

Au cœur des  
technologies

# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2014

merseN

# BILAN 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014

## Activité en ligne avec le 2<sup>ème</sup> semestre 2013

- ▶ Légère décroissance par rapport à S1 2013
- ▶ Hors Chimie, croissance organique de l'ordre de 2%

## Légère amélioration de la marge opérationnelle courante

- ▶ Marge opérationnelle courante à 8,2% (8,1% en 2013)

## Mise en œuvre du plan Transform

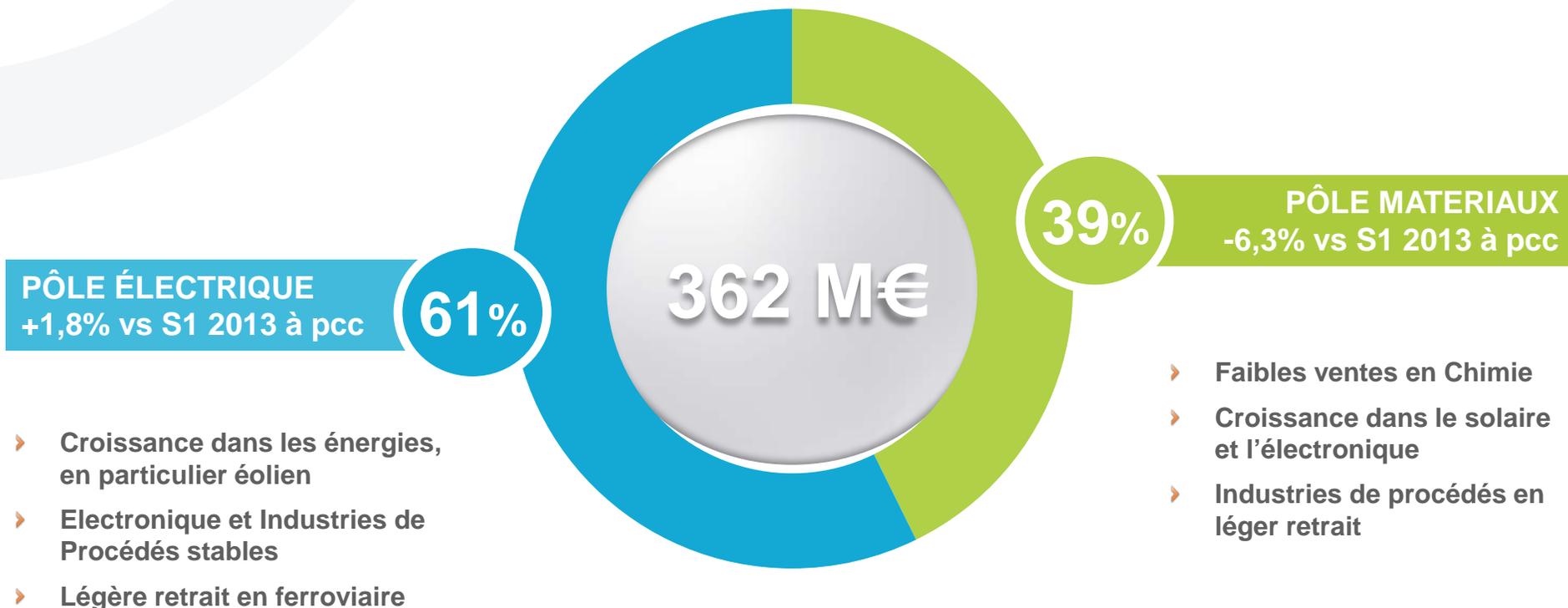
- ▶ Comptabilisation de coûts non courants
- ▶ Déploiement conforme au calendrier

## Structure financière solide

- ▶ Dette nette/EBITDA = 2,3x
- ▶ Refinancement du crédit syndiqué à des conditions améliorées (juillet)

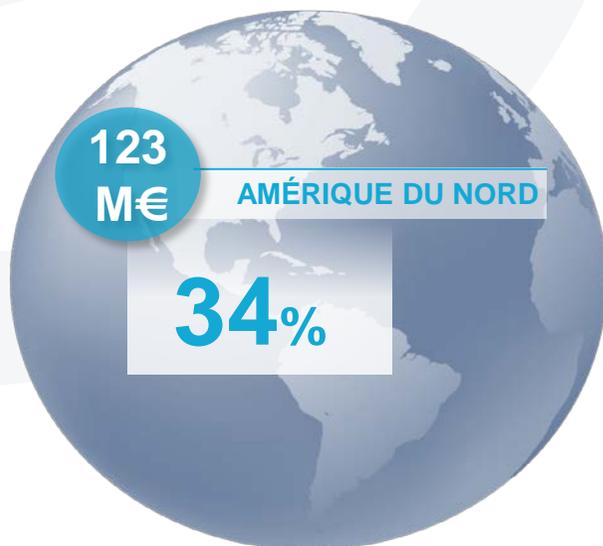
# CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2014

