

## Mersen : Résultats semestriels 2014

- Evolution du Chiffre d'affaires de -1,6% en organique, +2% hors chimie
- Légère amélioration de la marge opérationnelle courante
- Résultat net impacté comme prévu par le plan Transform

Paris, le 31 juillet 2014 - Mersen (Euronext FR0000039620 – MRN), expert mondial des spécialités électriques et des matériaux en graphite, publie aujourd'hui son chiffre d'affaires du deuxième trimestre et ses résultats semestriels pour la période clôturée au 30 juin 2014.

Chiffres clés (en millions d'€)	S1 2014	S1 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>362,1</b>	<b>377,0</b>
<i>Croissance organique</i>	-1,6%	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>29,8</b>	<b>30,6</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	8,2%	8,1%
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>0,2</b>	<b>11,5</b>
<b>Cash flow libre</b>	<b>1,0</b>	<b>4,7</b>

« L'activité a connu un début de reprise au cours de ce premier semestre si l'on exclut le marché de la chimie qui connaît actuellement un bas de cycle d'investissements. La marge opérationnelle courante progresse légèrement par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Pour le deuxième semestre, Mersen anticipe une activité meilleure qu'au premier semestre en particulier sur la zone Amérique et sur le marché de l'électronique. Dans ce contexte, nos objectifs de légère croissance du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle courante sur l'année sont inchangés mais deviennent plus ambitieux du fait d'une activité peu dynamique sur le marché de la chimie. Par ailleurs, le plan Transform est déployé conformément au calendrier et je reste confiant dans sa contribution à l'amélioration de l'entreprise. » a déclaré Luc Themelin, Président du Directoire de Mersen.

**Chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2014**

Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2014 est en retrait de 2,2% à périmètre et changes constants, par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2013. Il est en retrait en données publiées de 4,4% en tenant compte d'un effet de change défavorable (-3,6%) partiellement compensé par l'impact positif de l'intégration de Cirprotec. Hors marché de la chimie, dont le contrat Sabic, le Groupe affiche une croissance de plus de 2% sur le trimestre à périmètre et changes constants. Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2014 est également en croissance organique de près de 1 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014.

(en millions d'euros)	T2 2014	T2 2013	croissance totale	croissance organique
Pôle Matériaux	67,8	76,9	-11,8%	-9,1%
Pôle Electrique	114,2	113,6	0,6%	2,4%
<b>Total Groupe</b>	<b>182,0</b>	<b>190,5</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-2,2%</b>
Europe	69,5	70,6	-1,5%	-3,8%
Asie-Pacifique	40,8	40,2	1,5%	5,9%
Amérique du Nord	63,2	68,7	-7,9%	-2,6%
Reste du Monde	8,5	11,0	-23,5%	-19,7%
<b>Total Groupe</b>	<b>182,0</b>	<b>190,5</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-2,2%</b>

**Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2014**

Mersen a réalisé au premier semestre 2014 un chiffre d'affaires consolidé de 362,1 millions d'euros. A périmètre et changes constants, il est en ligne avec celui réalisé au deuxième semestre 2013 et en repli de 1,6 % par rapport au premier semestre 2013. La croissance totale inclut un effet de change défavorable de près de 14 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Hors marché de la chimie, la croissance organique est de l'ordre de 2% ce semestre, grâce à la bonne tenue des autres marchés du Groupe.

