

MERSEN : ANNEE 2022 RECORD

UNE NOUVELLE DIMENSION A L'HORIZON 2027

- LE CHIFFRE D'AFFAIRES FRANCHIT LA BARRE DU MILLIARD D'EUROS A 1,1 MD€ (CROISSANCE ORGANIQUE DE 15%)
- OBJECTIFS 2022 DEPASSES
- RESULTAT NET 2022 EN FORTE HAUSSE DE 27% A 74 M€
- AUGMENTATION DU ROCE (12,5% VS 10,8% EN 2021) DANS UN CONTEXTE D'INVESTISSEMENTS IMPORTANTS
- STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE : RATIO DE LEVERAGE DE 1,36X
- DIVIDENDE 2022 PROPOSE EN HAUSSE DE 25% A 1,25 € PAR ACTION EN NUMERAIRE
- UNE NOUVELLE DIMENSION POUR 2027 AVEC UN OBJECTIF DE CHIFFRE D'AFFAIRES AUTOUR DE 1,7 MD€ ET UN PLAN D'INVESTISSEMENTS AMBITIEUX POUR ACCOMPAGNER CETTE CROISSANCE

PARIS, LE 14 MARS 2023 – Mersen (Euronext FR0000039620 – MRN), expert mondial des spécialités électriques et des matériaux avancés, publie aujourd'hui ses résultats annuels 2022. Le Conseil d'administration de Mersen s'est réuni le 14 mars 2023 et a arrêté les comptes audités 2022.

A cette occasion, Luc Themelin, Directeur Général de Mersen, a déclaré : « *Nous avons réalisé une performance record en 2022, atteignant ou dépassant tous les objectifs que nous avons révisés à la hausse au cours de l'année. Nous avons également progressé dans nos engagements RSE avec des résultats tangibles : par exemple, une baisse importante de l'intensité de nos émissions de gaz à effet de serre ou une présence accrue des femmes ingénieurs et cadres dans le Groupe. Ceci est le résultat de la stratégie menée ces dernières années pour positionner le Groupe sur des marchés dynamiques et durables tout en adaptant notre organisation aux défis de demain. Ces très bons résultats nous permettent ainsi de proposer à nos actionnaires un dividende en hausse de 25%.*

Cette belle réussite n'est qu'une étape dans la stratégie du Groupe.

L'adoption rapide des véhicules électriques sur le marché de l'automobile constitue une opportunité formidable pour le Groupe de valoriser ses 2 grandes expertises, en matériaux avancés et en protection électrique. En amont, Mersen est un acteur clé dans la fabrication des nouveaux semi-conducteurs de puissance à base de carbure de silicium, et en aval, le Groupe a développé deux gammes de produits dédiées à la connexion et à la protection des batteries des véhicules électriques.

Fort de ses expertises et de son implantation mondiale, Mersen est idéalement positionné pour accompagner ses clients dans une phase d'accélération de ces marchés. Le Groupe va investir ainsi près de 400 millions d'euros dans les prochaines années pour augmenter ses capacités de production et réaliser des acquisitions ciblées. Le Groupe continuera par ailleurs d'être un acteur incontournable dans les énergies solaire et éolienne.

Mersen change ainsi de dimension et se fixe de nouvelles ambitions à moyen terme bien supérieures à son plan précédent. Ainsi, à l'horizon 2027, le Groupe a pour objectif de réaliser un chiffre d'affaires autour de 1,7 milliard d'euros, dont près de la moitié sur les marchés des énergies renouvelables, des semi-conducteurs et des véhicules électriques.

Le succès de tous ces projets ambitieux repose sur le haut niveau d'engagement et les compétences des salariés de Mersen. Je les en remercie vivement par avance. »

Chiffres clés	2022	2021
Chiffre d'affaires (M€)	1 115	923
Marge opérationnelle courante	10,9%	10,0%
Marge d'EBITDA courant	16,7%	16,1%
Résultat net part du Groupe (M€)	67,7	54,4
ROCE	12,5%	10,8%
Leverage	1,36	1,42
Dividende par action (€)	1,25	1,00

Se reporter au glossaire en fin de communiqué pour les définitions.

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification des commissaires aux comptes est en cours d'émission.

ACTIVITE, EBITDA COURANT ET RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Mersen réalise pour l'année 2022 un chiffre d'affaires de 1 115 millions d'euros, en croissance organique de 15,2 % par rapport à 2021, dépassant son objectif d'une croissance organique de 13%. Environ 5 % de cette croissance est liée à des augmentations de prix. En tenant compte des effets de change favorables liés principalement à l'appréciation du dollar US et du ren-min-bi chinois, la croissance s'élève à 20,8 %.

