

Communiqué de Presse

Résultats du 1^{er} semestre 2009

- Fort impact de la crise sur les ventes et les marges
- Mise en œuvre immédiate des mesures d'adaptation et des plans de différenciation
 - Maîtrise de l'endettement net

Paris, le 25 août 2009

Sperian Protection, le leader de référence des équipements de protection individuelle (EPI), annonce aujourd'hui ses résultats consolidés du 1^{er} semestre 2009.

Dans un contexte macroéconomique mondial difficile, Sperian Protection a connu un ralentissement de son activité au cours du premier semestre qui s'est traduit par une érosion significative de ses marges. Cependant, le Groupe s'est mobilisé dès la fin de l'année 2008 pour mettre en place des plans d'adaptation tout en maintenant les investissements pour préparer le futur. Ces mesures ont eu un impact positif sur les marges et sur la génération de cash-flow.

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2009	S1 2008
		à tx change S1 2008	
Chiffre d'affaires	326,9	315,1	378,3
Résultat opérationnel courant	25,3	22,8	57,8
en % du chiffre d'affaires	7,7%	7,2%	15,3%
Résultat net	5,8	5,1	32,4
en % du chiffre d'affaires	1,8%	1,6%	8,6%
Dette nette	261,1		242,1
Dette nette / EBITDA	2,9x		1,9x

▪ Ventes en recul, comme attendu

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009 s'établit à 326,9 millions d'euros contre 378,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, un recul de 13,6%. Les acquisitions récentes (Combisafe et Musitani) ont contribué pour environ 14 millions d'euros au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009. Par ailleurs, l'appréciation du dollar US par rapport à l'euro a contribué pour près de 12 millions d'euros au cours du semestre.

La décroissance au cours du semestre confirme l'impact de la crise économique sur le secteur des EPI. Cette tendance négative est accentuée par un déstockage important des distributeurs et des clients finaux ; cette situation devrait s'améliorer au 2^{ème} semestre 2009.

Au cours du semestre, seule l'activité respiratoire (protection de la tête) a dégagé une croissance organique : en Europe, la bonne tendance est soutenue par les ventes de masques à usage unique et aux Etats-Unis par les livraisons des systèmes SCBA (Self Contained Breathing Apparatus) aux pompiers de Californie. Les autres activités sont en fort retrait.

Communiqué de Presse

- **Fort impact de la baisse des volumes sur les marges mais premiers bénéfiques des plans d'adaptation**

Le résultat opérationnel courant s'élève à 25,3 millions d'euros ce semestre, contre 57,8 millions d'euros au premier semestre 2008. Le taux de marge opérationnelle¹ ressort à 7,7% contre 15,3% pour la même période l'année dernière.

L'appréciation du dollar par rapport à l'euro (taux moyen de 1,33 dollar US pour un euro au 1er semestre 2009 contre 1,53 au premier semestre 2008) a impacté favorablement le résultat opérationnel courant de 2,5 millions d'euros.

La baisse de la marge opérationnelle par rapport au premier semestre 2008 résulte en premier lieu du recul important des ventes en volume, combiné à un mix produit et géographique moins favorable. Les mesures d'adaptation industrielle et d'amélioration des achats ont commencé à générer des résultats, mais leur plein effet ne se fera sentir que dans les prochains trimestres. Par ailleurs, le Groupe a choisi de poursuivre les investissements dans certains pays et secteurs d'activité à plus fort potentiel et de maintenir les efforts liés à l'innovation. Malgré cela, les mesures générales de réduction des coûts conduisent au global à un recul des frais commerciaux, administratifs et de R&D par rapport à l'année dernière.

L'EBITDA² s'élève à 35,9 millions d'euros, soit 11% du chiffre d'affaires.

- **Résultat net**

Au premier semestre 2009, le résultat net du Groupe s'établit à 5,8 millions d'euros, soit 1,8% du chiffre d'affaires.

Ce résultat prend en compte les coûts de restructurations de 8,2 millions d'euros qui sont liés aux mesures mises en œuvre par le Groupe pour s'adapter à la baisse d'activité, ainsi qu'au repositionnement de l'activité gants qui nécessite des restructurations industrielles importantes (3,1 millions d'euros).

Le résultat financier sur le semestre représente une charge de 5,8 millions d'euros, dont 3,7 millions d'euros de frais financiers. Ces derniers sont en retrait par rapport au niveau du premier semestre 2008 (5,9 millions d'euros), grâce à la baisse des taux par rapport à l'année dernière.

- **Situation financière solide**

La dette nette à fin juin 2009 s'établit à 261 millions d'euros contre 303 millions d'euros au 31 décembre 2008. Cette amélioration s'explique par un niveau de cash-flow d'exploitation élevé et une opération d'affacturage sans recours réalisé par le Groupe pour un montant de 19,2 millions d'euros.