(en millions d'euros)	S1 2014	S1 2013	croissance totale	croissance organique
Pôle Matériaux	139,5	153,6	-9,2%	-6,3%
Pôle Electrique	222,6	223,4	-0,3%	1,8%
<b>Total Groupe</b>	<b>362,1</b>	<b>377,0</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-1,6%</b>
Europe	143,0	142,7	0,2%	-1,7%
Asie-Pacifique	79,3	78,1	1,5%	6,3%
Amérique du Nord	123,2	136,3	-9,6%	-4,8%
Reste du Monde	16,6	19,9	-16,5%	-9,9%
<b>Total Groupe</b>	<b>362,1</b>	<b>377,0</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-1,6%</b>

Les ventes du **pôle Matériaux** se sont élevées à 139,5 millions d'euros, en décroissance organique de 6,3 % sur le semestre. Ce repli est essentiellement lié à la situation sur le marché de la chimie. Outre l'affaire Sabic dont les livraisons prennent fin ce trimestre, ce marché a été pénalisé par le faible niveau de

nouveaux projets. Hors ce marché, la croissance organique a été positive sur ce pôle, de plus de 3%, en particulier sur les marchés du solaire et de l'électronique.

Les ventes du **pôle Electrique** atteignent 222,6 millions d'euros à fin juin 2014, en croissance de 1,8 % à périmètre et changes constants. Le marché de l'énergie a été particulièrement dynamique, en particulier sur l'éolien. Les ventes dans l'électronique et les industries de procédés sont stables tandis que le transport ferroviaire affiche une légère baisse.

En **Europe**, la situation est en ligne avec le 2<sup>ème</sup> semestre 2013. Hors marché de la chimie (dont Sabic), la croissance organique est de plus de 3% sur la zone par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, avec de bonnes performances en électronique et plus généralement une bonne reprise en Allemagne.

En **Asie**, la tendance est positive, en particulier en Chine, sur les marchés du solaire, de l'éolien et des industries de procédés.

Sur la zone **Amérique**, la baisse d'activité est principalement due à un ralentissement des affaires à destination de la chimie, en particulier celles liées à l'extraction de gaz de schiste. Hors marché de la chimie, l'activité est en ligne avec le 1<sup>er</sup> semestre de l'année dernière, avec une croissance en électronique et en éolien compensée par un ralentissement de l'activité lié aux mauvaises conditions météorologiques du début d'année.

### Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014

**Le résultat opérationnel courant**<sup>1</sup> du Groupe s'élève à 29,8 millions d'euros, proche du niveau de juin 2013 (30,6 millions d'euros). La marge opérationnelle courante est de 8,2 % du chiffre d'affaires, en légère progression par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 (8,1%).

Le résultat opérationnel courant du pôle Matériaux atteint 9,6 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 6,9 % du chiffre d'affaires, contre 7,7 % pour la même période en 2013. Cette évolution s'explique par la réduction des volumes dans la chimie et la baisse des prix sur le graphite depuis le début de l'année dernière qui sont partiellement compensés par un effet mix positif et une baisse des amortissements.

Le résultat opérationnel courant du pôle Electrique s'élève à 27,2 millions d'euros. La marge opérationnelle courante s'est établie à 12,2 % du chiffre d'affaires, soit une croissance d'un point par rapport à l'année dernière. Cette évolution s'explique par une bonne tenue des prix et une reprise des volumes.

---

<sup>1</sup> Suivant la définition 2009.R.03 du CNC.

L'**Ebitda**<sup>2</sup> du Groupe s'élève à 47,5 millions d'euros (13,1 % du chiffre d'affaires) en retrait par rapport à juin 2013 (51,0 millions d'euros et 13,5% du chiffre d'affaires). La marge d'Ebitda du pôle Matériaux représente 15,3 % du chiffre d'affaires et celle du pôle Electrique 14,8 % du chiffre d'affaires.

### **Résultat net**

Le **résultat net** part du Groupe de la période s'élève à 0,2 million d'euros contre 11,5 millions d'euros pour la même période en 2013.

Les charges et produits non courants s'élèvent à 22,7 millions d'euros et concernent pour l'essentiel des provisions pour restructuration et des dépréciations liées au plan Transform, plan d'envergure de transformation industrielle annoncé par le Groupe en janvier dernier. Le résultat financier net de Mersen a atteint -5,2 millions d'euros ce semestre, en amélioration par rapport au 1er semestre 2013 grâce à une baisse de l'endettement net moyen à changes constants de plus de 15 millions d'euros. La charge d'impôt s'élève à 2,7 millions d'euros pour le semestre, soit un taux effectif d'impôt de 33 % retraité des éléments exceptionnels liés au plan Transform.