Au global, les marchés de développement durable (dont énergies renouvelables, électronique et transports verts) représentent 56 % du chiffre d'affaires.¹

¹ Cette définition ne remplace pas celles du Règlement Européen « Taxonomie » et des Actes Délégués

L'EBITDA courant du Groupe atteint 186,4 millions d'euros, en croissance de 25 % par rapport à 2021. La marge d'EBITDA courant atteint 16,7 %, en croissance de 60 points de base par rapport à 2021, soit 10 points au-dessus de notre objectif révisé d'une augmentation de 50 points de base.

Cette amélioration est largement due à un effet volume et un effet mix positifs. Les gains de productivité et les augmentations de prix ont permis de neutraliser l'inflation des coûts de matières premières, d'énergie et des salaires. Par ailleurs, ce résultat intègre les coûts de démarrage de la production sur le site de Columbia (Etats-Unis), des dépenses de R&D liées au projet Soitec ainsi que les coûts liés à la constitution d'une équipe dédiée au marché des véhicules électriques, alors que le chiffre d'affaires est encore limité sur ce marché.

Les amortissements augmentent de 8,6 millions d'euros en raison de l'important programme d'investissements mené par le Groupe depuis 2018.

Le résultat opérationnel courant atteint 121,6 millions d'euros, soit une croissance de plus de 31,4 % par rapport à 2021. La marge opérationnelle courante est de 10,9 %, en augmentation de 90 points de base et légèrement supérieure à notre objectif de 10,8%.

Pôle *Advanced Materials*

Les ventes du pôle *Advanced Materials* s'élèvent à 622 millions d'euros, en croissance organique de 17,1% par rapport à 2021. Les marchés des énergies renouvelables (principalement solaire et éolien) sont en très forte croissance, conduisant à un chiffre d'affaires pour le Groupe de plus de 150 millions d'euros sur l'année. Le marché des semi-conducteurs est également très dynamique, soutenu par le besoin en semi-conducteurs de puissance SiC pour les véhicules électriques ; il atteint plus de 110 millions d'euros en 2022. La croissance est également dynamique pour les industries de procédés. Après un premier semestre stable, les ventes en chimie ont nettement accéléré au deuxième semestre, conduisant à une année en croissance. Enfin, les marchés du ferroviaire et de l'aéronautique sont en croissance par rapport à une base 2021 encore faible.

La marge opérationnelle courante du pôle *Advanced Materials* s'établit à 15,8 %, à nouveau en forte augmentation : elle était de 14,4 % en 2021 et de 12,1 % en 2020. L'effet volume/mix a été particulièrement important et représente près de 40 points de base. Les augmentations de prix et les gains de productivité ont largement compensé l'inflation des coûts (matières premières, énergie et salaires). En revanche, l'augmentation des amortissements et les coûts de démarrage de Columbia (Etats-Unis) ont pesé pour près de 30 points de base.

L'EBITDA courant du pôle atteint 142,3 millions d'euros, soit 22,9 % du chiffre d'affaires, contre 21,9 % en 2021.

Pôle *Electrical Power*

Les ventes du pôle *Electrical Power* atteignent 493 millions d'euros sur l'année, en croissance organique de 12,9 % par rapport à 2021. Les ventes à la distribution électrique américaine sont particulièrement dynamiques. Enfin, l'année est active pour le marché du véhicule électrique, en termes de prototypes et

de qualifications. Sur l'année, les ventes sur ce marché atteignent 20 millions d'euros contre 16 millions d'euros en 2021.

La marge opérationnelle courante du pôle *Electrical Power* est en ligne avec celle de l'année dernière (9,0 % contre 9,1 % en 2021). L'effet volume/ mix positif a compensé les coûts de constitution de l'équipe dédiée au véhicule électrique et l'augmentation des amortissements. Les augmentations de prix et les gains de productivité ont en grande partie compensé l'inflation des matières premières et des coûts salariaux.

L'EBITDA courant du pôle atteint 63,7 millions d'euros, soit 12,9 % du chiffre d'affaires, contre 13,1 % en 2021.

RESULTAT NET

Le résultat net part du Groupe s'élève à 67,7 millions d'euros pour l'année 2022, soit une croissance de plus de 24 % par rapport à 2021.

