachers' Pension Plan conserve une position de co-contrôle. BroadStreet Partners, l'un des quinze premiers courtiers d'assurance aux États-Unis avec plus de 2 Md\$ de chiffre d'affaires, s'appuie sur un modèle de croissance organique et d'acquisitions, adossé à un réseau d'agences locales associées au capital. L'opération s'est clôturée en juillet 2025, après avoir été annoncée au cours du premier semestre 2025.

Cession du solde de notre participation dans SPIE

En juillet 2025, Peugeot Invest a cédé le solde de sa participation dans SPIE, soit 4 250 000 actions représentant environ 2,5 % du capital, pour un produit total d'environ 192 M€, après une première cession équivalente réalisée en mars.

Présent au capital depuis 2017, Peugeot Invest a accompagné le développement du groupe, marqué par un doublement du résultat opérationnel porté par la transition énergétique et la digitalisation des infrastructures, ainsi que par une stratégie de croissance externe disciplinée. L'investissement a généré près de 194 M€ de création de valeur, soit une performance de 2x et un TRI de 10 %.

Cession partielle de Lisi

Début septembre 2025, Peugeot Invest a cédé 2,7 millions d'actions Lisi, représentant 5,8 % du capital de cette société, dans le cadre d'un placement par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres réservé aux investisseurs qualifiés. Cette opération a été réalisée à un prix de 39 euros par action, soit un montant total d'environ 105 M€.

À la suite de la cession partielle, Peugeot Invest a présenté sa démission du Conseil d'administration. Présent au capital depuis 1977, Peugeot Invest a réalisé un TRI annuel de +10 % pendant la durée de détention.

Investissements dans 3 nouveaux fonds de capital-investissement

Peugeot Invest n'a pas réalisé de nouveaux engagements au cours du 1^{er} semestre, mais a poursuivi le déploiement dans plusieurs fonds en juillet 2025, en ligne avec la nouvelle stratégie en termes d'exposition géographique, sectorielle et de concentration.

Investissement dans Pollen Street V

Peugeot Invest a pris un engagement de 25 M€ en juillet 2025. Pollen Street jouit d'un *track-record* de 20 ans dans les services financiers et se positionne comme l'un des deux acteurs européens de référence sur ce segment.

Investissement dans Charterhouse CP XII

Peugeot Invest a pris un engagement de 40 M€ en juillet 2025. Il s'agit d'un fonds de *buyout mid-market* pan-européen multi-spécialiste qui vise principalement les secteurs *business services* et santé.

Investissement dans Chicago Pacific Founder IV

Peugeot Invest a pris un nouvel engagement de 30 M\$ en juillet 2025. Il s'agit d'un spécialiste américain spécialisé dans le secteur de la santé avec qui la société s'est déjà engagée dans le fonds précédent. Ce nouvel engagement permet à Peugeot Invest de renforcer son exposition américaine, avec un fonds surperformant dans le secteur de la santé.

Perspectives du deuxième semestre 2025

La première partie de l'année est restée marquée par un contexte géopolitique complexe, notamment avec la poursuite de la guerre en Ukraine et l'augmentation des tensions au Moyen Orient. L'incertitude créée par l'instauration de droits de douane aux États-Unis va renforcer les aléas économiques au second semestre. Le risque politique en France s'est de plus renforcé avec la démission du gouvernement. Les enjeux macroéconomiques restent au cœur des préoccupations des investisseurs et des marchés.

Dans cet environnement, Peugeot Invest a saisi au 1^{er} semestre et au cours de l'été les opportunités de marché pour réaliser des cessions significatives dans de bonnes conditions et initié le repositionnement de son actif avec deux nouveaux investissements significatifs dans des secteurs porteurs. Le groupe conserve une situation financière saine avec un endettement limité et une liquidité élevée, qui lui permettra de saisir des éventuelles opportunités dans le cadre de la stratégie annoncée.

Transactions entre parties liées

La note 25 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés rend compte des transactions avec les parties liées.

Peugeot Invest

30 JUIN 2025

COMPTES CONSOLIDÉS

Compte de résultat consolidé

Etat du résultat global consolidé

Etat de la situation financière consolidée

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Tableau de flux de trésorerie consolidé

Notes aux états financiers consolidés

Généralités

- | | |
|---------------|----------------------------|
| Note 1 | Principes comptables |
| Note 2 | Événements significatifs |
| Note 3 | Périmètre de consolidation |

Compte de résultat consolidé

- | | |
|----------------|---|
| Note 4 | Produits des immobilisations financières |
| Note 5 | Frais d'administration générale |
| Note 6 | Autres charges et produits financiers |
| Note 7 | Coût de l'endettement financier |
| Note 8 | Quote-part dans le résultat des entreprises associées |
| Note 9 | Impôts sur les résultats |
| Note 10 | Résultat net par action |

Autres éléments du résultat global

- | | |
|----------------|---|
| Note 11 | Détail des autres éléments du résultat global |
|----------------|---|

Etat de la situation financière consolidée - Actif

- | | |
|----------------|--|
| Note 12 | Immobilisations corporelles |
| Note 13 | Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence) |
| Note 14 | Actifs financiers non courants |
| Note 15 | Créances et dettes d'impôt |
| Note 16 | Autres créances et actifs financiers courants |
| Note 17 | Trésorerie et équivalents de trésorerie |

Etat de la situation financière consolidée - Passif

- | | |
|----------------|---|
| Note 18 | Capitaux propres |
| Note 19 | Passifs financiers courants et non courants |
| Note 20 | Provisions |
| Note 21 | Autres dettes courantes |

Informations complémentaires

- | | |
|----------------|--|
| Note 22 | Variations du besoin en fonds de roulement |
| Note 23 | Gestion des risques de marché |
| Note 24 | Information sectorielle |
| Note 25 | Transactions avec les parties liées |
| Note 26 | Engagements hors bilan |
| Note 27 | Évènements postérieurs à la clôture |

Peugeot Invest

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Produits des immobilisations financières	4	250 727	327 886
Produits des activités ordinaires		250 727	327 886
Frais d'administration générale	5	(13 689)	(20 884)
Autres produits/charges financiers	6	(76 334)	9 993
Coût de l'endettement financier	7	(9 132)	(11 536)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt		151 572	305 459
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	8	(94)	12 542
Résultat consolidé avant impôt		151 478	318 001
Impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	9	5 641	(11 456)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		157 119	306 545
Dont part du Groupe		121 497	227 970
Dont participations ne donnant pas le contrôle		35 622	78 575
Résultat net (part du Groupe) par action (en €)	10	4,87	9,15
Résultat net (part du Groupe) dilué par action (en €)	10	4,90	9,18
Nombre d'actions composant le capital		24 922 589	24 922 589
Valeur nominale (en €)		1,00	1,00

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net consolidé		157 119	306 545
Effets des mises en équivalence sur le résultat global net	11	-	(1 115)
Réévaluations et cessions de titres de participations non consolidées, nettes d'impôt (1)	11	(794 729)	(603 323)
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat – nets d'impôts		(794 729)	(604 438)
Réévaluations nettes des instruments dérivés (couverture de flux futurs)	11	-	(1 973)
Écarts de change	11	(62 920)	28 140
Autres réévaluations directes nettes	11	1 058	1 528
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat – nets d'impôts		(61 862)	27 695
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		(699 472)	(270 198)
Dont part du groupe		(520 046)	(199 609)
Dont participations ne donnant pas le contrôle		(179 426)	(70 589)