-1,6 % à pcc vs S1 2013  
+0,3 % à pcc séquentiel (vs S2 2013)



# UN SOCLE SOLIDE SUR LES 3 GRANDES ZONES GÉOGRAPHIQUES HORS MARCHÉ DE LA CHIMIE

Répartition CA S1 2014



## CROISSANCE ORGANIQUE DE +2% HORS MARCHÉ DE LA CHIMIE

+0%

- Baisse projets au Canada (Energie, Transports)
- Ralentissement activité en début d'année (météo)
- Electronique, semi-conducteurs et éolien en croissance

+3%

- Reprise globale en Allemagne
- Bon niveau d'activité en Electronique

+4%

- Croissance marché du solaire
- Bon niveau d'activité en éolien
- Dynamique en Chine

# ÉVOLUTION DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE

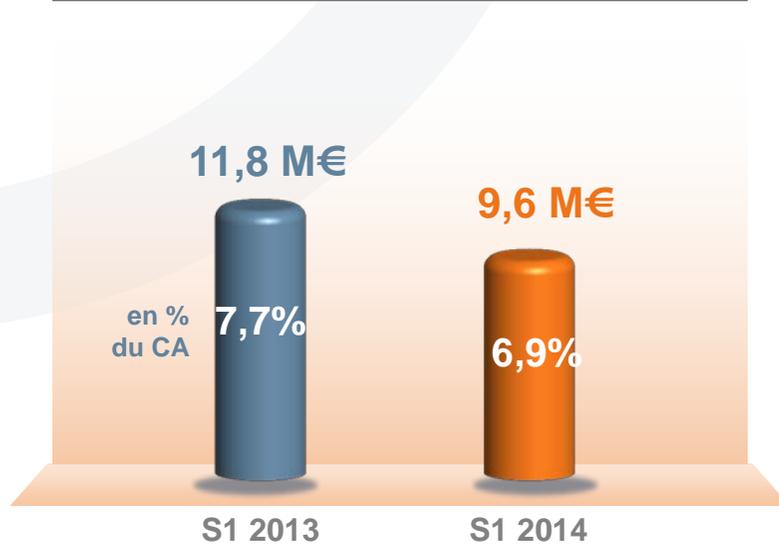
En %	
<b>Marge Opérationnelle Courante S1 2013</b>	<b>8,1%</b>
Effets volume / mix	-0,2%
Impact prix	-0,4%
Impacts coûts net de l'inflation	+0,2%
Impact change, périmètre et amortissements	+0,5%
<b>Marge Opérationnelle Courante S1 2014</b>	<b>8,2%</b>

- Effet volume défavorable, effet mix favorable
- Prix : baisse en graphite, hausse dans le pôle électrique
- Amélioration de la productivité (plan d'économies net de l'inflation)
- Baisse des amortissements

**EBITDA S1 2014 : 47,5M€ (13,1% du CA)**

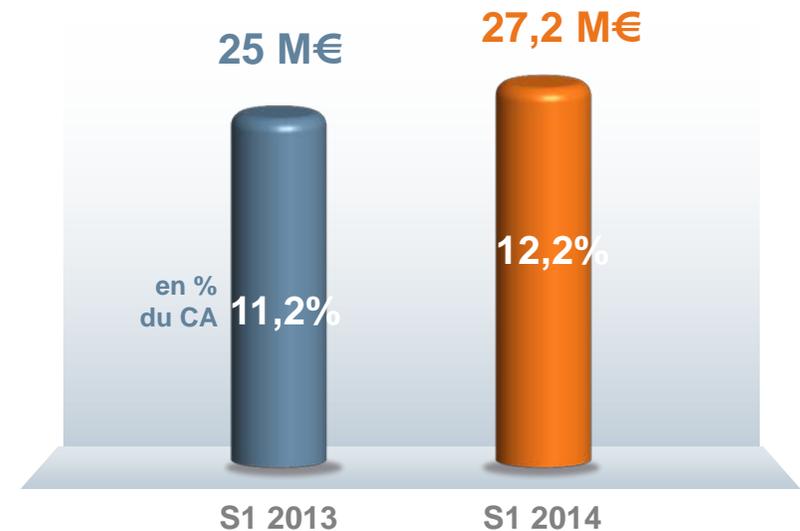
# ÉVOLUTION DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE PAR PÔLE