Le résultat des activités cédées ou interrompues s'élève à 1,8 million d'euros. Il correspond à un complément de prix lié à la cession, en 2009, de l'activité balais pour automobiles. En 2013 (-1,7 M€), il incluait la contribution des activités d'échangeurs à plaques métalliques et d'agitateurs ainsi que celle d'équipements chaudronnés métalliques à destination du marché du nucléaire cédées en cours d'année.

### **Cash et endettement**

Les activités opérationnelles avant impôts et variation du BFR des activités poursuivies ont généré sur ce semestre un **flux de trésorerie** de 43,0 millions d'euros contre 47,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Le **besoin en fonds de roulement** a augmenté de 23,2 millions d'euros sur la période (contre une augmentation de 12,1 millions d'euros au cours du 1er semestre 2013). Cette variation est liée à l'augmentation des comptes clients en raison de la saisonnalité du chiffre d'affaires et à la facturation de certaines affaires importantes dans les systèmes anticorrosion avec des encaissements prévus au 2<sup>ème</sup> semestre. Les stocks sont également en croissance, en ligne avec les prévisions d'activité du 2<sup>ème</sup> semestre.

Les **investissements industriels** s'élèvent à 11,3 millions d'euros, un niveau conforme aux prévisions.

En conséquence, le **flux de trésorerie opérationnel après investissements industriels** généré au cours du semestre s'élève à 1,0 million d'euros contre 4,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

---

<sup>2</sup> Résultat opérationnel courant + dotation aux amortissements

L'endettement net à fin juin 2014 atteint 222,7 millions d'euros, une augmentation de 11 millions d'euros par rapport à fin 2013 qui tient compte de la prise de participation majoritaire dans Cirprotec.

### **Structure financière**

La structure financière du Groupe est solide : le ratio d'endettement net sur Ebitda s'établit à 2,33<sup>3</sup> contre 2,07 fin 2013. Le ratio d'endettement net sur fonds propres est de 49 %<sup>3</sup> (45 % à fin 2013).

### **Evénements postérieurs à la clôture**

Le 16 juillet 2014, Mersen a annoncé le réaménagement des lignes de crédit mises en place en juillet 2012 en un crédit syndiqué unique et multidevises d'un montant de 220 millions d'euros.

Avec une nouvelle échéance portée à juillet 2019, la maturité du crédit syndiqué du Groupe est ainsi allongée de 2 ans. Le Groupe bénéficie par ailleurs de conditions financières améliorées, profitant d'un bon environnement sur les marchés du crédit.

A l'issue de cette opération, Mersen dispose d'un total de 365 millions d'euros de lignes de crédit confirmées dont plus de 145 millions sont disponibles. La maturité moyenne des financements est désormais d'environ 5 ans.

### **Perspectives**

Mersen anticipe toujours un deuxième semestre plus favorable que le premier : la zone Amérique devrait connaître une évolution plus positive et le marché de l'électronique poursuivre sa dynamique ; par ailleurs, les ventes sur le marché du solaire devraient comme prévu être supérieures à celles de l'année dernière. Mais le Groupe doit aussi tenir compte d'une activité sur le marché de la chimie qui ne devrait pas se redresser d'ici à la fin de l'année, compte tenu du niveau bas des commandes enregistrées au 1<sup>er</sup> semestre. Dans ce contexte, Mersen considère que ses objectifs pour l'année, à savoir une légère progression de ses ventes à périmètre et changes constants et de la marge opérationnelle courante, sont atteignables bien que plus ambitieux.