(1) Le détail brut / impôt est fourni en note 11

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2025

ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles			
Concessions, brevets, valeurs similaires, licences, logiciels	12	123	-
Immobilisations corporelles			
Constructions	12	309	373
Autres immobilisations	12	873	1 012
Droits d'utilisation locatifs	12	1 476	1 972
Total immobilisations corporelles	12	2 658	3 357
Participations dans les entreprises associées (mises en équivalence)	13	422	516
Actifs financiers non courants			
Participations non consolidées évaluées à la juste valeur par autres éléments du résultat global	14	2 932 406	4 097 252
Participations non consolidées évaluées à la juste valeur par autres éléments du résultat global destinés à être cédées	14	202 725	-
Titres évalués à la juste valeur par compte de résultat	14	1 980 305	2 004 119
Titres évalués à la juste valeur par compte de résultat destinés à être cédés	14	-	383 645
Autres actifs financiers non courants	14	17 547	12 167
Total actifs financiers non courants	14	5 132 983	6 497 183
Impôts différés - Actif	15	58 871	53 904
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		5 195 057	6 554 960
Actifs courants			
Impôts courants	15	27 418	14 352
Autres créances	16	121 448	5 210
Autres actifs financiers courants	16	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	247 443	149 078
TOTAL ACTIFS COURANTS		396 309	168 640
TOTAL GÉNÉRAL		5 591 366	6 723 600

Peugeot Invest

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2025

PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres			
Capital apporté		24 923	24 923
Primes liées au capital		147 153	147 577
Réserves		4 555 590	4 426 775
Autres éléments du résultat global		(900 158)	(196 019)
Résultat de l'exercice (part du groupe)		121 497	146 312
Total capital et réserves (part du Groupe)		3 949 005	4 549 568
Participations ne donnant pas le contrôle		454 481	669 905
TOTAL CAPITAUX PROPRES	18	4 403 486	5 219 473
Passifs non courants			
Passifs financiers non courants	19	1 126 649	1 208 214
Impôts différés - Passif	15	47 213	46 344
Provisions	20	236	237
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		1 174 098	1 254 795
Passifs courants			
Passifs financiers courants	19	6 990	218 680
Impôts courants	15	14	18 814
Autres dettes	21	6 778	11 838
TOTAL PASSIFS COURANTS		13 782	249 332
TOTAL GÉNÉRAL		5 591 366	6 723 600

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital apporté	Primes liées au capital	Titres d'auto contrôle	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Total capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 01.01.2024	24 923	149 841	(11 358)	4 348 279	1 372 609	5 884 294	1 063 700	6 947 994
. Résultat global 31 décembre 2024				316 695	(1 568 628)	(1 251 933)	(373 995)	(1 625 928)
. Impact des prises ou pertes de contrôle					-	-	-	-
. Dividendes versés au titre de 2023				(80 698)	-	(80 698)	(19 800)	(100 498)
. Reconnaissance des paiements fondés sur des actions (IFRS 2)		(2 264)		2 264	-	-	-	-
. Titres d'autocontrôle		460	(2 555)	-	(2 095)			(2 095)
Capitaux propres au 31.12.2024	24 923	147 577	(10 898)	4 583 985	(196 019)	4 549 568	669 905	5 219 473
Capitaux propres au 01.01.2025	24 923	147 577	(10 898)	4 583 985	(196 019)	4 549 568	669 905	5 219 473
. Résultat global 30 juin 2025				184 093	(704 139)	(520 046)	(179 426)	(699 472)
. Impact des prises ou pertes de contrôle					-	-	-	-
. Dividendes versés au titre de 2024				(80 638)	-	(80 638)	(35 998)	(116 636)
. Reconnaissance des paiements fondés sur des actions (IFRS 2)		(424)		424	-	-	-	-
. Titres d'autocontrôle		545	(424)	-	121			121
Capitaux propres au 30.06.2025	24 923	147 153	(10 353)	4 687 440	(900 158)	3 949 005	454 481	4 403 486

Le montant des dividendes distribués en 2024 au titre de 2023 s'est élevé à 80 698 milliers d'euros, soit 3,25 € par action.

Le montant des dividendes distribués en 2025 au titre de 2024 s'est élevé à 80 638 milliers d'euros, soit 3,25 € par action.

Peugeot Invest

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net consolidé		157 119	306 545
Dotations nettes aux amortissements et provisions		650	565
Dotations aux provisions sur actif circulant		-	-
Dotations aux provisions sur actif financiers		(12)	1 997
Dotations aux provisions pour risques et charges		-	-
Résultat sur cessions d'actifs non courants	4	(7 079)	(13 370)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(66 534)	52 045
Quotes-parts de résultats liés aux sociétés mises en équivalence	8	94	(12 542)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	-
Charges liées aux actions sous condition de performance		1 513	2 060
Coût de l'endettement financier net	7	9 132	11 536
Charge d'impôt exigible	9, 15	(3 260)	21 456
Charge/(Produit) d'impôt différé	9	(2 381)	(10 000)
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	(A)	89 242	360 292
Impôt payé sur les sociétés	(B)	(30 315)	(10 027)
Variation du BFR lié à l'activité	(C)	(10 642)	(4 153)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	(D) =(A+B+C)	48 285	346 112
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13	(126)	(71)
Acquisitions, cessions d'actions propres		92	(347)
Acquisitions d'immobilisations financières (*)		(112 243)	(117 095)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Produits de cessions d'immobilisations financières (*)		333 186	432 237
Variation des autres actifs non courants		(5 691)	1 760
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(E)	215 218	316 484
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(80 638)	(80 698)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(35 999)	(19 799)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	19	99 508	-
Remboursements d'emprunts	19	(212 500)	(274 420)
Variation des autres passifs financiers non courants		(603)	(60 874)
Intérêts financiers versés		(8 338)	(9 415)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(F)	(238 570)	(445 206)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	(D+E+F)	24 933	217 390
Trésorerie au début de l'exercice		149 078	122 376
Déférence de change		73 428	(9 246)
Autres flux sans incidence sur la trésorerie		4	(20)
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE		247 443	330 500

(*) inclut les opérations sur participations non consolidées évaluées à la juste valeur par autres éléments du résultat global et titres évalués à la juste valeur par compte de résultat.

Notes aux États Financiers consolidés

30 juin 2025

Les comptes consolidés au 30 juin 2025 ainsi que les notes aux états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Peugeot Invest du 16 septembre 2025.

Note 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés de Peugeot Invest sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2025 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

L'ensemble des normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB, adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2025 a été appliqué.

Le principal texte applicable à compter du 1er janvier 2025 est le suivant :

- Amendement IAS 21 – Effets des variations des cours des monnaies étrangères - Absence de convertibilité.

Ce texte n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers de l'exercice.

Aucune nouvelle norme n'a été appliquée de manière anticipée.

Le groupe n'anticipe pas d'impact significatif des amendements de normes applicables au 1^{er} janvier 2025.

Pour établir ses états financiers consolidés, Peugeot Invest formule des estimations et des hypothèses affectant les états financiers et les informations de certaines notes aux états financiers. Ces estimations et hypothèses sont régulièrement revues pour prendre en compte l'expérience passée et l'évolution de l'environnement.