## PÔLE MATÉRIAUX



- **Effet volume contrasté**
  - Hausse des volumes en graphite
  - Baisse très significative en anticorrosion
- **Effet prix défavorable en graphite**
- **Baisse des amortissements**

## PÔLE ÉLECTRIQUE



- **Effet volume positif**
- **Pricing power (hausse des prix)**

# RÉSULTAT NET IMPACTÉ PAR LES CHARGES DU PLAN TRANSFORM

En M€	S1 2013	S1 2014
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>30,6</b>	<b>29,8</b>
% du CA	8,1%	8,2%
Charges et produits non courants	(4,4)	<b>(22,7)</b>
Amortissements des actifs incorporels	(0,6)	(0,5)
Résultat Financier	(5,6)	(5,2)
Impôts sur les résultats	(6,3)	(2,7)
Résultat des activités destinées à être cédées ou arrêtées	(1,7)	1,8
<b>Résultat net</b>	<b>12,0</b>	<b>0,5</b>
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>11,5</i>	<i>0,2</i>

- **Charges et produits non courants** : essentiellement provisions et dépréciations plan Transform
- **Résultat financier** : Baisse de l'endettement net moyen
- **Taux effectif d'impôts** : 33% (retraité des éléments exceptionnels)

# TRANSFORM À FIN JUIN EN LIGNE AVEC LE CALENDRIER



- **Fermeture** de 6 sites en Europe et aux Etats-Unis – **Redimensionnement** d'un site en Europe
- **Provisions** pour coûts sociaux et dépréciations
- **Déploiement opérationnel** au S2 2014 et 2015
- **Gains attendus** de 1,5 pt de marge opérationnelle courante en 2016 (année pleine)

# CASH-FLOW OPÉRATIONNEL AVANT INVESTISSEMENTS



## › Évolutions S1 2014

- › **Hausse de la variation du BFR (+23M€)**
  - › Augmentation des comptes clients (en particulier facturation de systèmes anticorrosion dont les encaissements sont en S2)
  - › Croissance des stocks en prévision d'une activité S2 plus soutenue
- › **Peu de sortie cash lié au plan Transform**

## › S1 2013

- › Impact négatif des activités arrêtées (-6M€)

