

Exposé sommaire de la situation de la société pendant l'exercice écoulé

Message du Président-Directeur Général, Raphaël Gorgé

L'année 2022 marque un tournant dans l'histoire du groupe avec l'achèvement de la stratégie de simplification et l'émergence d'Exail. La simplification des activités a été finalisée en ce début d'année 2023 avec la cession du pôle Ingénierie & Systèmes de Protection. Le Groupe est désormais concentré sur les activités d'Exail, un champion de haute technologies issu du rapprochement des sociétés iXblue, acquise en 2022, et ECA Group. Cette transformation a conduit Groupe Gorgé à se doter d'un nouveau nom en fin d'année 2022 : Exail Technologies. Sa mission est d'élargir les capacités de ses clients en développant des technologies de rupture, afin répondre aux défis les plus complexes du monde actuel.

Exail Technologies se positionne comme un acteur de premier plan mondial dans les domaines de la navigation et de la robotique maritime, avec une intégration verticale de ses métiers. Le Groupe propose des systèmes complexes de drones, de navigation, ainsi que des produits utilisant des technologies avancées pour l'aérospatial, la photonique et les applications quantiques.

Les performances financières de la société en 2022 reflètent ce changement de dimension. Exail Technologies a réalisé 280 millions d'euros de revenus en 2022 dans son périmètre *pro forma*, permettant de générer 64 millions d'euros d'EBITDA. Le Groupe est engagé sur une trajectoire de forte croissance, qui s'est matérialisé dès le 4^{ème} trimestre 2022 par des prises de commandes records de plus de 100 millions d'euros.

La société a également poursuivi ses efforts pour améliorer ses performances extra-financières sur l'ensemble des volets environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ces efforts ont été une nouvelle fois récompensés par une amélioration du rating ESG de la société.

Les perspectives de développement du groupe sont importantes, soutenues par des marchés profonds et structurellement bien orientés. Je réitère toute ma confiance dans les équipes d'Exail Technologies pour continuer à développer des produits innovants et créer de la valeur pour l'ensemble des parties prenantes de la société.

Résultats annuels 2022 : 280 M€ de revenus pro forma et 23% de marge d'EBITDA courant

Exail Technologies publie pour la première fois ses résultats dans son nouveau périmètre simplifié et désormais concentré sur les activités de Exail. Le chiffre d'affaires consolidé 2022 intègre ainsi la contribution de la société iXblue sur le dernier trimestre 2022. Exail Technologies dévoile également un compte de résultat 2022 pro forma, comprenant la contribution de iXblue sur l'ensemble de l'année 2022. Dans ce périmètre, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 280 M€ en 2022 et a généré une marge d'EBITDA courant de 23%.

Compte de résultat consolidé et pro forma 2022

(en millions d'euros)	2022 pro forma ¹	2022	2021 ²	Var M€ (2022 publié vs 2021)	Variation %
Carnet de commandes à fin de période	633,7	633,7	489,9	+143,9	+29%
Chiffre d'affaires	279,8	179,8	115,9	+63,9	+55%
EBITDA courant³	63,6	36,5	25,3	+11,2	+44%
<i>Marge d'EBITDA courant (%)</i>	<i>22,7%</i>	<i>20,3%</i>	<i>21,8%</i>	<i>-0,0 pts</i>	<i>-0,1 pts</i>
Résultat d'exploitation³	36,5	21,2	12,5	+8,7	+70%
Résultat opérationnel	28,3	6,6	11,3	-4,7	-42%
Résultat financier	-19,2	-4,9	-1,2	-3,7	296%
Impôts	-4,4	-8,5	-2,2	-6,3	289%
Résultat net des activités non poursuivies	0,9	0,9	39,0	-38,1	-98%
Résultat net consolidé	5,6	-5,9	46,9	-52,8	-113%
Résultat net part du groupe	3,4	-5,9	46,2	-52,1	-113%

La dernière cession des activités de l'ancien pôle Ingénierie & Systèmes de Protection a été réalisée à la fin du 1^{er} trimestre 2023, conformément au calendrier annoncé. Cette opération génère en 2023 un encaissement de 30 M€ pour Exail Technologies⁴ et une plus-value de 26 M€ dont l'impact positif sera intégralement constaté dans les comptes du premier semestre. Le pôle ISP est classé dans les comptes 2022 et 2021 en activités non poursuivies (application de la norme IFRS 5).