En fonction des résultats de cette revue, les montants figurant dans les comptes consolidés publiés dans le futur pourraient différer des estimations actuelles.

Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations et le jugement sont explicitées dans les notes suivantes :

- Note 3.2 – *Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêts* ;
- Note 14 – *Actifs financiers non courants* ;
- Note 20 – *Provisions* ;
- Note 23 – *Gestion des risques de marché*.

1.1. CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation et ses évolutions sont décrits dans la note 3.

A. Filiales

Les filiales sont les entités sur lesquelles Peugeot Invest exerce un contrôle exclusif. Ces entités sont intégrées globalement à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré à Peugeot Invest.

Les filiales sont comptabilisées lors de leur entrée dans le périmètre de consolidation selon la méthode de l'acquisition, selon laquelle les actifs identifiables et les passifs repris de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Les transactions intra-groupes et les soldes sur les opérations entre sociétés du groupe sont éliminés. Les méthodes comptables des filiales ont été alignées sur celles de l'ensemble Peugeot Invest.

B. Entreprises associées

Les entreprises associées sont toutes les entités dont le groupe ne détient pas le contrôle, mais sur lesquelles il exerce une influence notable qui s'accompagne généralement d'une participation comprise entre 20 % et 50 % des droits de vote. Les participations dans les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, sur la base des comptes consolidés des entreprises associées, et initialement comptabilisées à leur coût. A la clôture le montant comptabilisé correspond à la quote-part du groupe dans l'actif net de la société mise en équivalence.

Le pourcentage d'intérêt retenu pour la consolidation est calculé en fonction du nombre d'actions détenues par rapport au nombre d'actions émises par l'entreprise associée, sous déduction des actions d'autocontrôle destinées à être annulées.

Évaluation

La quote-part du groupe dans le résultat net des entreprises associées postérieurement à l'acquisition est comptabilisée en résultat consolidé et sa quote-part dans les autres éléments du résultat global (sans impact dans les résultats) postérieurement à l'acquisition est comptabilisée directement en autres éléments du résultat global. La valeur comptable de la participation est ajustée du montant cumulé des variations postérieures à l'acquisition.

Dépréciation

Peugeot Invest examine à chaque clôture s'il existe un indicateur objectif de dépréciation durable et importante au niveau de chacune des participations dans les entreprises associées, tel que la survenance de changements significatifs ayant un effet négatif dans l'environnement technologique, de marché, économique ou légal dans lequel l'entreprise opère. Dans l'affirmative, un test de dépréciation est effectué. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable, la participation dans l'entreprise associée est dépréciée. La valeur recouvrable de la participation est définie comme la valeur la plus élevée entre sa juste valeur nette des frais de cession et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité peut être déterminée sur la base d'une estimation des flux futurs actualisés lorsque Peugeot Invest dispose de projections de flux fiables sur moyenne période, ou sur la base de la situation nette de la société.

1.2. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS INCLUS DANS LE CHAMP D'APPLICATION D'IFRS 9 ET IFRS 16

Le groupe classe ses actifs financiers (hors participation dans les entreprises associées) selon les catégories suivantes :

- actifs évalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global, constitués par les titres de participation non consolidés ;
- actifs évalués à leur juste valeur par résultat pour ce qui concerne les titres immobilisés de l'activité de portefeuille, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ;
- actifs au coût amorti, pour les prêts et créances.

La classification dépend des raisons ayant motivé l'acquisition des actifs financiers et de leurs caractéristiques. Cette classification est déterminée lors de la comptabilisation initiale.

A. Actifs évalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global

Participations non consolidées évaluées à la juste valeur par les autres éléments du résultat global

Ce poste comprend des titres de sociétés, dans lesquelles Peugeot Invest ne dispose ni du contrôle exclusif ou conjoint, ni d'influence notable ; ces titres sont conservés pour une période non déterminée. Ces titres doivent remplir les caractéristiques d'un instrument de capitaux propres. Leur classification est effectuée de manière irrévocabile, lors de leur acquisition. Ils sont comptabilisés pour leur coût d'achat y compris les frais accessoires, s'ils sont significatifs.

Évaluation

À chaque clôture des comptes, les titres sont évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont inscrites en autres éléments du résultat global, nettes d'impôts différés.

La juste valeur des sociétés cotées est représentée par le cours de bourse de clôture.

Celle des sociétés non cotées est déterminée de la façon suivante :

- Les actifs dont l'acquisition est récente, en général moins d'un an, sont conservés à leur prix de revient, sauf dans le cas où les variables économiques de la société (exploitation, structure du bilan, liquidité, ...) se sont significativement dégradées ;
- Pour les autres sociétés, une valorisation est effectuée en utilisant :
 - soit une actualisation de flux de trésorerie si cela est possible ;
 - soit différentes méthodes de multiples, notamment des multiples de marché, de transactions ou ceux existant, le cas échéant, dans les accords d'actionnaires signés par Peugeot Invest ;
 - soit une référence à l'Actif Net Réévalué.

Lors de la cession définitive du titre, l'ajustement entre le prix de cession et la juste valeur préalablement constatée est portée dans les capitaux propres.

Les dividendes perçus sur ces titres sont comptabilisés au compte de résultat dans la rubrique « Produits des immobilisations financières », consécutivement à la décision de distribution des assemblées générales de ces sociétés.

B. Actifs évalués à la juste valeur par le résultat

Titres évalués à la juste valeur par le compte de résultat

Ce portefeuille est composé principalement de parts de fonds de capital-investissement, de parts de sociétés dans le cadre de la réalisation de co-investissements et de parts d'OPCVM diversifiés, constituant un investissement à plus ou moins longue échéance avec pour objectif d'en retirer une rentabilité satisfaisante.

Les engagements de souscription sont également portés dans ce poste en contrepartie du poste « passifs financiers non courants » pour leur valeur nominale (cf. D. ci-dessous).

Évaluation

À chaque clôture des comptes, l'évaluation à la juste valeur est effectuée sur la base, du cours de bourse de clôture pour les titres cotés, de la dernière valeur liquidative communiquée par les sociétés de gestion ou de toute autre information représentative d'une juste valeur (cf. ci-dessus : évaluation des titres non cotés).

Les variations de juste valeur sont inscrites en résultat en « Produits des immobilisations financières », nettes d'impôts différés.

Lorsque les titres évalués à la juste valeur par le compte de résultat sont cédés, l'ajustement entre le prix de cession et la juste valeur comptabilisée est porté au compte de résultat en « Produits des immobilisations financières ».

C. Actifs financiers courants

a. Autres créances

Elles sont enregistrées initialement à leur juste valeur puis valorisées ultérieurement, à leur coût amorti, déduction faite des provisions pour dépréciation, calculées sur les pertes de crédit attendues. La perte de valeur est, le cas échéant, constatée en compte de résultat.

b. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Cette rubrique peut comprendre les dépôts bancaires à vue, les parts d'OPCVM monétaires et des titres de créances négociables qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt. Tous ces composants sont évalués à leur juste valeur.

Les produits d'intérêts sont comptabilisés prorata temporis, selon la méthode du taux d'intérêt effectif, dans la rubrique « Autres produits/charges financiers » au compte de résultat.

