

## Mersen : Résultats annuels 2013

Paris, le 6 mars 2014 - Mersen (Euronext FR0000039620 – MRN), expert mondial des spécialités électriques et des matériaux en graphite, publie aujourd'hui ses résultats annuels 2013.

Le Conseil de Surveillance de Mersen s'est réuni le 5 mars 2014 et a examiné les comptes audités 2013 ; le Directoire s'est réuni le même jour pour les arrêter.

### Chiffres clés 2013

Des résultats en ligne avec les attentes :

- Un chiffre d'affaires de 739 M€, en baisse de 6% par rapport à 2012 à données comparables
- Un EBITDA<sup>1</sup> à 100 M€, soit 13,5% du chiffre d'affaires,
- Un résultat opérationnel courant à 59,8 M€, soit 8,1% du chiffre d'affaires
- Un montant élevé de cash-flow opérationnel amenant à une réduction de l'endettement net (212M€)

Des charges exceptionnelles<sup>2</sup> de 55 M€ liées principalement à des dépréciations, conduisant à un résultat net part du Groupe négatif (-29,2 M€)

Une proposition de dividende à 0,45 € par action conduisant à un pay-out (hors impact des charges exceptionnelles<sup>2</sup>) en ligne avec celui des années précédentes

Une structure financière solide, avec un ratio endettement net sur EBITDA de 2,1x<sup>3</sup>.

### Faits marquants

Le déploiement de plans d'adaptation pour faire face à une conjoncture difficile

La cession effective d'activités non stratégiques et non rentables

La décision de lancement du plan de transformation « Transform » en 2014

<sup>1</sup> Résultat opérationnel courant + dotation aux amortissements

<sup>2</sup> Fin janvier 2014, le Groupe a communiqué sur la comptabilisation de 55 M€ d'éléments exceptionnels. Ce montant correspond à 45M€ de charges non courantes (au-delà des 4M€ de charges constatées au 1<sup>er</sup> semestre) et à 10M€ de dépréciations d'impôts différés actifs en France

<sup>3</sup> Ratio calculé selon méthode des covenants bancaires du crédit syndiqué de 350 M USD

## Perspectives

En 2014, dans un environnement mondial qui devrait rester contrasté, Mersen devrait afficher une légère progression du chiffre d'affaires à périmètre et changes constants et de la marge opérationnelle courante. Dans 5 ans, Mersen a l'ambition d'atteindre, dans un environnement économique redevenu plus favorable un chiffre d'affaires proche de 1 milliard d'euros. Sur la base de cette dynamique, le Groupe a les moyens de dépasser une marge opérationnelle courante de 12 % du chiffre d'affaires avant la fin de cette période.

Luc Themelin, Président du Directoire, a déclaré :

*« L'année 2013 s'est déroulée dans un environnement difficile, même si la situation s'est légèrement améliorée pour le Groupe en fin d'année sur certains marchés, comme le solaire ou l'électronique. Malgré ce contexte morose, particulièrement en Europe, Mersen a bien résisté en affichant une marge d'EBITDA de 13,5% et en dégagant un cash-flow opérationnel élevé. Nous avons constaté des charges exceptionnelles significatives en 2013 liées principalement à des dépréciations, ce qui altère significativement le résultat net de l'année mais pas la structure financière du Groupe. En 2014, nous lançons le plan « Transform », un plan permettant d'optimiser la compétitivité du Groupe en améliorant sa flexibilité afin de mieux répondre aux défis de l'environnement économique mondial. Je suis confiant dans notre capacité à transformer le Groupe, tout en développant ses forces : innovation technologique, proximité avec ses clients, position de leader dans toutes ses activités, et présence mondiale. »*

**Activité, résultat opérationnel et EBITDA**

Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe s'établit à 738,8 millions d'euros. Il est en retrait de 6,0 % à périmètre et changes constants par rapport à 2012. L'effet de la dépréciation de la plupart des monnaies par rapport à l'euro a pesé pour près de 26 millions d'euros sur le chiffre d'affaires de l'année.

L'**EBITDA**<sup>1</sup> s'élève à 100,0 millions d'euros, soit 13,5 % du chiffre d'affaires, contre 14,5% en 2012<sup>2</sup>.