# EVOLUTION DE LA DETTE NETTE

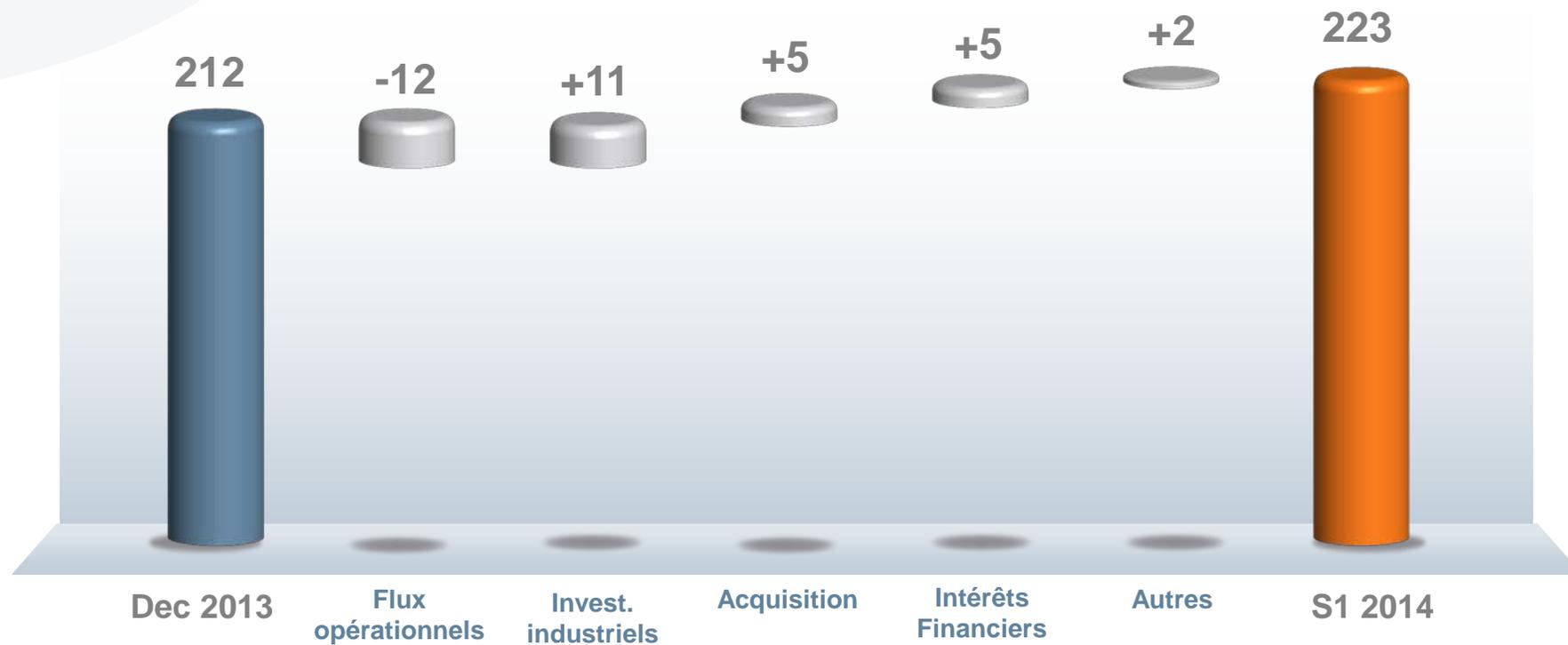
Evolution de l'endettement en M€

Dette nette/EBITDA

2,3

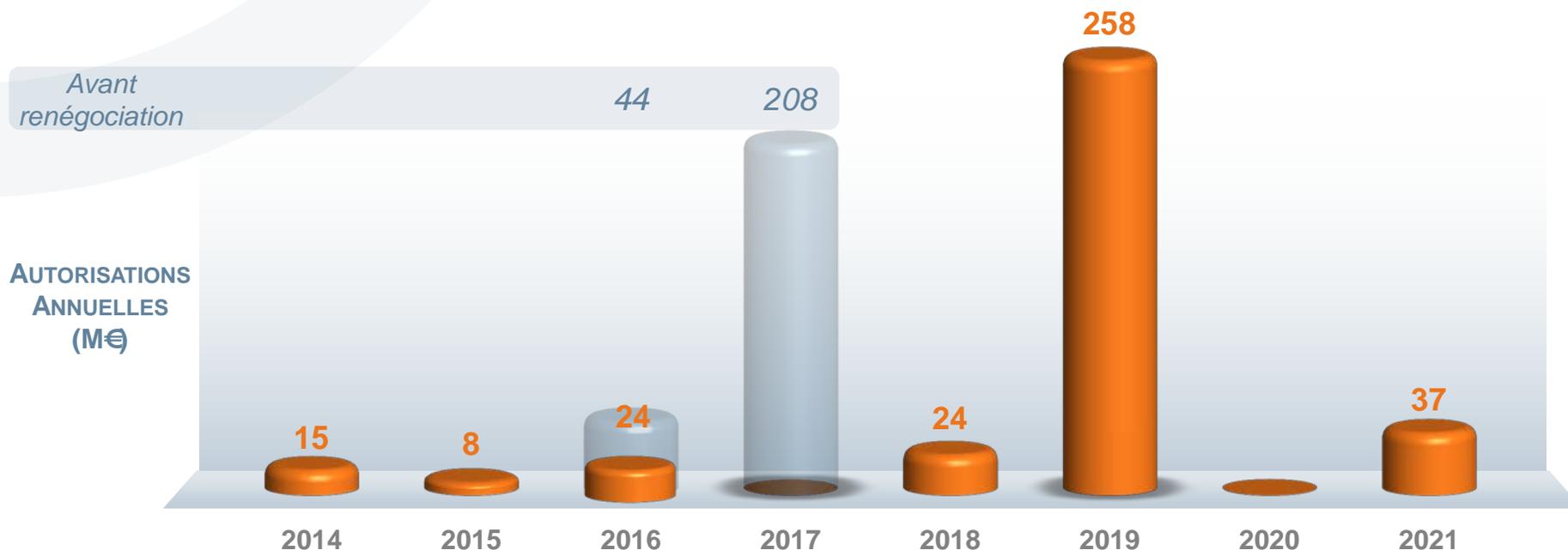
Dette nette/Fonds propres

49%



# ALLONGEMENT DE LA MATURITÉ DE LA DETTE

## RENÉGOCIATION DU CRÉDIT SYNDIQUÉ DE 2012



- Allongement de la maturité moyenne à 5 ans
- Des lignes disponibles pour un montant supérieur à 145M€
- Conditions financières améliorées