D. Passifs financiers non courants

Le poste « Passifs financiers non courants » comprend principalement les emprunts à long terme, les engagements fermes de souscription auprès de fonds de capital investissement, et les dettes résultant des obligations de paiement des loyers.

Les emprunts sont initialement enregistrés à leur juste valeur, nette des coûts de transaction encourus. Ils sont ultérieurement comptabilisés au coût amorti.

Les engagements de souscription auprès de fonds de capital-investissement sont inscrits tant à l'actif qu'au passif pour leur valeur nominale sans actualisation, cette dernière ne présentant pas d'impact significatif.

Les dettes au titre des contrats de location sont évaluées à la valeur actuelle des paiements restant dû et amorties suivant le paiement des échéances de loyers.

E. Instruments dérivés

Peugeot Invest a couvert le risque de variation de taux sur une partie des emprunts par des swaps de taux d'intérêt.

La partie efficace de la variation de juste valeur de ces contrats, satisfaisant aux critères de couverture de flux de trésorerie, est comptabilisée directement en contrepartie des éléments du résultat global. Le gain ou la perte résultant de la part non efficace est enregistré immédiatement dans le résultat de l'exercice.

Les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture sont comptabilisées en résultat.

Pour l'évaluation de la juste valeur des instruments de couverture, les impacts CVA-DVA sont estimés non significatifs et ne font pas, par conséquent, l'objet d'une comptabilisation.

Note 2. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

Cession de Spie

Le 18 mars 2025, Peugeot Invest a annoncé la cession de 4 250 000 titres SPIE, représentant environ 2,5% du capital de la société au 31 décembre 2024. Le placement a été réalisé par construction d'un livre d'ordre auprès d'investisseurs institutionnels, au prix de 38,8 € par action, représentant un produit de cession équivalent à environ 164,9 M€ (le « Placement »).

Cession au secondaire

Peugeot Invest a cédé une partie de son portefeuille au 30 juin 2025 dans le cadre d'une opération secondaire portant sur un périmètre de 35 fonds de private equity.

L'encaissement du produit de cette cession, qui s'élève à 221 M€, est prévu en trois tiers étalés sur 18 mois, le premier paiement ayant eu lieu à la clôture de l'opération à la fin du 1er semestre 2025.

3.1 Périmètre de consolidation au 30/06/2025

Le périmètre de consolidation comprend :

	30/06/2025	31/12/2024		
	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
Consolidées par intégration globale				
- La société mère Peugeot Invest				
- Peugeot Invest Assets	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
- FFP Invest ARB	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
- Peugeot Invest UK Ltd.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
- FFP Investments US 1 Inc.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
- FFP US CC Inc.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
- FFP Investments US 2 Inc.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
- Peugeot Invest US Inc. (ex FFP Investments US 3 Inc.)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
- FFP US SRL Inc.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
- FFP Stovall Inc.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
- Peugeot 1810 (1)	76,50%	76,50%	76,50%	76,50%
Consolidées par mise en équivalence				
- OPCI Lapillus II	-	23,29%	-	23,29%
- Financière Guiraud SAS	-	20,00%	-	20,00%
- High Street Retail Valorisation	-	24,90%	-	24,90%

(1) La société Peugeot 1810 est détenue pour le solde de son capital par Etablissement Peugeot Frères, société mère de Peugeot Invest.

3.2 Variations de périmètre et des pourcentages d'intérêt

Il n'y a pas eu de variations de périmètre, ni de pourcentages d'intérêt sur le premier semestre 2025.

Peugeot Invest

Note 4 PRODUITS DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Produits		
Dividendes et revenus	177 103	368 557
Résultats sur cessions	18 091	13 370
Total	195 194	381 927
Charges		
Résultats sur cessions	(11 012)	-
Autres charges	11	(1 996)
Total	(11 001)	(1 996)
RÉSULTAT BRUT	184 193	379 931
Revalorisation à la juste valeur	66 534	(52 045)
RÉSULTAT	250 727	327 886

Note 5 FRAIS D'ADMINISTRATION GÉNÉRALE

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Frais d'administration		
Personnel	(7 021)	(9 427)
Charges externes	(5 405)	(10 622)
Autres charges	(613)	(270)
RÉSULTAT BRUT	(13 039)	(20 319)
Amortissements des immobilisations (hors immeubles de placement)	(164)	(181)
Amortissements des droits d'utilisation locatif	(486)	(384)
RÉSULTAT	(13 689)	(20 884)

Note 6 AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Pertes de change	(88 182)	(2 807)
Gains de change	11 292	11 310
Autres produits	556	1 490
RÉSULTAT	(76 334)	9 993

Les effets de change sont principalement liés à la forte dépréciation du dollar par rapport à l'euro sur la période.

Note 7 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Intérêts sur emprunts	(9 114)	(10 279)
Intérêts sur obligations locatives	(18)	(20)
Divers	-	(1 237)
RÉSULTAT	(9 132)	(11 536)

Note 8 QUOTE PART DANS LE RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		
AmaWaterways	-	(68)
High Street Retail Valorisation	(70)	(297)
OPCI Lapillus II	-	17
RÉSULTAT BRUT	(70)	(348)
Dépréciation AmaWaterways	-	14 118
AmaWaterways déconsolidation	-	(3 079)
Dépréciation High Street Retail Valorisation	(24)	
Dépréciation Lapillus	-	1 851
RÉSULTAT	(94)	12 542

Peugeot Invest

Note 9 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Impôts exigibles	3 260	(21 456)
Impôts différés	2 381	10 000
RÉSULTAT	5 641	(11 456)

Peugeot Invest a opté pour le régime de l'intégration fiscale des filiales Peugeot Invest Assets et FFP Invest Arb respectivement depuis le 1er janvier 2012 et le 1er janvier 2021.

Note 10 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Le résultat net par action figure en bas de page du compte de résultat consolidé.

Il a été calculé sur la base de la totalité des actions composant le capital soit 24 922 589 actions.

Le résultat net dilué par action figure en bas de page du compte de résultat consolidé et est retraité des actions propres et de celles détenues via le contrat de liquidité.

Note 11 DÉTAIL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	30/06/2025			30/06/2024		
	Avant impôt	Impôt	Net impôt	Avant impôt	Impôt	Net impôt
Effets des mises en équivalence sur le résultat global	-	-	-	(1 115)	-	(1 115)
Réévaluations des titres de participations non consolidées	(856 377)	110	(856 267)	(784 542)	21 620	(762 922)
Plus-values sur cessions de titres de participations non consolidées	63 506	(1 968)	61 538	163 105	(3 506)	159 599
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat - nets d'impôts	(792 871)	(1 858)	(794 729)	(622 552)	18 114	(604 438)
Réévaluations des instruments dérivés	-	-	-	(2 660)	687	(1 973)
Écarts de change	(62 920)	-	(62 920)	28 140	-	28 140
Autres réévaluations directes par capitaux propres	1 425	(367)	1 058	2 060	(532)	1 528
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat - nets d'impôts	(61 495)	(367)	(61 862)	27 540	155	27 695
Total	(854 366)	(2 225)	(856 591)	-	(595 012)	18 269
						(576 743)

Note 12

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)	Constructions	Autres	Droits d'utilisation locatif	Total
Valeur brute				
à l'ouverture de l'exercice	508	2 592	6 124	9 224
Acquisitions et augmentations	-	3	30	33
Sorties	-	-	-	-
Actifs destinés à être cédés	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-
Réévaluation à la juste valeur	-	-	-	-
Ecart de change	(56)	(13)	(105)	(174)
à la clôture de l'exercice	452	2 582	6 049	9 083
Amortissements				
à l'ouverture de l'exercice	135	1 580	4 152	5 867
Acquisitions et augmentations	25	139	486	650
Sorties	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-
Ecart de change	(18)	(10)	(64)	(92)
à la clôture de l'exercice	142	1 709	4 574	6 425
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	373	1 012	1 972	3 357
Valeur nette à la clôture de l'exercice	310	873	1 475	2 658

Les droits d'utilisation locatif concernent des locations de bureaux et de véhicules.

