

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

Message du Président-Directeur Général, Raphaël Gorgé

Groupe Gorgé a franchi des étapes majeures dans le recentrage stratégique et la simplification de ses activités en 2021, avec la distribution de l'essentiel de ses titres Prodways Group à ses actionnaires et le projet de désengagement de certaines activités du pôle Ingénierie et Systèmes de protection. Ces opérations, combinées à la forte croissance des résultats des activités, transforment le profil de rentabilité du groupe.

Les avancées réalisées dans le recentrage des activités démontrent la capacité des équipes à exécuter rapidement et avec succès le plan stratégique. Grâce à la simplification des activités, Groupe Gorgé bénéficie d'une lisibilité accrue et d'un meilleur profil de rentabilité. Le focus clair sur l'activité Drones & Systèmes (à travers ECA Group) positionne Groupe Gorgé en tant que spécialiste reconnu dans le domaine de la robotique autonome et des systèmes intégrés. La transformation se poursuivra en 2022 avec le rapprochement entre ECA Group et la société iXblue afin de faire émerger un champion technologique français.

La performance financière de Groupe Gorgé s'est fortement améliorée en 2021, à la fois en termes de croissance du chiffre d'affaires (+ 21 % de croissance organique) et en termes de profitabilité (+ 50 % de résultat d'exploitation). Cette amélioration notable s'explique notamment par le recentrage stratégique sur des activités en croissance et à forte marge et le désengagement d'activités moins profitables.

La performance extra-financière s'améliore également, avec des progrès sur l'ensemble des volets de l'Environnement, du Social et de la Gouvernance. Cette performance a d'ailleurs été récompensée par les agences de notation extra-financière. Groupe Gorgé intègre pour la première fois le Gaïa-Index, qui distingue les 70 PME et ETI françaises les plus vertueuses en termes de performances extra-financières. Cette progression est amenée à se poursuivre dans les prochaines années grâce à la fixation d'objectifs ciblés et à l'implication croissante de l'ensemble des équipes de Groupe Gorgé, soutenue par le Conseil d'administration.

## Résultats annuels 2021 : forte progression des résultats et poursuite du recentrage stratégique

- **De nouvelles étapes importantes du recentrage stratégique**
  - Distribution de l'essentiel de la participation dans **Prodways Group** fin 2021 ;
  - **Projet de désengagement de l'activité de portes techniques pour le secteur nucléaire** (filiale Baumert), désormais classée en « activités non poursuivies » ;
  - **Rapprochement entre ECA Group et iXblue** prévue en 2022, afin de créer un acteur de premier plan mondial sur des technologies de pointe à destination des applications critiques.
- **Un profil de rentabilité transformé**
  - **Croissance organique de +21%** du chiffre d'affaires par rapport à 2020 ;
  - **Marge d'EBITDA courant de 17%**, en hausse de +7 pts par rapport à l'année 2020 dans l'ancien périmètre ;
  - **Résultat net part du groupe de 46 M€**, largement porté par la plus-value reconnue sur les titres Prodways.
- **Drones & Systèmes : un moteur de croissance**
  - **Montée en puissance des revenus** : +20% en 2021 ;
  - **Forte progression de l'EBITDA courant de +49%**, faisant ressortir une marge de 21%.
- **Une performance extra-financière en nette progression**
  - **Rating Gaïa** : Groupe Gorgé se classe **12<sup>ème</sup> dans sa catégorie** grâce à une amélioration de +8 pts de sa notation, en progression sur l'ensemble des volets.

## Des progrès majeurs dans le recentrage stratégique

Initiée en 2018, la stratégie de recentrage des activités du Groupe a débuté avec la cession de certaines filiales du pôle Ingénierie & Systèmes de Protection positionnées sur des secteurs très cycliques (automobile, Oil & Gas) : cession de AI Group en 2018, suivie par celle de la société CIMLEC en 2019 et de Van Dam en 2020. Une étape importante de ce recentrage a ensuite été franchie en 2020 par le renforcement dans le pôle Drones & Systèmes, grâce à la fusion-absorption de ECA, désormais détenue à 100% par Groupe Gorgé.

