

Paris, 30 août 2012

Résultats semestriels 2012 de Mersen

Faits marquants du 1^{er} semestre 2012

- Contexte économique dégradé en Europe
- Activité soutenue en Amérique du Nord et en Asie, respectivement +7% et +15% en croissance organique hors solaire
- Ralentissement des ventes en solaire ; surstockage de panneaux en cours de résorption grâce au rythme soutenu des installations
- Carnet de commandes élevé dans la Chimie ; contrat significatif avec Sabic
- Refinancement du crédit syndiqué courant juillet ; maturité moyenne prolongée à 5 ans

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2012

- Chiffre d'affaires en croissance de +2% (- 6% à périmètre et changes constants)
- Résultat opérationnel courant à 44,4M€, soit 10,4% du chiffre d'affaires
- Flux de trésorerie opérationnel avant investissements industriels de 40 M€
- Endettement net/EBITDA¹ : 1,98x² . Endettement net/Fonds propres : 46%

Les comptes revus du premier semestre 2012 ont été examinés par le Conseil de Surveillance de Mersen et arrêtés par le Directoire le 29 août 2012.

¹ Résultat opérationnel courant + dotation aux amortissements

² Ratio calculé selon méthode des placements privés de 100MUSD émis en novembre 2011 et du nouveau crédit syndiqué de juillet 2012

Paris, 30 août 2012

Luc Themelin, Président du Directoire, a déclaré :

« Après une année 2011 remarquable, le début de l'année 2012 s'est déroulé dans un environnement économique moins favorable, en particulier en Europe. A cela s'est ajoutée une baisse temporaire des ventes dans le solaire liée au surstockage de cellules en Chine. Malgré ce contexte et la baisse d'activité qui en a découlé, Mersen a maintenu un niveau de marge opérationnelle solide à 10,4%, résultat qui confirme la bonne résistance du Groupe à une baisse d'activité et sa capacité à mettre en œuvre des plans d'adaptation. Le Groupe a également généré un cash-flow opérationnel important de 40 millions d'euros.

Pour la deuxième partie de l'année 2012, l'environnement économique ne devrait pas être plus favorable pour l'activité du Groupe. En revanche, sur la base des dernières informations de marché, Mersen devrait bénéficier d'une reprise des commandes des fabricants de cellules solaires d'ici à la fin de l'année : en effet, les installations de panneaux photovoltaïques se poursuivent à un rythme soutenu dans le monde, entraînant la résorption des stocks de cellules. Au-delà de 2012, la tendance devrait être plus favorable, sur le solaire comme je viens de le mentionner, mais également sur le marché de l'électronique avec une relance de projets dans certains secteurs, ainsi que sur le marché de la Chimie pour lequel le Groupe bénéficie d'un carnet de commandes déjà important. »

Paris, 30 août 2012

Activité et marge opérationnelle courante

Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe s'établit à 427,1 millions d'euros. Il est en hausse de 1,8 % à données publiées en tenant compte de l'impact positif de l'intégration d'Eldre et d'un effet de change favorable. A périmètre et changes constants, il est en repli de -6%. Hors ventes à la filière solaire, la croissance est de +2%, avec une activité soutenue en Amérique du Nord (+7%) et en Asie (+15%).

L'**Ebitda**³ s'élève à 64,2 millions d'euros, soit 15,0 % du chiffre d'affaires, en repli de 12% par rapport au niveau du 1^{er} semestre 2011 (73,1 millions d'euros soit 17,4% du chiffre d'affaires). Cette moindre marge s'explique par un niveau d'activité en repli et par un mix-produit défavorable, ces deux effets étant toutefois compensés par un plan de productivité et de maîtrise des coûts fixes de 8 millions d'euros au global.

Le **résultat opérationnel courant**⁴ du Groupe s'élève à 44,4 millions d'euros. La marge opérationnelle courante est de 10,4 % du chiffre d'affaires, en repli de 2,5 points par rapport au 1^{er} semestre 2011. Elle reste en progression de 0,5 point par rapport à la même période de 2010.

Les **Systèmes et Matériaux Avancés** (SMA) réalisent un chiffre d'affaires de 184,3 millions d'euros, en décroissance organique de 7,9 % sur le semestre. Ce repli provient de la baisse des ventes à la filière solaire, liée au surstockage temporaire de cellules chez les fabricants chinois, ainsi que d'une base de comparaison très élevée. **La croissance de ce pôle est de +9,6% à périmètre et changes constants sur les autres marchés.** L'activité a été soutenue dans les industries de procédés (principalement aux Etats-Unis et en Asie) sur lesquelles le Groupe a réorienté ses capacités de production de graphite. Elle a été également en croissance dans l'aéronautique et la chimie-pharmacie.

