

A. MARCHE DES AFFAIRES, EXPOSE SOMMAIRE DE LA SITUATION ET CHIFFRES CLES

• Chiffres clés 2023

- Les chiffres clés du Groupe McPhy au titre de l'année 2023 ont été les suivants :
 - Progression du chiffre d'affaires annuel de 17 %, qui s'élève à 18,8 M€ ;
 - Croissance plus élevée de +25 % pour l'activité électrolyseurs dont le chiffre d'affaires atteint 13,7 M€, représentant 73 % du chiffre d'affaires total. L'activité stations, en cours de cession, affiche un chiffre d'affaires stable de 5,1 M€ ;
 - L'EBITDA s'élève à -44,6 M€ traduisant les dépenses liées aux programmes R&D et aux projets clients ;
 - Le résultat net s'élève à -47,4 M€, bénéficiant d'une gestion active de la trésorerie permettant de dégager un résultat financier positif (2,8 M€) ;
 - Le montant de la trésorerie s'élève 63,0 M€ au 31 décembre 2023.
- Le compte de résultat simplifié du Groupe est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	2023	2022	Variation
Chiffre d'affaires	18,8	16,1	+17%
Autres produits	1,1	1,9	-40%
Produits des activités courantes	19,9	17,9	+11%
Achats consommés	(16,0)	(15,9)	n.s.
Charges de personnel	(24,1)	(17,7)	+37%
Charges externes	(24,4)	(21,1)	+15%
EBITDA	(44,6)	(36,8)	+21%
Dotations aux amortissements et provisions	(5,6)	(1,6)	n.s.
Résultat Opérationnel	(50,2)	(38,4)	+31%
Autres produits et charges	-	(0,1)	n.s.
Résultat financier	2,8	0,4	n.s.
Charge d'impôt	(0,0)	(0,1)	n.s.
Résultat Net	(47,4)	(38,2)	+24%

• Eléments et faits marquants

- Chiffre d'affaires conforme à l'objectif annoncé
 - McPhy a réalisé en 2023 un chiffre d'affaires de 18,8 M€, en progression de +17 % par rapport à 2022, en ligne avec l'objectif de croissance à deux chiffres.
 - La croissance a été nourrie par les grands projets en cours d'exécution et le démarrage des premiers contrats signés dans le domaine industriel, à l'instar du projet de « métal vert » avec le Groupe Plansee ou de celui de production d'acier bas-carbone avec ArcelorMittal et VEO.
 - Par ailleurs, dans le cadre de son partenariat avec le groupe indien Larsen & Toubro, McPhy a enregistré les premiers revenus relatifs à la part forfaitaire attribuée au titre du transfert de sa technologie d'électrolyse alcaline pressurisée.
- Point sur l'activité commerciale et les projets en cours
 - Les prises de commandes ressortent en baisse de -56% à 13,0 M€, dont 12,6 M€ pour la seule activité électrolyseurs.
 - Les prises de commandes fermes ont été impactées par le report de l'important projet Djewels de 20 MW, dont la décision finale d'investissement n'a pas encore été prise, bien que le contrat ait été signé avec HyCC au second semestre 2023.

- McPhy a cependant constaté au cours de 2023 une augmentation notable des appels d'offres pour la fourniture d'électrolyseurs de grande capacité, avec un portefeuille d'appels d'offres de 2,2 GW à horizon 2030, multiplié par 2 par rapport à l'année précédente, et une taille moyenne par projet passée d'environ 40 mégawatts en 2022 à 70 mégawatts en 2023.

– Résultat d'Exploitation traduisant la poursuite de la structuration du Groupe

Le Groupe a poursuivi ses recrutements et sa structuration, ce qui se traduit par une hausse des charges courantes liées :

- aux dépenses d'innovation et de R&D en rapport avec l'optimisation de ses produits actuels et le développement de sa nouvelle gamme d'électrolyseurs XL ; et
- au renforcement de ses ressources d'ingénierie et de services dédiées aux projets clients.

Ainsi, les charges de personnel ont augmenté de 6,4 M€ au cours de l'année 2023, du fait du recrutement de 72 salariés et s'établissent à 24,1 M€. Les autres charges externes s'élèvent à 24,4 M€ et représentent principalement l'achat de prestations de sous-traitance et d'études techniques nécessaires à la poursuite du développement du Groupe en matière industrielle, d'ingénierie et de R&D.

– Poursuite du passage à l'échelle industrielle

McPhy a franchi des étapes clés dans la mise à l'échelle de son outil industriel avec notamment l'achèvement de la construction de sa Gigafactory sur le site de Belfort. Cette dernière a été livrée comme prévu au cours de ce 1^{er} trimestre 2024 et le démarrage des opérations se déroulera à la fin du 2^{ème} trimestre. La montée en puissance du site se fera progressivement dans le but d'atteindre à terme une capacité annuelle de production de 1 GW. McPhy a également porté la capacité de production à 300 MW (en deux équipes) sur son site de San Miniato.