Les charges et produits non courants s'élèvent à -11,4 millions d'euros et se composent essentiellement de dépréciations d'actifs non cash en raison principalement de l'augmentation du coût moyen pondéré du capital.

Le résultat financier s'établit à -12,9 millions d'euros, en hausse par rapport à 2021, en raison des effets défavorables de l'hyperinflation en Turquie et de l'appréciation du dollar US sur la période.

La charge d'impôt est de 23,0 millions d'euros, correspondant à un taux effectif d'impôt de 24 % (21 % hors impact de la dépréciation d'actifs de l'activité *Anticorrosion Equipment*), en ligne avec le taux constaté en 2021 (24 %).

Le résultat des minoritaires (6,7 millions d'euros) comprend principalement les résultats de Mersen Yantai (Chine) et Mersen Galaxy (Chine), dont Mersen détient 60 %.

CASH ET ENDETTEMENT FINANCIER

Le Groupe a généré un niveau de flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles important (105,5 millions d'euros), malgré une variation défavorable du besoin en fonds de roulement. Celle-ci est négative de 63,2 millions d'euros dans un contexte de forte croissance de l'activité ayant entraîné une augmentation des stocks et des créances clients. Le Groupe a par ailleurs augmenté ses niveaux de stocks de matières premières et de composants pour sécuriser sa chaîne logistique ; il a également constitué des stocks importants à l'usine de Columbia afin de gérer le démarrage de la fabrication. Le taux de BFR s'élève à 20,7 % contre 19,4 % du chiffre d'affaires en 2021. Ce taux inclut, en 2022 comme en 2021, un montant élevé de bonus provisionné, non payé.

Les impôts payés s'élèvent à 12,1 millions d'euros, en net recul par rapport à 2021, le Groupe ayant bénéficié cette année d'amortissements fiscaux dérogatoires aux Etats-Unis liés aux investissements réalisés sur le site de Columbia.

En 2022, les acquisitions d'immobilisations corporelles ont atteint 97,2 millions d'euros, au-delà du montant prévu en début d'année, dans un contexte de perspectives de croissance importantes dans certains marchés du Groupe. Plus de 30 % de ce montant concerne la maintenance, l'entretien et la modernisation des usines et des équipements. Les principaux autres projets sont la poursuite de l'industrialisation du site de Columbia (Etats-Unis) avec la mise en route des capacités de production de graphite extrudé et isostatique, et la relocalisation et l'agrandissement du site en Corée du Sud pour l'industrie des semi-conducteurs. Ils intègrent enfin des projets d'amélioration liés à l'environnement et à la sécurité des sites.

Les investissements incorporels sont relatifs au plan de digitalisation et de modernisation des systèmes d'information et s'élèvent à 6 millions d'euros. Le Groupe a par ailleurs cédé des actifs industriels pour 10 millions d'euros.

En conséquence, l'endettement net à fin 2022 atteint 240,6 millions d'euros, en hausse par rapport à fin 2021 (193,2 millions d'euros) tout en préservant une très bonne structure financière.

Le retour sur capitaux employés (ROCE) est en très forte progression, à 12,5 % contre 10,8 % en 2021 dans un contexte d'investissements importants.

STRUCTURE FINANCIERE

Le Groupe maintient une structure financière solide avec un *leverage* de 1,36x et un *gearing* de 33 %. Elle s'est même renforcée en cours d'année, Mersen ayant anticipé le refinancement de son crédit syndiqué venant à échéance en juillet 2024. Aucun remboursement significatif n'est attendu avant 2026.

DIVIDENDE

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 16 mai 2023 le versement d'un dividende de 1,25 euro par action en numéraire. Il en résulterait une distribution totale d'environ 26 millions d'euros, représentant 33 % du résultat net part du Groupe (retraité de la dépréciation d'actifs de l'activité *Anticorrosion Equipment*). Ce taux de distribution est en ligne avec la politique du Groupe (entre 30 % et 40 % du résultat net, part du Groupe). Le dividende sera mis en paiement le 6 juillet 2023.

OBJECTIFS 2023

Compte tenu des dynamiques des marchés, le Groupe s'attend à :

- Une poursuite de la forte demande du marché des semi-conducteurs SiC ;
- Une croissance dans le marché du véhicule électrique ;
- Une croissance modérée sur le marché du solaire, le Groupe ayant volontairement décidé de limiter ses capacités de production en Chine pour ce marché ;
- Une croissance limitée du marché du ferroviaire, en raison du nombre de projets toujours limité en Asie ;
- Une poursuite du rebond de l'activité sur le marché aéronautique, qui devrait s'approcher des niveaux de 2019 ;
- Une croissance modérée du marché de la chimie ;

- Une croissance qui dépendra de la tendance des grandes économies pour les industries de procédés.

