

Mersen : Résultats annuels 2014

- Légère progression de la marge opérationnelle courante
 - Succès du déploiement du plan *Transform*
- Forte génération de cash-flow avant éléments exceptionnels
 - Progression du dividende proposé de 11%
- Hausse attendue du chiffre d'affaires et de la marge en 2015

Paris, le 11 mars 2015 - Mersen (Euronext FR0000039620 – MRN), expert mondial des spécialités électriques et des matériaux en graphite, publie aujourd'hui ses résultats annuels 2014.

Le Conseil de Surveillance de Mersen s'est réuni le 10 mars 2015 et a examiné les comptes audités 2014 ; le Directoire s'est réuni le même jour pour les arrêter.

Chiffres clés 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Chiffre d'affaires (M€)	730,9	738,8
Marge opérationnelle courante	8,2%	8,1%
Résultat net (M€)	2,8	(28,6)
Ratio d'endettement (en % EBITDA)	2,2	2,1
Dividende	0,5€	0,45€

Faits marquants de l'année 2014

- Le lancement réussi du plan d'optimisation industrielle « *Transform* »
- La prise de participation majoritaire dans Cirprotec, un spécialiste de l'amélioration de la qualité du courant
- Le refinancement du crédit syndiqué à des conditions favorables

- Au cours de l'année le savoir-faire industriel et technologique de Mersen a été reconnu à travers des projets marquants :
 - La participation au projet ITER (coopération internationale dans le domaine de l'énergie) grâce à la fourniture de composants clés pour l'électronique de puissance
 - L'accord-cadre avec ABB pour sa nouvelle gamme de génératrice pour éoliennes
 - La protection électrique de la plus grande ferme solaire en Europe
 - Le contrat pour la fourniture d'échangeurs de chaleur en graphite pour une usine dans le Golfe persique

Perspectives

Le Groupe devrait afficher au cours de l'exercice 2015 une progression de ses ventes à périmètre et changes constants qui devrait se situer entre +0 % et +4 %, avec une deuxième partie de l'année plus favorable que la première. La marge opérationnelle courante devrait également afficher une amélioration tangible en 2015, l'objectif du Groupe se situant entre 8,6 % et 9,4 % du chiffre d'affaires.

Luc Themelin, Président du Directoire, a déclaré :

« L'année 2014 a validé la stratégie du Groupe : se développer à partir de son leadership mondial, sur des marchés porteurs comme les énergies renouvelables et l'électronique et s'appuyer sur sa forte présence internationale. En dépit d'un environnement adverse dans certaines zones géographiques ou marchés, les piliers de notre stratégie se sont révélés solides. Le Groupe a également fait preuve d'une grande capacité de résistance et d'adaptation en dégagant une marge opérationnelle courante de 8,2 % du chiffre d'affaires, en progression par rapport à l'année dernière. Grâce à notre capacité d'adaptation illustrée en particulier par le plan Transform, Mersen est aujourd'hui un Groupe plus agile, plus proche de ses marchés et de ses clients avec une offre de produits et de solutions toujours plus innovante.

L'ambition de Mersen est inchangée, à savoir atteindre, dans un environnement économique favorable, un chiffre d'affaires proche d'un milliard d'euros en 2018 avec une marge opérationnelle courante de 12% du chiffre d'affaires. Pour 2015, l'environnement économique reste relativement peu lisible. Dans ce contexte, le Groupe continuera à renforcer ses efforts d'innovation pour accroître sa différenciation. La finalisation du plan Transform permettra à Mersen de renforcer sa flexibilité et sa compétitivité. Nous allons également poursuivre notre stratégie d'acquisitions ciblées afin d'enrichir notre offre et accélérer notre développement. »

Activité, résultat opérationnel et EBITDA

Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe s'établit à 730,9 millions d'euros. Il est en baisse de 1,1 % par rapport à l'année dernière et de 1,5 % à périmètre et changes constants. Les effets de change pèsent sur l'année pour -7,4 millions d'euros, l'appréciation du dollar en fin d'année compensant en partie l'euro fort du début d'année. La contribution de Cirprotec s'élève quant à elle à 10,4 millions d'euros pour l'année. Le Groupe est en croissance organique de 2 % par rapport à 2013 si l'on exclut le marché de la chimie affecté par l'effet de base du contrat Sabic et une demande faible.

L'**EBITDA**¹ s'élève à 95,8 millions d'euros, soit 13,1 % du chiffre d'affaires, contre 13,5% en 2013.

Le **résultat opérationnel courant**² du Groupe atteint 59,7 millions d'euros en 2014, soit une marge opérationnelle courante de 8,2 % du chiffre d'affaires, en croissance par rapport à 2013.