# PERSPECTIVES 2014 MAINTENUES

## Situation pour le 2<sup>ème</sup> semestre

- ▶ Bonne dynamique de l'électronique
- ▶ Amérique plus favorable

**MAIS** Chimie peu dynamique (faibles commandes au S1)

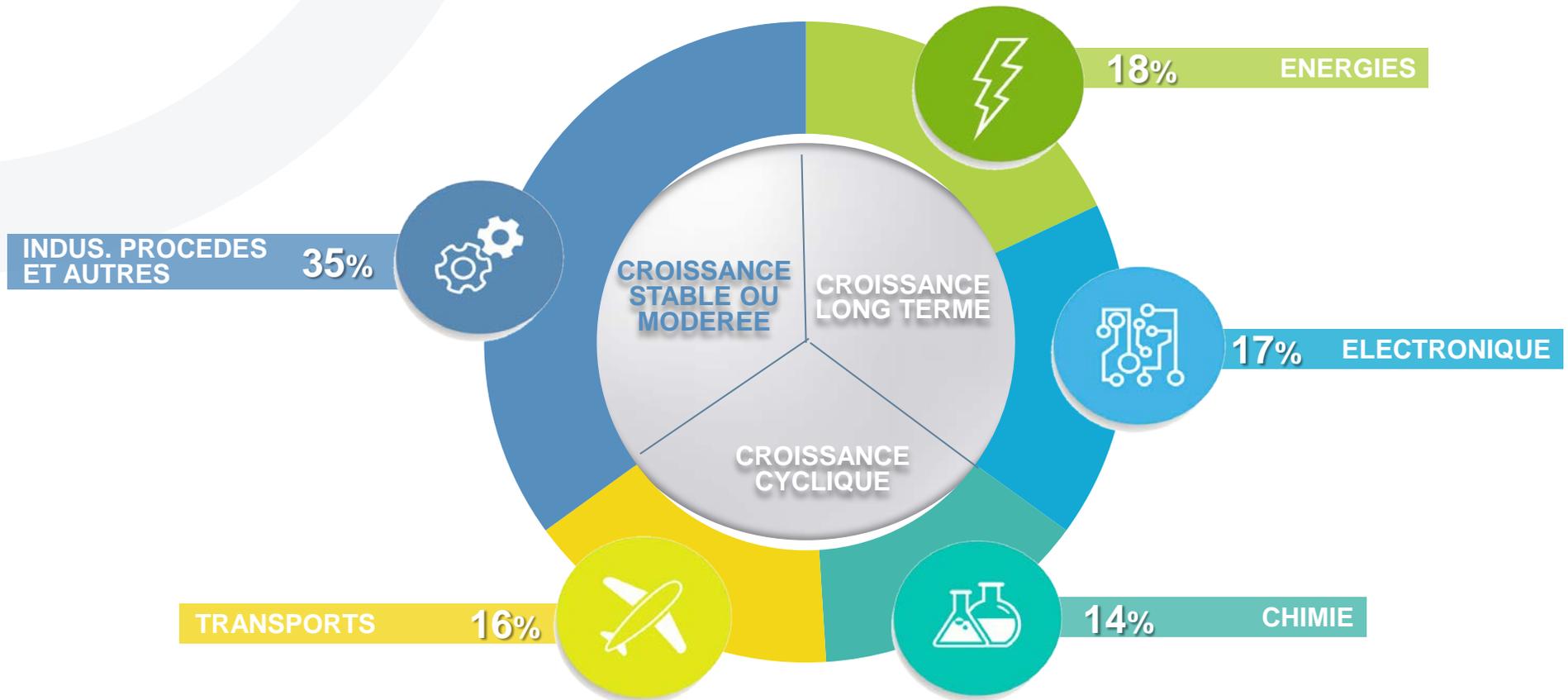
## Objectifs 2014 maintenus mais désormais ambitieux

- Légère progression des ventes (pcc) et de la marge opérationnelle courante

# ANNEXES



# CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉS



Répartition du CA S1 2014

# RÉSULTATS S1 2014 PAR PÔLE

<i>En M€ sauf marge</i>	Pôle Matériaux	Pôle Électrique	Groupe (y compris frais centraux)
<b>Chiffre d'affaires</b>	139,5	222,6	362,1
<b>Résultat opérationnel courant</b>	9,6	27,2	29,8
<b>Marge opérationnelle courante</b>	6,9%	12,2%	8,2%
<b>EBITDA</b>	21,4	33,0	47,5
<b>Marge d'EBITDA</b>	15,3%	14,8%	13,1%