Afin de suivre l'accélération des demandes de ses clients sur les marchés du véhicule électrique et des semi-conducteurs et dans le cadre de son nouveau plan 2027, le Groupe intensifie ses investissements en 2023. Il va notamment poursuivre ses augmentations de capacité de production de graphite sur le site de Columbia aux Etats-Unis, investir pour se doter de lignes automatisées performantes pour répondre à la demande d'ACC et démarrer un programme ambitieux d'agrandissement d'usines et de nouveaux équipements servant le marché des semi-conducteurs SiC.

Le Groupe continuera par ailleurs de renforcer ses équipes dédiées sur le véhicule électrique pour accompagner le démarrage progressif des productions de composants (fusibles et busbars) avec un chiffre d'affaires encore limité sur l'année 2023.

Les coûts d'énergie et salariaux augmenteront également de manière significative mais devraient être en partie compensés par des hausses de prix et la poursuite du déploiement des plans d'excellence opérationnelle.

Par ailleurs, en raison de l'accélération du programme d'investissements, les amortissements augmenteront de façon importante.

En conséquence, pour l'année 2023, le Groupe vise :

- Une croissance organique comprise entre 5 % et 10 %.
- Une marge opérationnelle courante comprise entre 10,5 % et 11,0 % du chiffre d'affaires.
- Des investissements industriels qui devraient se situer entre 150 et 200 millions d'euros.

PLAN A MOYEN TERME 2027

Le Groupe avait communiqué en mars 2022 sur un plan ambitieux à l'horizon 2025. Celui-ci prévoyait à cet horizon un chiffre d'affaires autour de 1,2 milliard d'euros, une marge opérationnelle courante supérieure ou égale à 11 %, une marge d'EBITDA courant supérieure ou égale à 17,5 % du chiffre d'affaires et un ROCE supérieur ou égal à 12 %.

Mersen revoit à la hausse ses ambitions moyen terme en se fixant 2027 comme nouvel horizon. Cette nouvelle ambition vient d'une surperformance réalisée ces deux dernières années (notamment dans les énergies renouvelables) et d'une accélération de la demande dans les semi-conducteurs et dans les véhicules électriques.

Quatre marchés représentant 27% du chiffre d'affaires en 2022 (semi-conducteurs SiC, semi-conducteurs Si, véhicules électriques et énergies renouvelables) devraient représenter environ 45% des ventes du Groupe en 2027 avec une croissance moyenne annuelle de plus de 20%.

Cette dynamique repose sur les forces suivantes :

- Le Groupe a développé une expertise des matériaux avancés indispensables au processus de **fabrication des semi-conducteurs à base de Carbure de Silicium**. Il est engagé avec des acteurs majeurs du domaine pour les accompagner dans leur développement, pour certains à travers

d'importants contrats pluriannuels. En parallèle, Mersen poursuit son partenariat avec Soitec pour développer une nouvelle gamme de substrats pour le marché du véhicule électrique.

- Sur le marché des **semi-conducteurs à base de silicium**, le Groupe est positionné sur les étapes du procédé de fabrication les plus sophistiquées (ALD, ion implant) et bénéficie des impacts positifs des investissements majeurs qui se poursuivent sur ce marché.
- Depuis plusieurs années, Mersen se développe dans le marché du **véhicule électrique** en renforçant ses équipes, en qualifiant ses sites à la norme automobile sur les 3 continents et en concluant des partenariats avec des acteurs du monde automobile. Il a en particulier signé un premier contrat important avec un fabricant de batteries (ACC) et se focalise pour les années à venir sur le marché de la batterie et de sa protection, avec une gamme complète de fusibles.
- Le Groupe est un fournisseur majeur sur toute la chaîne de valeur du **solaire photovoltaïque**. Il a dépassé en 2022 le seuil des 100 millions d'euros de chiffre d'affaires qu'il prévoyait initialement en 2025. Il va limiter ses capacités de production en Chine pour le solaire afin de rééquilibrer son outil industriel entre ses différents marchés finaux locaux.

Le Groupe va s'appuyer par ailleurs sur sa forte expertise, son positionnement mondial de leader, son implantation internationale et ses relations historiques avec des acteurs de premier plan pour continuer de croître dans ses autres marchés (ferroviaire, aéronautique, chimie corrosive, traitement thermique, industrie du verre, ...) dont il espère une croissance organique moyenne annuelle de 3%.