Le **résultat opérationnel courant**<sup>3</sup> du Groupe a atteint 59,8 millions d'euros en 2013, soit une marge opérationnelle courante de 8,1 % du chiffre d'affaires, en retrait de 1,5 point par rapport à 2012<sup>2</sup>.

Les ventes dans le pôle **Matériaux** (SMA) ont été en repli organique de -11,2 % sur l'année, en raison des faibles ventes sur le marché solaire. Hors solaire (-4,4 % en organique), le Groupe a bénéficié de facturations importantes dans l'aéronautique et l'électronique. Sur le marché de la chimie, les facturations ont été à un niveau équivalent à celui de 2012. En revanche, les industries de procédés ont été en retrait.

En dépit de cette baisse importante de l'activité, la marge d'EBITDA du pôle Matériaux (SMA) est restée solide à 15,9 % du chiffre d'affaires. La diminution par rapport à 2012 (18,2 %) provient principalement de la baisse d'activité. Elle s'explique également par un effet mix-produit négatif avec des fortes ventes en chimie à marge plus faible et des baisses de prix constatées au cours de l'année sur l'activité graphite, en particulier en Asie. Ces facteurs ont été partiellement compensés par des mesures d'économies.

Les ventes du pôle **Electrique** (SCE) ont enregistré en 2013 un retrait limité de -2,1 %. Les marchés de l'énergie et des transports ont été globalement en ligne avec 2012. Le marché de l'électronique, après un début d'année décevant, s'est redressé au cours du deuxième semestre. Les industries de procédés ont affiché une décroissance, en particulier en Europe.

La marge d'EBITDA du pôle Electrique (SCE) est proche de celle de l'année dernière (14,3 % vs 14,4 %). Cette bonne résistance, malgré le ralentissement de l'activité, provient pour l'essentiel de la mise en place de plans d'économies et de la bonne tenue des prix sur ses marchés.

---

<sup>1</sup> Résultat opérationnel courant + dotation aux amortissements

<sup>2</sup> Les données publiées au titre de l'exercice 2012 ont été retraitées pour tenir compte de l'application de la norme IAS19 révisée (avantages au personnel).

<sup>3</sup> Suivant la définition 2009.R.03 du CNC.

## Résultat net

Les **charges et produits non courants** s'élèvent pour l'année 2013 à (49,3) millions d'euros<sup>1</sup>. Ils se composent pour l'essentiel de dépréciations d'actifs et provisions à hauteur de 37 millions d'euros environ, essentiellement sur le pôle Matériaux, liées aux prévisions d'activité en baisse sur le marché de la chimie et à la sous-utilisation de certains équipements dans le domaine du graphite, et de charges de restructurations pour environ 8 millions d'euros.

La **charge financière** nette de Mersen a atteint 11,0 millions d'euros en 2013 en diminution par rapport au niveau de 2012 grâce à la réduction de 20 millions d'euros de la dette moyenne par rapport à l'année précédente.

La **charge d'impôt** s'établit à 23,1 millions d'euros et intègre 12 millions d'euros de dépréciations d'impôts différés actifs essentiellement en France<sup>1</sup>. Le taux effectif d'impôt, calculé sur la base du résultat retraité des charges non déductibles et de la dépréciation des impôts différés, s'établit à 33 %, un taux équivalent à celui de l'année 2012.

Le **résultat des activités destinées à être cédées ou arrêtées** s'élève à (3,8) millions d'euros contre (27,7) en 2012. Il inclut les résultats opérationnels des 2 sites cédés par le Groupe en 2013 (Grésy et Brignais).

En conséquence le **résultat net** s'établit à (28,6) millions d'euros. Le résultat net part du Groupe est de (29,2) millions d'euros.

## Cash et endettement

Le flux de trésorerie des activités opérationnelles poursuivies s'est élevé à 86,3 millions d'euros en 2013. Il tient compte d'une amélioration du besoin en fonds de roulement de plus de 0,5 point du chiffre d'affaires. Il est en retrait par rapport à 2012 qui avait bénéficié d'avances clients significatives sur un grand contrat.

