

Communiqué de Presse

Résultats du 1^{er} semestre 2010 de Sperian Protection : Une performance satisfaisante

- **Ventes et profitabilité en forte croissance**
 - **Situation financière solide**
- **Offre Publique d'Achat d'Honeywell en cours**

Paris, le 25 août 2010

Le conseil d'administration de Sperian Protection, leader de référence des équipements de protection individuelle (EPI), a approuvé aujourd'hui les résultats consolidés du 1^{er} semestre 2010 du Groupe.

Sperian Protection a connu un début d'année 2010 satisfaisant qui s'est traduit par une progression significative du chiffre d'affaires et de ses marges par rapport à 2009. Le Groupe a amélioré progressivement sa situation au cours du 2^{ème} semestre 2009 et du 1^{er} semestre 2010, après un début d'année 2009 très marqué par la crise économique.

<i>en millions d'euros</i>	S1 2010	S1 2010 à tx change 2009*	S1 2009
Chiffre d'affaires	362,4	356,5	326,9
Résultat opérationnel courant	55,5	55,5	25,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,3%	15,6%	7,7%
Résultat net	16,5	16,3	5,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	4,6%	1,8%

* Résultat S1 2010 à taux de change S1 2009

- **Chiffre d'affaires en croissance**

Comme annoncé le 21 juillet dernier, le chiffre d'affaires consolidé de Sperian Protection pour le premier semestre 2010 s'établit à 362,4 millions d'euros contre 326,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, soit une croissance organique de 11,8%.

La croissance organique au cours de ce semestre s'explique notamment par un effet de base favorable par rapport à l'année dernière. Au 1^{er} semestre 2009, le recul organique avait été de -20,3% par rapport à la même période de 2008, les distributeurs ayant réduit fortement leurs niveaux de stocks et adapté leur activité à une demande réduite dès le début de l'année 2009.

Communiqué de Presse

Au cours du 1er semestre 2010, les activités de protection de la tête ont dégagé une croissance organique de 15,3% ; cette performance est largement due à l'activité masques respiratoires à usage unique qui bénéficie encore ce semestre de la fin des livraisons du contrat au gouvernement français. Les autres segments (auditif, oculaire) ont également dégagé une croissance organique, mais moins significative, conduisant à un niveau de chiffre d'affaires en deçà du niveau de 2008.

La croissance organique des activités de protection du corps a été également significative (+7,7%) largement soutenue par la bonne performance des activités antichute et chaussures. En revanche, les activités gants et vêtements sont en léger retrait.

▪ Profitabilité élevée

Le résultat opérationnel courant s'élève à 55,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, contre 25,3 millions d'euros au premier semestre 2009. Le taux de marge opérationnelle¹ ressort à 15,3% en ligne avec le niveau du 1er semestre 2008 mais en forte progression par rapport à la même période l'année dernière (7,7%).

Cette croissance résulte de la progression des ventes en volume ainsi que de l'amélioration du mix produit et une meilleure absorption des frais fixes.

L'EBITDA² s'élève à 67,0 millions d'euros, soit 18,5% du chiffre d'affaires.

Le résultat net ressort à 16,5 millions d'euros soit 4,5% du chiffre d'affaires et comprend dans les autres éléments d'exploitation essentiellement les charges liées aux opérations d'offre publique d'achat.

▪ Situation financière solide

La dette nette à fin juin 2010 s'établit à 213 millions d'euros contre 216 millions d'euros au 31 décembre 2009. A taux de change comparable, la baisse sur la période serait plus significative (-21 millions d'euros).

La structure financière du Groupe reste solide avec un ratio d'endettement net sur EBITDA³ qui s'établit à 1,84 au 30 juin 2010 contre 2,49 à fin 2009 et le ratio d'endettement net sur fonds propres de 32% contre 37% à fin 2009.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation s'établit à 123 millions d'euros soit 65 jours de chiffre d'affaires, contre 110 millions d'euros soit 62 jours de chiffre d'affaires à fin décembre 2009 qui avait bénéficié d'efforts importants réalisés sur la gestion des stocks. A fin juin 2010, le Groupe a réalisé une opération d'affacturage sans recours pour un montant de 15,6 millions d'euros contre 19,2 millions d'euros à fin décembre 2009.

¹ Résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires

² Résultat net avant intérêts, impôts, dotations aux amortissements et éléments considérés comme non opérationnels

³ EBITDA annualisé 1er juillet 2008 – 30 juin 2009

Communiqué de Presse

▪ Offre publique d'achat d'Honeywell

Cette offre a reçu l'approbation de l'autorité américaine de la concurrence le 16 juillet 2010 et celle de la commission européenne le 5 août 2010. Elle est ouverte depuis le 12 juillet 2010 et se clôturera le 2 septembre 2010. Le 10 septembre 2010, l'Autorités des Marchés Financiers publiera les résultats de l'offre.

▪ Perspectives

Sperian Protection anticipe pour l'ensemble de l'année 2010 une relance de la croissance organique des ventes et une amélioration de la marge opérationnelle du Groupe. Cependant, la base de comparaison pour le 2^{ème} semestre 2010 sera moins favorable, tant en chiffre d'affaires qu'en marge : en effet, le 2^{ème} semestre 2009 avait été particulièrement soutenu grâce à d'importantes livraisons de masques jetables respiratoires dans le cadre du plan de pandémie de grippe A ; celles-ci ne se renouvelleront pas au 2^{ème} semestre 2010.