La structure financière du Groupe reste solide avec un ratio d'endettement net sur EBITDA³ qui s'établit à 2,9x au 30 juin 2009 contre 2,5x à fin 2008 et le ratio endettement net sur fonds propres de 46% contre 53% à fin 2008.

Le besoin en fond de roulement d'exploitation s'établit à 140 millions d'euros (hors 12,6 millions d'euros de créance d'assurance) soit 73 jours de chiffre d'affaires. Ce montant est en net recul par rapport à la situation de juin 2008 (88 jours), grâce aux efforts réalisés sur la chaîne logistique et la gestion des stocks et à l'opération d'affacturage.

¹ Résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires

² Résultat net avant intérêts, impôts, amortissement et éléments exceptionnels

³ EBITDA annualisé 1er juillet 2008 – 30 juin 2009

Communiqué de Presse

▪ Plans annoncés et en cours de mis en oeuvre en 2009

Les équipes de Sperian se sont activement mobilisées depuis la fin de l'année 2008 pour mettre en place les plans d'adaptation de coûts tout en maintenant les investissements pour préparer le futur.

Les mesures prises depuis le début de l'année ont permis de réduire de 15 millions d'euros les coûts fixes du Groupe et de faire une économie de 3 millions d'euros sur les achats. Pour l'année 2010, la baisse hors inflation des frais fixes devrait atteindre 34 millions d'euros et les économies sur les achats, 13 millions d'euros. Par ailleurs, l'alignement des capacités de production sur la baisse de l'activité a entraîné le départ de 650 personnes en production au premier semestre. L'ensemble des mesures prises par le Groupe depuis le début de la crise au quatrième trimestre 2008 se traduira par une réduction des effectifs totaux à la fin de l'année de plus de 1200 personnes (à périmètre comparable).

Comme le montrent les résultats à fin juin, les efforts ont également porté sur la maîtrise de l'endettement net avec une réduction du besoin en fond de roulement de -25% à fin juin 2009.

Par ailleurs, le Groupe poursuit ses investissements afin de renforcer la valeur ajoutée de ses produits : ces plans portent à la fois sur l'efficacité industrielle marketing et commerciale, sur l'enrichissement de l'innovation, et sur le déploiement dans de nouveaux marchés.

▪ Perspectives

L'incertitude quant aux perspectives économiques conduit le Groupe à ne pas établir de prévisions pour l'année 2009.

Au deuxième semestre, Sperian Protection s'attend à un effet d'arrêt du déstockage chez ses distributeurs et ses clients finaux mais dont l'impact restera modéré. Par ailleurs, les plans d'adaptation à la baisse d'activité mis en oeuvre par le Groupe vont continuer à générer des bénéfices au deuxième semestre. Enfin, le Groupe est confiant dans sa capacité à générer des cash-flows et ainsi à renforcer sa structure financière.

« Sperian Protection évolue sur un marché fortement réglementé dont les fondamentaux sont solides et le potentiel de croissance intact : la sécurité au travail reste un élément de performance et d'enjeu social pour nos clients » a déclaré Brice de La Morandière, Directeur Général de Sperian Protection. « Les plans d'adaptation et de différenciation mis en oeuvre efficacement ces derniers mois ont doté le Groupe d'une structure de coût performante et d'une organisation plus réactive. Ainsi, à un horizon de 3 à 5 ans, le Groupe devrait être en mesure d'atteindre 1 milliard d'euros de chiffre d'affaires et une rentabilité de 15% des ventes. »

La société publiera le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2009 le 20 octobre après Bourse.

A propos de Sperian Protection

Sperian Protection est le leader de référence des Equipements de Protection Individuelle (auditive, oculaire, respiratoire, antichute, gants, vêtements et chaussures), résolument tourné vers l'international. Le Groupe offre des produits innovants adaptés aux environnements à risque pour que chacun, dans les industries et les services, travaille en confiance.
www.sperianprotection.com

Relations investisseurs

Véronique Boca
Tél. +33 (0)1 49 90 79 74
InvestorRelations@sperianprotection.com

Relations presse

Christophe Mathy
Tél. +33 (0)1 49 90 79 72
cmathy@sperianprotection.com
Burson•Marsteller
Sanaa Nadir
Tél. +33 (0)1 41 86 76 91