Le flux de trésorerie opérationnel des activités arrêtées (-9,6 millions d'euros) est relatif aux activités qui ont été cédées en juillet et décembre 2013.

Les investissements industriels sont en forte baisse, comme attendu, par rapport à 2012 : 27,8 millions d'euros contre 42,2 millions d'euros en 2012.

Les cessions d'immobilisations et autres (-6,6 millions d'euros) comprennent essentiellement les flux de cession des activités arrêtées.

---

<sup>1</sup> A l'occasion de la publication de son chiffre d'affaires 2013, le Groupe a communiqué sur la comptabilisation de 55 millions d'euros d'éléments exceptionnels. Ce montant correspond à 45 millions d'euros de charges non courantes (au-delà des 4 millions d'euros de charges constatées au 1<sup>er</sup> semestre) et à 10 millions d'euros de dépréciation d'impôts différés actifs en France.

En conséquence, le flux de trésorerie net pour l'année 2013 est positif, de plus de 22 millions d'euros, alors qu'il était proche de 0 en 2012.

**L'endettement net** à fin 2013 atteint 212 millions d'euros, en baisse de près de 30 millions d'euros par rapport à fin 2012 (241,5 millions d'euros).

### **Structure financière**

La structure financière du Groupe est restée solide : le ratio d'endettement net sur Ebitda s'établit à 2,07<sup>1</sup> et le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à 45%<sup>1</sup>, niveau identique à 2012.

Mersen dispose, à fin décembre 2013, de près de 400 millions d'euros de financements confirmés, utilisés à environ 50 %. La maturité moyenne de ces financements mobilisés est de 4,3 ans.

### **Dividende**

Le Conseil de Surveillance proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 mai prochain la distribution d'un **dividende** de 0,45 € par action. Il en résulterait un taux de distribution de 36% du résultat net du Groupe avant impact des 55 millions d'euros d'éléments exceptionnels<sup>2</sup> comptabilisés et annoncés en janvier 2014.

### **Perspectives 2014 et moyen terme**

Le Groupe devrait afficher au cours de l'exercice 2014 une légère progression de ses ventes à périmètre et changes constants, avec une deuxième partie de l'année plus favorable que la première. Les marchés du solaire et de l'électronique devraient connaître un développement plus positif tandis que le marché de la chimie sera en retrait en raison d'un effet de base lié aux fortes facturations en 2013. La marge opérationnelle courante devrait également afficher une légère augmentation.

Comme annoncé en janvier dernier, Mersen lance, en 2014, le plan « Transform » qui s'inscrit dans sa stratégie d'évolution à court et moyen terme. Ce plan mondial vise à optimiser l'efficacité opérationnelle du Groupe en adaptant ses efforts sur les zones géographiques les plus prometteuses et en améliorant sa

---

<sup>1</sup> Ratio calculé selon méthode des covenants bancaires du crédit syndiqué de 350 MUSD

<sup>2</sup>A l'occasion de la publication de son chiffre d'affaires 2013, le Groupe a communiqué sur la comptabilisation de 55 millions d'euros d'éléments exceptionnels. Ce montant correspond à 45 millions d'euros de charges non courantes (au-delà des 4 millions d'euros de charges constatées au 1<sup>er</sup> semestre) et à 10 millions d'euros de dépréciation d'impôts différés actifs en France.

flexibilité pour mieux répondre à son environnement économique. Ce plan ne produira pas d'effet significatif en 2014 mais devrait délivrer à terme une amélioration de la marge opérationnelle de 1,5 point.

Mersen, ainsi transformé et orienté sur sa croissance, a l'ambition d'atteindre, dans un environnement économique redevenu plus favorable, un chiffre d'affaires proche d'un milliard d'euros dans 5 ans. Sur la base de cette dynamique, le Groupe a les moyens de dépasser une marge opérationnelle courante de 12 % avant la fin de cette période.