– Avancement du projet de cession de l'activité stations de recharge

À la suite de son entrée en négociations exclusives en décembre 2023 avec Ataway pour la cession de son activité stations, McPhy a reçu une offre engageante de ce dernier tel qu'annoncé le 19 février 2024 et un contrat de cession a été conclu en date du 19 avril 2024. Le prix de cession se décompose en une part fixe entre 11 M€ et 12 M€, et une part variable pouvant aller jusqu'à plusieurs millions d'euros. Ce complément de prix serait mis en œuvre à compter de la date de réalisation de l'opération et conditionné à la prise de commandes futures relatives au périmètre de l'activité objet de l'opération envisagée. La finalisation de l'opération devrait intervenir au cours du 2^{ème} trimestre 2024, sous réserve de la conclusion du financement et de la réalisation de conditions préalables usuelles.

– Position de trésorerie

La consommation nette de trésorerie s'est élevée à -72,4 M€ au cours de l'exercice 2023, incluant :

- les flux de l'activité opérationnelle de -51,4 M€, en raison de l'évolution de l'EBITDA et d'une hausse de -5,4 M€ du besoin en fonds de roulement, s'expliquant principalement par l'augmentation des stocks due au démarrage de davantage de projets ;
- les investissements nécessaires à la poursuite du passage à l'échelle industriel du Groupe d'un montant de -24,5 M€, dont -17,6 M€ dédiés à la Gigafactory de Belfort.

Compte tenu de ces flux financiers, McPhy dispose d'une trésorerie de 63,0 M€ au 31 décembre 2023 comparé à 135,5 M€ au 31 décembre 2022.

– Mise en œuvre d'un plan de financement d'environ 60 M€, dont 30 M€ à travers une émission envisagée d'obligations convertibles

- Afin de financer son besoin en fonds de roulement et ses besoins généraux de trésorerie, notamment le développement de son activité commerciale, les outils de production et les activités de recherche et développement, McPhy souhaite proposer à l'Assemblée générale l'autorisation d'une émission d'obligations convertibles en actions nouvelles et/ou échangeables en actions existantes. Pour de plus amples détails, se reporter au projet de résolutions et au rapport de votre Conseil s'y rapportant, tels qu'inclus dans la présente brochure de convocation.

La Société a d'ores et déjà reçu des engagements de souscription pour un montant total de 30 M€. EDF Pulse Holding (« EDF Pulse »), actionnaire existant, et l'EPIC¹ Bpifrance, agissant pour le compte de l'Etat français dans le cadre de la Convention French Tech Souveraineté en date du 11 décembre 2020 (« French Tech Souveraineté »²), se sont ainsi engagés à souscrire aux Obligations Convertibles pour un montant de 15 M€ chacun. McPhy étudiera la possibilité d'émettre un montant additionnel au profit d'autres investisseurs en fonction des conditions de marché.

- En complément de l'émission envisagée d'obligations convertibles, McPhy poursuit la mise en place de nouveaux financements afin de renforcer son fonds de roulement dans le courant de l'année 2024. En plus du produit estimé pour la cession en cours de l'activité stations et de la mise en place d'une ligne de financement en fonds propres avec Vester Finance, le Groupe a signé une notification d'accord avec un pool bancaire relative à l'octroi d'un crédit-bail immobilier pour sa Gigafactory de Belfort, représentant un financement de 16 M€.

Le montant de ces nouveaux financements s'élève à environ 30 M€, soit un montant total d'environ 60 M€ en intégrant le produit des obligations convertibles.

- Sur la base du plan d'affaires et des différentes options de financements mentionnées ci-dessus, McPhy disposera ainsi des ressources financières nécessaires pour financer sa croissance et ses besoins en fonds de roulement jusqu'à début 2026 sur son périmètre recentré autour de l'activité électrolyseurs. McPhy se donne donc les moyens de s'affirmer comme un fabricant incontournable d'équipements destinés à la production d'hydrogène bas-carbone.
- En complément, sur la marche des affaires sociales au cours de l'exercice 2023 ainsi que depuis le début de l'exercice en cours, il convient également de se reporter au rapport de gestion figurant dans le DEU 2023 ainsi qu'aux communiqués de presse régulièrement publiés par la Société.

Le Document d'enregistrement universel 2023, incluant le rapport de gestion et rapport financier annuel ainsi que les communiqués de presse publiés par la Société sont consultables sur le site internet de la Société (<https://www.mcphy-finance.com>).

¹ Établissement Public à Caractère Industriel et Commercial.

² French Tech Souveraineté est une enveloppe d'investissement géré par Bpifrance, à vocation à la fois offensive et défensive, disposant dès à présent d'une première poche de 150 M€ afin de soutenir des entreprises technologiques françaises développant des technologies d'avenir à caractère souverain, qui peuvent être la proie de grands acteurs étrangers ou être dépassées par des concurrents parvenant à mieux se financer.