La simplification du groupe s'est poursuivie en 2021 avec le franchissement de nouveaux jalons.

### Groupe Gorgé distribue l'essentiel de ses actions Prodways Group à ses actionnaires



Groupe Gorgé a distribué en décembre 2021 l'essentiel de ses actions Prodways Group, acteur de référence de l'impression 3D, à ses actionnaires, soit 50,6% du capital de sa filiale. Prodways Group est désormais déconsolidée et classée « en activités non poursuivies ». Cette opération a permis de franchir une étape majeure dans la simplification de Groupe Gorgé, qui bénéficie depuis d'une lisibilité accrue et d'un meilleur profil sur les marchés boursiers.

En outre, cette opération a permis de dégager 44 M€ de plus-value, comptabilisée dans le résultat net de l'exercice 2021.

### Projet de désengagement de l'activité de portes techniques pour le secteur du nucléaire



Groupe Gorgé annonce aujourd'hui le projet de désengagement de son activité de fabrication et de pose de portes techniques pour le secteur du nucléaire, portée par la filiale Baumert. Cette nouvelle étape dans la simplification s'inscrit dans la stratégie de désengagement des activités à moindre intensité technologique pour se renforcer sur les marchés de pointe. Cette division ne réalise quasiment pas de synergies avec les autres activités du groupe et connaît des difficultés depuis plusieurs années. Les perspectives de la construction de nouveaux réacteurs en France ne devraient pas apporter de chiffre d'affaires avant 2028.

Le projet de désengagement de cette activité, qui contribue négativement au résultat, permet de renforcer matériellement le profil de rentabilité de Groupe Gorgé. Les modalités de ce désengagement seront communiquées dès que ce projet sera suffisamment avancé.

### Rapprochement entre ECA Group et iXblue : émergence d'un champion technologique français



Le 10 mars 2021, Groupe Gorgé est entré en négociations exclusives avec les actionnaires de la société iXblue pour acquérir 100% du capital de la société.

Ce projet stratégique majeur marque un tournant dans l'histoire de Groupe Gorgé et permettra de créer un acteur de premier plan mondial sur des technologies de pointe à destination des applications critiques notamment de la Défense, du Spatial et des opérations maritimes. L'opération est soumise à l'obtention des autorisations réglementaires usuelles et pourrait être

finalisée dans un délai de 3 à 6 mois environ.

Plus d'informations sont disponibles dans la présentation dédiée ([lien](#)).

Les avancées réalisées dans le recentrage des activités démontrent la capacité des équipes à exécuter rapidement et avec succès le plan stratégique. Grâce à cette transformation, Groupe Gorgé bénéficie d'une lisibilité accrue et d'un meilleur profil de rentabilité. Le focus clair sur l'activité Drones & Systèmes (à travers ECA Group), qui représente 80% de l'EBITDA courant en 2021, positionne Groupe Gorgé en tant que spécialiste reconnu dans le domaine de la robotique autonome et des systèmes intégrés.

## Résultats 2021 : un profil de rentabilité transformé

(en millions d'euros)	2021	2020 retraité <sup>1</sup>	2020 publié	Var M€ 2021 vs 2020 retraité	Variation % (organique)
Chiffre d'affaires	<b>178,3</b>	150,9	231,1	<b>+27,4</b>	+18% (org. : +21%)
EBITDA courant <sup>2</sup>	<b>30,2</b>	23,1	24,1	<b>+7,0</b>	+30%
Marge d'EBITDA courant (%)	<b>16,9%</b>	15,3%	10,4%	+1,6 pts	n.a.
Résultat d'exploitation <sup>2</sup>	<b>15,4</b>	10,3	2,5	<b>+5,1</b>	+50%
Résultat opérationnel	<b>14,2</b>	11,0	-9,0	<b>+3,2</b>	+29%
Résultat financier	<b>-2,5</b>	-0,9	-1,7	<b>-1,6</b>	-
Impôts	<b>-3,2</b>	-1,1	0,2	<b>-2,1</b>	-
Résultat net des activités non poursuivies	<b>38,3</b>	-20,6	-1,0	<b>+58,9</b>	-
Résultat net	<b>46,9</b>	-11,5	-11,5	<b>+58,4</b>	-
Résultat net part du groupe	<b>46,2</b>	-5,8	-5,8	<b>+52,0</b>	-