**Compte de résultat consolidé simplifié**

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-13	31-déc-12*
Chiffre d'affaires consolidé	738,8	810,7
Marge brute	213,4	243,4
Charges commerciales et autres	(72,4)	(79,3)
Frais administratifs centraux et de recherche	(81,2)	(86,5)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>59,8</b>	<b>77,6</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,1%</i>	<i>9,6%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>100,0</b>	<b>117,3</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,5%</i>	<i>14,5%</i>
Charges et produits non courants	(49,3)	(11,3)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(1,2)	(0,9)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9,3</b>	<b>65,4</b>
Résultat financier	(11,0)	(13,0)
Impôts courants et différés	(23,1)	(17,5)
Résultat net des activités cédées	(3,8)	(27,7)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(28,6)</b>	<b>7,2</b>
- Part du Groupe	(29,2)	6,5

**Analyse sectorielle hors frais de holding**

<i>En millions d'euros</i>	Matériaux (SMA)		Electrique (SCE)	
	31-déc-13	31-déc-12*	31-déc-13	31-déc-12*
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>300,3</b>	<b>346,3</b>	<b>438,5</b>	<b>464,4</b>
EBITDA	47,7	62,8	62,8	66,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>15,9%</i>	<i>18,2%</i>	<i>14,3%</i>	<i>14,4%</i>
Résultat opérationnel courant	19,7	35,5	51,0	54,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,6%</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,6%</i>	<i>11,7%</i>

\* Les comptes 2012 ont été retraités pour tenir compte de l'application de la norme IAS 19

**État de situation financière simplifiée**

<i>En millions d'euros</i>	<b>31-déc-2013</b>	<b>31-déc-2012*</b>
Actif non courant	610,7	667,8
Stocks	154,3	173,6
Clients et autres créances	121,5	126,7
Autres actifs	16,3	14,9
<b>TOTAL</b>	<b>902,8</b>	<b>983,0</b>
Capitaux propres	452,8	499,2
Provisions	13,6	3,3
Avantages du personnel	66,5	77,1
Fournisseurs et dettes d'exploitation	118,0	119,2
Autres passifs	39,9	42,7
Dette nette	212,0	241,5
<b>TOTAL</b>	<b>902,8</b>	<b>983,0</b>

**Tableau des flux de trésorerie consolidés simplifié**

<i>En millions d'euros</i>	<b>31-déc-2013</b>	<b>31-déc-2012*</b>
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du BFR	90,1	103,8
Variation du besoin en fonds de roulement	13,9	27,7
Impôts sur le résultat payés	(17,7)	(22,6)
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles poursuivies</b>	<b>86,3</b>	<b>108,9</b>
Flux de trésorerie opérationnel des activités arrêtées	(8,6)	(7,1)
<b>Flux de trésorerie net des activités opérationnelles</b>	<b>77,7</b>	<b>101,8</b>
Flux de trésorerie des investissements industriels	(27,8)	(42,2)
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles après investissement industriels</b>	<b>49,9</b>	<b>59,6</b>
Variation de périmètre (acquisitions)	(3,2)	(30,0)
Cessions d'immobilisations et autres	(6,6)	0,9
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles et d'investissements</b>	<b>40,1</b>	<b>30,5</b>
Augmentation de capital reçue et autres	(3,4)	0,0
Dividendes nets versés	(3,7)	(19,4)
Intérêts payés	(10,7)	(12,3)
<b>Flux de trésorerie net avant variation d'endettement</b>	<b>22,3</b>	<b>(1,2)</b>

\*Les comptes 2012 ont été retraités pour tenir compte de l'application de la norme IAS 19



*Le document de référence est disponible sur le site internet de Mersen*

### **Prochain rendez-vous**

Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 : 29 avril 2014 (après Bourse)

-----

### **A propos de Mersen**

Expert mondial des spécialités électriques et des matériaux en graphite, 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](http://www.mersen.com)

### **Contact Investisseurs et Analystes**

Véronique Boca

*Directeur de la communication financière*

Mersen

Tél. + 33 (0)1 46 91 54 40

Email : [dri@mersen.com](mailto:dri@mersen.com)

### **Contact Presse**

Nicolas Jehly / Guillaume Granier

FTI Consulting Strategic Communications

Tél. +33 (0)1 47 03 68 10

Email : [nicolas.jehly@fticonsulting.com](mailto:nicolas.jehly@fticonsulting.com) /  
[guillaume.granier@fticonsulting.com](mailto:guillaume.granier@fticonsulting.com)