L'Ebitda sur le pôle SMA s'élève à 35,8 millions d'euros. Il représente 19,4% du chiffre d'affaires du pôle. Le résultat opérationnel courant atteint 22,1 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 12,0% du chiffre d'affaires, contre 15,9% pour la même période en 2011. Cette évolution s'explique par la baisse du niveau d'activité et par un mix-produit défavorable : les ventes ont fortement décliné sur le marché du solaire où le Groupe réalise des marges élevées tandis qu'elles ont progressé dans la chimie/pharmacie avec des taux de marge plus faibles.

Les ventes de **Systèmes et Composants Electriques** (SCE) atteignent 242,8 millions d'euros à fin juin 2012, en baisse de -4,3% à périmètre et change constants. Ce repli, qui s'est accentué au cours du second

³ Résultat opérationnel courant + dotation aux amortissements

⁴ Suivant la définition 2009.R.03 du CNC.

Paris, 30 août 2012

trimestre, a été particulièrement sensible en Europe en raison du contexte macro-économique. Si l'activité a été difficile sur les marchés des industries de procédés, du transport ferroviaire et de l'électronique de puissance, elle est en revanche restée soutenue sur les marchés de l'éolien et du transport aéronautique.

L'Ebitda sur le pôle SCE atteint 35,1 millions d'euros, soit 14,5 % du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant s'élève à 29,2 millions d'euros. La marge opérationnelle courante s'est établie à 12,0 % du chiffre d'affaires, en retrait par rapport à 2011 (13,6%), en raison de la baisse d'activité.

Résultat net

Le **résultat net** de la période s'élève à 22,9 millions d'euros contre 32,9 millions d'euros pour la même période en 2011. Les charges et produits non courants sont négatifs de 2,4 millions d'euros et concernent des coûts de restructuration et des frais d'acquisition. La charge financière nette s'est élevée à 6,6 millions d'euros ce semestre. Enfin, la charge d'impôt ressort à 11,7 millions d'euros pour l'année, soit un taux effectif d'impôt de 33 % en ligne avec le niveau de fin 2011.

Cash et endettement

Les activités opérationnelles avant impôts et variation du BFR ont généré sur ce semestre un **flux de trésorerie** de 61,2 millions d'euros contre 72,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011.

La variation du **besoin en fonds de roulement** (-7,8M€) est nettement plus faible qu'au premier semestre 2011 (-38M€) dans un contexte de ralentissement de l'activité. Les plans d'actions pour l'amélioration du cash se sont poursuivis.

Les **investissements industriels** s'élèvent à 14,7 millions d'euros et concernent en majorité des investissements de maintenance.

En conséquence, le **flux de trésorerie opérationnel après investissements industriels** généré sur le semestre est en nette augmentation, à 25 millions d'euros contre -4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011.

L'endettement net à fin juin 2012 atteint 255,2 millions d'euros, en légère augmentation par rapport à fin 2011 (239,5 millions d'euros). Cette variation tient notamment compte de l'acquisition d'Eldre en début d'année pour environ 30 millions d'euros.

Paris, 30 août 2012

Structure financière

La structure financière du Groupe reste solide : le ratio d'endettement net sur Ebitda s'établit à 1,98⁵ contre 1,66 fin 2011. Le ratio d'endettement net sur fonds propres est de 46%⁵ (44% à fin 2011).

Dividende

L'Assemblée Générale des actionnaires a décidé du versement d'un dividende de 1 euro par action, avec option d'un paiement du dividende en actions. Le Groupe a procédé début juillet au versement en espèces de 19 millions d'euros au titre du dividende et a procédé à une augmentation de capital de 1,3 million d'euros par émission de 62 615 actions nouvelles.

Evènements postérieurs à la clôture

Mersen a finalisé en juillet dernier le **refinancement de son crédit syndiqué** venant à échéance en juillet 2013, par la mise en place de lignes bancaires d'un montant global de 215 millions d'euros.

Ces lignes se composent d'un crédit syndiqué de 2 tranches, respectivement de 100 millions d'euros et de 75 millions USD, toutes deux d'une maturité de 5 ans, remboursables in fine et de crédits bilatéraux pour un montant total de 55 millions d'euros, d'une maturité moyenne de 4 ans. La marge moyenne initiale sur ces lignes est de 115 p.b au-dessus de l'Euribor/Libor. Cette marge sera soumise à révision en fonction du ratio endettement net/ Ebitda du Groupe. La maturité moyenne des financements mobilisés est désormais proche de 5 ans.