Un excellent niveau de revenus, particulièrement fort en fin d'année 2022

Le chiffre d'affaires pro forma 2022, en intégrant iXblue sur l'année complète, s'élève à 280 M€, illustrant le changement de dimension de Exail.

Les activités de robotique maritime, comprenant notamment les systèmes de drones, ont généré plus de 110 M€ de revenus en 2022. La contribution du programme BENL représente environ 45 M€, conformément à ce qui avait été annoncé en début d'année 2022. Deux nouvelles étapes de ce programme ont été franchies récemment : le passage des Revues de Tests (*Test Readiness Review*), et la mise à l'eau du premier des douze navires réalisés par notre partenaire Naval Group, navires qui seront équipés des systèmes de drones Exail.

¹ Le compte de résultat *pro forma* intègre iXblue sur 12 mois, comme si l'acquisition était réalisée le 1^{er} janvier 2022. Des retraitements de normativité sont appliqués : neutralisation des coûts d'acquisition, normalisation de la charge d'intérêts en fonction de sa structuration à la date d'acquisition, neutralisation de l'impact négatif de l'évolution du périmètre sur les impôts différés de Exail Technologies.

² Compte de résultat 2021 retraité en application de la norme IFRS 5.

³ Voir le glossaire en annexe pour les définitions des indicateurs de performances alternatifs.

⁴ Dont 27 M€ de prix de cession des titres des sociétés du pôle ISP et 3 M€ de remboursement d'obligations de l'une de ces sociétés.

Ce contrat reste le plus important du groupe mais voit son poids relatif diminuer fortement au profit des ventes de produits auprès d'une base de clients très diversifiée. Ces équipements, dont le cycle de vente est relativement court, ont rapidement bénéficié du contexte porteur du marché de la Défense pour l'équipement naval et terrestre.

C'est le cas des systèmes de navigation et de positionnement, comprenant notamment la gamme des centrales inertielles (INS). La performance de cette activité a été meilleure que prévue il y a un an lors de l'annonce de l'acquisition de iXblue et a généré une centaine de millions de revenus sur l'année 2022.

Le reste des ventes concerne notamment les équipements embarqués et les composants photoniques et quantiques utilisés par le groupe et vendus également à des clients externes. L'activité photonique a également contribué à la rentabilité meilleure qu'attendue.

Une marge d'EBITDA courant pro forma en hausse, atteignant 23%

Exail Technologies, dans son nouveau périmètre, a généré 64 M€ d'EBITDA courant pro forma en 2022, soit une marge de 23%. Cette très bonne performance est nettement supérieure aux 20% anticipés lors de l'annonce de l'acquisition d'iXblue. Elle est le résultat combiné de :

- **La qualité et le haut niveau de performance dans chacune des activités.** L'excellence opérationnelle et le caractère innovant des systèmes et produits du groupe ont ainsi permis de maintenir des marges brutes élevées.
- **L'intégration verticale des métiers**, qui confère à Exail une maîtrise importante de ses coûts de revient et de ses délais d'approvisionnement en composants critiques. Cet atout majeur a par ailleurs permis au groupe de remporter des commandes en fin d'année grâce à sa réactivité et ses délais de livraisons compétitifs.
- **L'augmentation du chiffre d'affaires.** Cette croissance, associée à la mise en œuvre progressive des synergies, permet une meilleure couverture des frais fixe, une meilleure utilisation des capacités de production et la mutualisation de certaines ressources (fonctions support, R&D).
- **La bonne maîtrise des coûts indirects**, qui restent sous contrôle.

Un résultat opérationnel pro forma de 28 M€

Les dotations aux amortissements et provisions représentent 27 M€ dans le périmètre 2022 pro forma. Le résultat d'exploitation pro forma s'établit ainsi à 36,5 M€.

Les autres éléments du résultat opérationnel représentent 8 M€ dans le compte de résultat pro forma et sont composés essentiellement des coûts liés au plan d'intéressement et de rétention des collaborateurs mis en place par iXblue depuis plusieurs années. Les coûts de structuration et d'acquisition de la société iXblue ont été neutralisés dans les comptes proforma, ils représentent environ 11 M€ sur l'année 2022.