Note 13 | PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES (MISES EN EQUIVALENCE)

13.1 État au 30/06/2025

(en milliers d'euros)	Titres	Évaluation au 30 juin					Valeur au bilan 30/06/2025	Valeur au bilan 31/12/2024
		Taux de contrôle	Prix de revient	Unitaire €	Global	Impact mises en équivalence passé en résultat	Impact mises en équivalence passé en résultat global	
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)								
Financière Guiraud	20,00	2 810		-		(66)	(2 744)	-
OPCI Lapillus II	23,29	18 355		-		(2 444)	(15 911)	-
High Street Retail Valorisation	24,90	946		422		(23)	(501)	422
TOTAL		22 111		422		(2 533)	(19 156)	422

13.2 Mouvements de l'exercice 2025

(en milliers d'euros)	Titres	Au 1er janvier 2025	Entrées	Sorties	Au 30 juin 2025
		Prix de revient	Prix de revient	Prix de revient	Prix de revient
I - Titres des entreprises associées (mis en équivalence)					
Financière Guiraud	2 810	-	-		2 810
OPCI Lapillus II	18 355	-	-		18 355
High Street Retail Valorisation	946	-	-		946
TOTAL	22 111	-	-		22 111

Note 14 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

14.1 État au 30/06/2025

(en milliers d'euros)	Évaluation au 30 juin						Valeur au bilan 30/06/2025	Valeur au bilan 31/12/2024
	Taux de contrôle	Prix de revient	Unitaire (1) €	Global	Réévaluation juste valeur passée en résultat	Réévaluation juste valeur passée en autres éléments du résultat global		
I - Participations non consolidées évaluées à la juste valeur par autres éléments du résultat global								
Stellantis	7,74	2 812 505	8,51	1 907 957	-	(904 548)	1 907 957	2 823 032
Forvia	3,10	208 940	8,61	48 231	-	(160 709)	48 231	48 612
SPIE (*)	2,54	100 125	47,70	202 725	-	102 600	202 725	255 340
Immobilière Dassault	19,81	31 390	52,60	71 445	-	40 055	71 445	70 087
CIEL	6,80	16 355	0,16	18 241	-	1 886	18 241	22 058
LISI	10,31	121 575	37,80	181 283	-	59 708	181 283	105 509
Robertet	4,90	125 387	720,56	118 649	-	(6 738)	118 649	125 553
Lineage	0,82	56 247	37,17	49 492		(6 755)	49 492	72 806
Autres titres		872 024		534 784	-	(337 240)	534 784	572 570
Engagements de souscription		2 324		2 324	-	-	2 324	1 685
TOTAL		4 346 872		3 135 131	-	(1 211 741)	3 135 131	4 097 252
II - Titres évalués à la juste valeur par compte de résultat								
Fonds de capital-investissement								
Fonds de capital transmission		201 959		318 941	116 982	-	318 941	456 857
Fonds de capital développement		45 062		56 870	11 808	-	56 870	70 080
Fonds de croissance technologique		221 215		369 963	148 748	-	369 963	396 723
Fonds immobilier		61 668		57 873	(3 795)	-	57 873	50 470
Autres fonds		9 045		12 801	3 756	-	12 801	14 163
Engagements de souscription		439 056		439 056	-	-	439 056	590 058
Total Fonds de capital investissement		978 005		1 255 504	277 499	-	1 255 504	1 578 351
Co-investissements								
Co-investissements		613 987		603 388	(10 599)		603 388	658 921
Engagements de souscription		105 235		105 235	-		105 235	135 259
Total Co-investissement		719 222		708 623	(10 599)	-	708 623	794 180
Autres placements								
Actions		29 040		16 178	(12 862)		16 178	15 233
Total Autres placements		29 040		16 178	(12 862)	-	16 178	15 233
TOTAL (2)		1 726 267		1 980 305	254 038	-	1 980 305	2 387 764
III - Autres actifs non courants								
Autres Titres Immobilisés								
Prêts et avances		38 779		14 539	(24 240)	-	14 539	11 231
Obligations convertibles en actions		20 900		-	(20 900)	-	-	-
Instruments dérivés		-		-	-	-	-	-
Divers		4 366		3 008	(1 358)	-	3 008	936
TOTAL		64 045		17 547	(46 498)	-	17 547	12 167
TOTAL GÉNÉRAL		6 137 184		5 132 983	207 540	(1 211 741)	5 132 983	6 497 183

(1) Net des dividendes à recevoir.

(2) Les variations des titres évalués à la juste valeur par compte de résultat sont enregistrées pour + 66 534 K€ (cf note 4).

(*) Au 30/06/2025, la participation de Peugeot Invest dans SPIE est considérée comme destinée à être cédée. En effet, début 2025, il avait été décidé de céder cette participation en deux temps, en raison de la faible liquidité du titre et du risque de pression sur le prix de cession. Une première tranche a ainsi été cédée en mars 2025 et le solde en juillet 2025.

Note 14 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

14.2 Mouvements de l'exercice 2025

(en milliers d'euros)	Au 1er janvier 2025		Entrées		Sorties		Effets de change		Au 30 juin 2025	
	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient	Nombre	Prix de revient
I - Participations non consolidées évaluées à la juste valeur par autres éléments du résultat global										
Stellantis	2 812 505	-	-	-	-	-	-	-	-	2 812 505
Forvia	208 940	-	-	-	-	-	-	-	-	208 940
SPIE (*)	200 680	-	-	-	-	(100 555)	-	-	-	100 125
Immobilière Dassault	31 390	-	-	-	-	-	-	-	-	31 390
CIEL	16 355	-	-	-	-	-	-	-	-	16 355
LISI	121 575	-	-	-	-	-	-	-	-	121 575
Robertet	125 387	-	-	-	-	-	-	-	-	125 387
Lineage	63 454	-	-	-	-	(7 207)	-	-	-	56 247
Autres titres	870 646	-	10 648	-	(361)	(8 909)	-	-	-	872 024
Engagements de souscription	1 685	-	639	-	-	-	-	-	-	2 324
TOTAL	4 452 617		11 287		(100 916)	(16 116)				4 346 872
II - Titres évalués à la juste valeur par compte de résultat										
Fonds de capital-investissement										
Fonds de capital transmission	298 329	-	26 297	-	(106 466)	(16 201)	-	-	-	201 959
Fonds de capital développement	71 663	-	1 732	-	(22 226)	(6 107)	-	-	-	45 062
Fonds de croissance technologique	262 806	-	35 103	-	(60 110)	(16 584)	-	-	-	221 215
Fonds immobilier	57 982	-	3 804	-	(118)	-	-	-	-	61 668
Autres fonds	10 780	-	533	-	(2 257)	(11)	-	-	-	9 045
Engagements de souscription	590 058	-	-	-	(151 002)	-	-	-	-	439 056
Total Fonds de capital investissement	1 291 618	-	67 469	-	(342 179)	(38 903)	-	-	-	978 005
Co-investissements										
Co-investissements	726 190	-	25 542	-	(86 573)	(51 172)	-	-	-	613 987
Engagements de souscription	135 259	-	254	-	(30 278)	-	-	-	-	105 235
Total Co-investissement	861 449	-	25 796	-	(116 851)	(51 172)	-	-	-	719 222
Autres placements										
Actions	29 044	-	-	-	-	-	(4)	-	-	29 040
Total Autres placements	29 044	-	-	-	-	-	(4)	-	-	29 040
TOTAL	2 182 111	-	93 265	-	(459 030)	(90 079)	-	-	-	1 726 267
III - Autres actifs non courants										
Autres Titres Immobilisés										
Prêts et avances	35 483	-	3 594	-	(298)	-	-	-	-	38 779
Obligations convertibles en actions	20 900	-	-	-	-	-	-	-	-	20 900
Instruments dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers	1 988	-	4 555	-	(2 161)	(16)	-	-	-	4 366
TOTAL	58 371		8 149		(2 459)	(16)				64 045
TOTAL GÉNÉRAL	6 693 099		112 701		(562 405)	(106 211)				6 137 184