Brice de La Morandière, Directeur Général de Sperian Protection, a commenté : «Le Groupe a délivré une bonne performance ce semestre, à la fois en termes de croissance organique et de marge. Le développement futur de Sperian Protection est basé sur un renforcement des investissements sur des marchés verticaux porteurs et sur les pays émergents à fort potentiel ainsi que par un développement de ses innovations renforçant l'adéquation de son offre de produits et services aux attentes de l'ensemble de ses clients. De plus, le rapprochement avec les activités d'Honeywell, dans le cas où l'offre publique d'achat proposée se réalise, renforcera la position de leader incontesté du Groupe dans le domaine des Equipements de Protection Individuelle. »

La société publiera le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2010 le 27 octobre 2010 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.sperian.com

Relations investisseurs

Véronique Boca

Tél. +33 (0)1 49 90 79 74

InvestorRelations@sperian.com

Relations presse

Christophe Mathy

Tél. +33 (0)1 49 90 79 72

cmathy@sperian.com

Burson•Marsteller

Jonathan Ganem

Tél. +33 (0)1 41 86 76 28

Communiqué de Presse

Etat de situation financière consolidé	Juin 2010	Déc 2009
Actif	€'000	€'000
Actif non courant		
Ecarts d'acquisition	614 413	556 752
Autres immobilisations incorporelles	101 199	92 281
Immobilisations incorporelles	715 612	649 033
Immobilisations corporelles	89 372	88 469
Impôts différés actifs	34 571	30 022
Autres actifs financiers	3 606	3 382
Total actif non courant	843 161	770 906
Actif courant		
Stocks et en-cours	120 420	95 190
Créances clients	103 388	86 576
Autres créances d'exploitation	16 315	27 939
Instruments financiers dérivés – Actif	2 905	589
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 663	16 689
Total actif courant	261 691	226 983
Total actif	1 104 852	997 889
Passif		
Capitaux propres du Groupe		
Capital social	15 300	15 310
Prime d'émission	442 366	442 721
Actions propres	(7 066)	(8 225)
Ecarts de conversion	4 013	(62 397)
Gains/pertes nets sur couvertures de flux de trésorerie	(1 370)	(1 356)
Résultat de l'exercice	16 394	18 553
Réserves et report à nouveau	194 231	182 159
Total capitaux propres du Groupe	663 868	586 765
Intérêts minoritaires	1 262	1 271
Total capitaux propres	665 130	588 036
Passif non courant		
Impôts différés passifs	32 478	27 534
Dettes financières long terme	205 368	212 035
Engagements de retraite	11 162	10 387
Provisions	30 747	26 010
Total passif non courant	279 755	275 966
Passif courant		
Fournisseurs et autres créditeurs	116 581	99 415
Passifs d'impôts exigibles	2 314	0
Dettes financières court terme	26 652	20 837
Instruments financiers dérivés – Passifs	4 396	2 166
Provisions	10 024	11 469
Total passif courant	159 967	133 887
Total passif courant et non courant	439 722	409 853
Total capitaux propres et passif	1 104 852	997 889

Communiqué de Presse

Compte de résultat consolidé	Jun 2010	Jun 2009
	€'000	€'000
Chiffre d'affaires	362 447	326 920
Coût des ventes	(215 552)	(211 082)
Marge brute	146 895	115 838
Frais commerciaux	(48 467)	(46 082)
Frais administratifs	(35 181)	(37 204)
Frais de R&D	(7 763)	(7 284)
Résultat opérationnel courant	55 484	25 268
Coût de restructurations	(1 380)	(8 151)
Amortissement et dépréciation des actifs incorporels réévalués	(2 899)	(2 582)
Autres éléments d'exploitation	(20 969)	42
Résultat opérationnel	30 236	14 577
Produits financiers	7 110	11 669
Charges financières	(12 513)	(17 441)
Résultat avant impôt	24 833	8 805
Impôts sur les résultats	(8 381)	(2 963)
Résultat net	16 452	5 842
Attribuable à :		
Part du Groupe	16 394	5 811
Intérêts minoritaires	58	31
	16 452	5 842
Résultat par action		
de base (résultat net)	2,17	0,77
dilué (résultat net)	2,07	0,77
Nombre moyen pondéré de titres en circulation	7 561 174	7 542 886
Nombre moyen de titres pondéré et dilué	7 907 211	7 542 886

Communiqué de Presse

Tableau consolidé des flux de trésorerie

	Jun 2010	Jun 2009
	€'000	€'000
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	24 775	8 774
Intérêts minoritaires	58	31
<u>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie :</u>		
Paiements fondés sur des actions	1 091	1 200
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	16 718	13 784
Variation des provisions	(1 633)	4 471
Variation des instruments financiers	540	(3 037)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	289	300
Charge d'intérêts	4 079	3 733
Intérêts payés	(3 961)	(3 614)
Paiement des impôts sur le résultat	(6 134)	(7 149)
Marge brute d'autofinancement	35 822	18 493
(Augmentation)/Diminution des stocks et en-cours	(16 841)	24 440
(Augmentation)/Diminution des comptes clients et comptes rattachés	(9 219)	21 874
Augmentation/(Diminution) des comptes fournisseurs et comptes rattachés	16 604	(12 266)
Variation des autres actifs (passifs) d'exploitation	(1 098)	(2 204)
Variation du besoin en fond de roulement	(10 554)	31 844
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	25 268	50 337
Flux de trésorerie utilisé dans les activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières	(6 554)	(9 371)
Acquisition de titres consolidés, nette de la trésorerie acquise	(42)	(46)
Cession d'immobilisations	240	574
Flux de trésorerie net utilisé dans les activités d'investissement	(6 356)	(8 843)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Variation des dettes financières	(22 670)	(19 460)
Augmentation de capital	318	0
Ventes (achats) d'actions propres	476	349
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	(21 876)	(19 111)
Incidence des variations des cours des devises	1 980	156
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(984)	22 539
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture de la période	8 552	(10 531)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture de la période	7 568	12 008
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie nets	(984)	22 539