En conséquence, le résultat opérationnel pro forma de la société s'établit à 28,3 M€, soit plus de deux fois le résultat opérationnel de l'année 2021. Cette forte augmentation s'explique à la fois par l'acquisition de la société iXblue et par l'accroissement de l'activité.

Coût de l'endettement financier en hausse, avec un effet limité sur la trésorerie

L'opération d'acquisition de la société iXblue a pu être réalisée sans augmentation de capital d'Exail Technologies grâce à l'effet de levier créé au niveau de la filiale EXAIL HOLDING, à laquelle ECA Group a

été apportée en extériorisant sa valeur réelle. Cette structure financière, offre un potentiel de création de valeur important, du fait de l'amplification des effets de la croissance du groupe par le levier financier. Elle engendre une augmentation du coût de l'endettement financier, à 23 M€ en 2022 pro forma⁵.

Une partie importante des intérêts constatés - les intérêts des obligations émises auprès de ICG - sont capitalisés et n'ont donc pas d'effet sur la trésorerie. Les décaissements liés aux intérêts de la dette représentent donc un peu plus de la moitié de la charge figurant au compte de résultat. Ces coûts devraient diminuer dans les années à venir avec le désendettement progressif de la société, qui a déjà commencé depuis la réalisation de l'acquisition.

Une structure financière sous contrôle

À fin 2022, la dette nette du groupe ajustée⁶ s'établit à 266 M€, y compris 81 M€ d'obligations *in fine* (2030) souscrites par le partenaire financier ICG et 92 M€ de dette bancaire *in fine* (2029). La profitabilité générée par le groupe lui permet de respecter largement ses covenants bancaires à fin 2022.

Le ratio de dette nette sur l'EBITDA courant 2022 pro forma s'établit ainsi à 2,9x en excluant les obligations ICG (dette *in fine* subordonnée à la dette bancaire) et à 4,2x en les incluant.

Les flux de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à +88 M€ en 2022 pro forma, incluant +17 M€ d'amélioration du BFR⁷. Les capex représentent 26 M€, comprenant majoritairement les investissements en R&D.

Ces montants et ratios n'incluent pas le produit de cession du pôle ISP. Cette opération a été finalisée fin mars 2023 et a généré un encaissement de 30 M€. L'affectation de cette trésorerie sera discutée par le Conseil d'Administration. La société n'a pas l'intention de la conserver durablement en disponibilités, ni de l'investir dans de nouvelles activités autres que celles de Exail.

Distribution du solde des actions Prodways Group détenus par Exail Technologies

En décembre 2021, Exail Technologies avait procédé à la distribution de l'essentiel de ses titres Prodways Group à l'ensemble de ses actionnaires. Dans la continuité de cette opération, le groupe propose de distribuer le solde du capital de Prodways Group encore détenu par Exail Technologies, soit une valeur indicative de 7,3 M€ (5,95% du capital de Prodways Group valorisé au cours de 2,38 € le 14 avril 2023). Chaque actionnaire recevra ainsi 1 action Prodways Group pour 6 actions Exail Technologies. Les modalités précises de l'opération seront publiées ultérieurement dans un communiqué dédié.

Perspectives : une forte croissance à court et moyen-terme

Le contexte d'augmentation des budgets de défense au niveau mondial, non anticipé au moment de l'accord pour l'acquisition de iXblue il y a un an, impacte positivement les activités du groupe. L'accroissement des dépenses de Défense se matérialise, en commandes ou en appels d'offres, aussi bien à court-terme à travers les ventes de systèmes de navigation et de positionnement, qu'à moyen-terme pour des grands projets de déminage ou de maîtrise des fonds marins. Exail Technologies a remporté 104 M€ de commandes au 4^{ème} trimestre 2022, soit une progression de l'ordre de +40% par rapport au volume de commandes à la même période l'an passé, à périmètre comparable.

⁵ Le compte de résultat 2022 pro forma comprend une modélisation de frais financiers comme si la dette d'acquisition était souscrite au 1^{er} janvier 2022 et sans hypothèse d'amortissement du capital en 2022. Il bénéficie en 2022 de 4 M€ de revalorisation des couvertures de taux, portant le résultat financier 2022 pro forma à -19 M€.