(*) Au 30/06/2025, la participation de Peugeot Invest dans SPIE est considérée comme destinée à être cédée. En effet, début 2025, il avait été décidé de céder cette participation en deux temps, en raison de la faible liquidité du titre et du risque de pression sur le prix de cession. Une première tranche a ainsi été cédée en mars 2025 et le solde en juillet 2025.

Note 15 CRÉANCES ET DETTES D'IMPÔT

(en milliers d'euros)	Ouverture	Résultat	Capitaux propres	Règlements	Ecarts de change	Clôture
Impôts courants - Passifs	(18 814)	(139)	-	18 938	1	(14)
Impôts courants - Actifs	14 352	3 399	-	11 379	(1 712)	27 418
Sous-total	(4 462)	3 260	-	30 317	(1 711)	27 404
Impôts différés - Actifs	53 904	(65)	1 300	-	3 732	58 871
Retraite	61	-	-	-	-	61
Plus ou moins values latentes sur titres	53 571	(16 454)	1 300	-	3 729	42 146
Frais d'acquisition	367	(220)	-	-	-	147
Déficit	-	16 702	-	-	-	16 702
Autres	(95)	(93)	-	-	3	(185)
Impôts différés - Passifs	(46 344)	2 446	(3 431)	-	116	(47 213)
Plus ou moins values latentes sur titres	(45 430)	1 968	(3 064)	-	116	(46 410)
Plan d'attribution d'actions	(914)	605	(367)	-	-	(676)
Autres	-	(127)	-	-	-	(127)
Sous-total	7 560	2 381	(2 131)	-	3 848	11 658
Total	3 098	5 641	(2 131)	30 317	2 137	39 062

Note 16 AUTRES CRÉANCES ET ACTIFS FINANCIERS COURANTS

(en milliers d'euros)	30/06/2025			31/12/2024		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
État, créances d'impôt (hors IS)	2 147	(1 552)	595	2 634	(1 751)	883
Autres créances	134 819	(13 966)	120 853	20 082	(15 755)	4 327
Total autres créances	136 966	(15 518)	121 448	22 716	(17 506)	5 210

Les créances relatives aux cessions de fonds de capital-investissement sur le marché secondaire s'élèvent à 116 millions d'euros au 30 juin 2025.

Note 17 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Trésorerie	247 443	149 078
Total de la trésorerie	247 443	149 078

Note 18 CAPITAUX PROPRES

18.1 Politique de gestion du capital social

La gestion des capitaux propres concerne les capitaux propres tels que définis par les normes IFRS.

Elle vise à sécuriser les ressources permanentes du groupe pour favoriser son développement et à mener une politique de distribution adaptée.

Les capitaux propres se décomposent en participations ne donnant pas le contrôle et part du groupe.

Les capitaux propres du groupe comprennent le capital social de Peugeot Invest, ainsi que les réserves et résultats accumulés par les activités du groupe.

La politique de distribution suivie par Peugeot Invest a été depuis de nombreuses années et dans la mesure du possible, de veiller à la progression et à la régularité du dividende.

18.2 Composition du capital social

Le capital social de Peugeot Invest est composé de 24 922 589 actions de 1€. Il est entièrement libéré.

18.3 Détail des capitaux propres

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Capital de Peugeot Invest	24 923	24 923
Prime d'émission, de fusion, d'apport de Peugeot Invest	147 153	147 577
Réserves (1)	3 655 432	4 230 756
Résultat de l'exercice Part du Groupe	121 497	146 312
Participations ne donnant pas le contrôle (2)	454 481	669 905
Total	4 403 486	5 219 473

(1) Le poste Réserves reflète la correction d'une erreur matérielle quant au montant du poste Autres réserves indiqué dans la résolution d'affectation du résultat de la dernière assemblée générale, qui devait se lire 2.609.000.000,00€ au lieu de 2.609.000,00 €.

(2) La part des minoritaires est constituée de la part d'Etablissements Peugeot Frères dans la filiale commune Peugeot 1810, portant la participation dans Stellantis.

Note 18 CAPITAUX PROPRES

18.4 Titres d'autocontrôle

Les actions auto-détenues sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et portées en diminution des capitaux propres. Au 30 juin 2025, la société détient 111 750 actions propres.

(en nombre d'actions)	30/06/2025	31/12/2024
Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2022	-	51 963
Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2023	62 983	49 200
Couverture du plan d'attribution d'actions gratuites 2024	30 943	-
Contrat de liquidité	17 824	15 839
Total	111 750	117 002

18.5 Actions gratuites

A. Caractéristiques des plans d'attribution d'actions gratuites 2023, 2024 et 2025

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 12 mai 2022, du 12 mai 2023 et du 24 mai 2024, le Conseil d'administration de Peugeot Invest du 21 mars 2023, du 19 mars 2024 et du 19 mars 2025, a décidé de procéder à la mise en place d'un plan d'attribution gratuite d'actions sous condition de performance, au profit de certains membres du personnel salariés et des dirigeants mandataires sociaux de Peugeot Invest et des sociétés qui lui sont liées. Les actions gratuites de performance seront définitivement acquises par les bénéficiaires à l'issue d'une période de 3 ans, aucune période de conservation n'étant imposée par la suite. Cette attribution est soumise à une condition de présence au sein du Groupe ou de sociétés apparentées pendant la période d'acquisition.

L'acquisition définitive est soumise à des conditions de performance en terme de progression de l'Actif Net Réévalué de Peugeot Invest et de critères Sociaux, Environnementaux et de Gouvernance (ESG) :

- entre le 31 décembre 2022 et le 31 décembre 2025 pour le plan de l'exercice 2023
- entre le 31 décembre 2023 et le 31 décembre 2026 pour le plan de l'exercice 2024
- entre le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2027 pour le plan de l'exercice 2025

B. Situation des plans au 30 juin 2025

La charge de personnel associée à chaque plan est évaluée selon IFRS2 et constatée par la contrepartie des capitaux propres.