Les ventes dans le pôle **Matériaux** (SMA) sont en repli organique de -6,6 %, pénalisées en particulier par la non récurrence du contrat Sabic et l'arrêt de la vente d'équipements en acier au carbone annoncé en octobre dernier. Les industries de procédés, fortement liées à l'environnement économique, sont également en retrait. En revanche, l'activité du marché de l'électronique est en forte croissance grâce au dynamisme du segment des LED. Enfin les ventes dans le solaire progressent de plus de 25% par rapport l'année dernière.

La marge opérationnelle courante du pôle Matériaux (SMA) est restée au même niveau que l'année dernière (6,5 % vs 6,6 %). Le maintien de cette marge provient d'effets contrastés : d'un côté une baisse des volumes en systèmes anticorrosion (en particulier Sabic) et une pression sur les prix en graphite, et d'un autre côté, une hausse des volumes en graphite sur des applications à forte valeur ajoutée, une baisse des amortissements et les premiers effets positifs du plan Transform.

Le chiffre d'affaires du pôle **Electrique** (SCE) a progressé de 2,0 % à périmètre et changes constants. Le marché de l'énergie enregistre la croissance la plus significative portée en particulier par l'éolien. Le marché de l'électronique est également en croissance, grâce à de nombreux projets en électronique de puissance. Sur le marché des transports, l'activité est portée par des projets ferroviaires en Asie et la poursuite des livraisons aux grands sous-traitants de l'aéronautique. Les industries de procédés sont quant à elles en léger retrait.

La marge opérationnelle courante du pôle Electrique (SCE) progresse par rapport à l'année dernière (12,3 % vs 11,6 %). Cette bonne performance provient de l'augmentation des volumes avec une bonne tenue des prix et également de la tendance favorable sur les matières premières.

¹ Résultat opérationnel courant + dotation aux amortissements

² Suivant la définition 2009.R.03 du CNC.

Résultat net

Les **charges non courantes** s'élèvent à 37 millions d'euros en 2014. Elles se composent pour l'essentiel de charges liées au plan *Transform* et du coût du règlement définitif de la procédure civile au Royaume-Uni.

La **charge financière** nette de Mersen s'établit à 9,9 millions d'euros en 2014 en retrait par rapport au niveau de 2013. Cette baisse provient de la réduction de 10 millions d'euros de la dette moyenne sur l'année par rapport à celle de 2013 et de l'effet positif de la renégociation des conditions du crédit syndiqué en milieu d'année.

La **charge d'impôt** s'établit à 9,1 millions d'euros soit un taux effectif d'impôt retraité des éléments exceptionnels (principalement le plan *Transform* dont une partie des coûts est non déductible) de 33 %, un taux équivalent à celui des années précédentes.

En conséquence le **résultat net** s'établit à 2,8 millions d'euros. Le résultat net part du Groupe est de 2,1 millions d'euros.

Cash et endettement

Le Groupe a généré un **flux de trésorerie net** des activités opérationnelles poursuivies de 65,8 millions d'euros. Ce chiffre est de 79,1 millions d'euros hors flux exceptionnels de l'année (plan *Transform* et règlement définitif de la procédure civile au Royaume-Uni), soit une baisse d'environ 7 millions par rapport à 2013. Le besoin en fonds de roulement a légèrement diminué en 2014, malgré le déploiement du plan *Transform* qui implique provisoirement une augmentation des stocks et l'anticipation de la croissance du chiffre d'affaires dans certaines activités. En 2013, il avait plus fortement diminué dans un contexte de décroissance d'activité.

Les investissements industriels s'élèvent à 32,0 millions d'euros dont environ 3,5 millions d'euros sont liés au plan *Transform*. Les variations de périmètre, d'un montant de 8,6 millions d'euros concernent la prise de participation majoritaire dans Cirprotec pour 4,1 millions d'euros et le paiement d'un dernier complément de prix relatif au rachat des intérêts minoritaires de Mingrong Electrical Protection.

Pour l'année 2014, le flux de trésorerie net après dividendes et intérêts financiers s'élève à 3,3 millions d'euros, contre 22,3 millions d'euros en 2013.

L'**endettement net** à fin 2014 atteint 216,0 millions d'euros, contre 212 millions d'euros fin 2013. Il tient compte de près de 20 millions d'euros de décaissements exceptionnels principalement liés aux acquisitions et restructurations.

A changes comparables, la dette serait de 204 millions d'euros, soit une baisse de 12 millions d'euros.

Structure financière

La structure financière du Groupe reste solide : le ratio d'endettement net sur Ebitda s'établit à 2,19¹ et le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à 46%¹, niveaux identiques à celui de 2013.