Par ailleurs le Groupe poursuit le déploiement de Transform, conformément au plan initial. Ce plan, dont le coût est estimé à 30 millions d'euros environ sur l'année, devrait améliorer l'efficacité opérationnelle et la compétitivité du Groupe en apportant, à terme, des gains de marge opérationnelle courante d'environ 1,5 point (à activité comparable à 2013).

---

<sup>3</sup> Ratio calculé selon méthode des placements privés de 100MUSD émis en novembre 2011 et du crédit syndiqué de juillet 2012

## Compte de résultat consolidé simplifié

<i>(En millions d'euros)</i>	30-juin-14	30-juin-13
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>362,1</b>	<b>377,0</b>
Marge brute totale	112,8	110,5
Charges commerciales et autres	(36,8)	(38,2)
Frais administratifs centraux et de recherche	(46,2)	(41,7)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>29,8</b>	<b>30,6</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	8,2%	8,1 %
Charges et Produits non courants	(22,7)	(4,4)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(0,5)	(0,6)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6,6</b>	<b>25,6</b>
Résultat financier	(5,2)	(5,6)
Impôts courants et différés	(2,7)	(6,3)
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>(1,3)</b>	<b>13,7</b>
Résultat net des activités destinées à être cédées ou arrêtées	1,8	(1,7)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>0,5</b>	<b>12,0</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>0,2</b>	<b>11,5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>47,5</b>	<b>51,0</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	13,1%	13,5 %

## Analyse sectorielle hors frais de holding

<i>(en millions d'euros)</i>	Pôle Matériaux (SMA)		Pôle Electrique (SCE)	
	30-juin-2014	30-juin-2013	30-juin-2014	30-juin-2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>139,5</b>	<b>153,6</b>	<b>222,6</b>	<b>223,4</b>
EBITDA	21,4	26,0	33,0	30,9
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	15,3%	16,9 %	14,8%	13,9 %
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>9,6</b>	<b>11,8</b>	<b>27,2</b>	<b>25,0</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	6,9%	7,7 %	12,2%	11,2 %

## État de situation financière simplifiée

(en millions d'euros)	30-juin-2014	31-Dec-13
Actif non courant	620,4	610,7
Stocks	163,9	154,3
Clients et autres créances	147,1	121,5
Autres actifs	13,6	16,3
<b>TOTAL</b>	<b>945,0</b>	<b>902,8</b>
Capitaux propres	448,0	452,8
Provisions	26,9	13,6
Avantages du personnel	68,2	66,5
Fournisseurs et dettes d'exploitation	127,1	118,0
Autres passifs	52,1	39,9
Dette nette	222,7	212,0
<b>TOTAL</b>	<b>945,0</b>	<b>902,8</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés simplifié

En millions d'euros	30-juin-14	30-juin-13
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du BFR	43,0	47,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(23,2)	(12,1)
Impôts sur le résultat payés	(7,6)	(11,7)
Flux de trésorerie opérationnels des activités arrêtées	0,1	(6,4)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>	<b>12,3</b>	<b>16,8</b>
Flux de trésorerie des investissements industriels	(11,3)	(12,1)
<b>Flux de trésorerie net des activités opérationnelles poursuivies après investissements</b>	<b>1,0</b>	<b>4,7</b>
Variation de périmètre	(4,1)	0,7
Cession d'immobilisations et autres	(0,7)	0,4
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements</b>	<b>(3,8)</b>	<b>5,8</b>

*Les comptes du premier semestre 2014 ont été examinés par le Conseil de Surveillance de Mersen et arrêtés par le Directoire le 30 juillet 2014.*

*Le rapport semestriel et la présentation des résultats semestriels sont disponibles sur le site [www.mersen.com](http://www.mersen.com)*

### **Prochain rendez-vous**

*Chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre 2014 : 29 octobre 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.

Mersen, qui rassemble 6 400 collaborateurs répartis dans 35 pays, a publié un chiffre d'affaires pour 2013 de 739 millions d'euros.

***Le Groupe est coté sur le Compartiment B de NYSE Euronext***

**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)