Le détail des plans est le suivant :

	30/06/2025		31/12/2024	
	Nombre maximum	Charge IFRS2	Nombre maximum	Charge IFRS2
Plan d'attribution 2021	-	-	44 993	178
Plan d'attribution 2022 (1)	51 963	52	51 963	215
Plan d'attribution 2023 (2)	62 983	129	62 983	1 277
Plan d'attribution 2024 (2)	61 494	791	61 494	1 172
Plan d'attribution 2025 (2)	100 752	453	-	-
Total	277 192	1 425	221 433	2 842

(1) Sur la base des hypothèses des conditions de performance à la clôture, les actions gratuites ont été attribuées à hauteur de 14,8% pour le plan de l'exercice 2022.

(2) Le plan 2023 devrait être réalisé à hauteur de 16% sur la base des éléments connus lors de la clôture des comptes au 30 juin 2025. Les actions gratuites du plan 2024 devraient être attribuées à 100% et à 100% pour le plan 2025.

Peugeot Invest

Note 19 PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

19.1 Situation au 30/06/2025

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts obligataires	579 508	480 000
Engagements de souscription et titres non libérés	546 614	727 003
Obligations locatives (1)	527	1 211
Total passifs financiers non courants	1 126 649	1 208 214
Emprunts obligataires	-	212 500
Obligations locatives (1)	1 379	1 363
Intérêts courus sur emprunts	5 611	4 817
Total passifs financiers courants	6 990	218 680
Total passifs financiers	1 133 639	1 426 894

(1) Passif résultant de l'obligation de paiement des loyers du siège social de la société Peugeot Invest et de nos bureaux à Londres, ainsi que des véhicules en location.

Les engagements de souscription et titres non libérés comprennent des engagements en USD pour 182 103 milliers d'euros au 30 juin 2025 et 274 585 milliers d'euros au 31 décembre 2024.

Tous les autres engagements sont exprimés en euros.

Note 19 PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

19.2 Échéancier au 30/06/2025

Échéances (en milliers d'euros)	à moins d'un an (2)	entre un et cinq ans	à plus de cinq ans	Total
Emprunts obligataires	3	429 505	150 000	579 508
Obligations locatives	1 379	527	-	1 906
Engagements de souscription et titres non libérés (1)	-	546 614	-	546 614
Intérêts courus sur emprunts et divers	5 611	-	-	5 611
Total (2)	6 993	976 646	150 000	1 133 639

(1) Les appels étant effectués par les fonds en fonction de leurs investissements respectifs, en général, dans un délai de cinq ans à compter de la souscription des parts, leurs échéances ne peuvent être déterminées avec précision ; elles ont donc été positionnées entre un et cinq ans. Ces appels correspondent aux engagements pour leur valeur nominale, sans effet d'actualisation.

(2) Les intérêts courus de 5 611 milliers d'euros sont à échéance moins de trois mois.

Note 19 PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

19.3 Détail des engagements de souscription et des titres non libérés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Participations non consolidées évaluées à la juste valeur par autres éléments du résultat global		
Participations	2 324	1 685
Titres évalués à la juste valeur par compte de résultat		
Fonds de capital transmission	195 940	271 249
Fonds de capital développement	12 663	17 109
Fonds de croissance technologique	193 063	257 067
Fonds immobiliers	35 083	38 886
Autres fonds	2 306	5 748
Co-investissements	105 235	135 259
Total	546 614	727 003

Note 20 PROVISIONS

(en milliers d'euros)	01/01/2025	regroupement d'entreprises	Dotations	Montants utilisés	Montants non utilisés	30/06/2025
Avantages au personnel	236	-	-	-	-	236
Autres provisions non courantes	1	-	-	-	(1)	-
Total	237	-	-	-	(1)	236

Il n'y a pas eu d'événement nouveau depuis les assignations des actionnaires ou anciens actionnaires d'Emeis (ex Orpea). Ainsi, nous maintenons notre analyse du 31 décembre 2024 et ne considérons pas l'existence d'un passif éventuel.

Note 21 AUTRES DETTES COURANTES

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Dettes fiscales et sociales (hors impôt sur les sociétés)	2 892	5 584
Autres dettes	3 886	6 254
Total autres dettes courantes	6 778	11 838

Note 22 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
(Augmentation) Diminution des créances (*)	(114 251)	2 832
Variation des impôts	(31 866)	16 062
Augmentation (Diminution) des dettes	(5 060)	(2 639)
Total des variations du besoin en fonds de roulement	(151 177)	16 255

(*) Les créances relatives aux cessions de fonds de capital-investissement sur le marché secondaire s'élèvent à 116 millions d'euros au 30 juin 2025.

Note 23 GESTION DU RISQUE DE MARCHÉ

Il n'y a pas d'évolution significative quant aux modes de gestion des risques de marché tels que décrits dans les comptes consolidés du 31 décembre 2024.

Note 24 INFORMATION SECTORIELLE

Le groupe Peugeot Invest, un des trois premiers actionnaires de Stellantis, est détenteur d'autres participations de long terme. Il exerce également une activité d'investissements financiers et de gestion de trésorerie, il comprend par ailleurs un secteur immobilier qui reste marginal en termes de contribution aux revenus, aux résultats et aux risques. Les informations présentées ci-dessous reprennent les chiffres propres à chacune de ses activités, les "Autres secteurs" regroupant principalement l'activité immobilière. La colonne "réconciliations" regroupe les montants non affectés par secteur permettant de réconcilier les données sectorielles avec les états financiers.

24.1 Information sectorielle au 30/06/2025

(en milliers d'euros)	Groupe Stellantis	Investissements	Trésorerie nette	Autres	Réconciliations	Total
			Endettement	Secteurs		
Dividendes	152 475	24 628	-	-	-	177 103
Résultat net sur cessions	-	7 079	-	-	-	7 079
Plus et moins values latentes	-	66 545	-	-	-	66 545
Produits de l'activité	-	-	-	-	-	-
Produits des activités ordinaires	152 475	98 252	-	-	-	250 727
Frais d'administration générale	-	(378)	-	-	(13 311)	(13 689)
Produits de gestion de la trésorerie	-	-	(76 334)	-	-	(76 334)
Coût de l'endettement financier	-	-	(9 132)	-	-	(9 132)
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	152 475	97 874	(85 466)	-	(13 311)	151 572
Quote part dans le résultat des entreprises associées	-	(94)	-	-	-	(94)
Résultat consolidé avant impôt	152 475	97 780	(85 466)	-	(13 311)	151 478
Impôt sur les résultats	-	-	-	-	5 641	5 641
Résultat net consolidé	152 475	97 780	(85 466)	-	(7 670)	157 119
Actifs sectoriels						
Immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	-	2 781	2 781
Actifs financiers non courants	1 907 957	3 224 782	-	-	666	5 133 405
Participations dans les entreprises associées	-	422	-	-	-	422
Impôts différés actifs	45	42 011	-	-	16 815	58 871
Actifs courants	-	116 065	247 443	-	32 801	396 309
Total de l'actif	1 908 002	3 383 280	247 443	-	53 063	5 591 366
Passifs sectoriels						
Passifs financiers non courants	-	546 614	579 508	-	527	1 126 649
Passifs financiers courants	-	-	5 611	-	1 379	6 990
Capitaux propres dont minoritaires	-	-	-	-	4 403 486	4 403 486
Autres passifs	29 309	17 204	127	-	7 601	54 241
Total du passif	29 309	563 818	585 246	-	4 412 993	5 591 366
Investissements nets	-	(220 943)	-	126	-	(220 817)