Mersen dispose, à fin décembre 2014, de plus de 360 millions d'euros de financements confirmés, utilisés à 65 %. La maturité moyenne de ces financements est de 4,9 ans.

Dividende

Le Conseil de Surveillance proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 19 mai prochain la distribution d'un **dividende** de 0,5 € par action, en progression de 11% par rapport à 2013. Il en résulterait un taux de distribution de 34% du résultat net du Groupe avant impact des éléments exceptionnels.

Perspectives 2015

Le Groupe concentrera en 2015 ses efforts sur ses leviers de croissance – en particulier les marchés des énergies renouvelables et de l'électronique - et ses leviers d'efficacité opérationnelle tout en poursuivant le déploiement du plan Transform. Dans cette perspective, le Groupe devrait afficher au cours de l'exercice 2015 une progression de ses ventes à périmètre et changes constants qui devrait se situer entre +0 % et +4 %, en fonction de l'environnement économique, avec une deuxième partie de l'année plus favorable que la première. En effet, la première partie de l'année sera affectée par l'effet de base lié au contrat Sabic et par l'arrêt des équipements en acier au carbone. La marge opérationnelle courante devrait également afficher une amélioration tangible en 2015, l'objectif du Groupe se situant entre 8,6 % et 9,4 % du chiffre d'affaires : les effets positifs du plan Transform pourraient être en partie compensés par un environnement prix encore défavorable pour le graphite.

¹ Ratio calculé selon méthode des covenants bancaires du crédit syndiqué de 350 MUSD

Compte de résultat consolidé simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-14	31-déc-13
Chiffre d'affaires consolidé	730,9	738,8
Marge brute	222,4	213,4
Charges commerciales et autres	(73,4)	(72,4)
Frais administratifs centraux et de recherche	(89,3)	(81,2)
Résultat opérationnel courant	59,7	59,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,1%</i>
EBITDA	95,8	100,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,5%</i>
Charges et produits non courants	(37,0)	(49,3)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(1,0)	(1,2)
Résultat opérationnel	21,7	9,3
Résultat financier	(9,9)	(11,0)
Impôts courants et différés	(9,1)	(23,1)
Résultat net des activités cédées	0,1	(3,8)
Résultat net de la période	2,8	(28,6)
- Part du Groupe	2,1	(29,2)

Analyse sectorielle hors frais de holding

<i>En millions d'euros</i>	Matériaux (SMA)		Electrique (SCE)	
	31-déc-14	31-déc-13	31-déc-14	31-déc-13
Chiffre d'affaires	280,0	300,3	450,9	438,5
EBITDA	42,2	47,7	67,1	62,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,9%</i>	<i>14,9%</i>	<i>14,3%</i>
Résultat opérationnel courant	18,1	19,7	55,4	51,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,6%</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,6%</i>

État de situation financière simplifiée

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-2014	31-déc-2013
Actif non courant	653,8	610,7
Stocks	162,4	154,3
Clients et autres créances	131,8	121,5
Autres actifs	4,8	16,3
TOTAL	952,8	902,8
Capitaux propres	466,9	452,8
Provisions	23,4	13,6
Avantages du personnel	89,6	66,5
Fournisseurs et dettes d'exploitation	126,1	118,0
Autres passifs	30,8	39,9
Dette nette	216,0	212,0
TOTAL	952,8	902,8

Tableau des flux de trésorerie consolidés simplifié

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-2014	31-déc-2013
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du BFR	77,4	90,1
Variation du besoin en fonds de roulement	1,7	13,9
Impôts sur le résultat payés	(13,3)	(17,7)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles poursuivies	65,8	86,3
Flux de trésorerie des activités opérationnelles poursuivies avant exceptionnels*	79,1	86,3
Flux de trésorerie opérationnel des activités arrêtées	(0,8)	(8,6)
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles	65,0	77,7
Flux de trésorerie des investissements industriels	(32,0)	(27,8)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après investissement industriels	33,0	49,9
Variation de périmètre (acquisitions)	(8,6)	(3,2)
Cessions d'immobilisations et autres	(0,7)	(6,6)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles et d'investissements	23,7	40,1
Augmentation de capital reçue et autres	(1,1)	(3,4)
Dividendes nets versés	(10,0)	(3,7)
Intérêts payés	(9,3)	(10,7)
Flux de trésorerie net avant variation d'endettement	3,3	22,3

*Transform et règlement de la procédure civile en Grande-Bretagne

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

Prochain rendez-vous

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2014 : 28 avril 2015 (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

Contact Investisseurs et Analystes

Véronique Boca

Directeur de la communication financière

Mersen

Tél. + 33 (0)1 46 91 54 40

Email : 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 /
guillaume.granier@fticonsulting.com