⁶ Voir le glossaire en annexe pour une définition de la dette nette.

⁷ Les éléments du tableau de flux de trésorerie pro forma 2022 n'ont pas été audités et sont donnés à titre indicatif.

Le carnet de commandes à fin d'année représente ainsi 634 M€, soit plus de deux années de chiffre d'affaires.

Dans le domaine de la chasse aux mines sous-marines, des appels d'offres significatifs sont en cours, avec certaines réponses attendues en 2023. Des processus de négociations sont en cours pour différents programmes, dont certains ont connu des avancées au cours des derniers mois.

Un potentiel de création de valeur important pour les actionnaires de Exail Technologies

Depuis l'acquisition engagée il y a un an, le nouvel ensemble Exail a délivré des performances de très bon niveau, soutenues par la forte demande pour les systèmes de navigation et les composants photoniques de ex-iXblue, à laquelle s'ajoute la bonne performance des activités ex-ECA.

Ces évolutions favorables, non intégrées au moment de l'acquisition, ont déjà renforcé la valeur de la société. À l'avenir, les effets combinés de la croissance des revenus, de l'amélioration de la marge d'EBITDA courant et de l'effet de levier important continueront de générer une création de valeur significative pour les actionnaires.

La croissance des revenus devrait accélérer cette année : Exail Technologies se donne un objectif de croissance du chiffre d'affaires supérieur à +15% en 2023 par rapport aux revenus 2022 pro forma. Le niveau de marge d'EBITDA courant, plus élevé qu'attendu en 2022, conforte le groupe dans sa capacité à atteindre l'objectif de faire passer ce taux de 20% en 2021 à 25% à horizon 2025-2026.

ANNEXES

Définition des indicateurs alternatifs de performance

- **EBITDA courant** : Résultat opérationnel avant « dotations nettes aux amortissements et provisions », « autres éléments du résultat opérationnel » et « quote-part dans les résultats des entreprises associées ».
- **Résultat d'exploitation** : Résultat opérationnel avant « autres éléments du résultat opérationnel » et « quote-part dans les résultats des entreprises associées ».
- **Dette nette ajustée** : Dette nette incluant l'autocontrôle, hors dette de loyers IFRS 16.

Compte de résultat 2022, 2022 pro forma et 2021 retraités en application de la norme IFRS 5

(en milliers d'euros)	2022 pro forma ⁸	2022 publié	2021 ⁹
CHIFFRE D'AFFAIRES	279 803	179 827	115 906
Production immobilisée	16 056	10 098	11 393
Production stockée	6 034	(1 300)	(1 907)
Autres produits de l'activité	21 218	11 869	7 215
Achats consommés et charges externes	(132 576)	(82 631)	(53 773)
Charges de personnel	(124 328)	(78 754)	(53 236)
Impôts et taxes	(3 366)	(2 264)	(1 167)
Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises	(27 126)	(15 370)	(12 833)
Autres produits et charges d'exploitation	741	(312)	860
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	36 457	21 164	12 457
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(5)	(5)	-
Autres éléments du résultat opérationnel	(8 167)	(14 606)	(1 166)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	28 285	6 552	11 291
Intérêts financiers relatifs à la dette brute	(23 690)	(8 509)	(2 073)
Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents	136	70	4
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (a)	(23 554)	(8 438)	(2 069)
Autres produits financiers (b)	5 562	4 075	168
Autres charges financières (c)	(1 236)	(581)	652
CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS (d=a+b+c)	(19 227)	(4 944)	(1 249)
Impôt sur le résultat	(4 423)	(8 458)	(2 172)
RÉSULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	4 634	(6 850)	7 870
Résultat net des activités non poursuivies	934	934	39 001
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	5 568	(5 916)	46 871
RESULTAT ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA MERE	3 355	(5 869)	46 208
RESULTAT ATTRIBUABLE AUX PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE	2 213	(47)	663
Nombre moyen d'actions	17 105 312	17 105 312	17 218 321

⁸ La colonne 2022 pro forma inclut la contribution de la société IXBLUE (devenue EXAIL SAS) sur 12 mois ; les modalités d'établissement de ce compte de résultat pro forma seront détaillées dans le Document d'Enregistrement Universel 2022.