Communiqué de Presse

Bilan

	Juin 2009	Déc 2008
Actif	€000	€000
Actif non courant		
Ecarts d'acquisition	557,446	554,869
Autres immobilisations incorporelles	95,377	98,213
Immobilisations incorporelles	652,823	653,082
Immobilisations corporelles	92,392	95,315
Impôts différés actifs	36,132	35,698
Autres actifs financiers	3,656	4,188
Total actif non courant	785,003	788,283
Actif courant		
Stocks et en-cours	116,409	140,047
Créances clients	106,429	126,786
Autres créances d'exploitation	26,996	28,843
Instruments financiers dérivés - Actif	1,008	6,044
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31,630	24,629
Total actif courant	282,472	326,349
Total actif	1,067,475	1,114,632
Passif		
Capitaux propres du Groupe		
Capital social	15,310	15,310
Prime d'émission	438,082	436,533
Ecarts de conversion	(65,372)	(69,382)
Gains/pertes nets sur couvertures de flux de trésorerie	(1,418)	(1,298)
Résultat de l'exercice	5,811	47,776
Réserves et report à nouveau	177,220	138,511
Total capitaux propres du Groupe	569,633	567,450
Intérêts minoritaires	1,310	1,289
Total capitaux propres	570,943	568,739
Passif non courant		
Impôts différés passifs	26,162	26,204
Dettes financières long terme	145,478	252,668
Engagements de retraite	10,722	11,128
Provisions	27,674	57,481
Total passif non courant	210,036	347,481
Passif courant		
Fournisseurs et autres créditeurs	89,067	95,679
Passifs d'impôts exigibles	7,997	10,462
Dettes financières court terme	147,236	74,814
Instruments financiers dérivés - Passifs	2,821	10,172
Provisions	39,375	7,285
Total passif courant	286,496	198,412
Total passif courant et non courant	496,532	545,893
Total capitaux propres et passif	1,067,475	1,114,632

Communiqué de Presse

Compte de résultat

	Jun 2009	Jun 2008
	€000	€000
Activités poursuivies		
Chiffre d'affaires	326,920	378,348
Coût des ventes	(211,082)	(227,207)
Marge brute	115,838	151,141
Frais commerciaux	(46,082)	(48,090)
Frais administratifs	(37,204)	(39,006)
Frais de R&D	(7,284)	(6,284)
Résultat opérationnel courant	25,268	57,761
Coût de restructurations	(8,151)	(831)
Amortissement et dépréciation des actifs incorporels réévalués	(2,582)	(2,155)
Autres éléments d'exploitation	42	(1,828)
Résultat opérationnel des activités poursuivies	14,577	52,947
Résultat financier	(5,772)	(9,401)
Résultat avant impôt	8,805	43,546
Impôts sur les résultats	(2,963)	(11,175)
Résultat net	5,842	32,371
Attribuable à :		
Part du Groupe	5,811	32,186
Intérêts minoritaires	31	185
	5,842	32,371
Résultat par action		
de base (résultat net)	0.77	4.25
dilué (résultat net)	0.77	4.22
Nombre moyen pondéré de titres en circulation	7,542,886	7,571,950
Nombre moyen de titres pondéré et dilué	7,542,886	7,618,446

Communiqué de Presse

Tableau des flux de trésorerie	Jun 2009	Jun 2008
	€000	€000
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	8,774	43,361
Intérêts minoritaires	31	185
<u>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie :</u>		
Paiements fondés sur des actions	1,200	1,242
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	13,784	11,230
Variation des provisions	4,471	1,520
Variation des instruments financiers	(3,037)	(535)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	300	(20)
Charge d'intérêts	3,733	5,867
Intérêts payés	(3,614)	(6,139)
Paiement des impôts sur le résultat	(7,149)	(8,141)
Marge brute d'autofinancement	18,493	48,570
(Augmentation)/Diminution des stocks et en-cours	24,440	(10,888)
(Augmentation)/Diminution des comptes clients et comptes rattachés	21,874	(9,098)
Augmentation/(Diminution) des comptes fournisseurs et comptes rattachés	(12,266)	(4,810)
Variation des autres actifs (passifs) d'exploitation	(2,204)	(6,939)
Mvt Fiscal and social liabilities		11,089
Variation du besoin en fond de roulement	31,844	(31,735)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	50,337	16,835
Flux de trésorerie utilisé dans les activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	(9,371)	(11,944)
Acquisition de titres consolidés, nette de la trésorerie acquise	(46)	(37)
Cession d'immobilisations	574	82
Flux de trésorerie net utilisé dans les activités d'investissement	(8,843)	(11,899)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Variation des dettes financières	(19,460)	14,001
Augmentation de capital	0	86
Variation des actions propres	349	(6,687)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	(11,362)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	(79)
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	(19,111)	(4,041)
Incidence des variations des cours des devises	156	(215)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	22,539	680
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture de la période	(10,531)	(10,740)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture de la période	12,008	(10,060)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie nets	22,539	680