Perspectives

Sur la deuxième partie de l'année, l'activité évoluera dans un contexte économique encore peu favorable. Cependant, le Groupe anticipe une reprise du marché du solaire dans le courant du quatrième trimestre, même s'il n'a pas encore constaté de rebond significatif de ses commandes. Les livraisons pour la chimie vont se poursuivre à un rythme dynamique conduisant à un effet mix-produit moins favorable qu'en 2011 mais qui sera partiellement compensé par la poursuite des plans de productivité et de maîtrise des coûts.

Au-delà, le Groupe reste focalisé sur sa stratégie et s'appuiera sur la dynamique de ses marchés porteurs, le solaire et l'électronique, et sur son solide carnet de commandes en chimie.

⁵ Ratio calculé selon méthode des placements privés de 100MUSD émis en novembre 2011 et du nouveau crédit syndiqué de juillet 2012

Paris, 30 août 2012

Compte de résultat consolidé simplifié

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-12	30-juin-11
Chiffre d'affaires consolidé	427,1	419,4
Marge brute totale	129,2	134,3
Charges commerciales et autres	(40,6)	(40,7)
Frais administratifs centraux et de recherche	(44,2)	(39,4)
Résultat opérationnel courant	44,4	54,2
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	10,4%	12,9%
Charges et Produits non courants	(2,4)	(2,0)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(0,4)	(0,4)
Résultat opérationnel	41,6	51,8
Résultat financier	(6,6)	(4,8)
Impôts courants et différés	(11,7)	(15,7)
Résultat des activités poursuivies	23,3	31,3
Résultat net des activités destinées à être cédées ou arrêtées	(0,4)	1,6
Résultat net de la période	22,9	32,9
EBITDA	64,2	73,1
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	15,0%	17,4%

Analyse sectorielle hors frais de holding

<i>En millions d'euros</i>	Systèmes et Matériaux avancés		Systèmes et Composants Electriques	
	30-juin-2012	30-juin-2011	30-juin-2012	30-juin-2011
Chiffre d'affaires	184,3	189,4	242,8	230,0
EBITDA	35,8	42,6	35,1	37,7
En % du chiffre d'affaires	19,4%	22,5%	14,5%	16,4%
Résultat Opérationnel Courant	22,1	30,2	29,2	31,3
En % du chiffre d'affaires	12,0%	15,9%	12,0%	13,6%

Paris, 30 août 2012

État de situation financière simplifiée

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-2012	31-déc-2011
Actif non courant	684,3	651,5
Stocks	198,5	188,7
Clients et autres créances	165,8	148,7
Autres actifs	3,4	5,1
TOTAL	1 052,0	994,0

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-2012	31-déc-2011
Capitaux propres	553,7	542,9
Provisions	3,3	5,5
Avantages du personnel	37,3	35,6
Fournisseurs et dettes d'exploitation	142,4	131,8
Autres passifs	60,1	38,7
Dette nette	255,2	239,5
TOTAL	1 052,0	994,0

Tableau des flux de trésorerie consolidés simplifié

<i>En millions d'euros</i>	30-juin-12	30-juin-11
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du BFR	61,2	72,3
Variation du besoin en fonds de roulement	(7,8)	(38,0)
Impôts sur le résultat payés	(13,7)	(16,3)
Flux de trésorerie opérationnels des activités arrêtées		(0,2)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	39,7	17,8
Flux de trésorerie des investissements industriels	(14,7)	(21,5)
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles après investissements	25,0	(3,7)
Variation de périmètre	(26,9)	0,9
Cession d'immobilisations et autres	(0,7)	3,1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements	(2,6)	0,3

Paris, 30 août 2012

Le rapport semestriel est disponible sur le site internet de Mersen

Prochain rendez-vous

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2012 : 24 octobre 2012 (après Bourse)

A propos de Mersen

Expert mondial des matériaux et équipements pour les environnements extrêmes, la sécurité et la fiabilité des équipements électriques, Mersen conçoit des solutions innovantes adaptées aux besoins de ses clients pour optimiser leur performance industrielle dans des secteurs porteurs : énergies, transports, électronique, chimie/pharmacie et industries de procédés.

Le Groupe est coté sur NYSE Euronext Paris

Visitez notre site Internet www.mersen.com

Contact Investisseurs et Analystes

Véronique Boca

Directeur de la communication financière

Mersen

Tél. + 33 (0)1 46 91 54 19

Email : dri@mersen.com

Contact Presse

Vilizara Lazarova

Publicis Consultants

Tél. +33 (0)1 44 82 46 34

Email : vilizara.lazarova@consultants.publicis.fr