Les différentes opérations liées au recentrage du groupe rendent nécessaire le retraitement des résultats de l'exercice précédent pour en assurer la comparaison avec ceux de l'exercice 2021. Les impacts principaux sont les classements en activité non poursuivies consécutifs à :

- ▶ La distribution des titres Prodways Group qui entraîne sa déconsolidation et la constatation d'un résultat exceptionnel.
- ▶ Le traitement de l'activité de portes techniques dans le secteur nucléaire en activité destinée à être cédée.

<sup>1</sup> Compte de résultat 2020 corrigé des contributions de Prodways Group et de Baumert reclassées en application de la norme IFRS 5 concernant les activités non poursuivies

<sup>2</sup> Voir le glossaire en annexe pour une définition des indicateurs alternatifs de performance

### **+21% de croissance organique du chiffre d'affaires**

Groupe Gorgé réalise en 2021 un chiffre d'affaires consolidé de 178 M€, hors activités non poursuivies (filiales Prodways Group et Baumert). Cette progression de +18% à périmètre de consolidation comparable et de +21% sur une base organique est le résultat combiné de :

- ▶ **La dynamique de croissance soutenue de l'activité Drones & Systèmes, de +20% en 2021, qui reflète :**
  - **Les succès dans le domaine naval**, où le groupe bénéficie d'avantages compétitifs majeurs et qui représente désormais 70% des revenus de cette division : +40% de croissance.
  - La consolidation du **leadership dans les équipements embarqués** pour le secteur aérospatial (environ 20% des revenus) : +6% de croissance.
  - La baisse des revenus dans les **autres activités, notamment industrielles**, (environ 10% du chiffre d'affaires) encore marqués par des investissements limités dans le secteur aéronautique : -24% de revenus.
  
- ▶ Le retour à la croissance des activités du pôle **Ingénierie & Systèmes de Protection** : +17% en 2021.

Plus de détails sont disponibles dans le communiqué dédié du 23 février 2022 ([lien](#)).

### **Des profits qui progressent en valeur absolue et en pourcentage**

Groupe Gorgé a généré en 2021 **un EBITDA courant de 30 M€**, en hausse de +30% sur un an. Cette performance fait ressortir **une marge d'EBITDA courant de 17%**, un nouveau record pour le groupe. Ce niveau atteint représente une progression de +1,6 pt dans les activités poursuivies et de +6,5 pts par rapport à 2020 sous l'ancien périmètre de consolidation. Cette amélioration notable s'explique par le recentrage stratégique sur une activité en croissance et à forte marge et le désengagement d'activités moins profitables :

- Le pôle **Drones & Systèmes** réalise 24 M€ d'EBITDA courant en 2021, **en croissance de +49%**. Sa marge d'EBITDA courant ressort ainsi à 21%, un niveau record depuis plus de 10 ans.
- **Le désengagement** de certaines activités du pôle **Ingénierie & Systèmes de protection**, qui impactaient négativement l'EBITDA courant.
- **La déconsolidation de Prodways Group**, dont les marges se sont améliorées mais restent inférieures à la moyenne du groupe.

Cette progression a par conséquent permis au groupe de dégager **un résultat d'exploitation de 15,4 M€**, en hausse de +5 M€ par rapport à 2020.

Après intégration des coûts exceptionnels de 1,2 M€ (dépréciations et amortissements exceptionnels), **le résultat opérationnel** s'établit à 14,2 M€.

Au final, Groupe Gorgé génère un **résultat net record en 2021 de 46 M€ en part du groupe**, incluant notamment la plus-value de 44 M€ comptabilisée lors de la distribution des titres Prodways en décembre 2021 et réduite en partie par la contribution négative de Baumert.