Peugeot Invest

Note 24 INFORMATION SECTORIELLE

24.2 Information sectorielle au 31/12/2024

(en milliers d'euros)	Groupement Stellantis	Investissements	Trésorerie nette	Autres	Réconciliations	Total
			Endettement	Secteurs		
Dividendes	347 554	25 456	-	-	-	373 010
Résultat net sur cessions	-	49 623	-	-	-	49 623
Plus et moins values latentes	-	(172 476)	-	-	-	(172 476)
Produits de l'activité	-	-	-	-	-	-
Produits des activités ordinaires	347 554	(97 397)	-	-	-	250 157
Frais d'administration générale	-	(4 080)	-	-	(33 937)	(38 017)
Produits de gestion de la trésorerie	-	-	20 799	-	-	20 799
Coût de l'endettement financier	(1 236)	-	(13 778)	-	-	(15 014)
Différence de change	-	-	-	-	-	-
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	346 318	(101 477)	7 021	-	(33 937)	217 925
Quote part dans le résultat des entreprises associées	-	13 030	-	-	-	13 030
Résultat consolidé avant impôt	346 318	(88 447)	7 021	-	(33 937)	230 955
Impôt sur les résultats	-	-	-	-	(6 122)	(6 122)
Résultat net consolidé	346 318	(88 447)	7 021	-	(40 059)	224 833
Actifs sectoriels						
Immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	-	3 357	3 357
Actifs financiers non courants	2 823 032	3 673 731	-	-	936	6 497 699
Participations dans les entreprises associées	-	516	-	-	-	516
Impôts différés actifs	122	53 571	-	-	211	53 904
Actifs courants	-	-	149 078	-	19 562	168 640
Total de l'actif	2 823 154	3 727 818	149 078	-	24 066	6 723 600
Passifs sectoriels						
Passifs financiers non courants	-	727 003	480 000	-	1 211	1 208 214
Passifs financiers courants	-	-	217 317	-	1 363	218 680
Capitaux propres dont minoritaires	-	-	-	-	5 202 595	5 202 595
Autres passifs	30 004	-	15 358	-	31 331	76 693
Total du passif	30 004	727 003	712 675	-	5 236 500	6 706 182
Investissements nets	-	(159 283)	-	119	-	(159 164)

Note 25 TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIÉES

25.1 Entreprises associées

Au 30 juin 2025, les avances en compte courant accordées par Peugeot Invest aux entreprises associées sont les suivantes :

- Financière Guiraud pour 9 033 milliers d'euros. Cette avance est rémunérée sur la base du taux EURIBOR 3 mois majoré de 1,5% ;
- OPCI Lapillus II pour 2 707 milliers d'euros . Cette avance est rémunérée sur la base d'un taux annuel de 1% ;
- High Street Retail Valorisation pour 3 145 milliers d'euros. Cette avance est rémunérée sur la base du taux maximum prévu à l'article 39, 1-3 du CGI, soit 5,75%.

25.2 Parties liées ayant une influence notable sur le groupe

Il n'existe pas de transaction entre parties liées qui soit significative et conclue à des conditions autres que normales à l'exception de celles relevant de la procédure des conventions réglementées.

Note 26 ENGAGEMENTS HORS BILAN

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Engagements reçus		
Lignes de crédit non tirées	935 000	935 000
Engagements donnés		
Cautions données sur emprunt	-	-
Autres engagements		
Néant		

Note 27 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Cession du solde de notre participation dans SPIE

En juillet 2025, Peugeot Invest a cédé le solde de sa participation dans SPIE, soit 4 250 000 actions représentant environ 2,5 % du capital, pour un produit total d'environ 193 M€, après une première cession équivalente réalisée en mars.

Présent au capital depuis 2017, Peugeot Invest a accompagné le développement du groupe, marqué par un doublement du résultat opérationnel porté par la transition énergétique et la digitalisation des infrastructures, ainsi que par une stratégie de croissance externe disciplinée. L'investissement a généré près de 196 M€ de création de valeur, soit une performance de 2x et un TRI de 10 %.

Cession partielle de Lisi

Début septembre 2025, Peugeot Invest a cédé 2,7 millions d'actions Lisi, représentant 5,8 % du capital de cette société, dans le cadre d'un placement par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres réservé aux investisseurs qualifiés. Cette opération a été réalisée à un prix de 39 euros par action, soit un montant total d'environ 105 M€.

À la suite de la cession partielle, Peugeot Invest a présenté sa démission du conseil d'administration. Présent au capital depuis 1977, Peugeot Invest a réalisé un TRI annuel de +10 % pendant la durée de détention.

Investissement dans Novétude

Peugeot Invest s'associe à Charterhouse Capital Partners pour un investissement minoritaire d'environ 105 M€, représentant plus de 19 % du capital de Novétude, acteur de l'enseignement supérieur spécialisé dans les formations paramédicales. Aux côtés de l'actionnaire majoritaire et du management, Peugeot Invest accompagne la nouvelle phase de développement visant à constituer la première plateforme européenne d'enseignement supérieur dans la santé et siège au Conseil d'administration de la société. L'opération s'est clôturée en juillet 2025, après avoir été annoncée au cours du premier semestre 2025.

Investissement dans BroadStreet Partners

Peugeot Invest a investi 125 M\$ dans BroadStreet Partners, aux côtés d'un consortium d'investisseurs mené par Ethos Capital, dans le cadre d'une recomposition du capital où Ontario Teachers' Pension Plan conserve une position de co-contrôle. BroadStreet Partners, l'un des quinze premiers courtiers d'assurance aux États-Unis avec plus de 2 Md\$ de chiffre d'affaires, s'appuie sur un modèle de croissance organique et d'acquisitions, adossé à un réseau d'agences locales associées au capital. L'opération s'est clôturée en juillet 2025, après avoir été annoncée au cours du premier semestre 2025.

PEUGEOT INVEST

Société anonyme au capital de 24 922 589 €

66, Avenue Charles de Gaulle
92522 Neuilly-sur-Seine

562 075 390 RCS Nanterre

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

GRANT THORNTON

SIEGE SOCIAL : 29, RUE DU PONT – 92600 NEUILLY SUR SEINE
TEL : +33 (0) 1 43 34 46 11
SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE
CAPITAL DE 2 297 184 EUROS - RCS PARIS 632 013 843

SEC 3

SIEGE SOCIAL : 30, AVENUE DU PETIT PARC – 94300 VINCENNES
TEL : +33 (0)1.44.93.00.00
SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE
CAPITAL DE 960 000 EUROS – RCS PARIS B 501 611 602

PEUGEOT INVEST

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société PEUGEOT INVEST, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 16 septembre 2025.

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Vincennes, le 17 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International


Vianney MARTIN
Associé

SEC3


Philippe SPANDONIS
Associé

Attestation du responsable du Rapport financier semestriel

Responsable du Rapport financier semestriel

Monsieur Jean-Charles Douin, Directeur Général

Attestation du responsable du Rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Neuilly-sur-Seine, le 17 septembre 2025



Jean-Charles Douin

Directeur Général