⁹ La colonne 2021 a été retraitée en application d'IFRS 5

Bilan consolidé - Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2022	31/12/2021
ACTIFS NON COURANTS	458 734	116 244
Écarts d'acquisition	292 289	23 792
Autres immobilisations incorporelles	59 441	34 172
Immobilisations corporelles	47 207	23 277
Droits d'utilisation	34 305	15 078
Participations dans les entreprises associées	-	5
Autres actifs financiers	19 495	18 543
Actifs d'impôt différé	3 905	1 378
Autres actifs non courants	2 091	-
ACTIFS COURANTS	331 728	203 565
Stocks nets	64 284	23 003
Créances clients nettes	53 020	43 757
Actifs sur contrats	85 191	63 189
Autres actifs courants	31 469	17 115
Actifs d'impôt exigible	30 043	13 375
Autres actifs financiers courants	8 964	217
Trésorerie et autres équivalents	58 756	42 909
Actifs destinés à la vente	50 352	32 751
TOTAUX DE L'ACTIF	840 814	352 560

Bilan consolidé - Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2022	31/12/2021
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	106 318	59 300
Intérêts minoritaires	104 259	5 001
PASSIFS NON COURANTS	361 547	107 355
Provisions long terme	5 994	5 224
Dettes financières à long terme – part à plus d'un an	288 872	86 696
Dettes de loyer – part à plus d'un an	30 122	11 972
Passifs d'impôts différés	3 729	150
Engagements d'achats de titres de minoritaires	29 645	3 138
Autres passifs non courants	3 185	175
PASSIFS COURANTS	221 463	148 643
Provisions court terme	5 323	4 881
Dettes financières à long terme – part à moins d'un an	42 201	41 114
Dettes de loyer – part à moins d'un an	6 465	3 279
Autres passifs financiers courants	5 077	-
Dettes fournisseurs d'exploitation	44 834	32 843
Passifs sur contrats	48 046	22 504
Autres passifs courants	69 195	43 780
Passifs d'impôt exigible	322	242
Passifs destinés à la vente	47 226	32 260
TOTAUX DU PASSIF	840 814	352 560

Tableau de flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie 2022 pro forma n'est pas présenté ci-dessous, n'ayant pas été audité. Les informations données plus haut dans le présent communiqué de presse sont données à titre indicatif.

<i>(en milliers d'euros)</i>	2022	2021
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(6 850)	7 870
Charges et produits calculés	14 333	7 704
Plus et moins-values de cessions	(135)	9
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	5	-
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts)	7 353	15 583
Coût de l'endettement financier net	8 438	2 069
Charge d'impôt	8 458	2 172
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts)	24 250	19 824
Impôts versés	(1 978)	(605)
Variation du besoin en fonds de roulement	24 090	(36 318)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A)	46 361	(17 100)
Opérations d'investissement		
Décassement/acquisition d'immobilisations incorporelles	(9 856)	(12 186)
Décassement/acquisition d'immobilisations corporelles	(7 255)	(12 076)
Encaissement/cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	201	20
Investissements financiers nets des cessions	578	14
Trésorerie nette/acquisitions et cessions de filiales	(312 219)	-
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	(328 551)	(24 229)
Opérations de financement		
Augmentations de capital ou apports	151 700	-
Dividendes versés	(584)	(5 696)
Autres opérations portant sur le capital	(264)	(3 213)
Encaissements provenant d'emprunts	259 677	116 965
Remboursements d'emprunts	(100 833)	(73 062)
Remboursements des dettes de loyers	(3 488)	(2 294)
Coût versé de l'endettement financier net	(2 921)	(1 588)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)	303 287	31 113
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS POURSUIVIES (D= A+B+C)	21 098	(10 216)
Flux de trésorerie généré par les activités non poursuivies	2 222	(10 769)
VARIATION DE TRÉSORERIE	23 320	(20 985)
<i>Incidence des variations de taux de change</i>	<i>(113)</i>	<i>16</i>
TRÉSORERIE A L'OUVERTURE	38 230	48 736
Trésorerie des activités non poursuivies	(461)	(307)
TRÉSORERIE A LA CLOTURE	58 756	38 230