

## MERSEN : RESULTATS ANNUELS 2015

- MARGE OPERATIONNELLE COURANTE DE 7,5 % SUR L'ANNEE
- DIVIDENDE 2015 IDENTIQUE A CELUI DE 2014 (0,5 € PAR ACTION)
- CHIFFRES D'AFFAIRES 2016 DU MEME ORDRE QUE 2015 A PERIMETRE ET CHANGES CONSTANTS ; MARGE OPERATIONNELLE COURANTE 2016 AUTOUR DE 7,5% DU CHIFFRE D'AFFAIRES
- LANCEMENT D'UN PLAN AMBITIEUX D'EXCELLENCE OPERATIONNELLE GENERANT 30M€ D'ECONOMIES D'ICI 2 A 3 ANS

**PARIS, LE 9 MARS 2016** - Mersen (Euronext FR0000039620 – MRN), expert mondial des spécialités électriques et des matériaux avancés, publie aujourd'hui ses résultats annuels 2015.

Le Conseil de Surveillance de Mersen s'est réuni le 8 mars 2016 et a examiné les comptes audités 2015 ; le Directoire s'est réuni le même jour pour les arrêter.

### CHIFFRES CLES 2015

	2015	2014 retraité
<b>Chiffre d'affaires (M€)</b>	<b>772,2</b>	<b>726,1</b>
Marge opérationnelle courante	7,5%	8,2%
<b>Marge d'EBITDA</b>	<b>12,7%</b>	<b>13,2%</b>
Résultat net des activités poursuivies (M€)	6,3	2,6
Résultat net (M€)	2,6	2,8
Ratio d'endettement net/fonds propres	47%	46%
<b>Dividende par action (€)</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>

### FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE 2015

- Aboutissement du plan « Transform », lancé début 2014, qui a permis la simplification des implantations industrielles de Mersen. Dans ce cadre, 8 projets ont été initiés par le Groupe, conduisant à la fermeture ou au redimensionnement de certains sites.
- Acquisition d'ASP, un leader chinois spécialisé dans la protection contre les surtensions (parasurtenseurs). Cette opération permet à Mersen de se renforcer sur ce segment et d'accroître ses ventes dans la zone Asie grâce à la maîtrise de la technologie IEC actuellement adoptée sur cette zone géographique.

- Annonce de la nouvelle organisation du Groupe, effective au 1<sup>er</sup> janvier 2016, prenant en compte les priorités de la stratégie de développement de Mersen. Cette nouvelle organisation se traduit par la création de deux pôles homogènes que sont désormais les pôles « Matériaux Avancés » et « Spécialités Electriques », et la création de Directions dédiées respectivement à l'Innovation et à la Région Asie.

*« L'année 2015 a été marquée par un environnement économique peu favorable, en particulier dans l'investissement industriel. Cependant, elle a confirmé la très bonne tenue de nos marchés porteurs, énergies renouvelables, électronique et aéronautique. Malgré la baisse d'activité, le Groupe a dégagé une marge d'EBITDA de 12,7% grâce en particulier aux bénéfices issus des plans d'excellence opérationnelle et du plan Transform. Ce dernier a été finalisé fin décembre 2015, comme annoncé, dans les coûts et les gains prévus, ce qui constitue une belle performance à mettre au crédit de l'ensemble des équipes concernées.*

*Pour 2016, l'environnement économique devrait rester peu dynamique. Mais le Groupe peut compter sur ses marchés porteurs, sa capacité à mettre rapidement sur le marché des innovations et sa faculté à saisir les opportunités de croissance pour compenser le ralentissement sur certains de ses marchés. .*

*Grâce à notre nouvelle organisation mise en place début 2016 et ayant abouti à la création de deux pôles d'activité homogènes, nous allons être plus efficaces et réactifs sur nos marchés. Je suis confiant dans l'engagement de l'ensemble des collaborateurs et dans la capacité du Groupe à poursuivre sa transformation pour s'adapter à son environnement et gagner des parts de marchés en 2016. Nous allons par ailleurs poursuivre l'amélioration de notre compétitivité en lançant un plan ambitieux d'excellence opérationnelle qui vise à délivrer 30 millions d'euros d'économies d'ici 2 à 3 ans.*

*A moyen terme, sans s'engager sur des chiffres précis en raison de l'environnement incertain, nous conservons une ambition forte de croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité grâce à notre nouvelle organisation et une démarche renforcée d'innovation et d'excellence opérationnelle. Les forces du Groupe demeurent une diversification de ses marchés et de ses zones de ventes, une génération de cash-flow importante, un bilan solide et une capacité à s'adapter rapidement» a déclaré Luc Themelin, Président du Directoire de Mersen.*

## ACTIVITE, RESULTAT OPERATIONNEL ET EBITDA

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 772,2<sup>1</sup> millions d'euros, en croissance de 6,4 % par rapport à l'année dernière (retraité<sup>2</sup>) avec un effet de change favorable de 63,5 millions d'euros. A périmètre et changes constants, il est en repli de 2,2 % par rapport à l'année dernière. Hors marché de la chimie, la croissance organique est de près de 1 %.

L'Ebitda<sup>3</sup> s'élève à 98 millions d'euros, en progression de 2,4% par rapport à celui de 2014 retraité<sup>2</sup>. Il représente 12,7% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant du Groupe<sup>4</sup> a atteint 58,1 millions d'euros en 2015, soit une marge opérationnelle courante de 7,5 %, contre 8,2% en 2014. L'écart provient d'effets volume et mix négatifs et d'effets prix défavorables sur le pôle Matériaux compensés en partie par les bénéfices du plan Transform. L'augmentation des amortissements en 2015 est liée à un effet change.