## Résultats 2021 par pôle

En millions d'euros		2020	2021	Variation
<b>Drones &amp; Systèmes</b>	Chiffre d'affaires	96,2	115,3	+19,9%
	EBITDA courant	16,1	24,0	+49,3%
	Marge d'EBITDA courant (%)	16,7%	20,8%	+4,1 pts
	Résultat d'exploitation	7,0	11,8	+4,8 M€
<b>Ingénierie &amp; Systèmes de Protection</b>	Chiffre d'affaires	54,8	64,0	+16,8%
	EBITDA courant	7,2	4,9	-31,8%
	Marge d'EBITDA courant (%)	13,2%	7,7%	-5,5 pts
	Résultat d'exploitation	4,2	3,0	-1,3 M€

### Drones & Systèmes (à travers ECA Group) : +49% d'EBITDA courant

L'amélioration des profits de la division Drones & Systèmes résulte de :

- ▶ **La montée en puissance des revenus**, notamment grâce à la bonne exécution du programme BENL ;
- ▶ **La bonne maîtrise des coûts** démontrée par les équipes de ECA Group et le **redimensionnement de l'activité d'équipements embarqués**, qui tirent la rentabilité du pôle vers le haut.
- ▶ **L'impact négatif en 2021 de la nouvelle activité d'AMR** (Autonomous Mobile Robot), dont la commercialisation a démarré en cours d'année 2021 et qui doit monter en puissance.

### Ingénierie & Systèmes de protection : +27% d'EBITDA courant sur une base organique

Suite aux désengagements de la société Van Dam en 2020 et de la société Baumert en cours, ce pôle est désormais composé des activités de **Conseil en Ingénierie et Technologies** et de **Protection incendie**, avec des solutions de protection actives (sprinklers, brouillard d'eau, réseaux pompiers, etc.) et passives (portes, cloisons et vitres coupe-feu).

La croissance des revenus de +17%, et +26% à périmètre constant, est tirée par la poursuite du développement du conseil en ingénierie, avec une augmentation des effectifs et du nombre de missions en cours. La bonne tenue de l'activité de protection incendie contribue également à la croissance des revenus en 2021.

La contribution à l'EBITDA courant de cette division atteint 4,9 M€ cette année, contre 7,2 M€ en 2020. Cette baisse s'explique par une plus-value de cession d'un actif (cession de la société Van Dam) qui avait été reconnue en 2020. A périmètre comparable et retraité de cette plus-value, l'EBITDA courant est en croissance de +27%, en lien avec la croissance du chiffre d'affaires.

### Une performance extra-financière en nette progression

Groupe Gorgé a réalisé des progrès notables dans sa politique ESG sur l'ensemble des trois volets Environnement, Social et Gouvernance. Ces progrès significatifs ont été récompensés par une progression de +8 points au Gaïa Rating avec un score de 78/100 à l'issue de la dernière évaluation de la société.

Fort de cette amélioration, Groupe Gorgé intègre pour la première fois le Gaïa-Index, l'indice français de référence des Small & MidCaps, qui distingue les 70 PME et ETI françaises les plus vertueuses en termes de performances extra-financières. La société fait partie des 9 nouveaux entrants dans l'indice et se classe 12<sup>ème</sup> dans sa catégorie<sup>3</sup>.

Cette progression est amenée à se poursuivre dans les prochaines années grâce à la fixation d'objectifs ciblés et à l'implication croissante de l'ensemble des équipes de Groupe Gorgé, soutenue par le Conseil d'Administration.

### Dividende

Le 22 décembre 2021, Groupe Gorgé a versé un dividende exceptionnel à ses actionnaires, sous la forme d'une distribution en nature d'action Prodways Group. Cette distribution représentait un montant de 4,11 euros par action Groupe Gorgé. A la suite de cette importante distribution, Groupe Gorgé proposera à l'Assemblée générale du 16 juin 2022 de ne pas verser de dividende ordinaire au titre de l'exercice 2021. Cette décision s'inscrit dans le cadre de l'opération de rapprochement entre ECA Group et iXblue dont le financement mobilise les ressources du groupe, évitant ainsi une augmentation de capital et une dilution pour les actionnaires.

---

<sup>3</sup> Catégorie des sociétés évaluées ayant entre 150 et 500 millions de chiffre d'affaires, à savoir 85 entreprises.

## 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** : Dette nette incluant l'autocontrôle, hors dette de loyers IFRS 16.