La performance du Groupe sur la période bénéficiera de l'effet volume attendu qui absorbera l'augmentation des amortissements. Par ailleurs, le positionnement de Mersen comme fournisseur de solutions high-tech sur mesure devrait lui permettre d'augmenter ses prix pour compenser les possibles effets inflationnistes.

Le Groupe déploiera un plan d'investissements spécifiques pour accompagner cette croissance. Ceux-ci représenteront environ 300 millions d'euros supplémentaires sur la période 2023-2025, auxquels s'ajouteront environ 100 millions d'euros pour des projets d'acquisition ciblées.

Ces investissements porteront notamment sur l'augmentation des capacités de production de graphite isostatique et des feutres d'isolation, l'agrandissement de 4 usines de finition matériaux et enfin l'extension de 3 usines dédiées aux fusibles des véhicules électriques et d'une usine en France pour la production de busbars pour ACC.

Le retour sur investissements de ces nouveaux projets sera rapide avec un ROCE compris entre 12,5% et 15,5% dès 2027.

Grâce à ce modèle de développement et porté par des tendances de marché durables, Mersen présentera une nouvelle dimension en 2027, avec près de 45% de son chiffre d'affaires généré sur les marchés porteurs cités ci-dessus. Au global, en 2027 le Groupe vise :

- Un chiffre d'affaires autour de 1,7 milliard d'euros ;
- Une marge opérationnelle courante de 12 % du chiffre d'affaires, pouvant varier de +/-50 points de base ;
- Une marge d'EBITDA courant de 19 % du chiffre d'affaires, pouvant varier de +/-50 points de base ;
- Un ROCE de 13 %, pouvant varier de +/-50 points de base.

Afin d'accélérer la mise en œuvre de son plan de croissance, tout en conservant sa flexibilité financière et stratégique, Mersen pourrait décider d'augmenter ses capacités de financement d'un montant additionnel d'environ 100 millions d'euros.

En plus de sa génération de trésorerie et de ses lignes de crédits disponibles, Mersen étudie actuellement les meilleures options de financement, y compris par augmentation de capital ou au travers de financements bancaires ou hybrides. En cas de recours à des fonds propres, les actionnaires de la société seront sollicités en priorité. Le Groupe optera pour la solution et le calendrier les mieux adaptés au regard des conditions de marché.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SIMPLIFIE

<i>En millions d'euros</i>	2022	2021
Chiffre d'affaires	1 114,8	922,8
Marge brute	348,0	289,8
Charges commerciales et autres charges d'exploitation	(84,5)	(77,2)
Frais administratifs centraux et de recherche	(140,4)	(118,6)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(1,5)	(1,4)
Résultat opérationnel courant	121,6	92,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,0%</i>
Charges et produits non courants	(11,4)	(4,9)
Résultat opérationnel	110,2	87,7
Résultat financier	(12,9)	(10,7)
Impôts courants et différés	(23,0)	(18,6)
Résultat net	74,3	58,4
- Part du Groupe	67,7	54,4

ANALYSE SECTORIELLE

<i>En millions d'euros</i>	<i>Advanced Materials (AM)</i>		<i>Electrical Power (EP)</i>		<i>Groupe</i>	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Chiffre d'affaires	621,8	507,4	493,1	415,4	1 114,8	922,8
EBITDA courant	142,3	110,9	63,7	54,5	186,4	148,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,9%	21,9%	12,9%	13,1%	16,7%	16,1%
Résultat opérationnel courant	98,0	73,1	44,5	37,7	121,6	92,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,8%	14,4%	9,0%	9,1%	10,9%	10,0%

ÉTAT DE SITUATION FINANCIERE SIMPLIFIEE

	31-déc.-22	31-déc.-21
Actif non courant	791,9	756,1
Droits d'utilisation	53,5	51,6
Stocks	283,2	218,2
Clients et autres créances	194,5	177,3
Autres actifs	16,5	3,8
TOTAL	1 339,6	1 206,9
Capitaux propres	694,0	631,3
Provisions	15,3	23,0
Avantages du personnel	38,6	49,1
Fournisseurs et dettes d'exploitation	234,7	208,4
Autres passifs	60,9	49,3
Dette de loyer	55,4	52,6
Endettement net	240,6	193,2
TOTAL	1 339,6	1 206,9

TABLEAU SIMPLIFIE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(En millions d'euros)</i>	2022	2021
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	180,8	138,4
Variation du besoin en fonds de roulement	(63,2)	(5,9)
Impôts sur le résultat payés	(12,1)	(15,7)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	105,5	116,8
Investissements industriels	(97,4)	(78,6)
Cessions d'actifs et autres flux	10,1	(0,3)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles après investissements industriels, net des cessions	18,3	37,9
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et financières	(6,5)	(5,5)
Variations de périmètre	(2,6)	(9,4)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements	9,2	22,9

Les résultats seront présentés le 15 mars 2023 à 10:00 CET [directement en webcast](#) accessible depuis le site web.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2023 : 25 avril 2023 après Bourse

A PROPOS DE MERSEN

Mersen est un **expert mondial des spécialités électriques et des matériaux avancés** pour les industries High-Tech. Présent dans 34 pays avec plus de 50 sites industriels et 18 centres de R&D, Mersen développe des **solutions sur mesure** et fournit des produits clés à ses clients pour répondre aux nouveaux défis technologiques qui façonneront le monde de demain. **Depuis plus de 130 ans, Mersen innove sans cesse** pour accompagner et satisfaire les besoins de ses clients. Que ce soit dans l'éolien, le solaire, l'électronique, le véhicule électrique, l'aéronautique, le spatial et bien d'autres secteurs encore, partout où les techniques avancent, il y a un peu de Mersen.

L'application Mersen spécialement conçue pour les investisseurs est disponible sur terminaux IOS et Android, connectez-vous sur l'App Store d'Apple ou sur Google Play depuis votre smartphone ou votre tablette et recherchez « Mersen IR ».

Vous pouvez aussi scanner le QR code ci-dessous :



LE GROUPE EST COTE SUR LE COMPARTIMENT B D'EURONEXT

CONTACT INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Véronique Boca

Directeur de la communication

Mersen

Tél. + 33 (0)1 46 91 54 40

Email : dri@mersen.com

CONTACT PRESSE

Guillaume Maujean/Alexia Gachet

Brunswick

Tél. +33 (0)1 85 65 83 83

Email : mersen@brunswickgroup.com

GLOSSAIRE

BFR (Besoin en Fonds de Roulement) : Somme des créances clients, stocks, actifs sur contrats et autres créances d'exploitation, diminuée des dettes fournisseurs, passifs sur contrat et autres passifs d'exploitation

Capitaux Employés moyens : Moyenne des capitaux employés des 3 derniers semestres

Croissance organique : Calculée en comparant le chiffre d'affaires de l'année n avec le chiffre d'affaires de l'année n-1 retraité au taux de change de l'année n, hors impact des acquisitions et/ou cessions

EBITDA courant : Résultat opérationnel courant avant amortissements

Endettement net : Somme des emprunts à long et moyen terme, des passifs financiers courants et concours bancaires courants, diminuée des actifs financiers courants, trésorerie et équivalents de trésorerie

Gearing : Ratio d'endettement net covenant sur fonds propres

Investissements industriels : Somme des acquisitions d'immobilisations corporelles et des variations des fournisseurs d'immobilisations

Leverage : Ratio Endettement net covenant / EBITDA covenant

Marge d'EBITDA courant : Rapport de l'EBITDA courant sur le chiffre d'affaires

ROCE (Return On Capital Employed) : Rapport du résultat opérationnel courant des 12 derniers mois sur les capitaux employés moyens

Taux de BFR : Rapport du besoin en fonds de roulement sur le chiffre d'affaires du dernier trimestre multiplié par 4

Taux de distribution : Rapport du dividende par action proposé au titre de l'année sur le résultat net par action de l'année, calculé sur la base du nombre d'actions ordinaires hors auto-détention au 31 décembre.

ANNEXES

1 - Calcul du BFR en % de chiffre d'affaires

en millions d'euros	2022	2021
Stocks	283	218
Clients	167	144
Autres créances d'exploitation	25	27
Actifs sur contrats	2	6
Fournisseurs	(87)	(67)
Autres passifs d'exploitation	(118)	(113)
Passifs sur contrats	(31)	(29)
Besoin en fonds de roulement	243	187
Chiffre d'affaires (4 x 4ème trimestre)	1 174	957
BFR en % de CA	20,7%	19,4%

2- Calcul du ROCE

(en millions d'euros)	2022	2021
Résultat opérationnel courant	121,6	92,6
Capitaux employés moyens	970	854
ROCE	12,5%	10,8%