Les ventes du **pôle Matériaux** se sont élevées à 283,3 millions d'euros, en décroissance organique de 6,6 % sur la période. Ce repli a été essentiellement lié à la situation du marché de la chimie. Hors ce secteur, la croissance organique aurait été positive sur ce pôle, de plus de 1 %, grâce en particulier à la très bonne tenue des marchés de l'aéronautique et de l'électronique. En revanche, les industries de procédés sont en retrait.

La marge opérationnelle courante du pôle Matériaux (SMA) est en baisse par rapport à l'année dernière (4% vs 6,5%) en raison de la combinaison de plusieurs facteurs : la baisse très significative des volumes en systèmes anticorrosion pour la chimie, une pression sur les prix en graphite et à l'inverse, les effets bénéfiques du plan Transform.

Les ventes du **pôle Electrique** ont atteint 488,9 millions d'euros sur l'année, en croissance de 0,4 % à périmètre et changes constants. Le marché de l'énergie a été dynamique, en particulier en éolien et en solaire. Les ventes dans les transports ferroviaires et les industries de procédés sont restées stables tandis que l'électronique a affiché une légère baisse, en raison d'un nombre limité de nouveaux projets.

La marge opérationnelle courante du pôle Electrique (SCE) est en ligne avec celle de l'année dernière (12,3 %). Ceci provient principalement d'un effet volume positif, des bénéfices du plan Transform et des autres plans d'économies qui sont compensés par un effet mix produits négatif.

## RESULTAT NET

Les **charges non courantes** s'élèvent à -21,6 millions d'euros. Elles se composent principalement de dépréciations d'actifs corporels et incorporels non cash (16,8 millions d'euros) liées principalement au

---

<sup>1</sup> Le 28 janvier 2016, le Groupe a communiqué sur un chiffre d'affaires de 777 millions d'euros. Ce chiffre intégrait la contribution d'une activité dans les technologies de brasage désormais traitée en activité destinée à être cédée conformément à la norme IFRS5

<sup>2</sup> IFRS 5

<sup>3</sup> Résultat opérationnel courant + amortissements.

<sup>4</sup> Suivant définition 2009.R.03 du CNC.

faible niveau d'activité sur le marché de la chimie et à la sous-utilisation de certains équipements de production dans le domaine du graphite ainsi que de charges de restructurations (5,6 millions d'euros dont 3 millions d'euros liés au plan Transform).

La **charge financière** nette de Mersen s'établit à 10 millions d'euros en 2015 en ligne avec le niveau de 2014. Hors effet de change, la dette moyenne sur l'année 2015 est proche de celle de 2014 (232 millions d'euros contre une dette moyenne de 226 millions d'euros en 2014).

La **charge d'impôt** s'établit à 19,1 millions d'euros et intègre 4,5 millions d'euros de dépréciations d'impôts différés actifs. Le taux effectif d'impôt, calculé sur la base du résultat retraité des charges non déductibles ou non activées et de la dépréciation des impôts différés, s'établit à 33 %, un taux équivalent à celui des années précédentes.

Le **résultat des activités destinées à être cédées** s'élève à -3,7 millions d'euros. Il inclut le résultat de l'activité dans les technologies de brasage dont le processus de cession est engagé ainsi qu'une estimation de la moins-value de cession.

En conséquence, le **résultat net** s'élève à 2,6 millions d'euros, contre 2,8 millions d'euros en 2014 retraité.

## CASH ET ENDETTEMENT

Le Groupe a continué à générer cette année un fort cash-flow opérationnel hors éléments exceptionnels : le **flux de trésorerie** net des activités opérationnelles poursuivies hors flux exceptionnels de l'année (restructurations dont plan Transform), s'est élevé à 73 millions d'euros soit une baisse d'environ 6 millions par rapport à 2014. Cette variation s'explique par une augmentation du BFR liée à une saisonnalité défavorable sur les comptes fournisseurs ainsi que par des paiements d'impôts effectués en 2015 en anticipation aux Etats-Unis. Après éléments exceptionnels, le flux de trésorerie net des activités opérationnelles poursuivies est de 48,2 millions d'euros.

Les **investissements industriels** s'élèvent à 34,2 millions d'euros dont près de 3 millions d'euros sont liés au plan Transform.

Au global, les flux cash du plan Transform en 2015 sont de 19,3 millions d'euros dont 3 millions d'euros d'investissements, 20 millions d'euros de coûts de restructuration et 4 millions d'euros de produit de cessions immobilières.

Les **variations de périmètre** concernent l'acquisition d'ASP. En 2014, elles étaient liées à la prise de participation majoritaire dans Cirprotec et le paiement du dernier complément de prix relatif au rachat, en 2011, des intérêts minoritaires de Mingrong Electrical Protection.

Pour l'année 2015, le flux de trésorerie net est donc de -12,6 millions d'euros, contre 3,3 millions d'euros en 2014.

L'**endettement net** à fin 2015 atteint 236,5 millions d'euros, contre 216 millions d'euros fin 2014. A changes comparables, la dette serait de 226,6 millions d'euros. Il tient compte de près de 30 millions de décaissements exceptionnels principalement liés aux acquisitions et au plan Transform.

## STRUCTURE FINANCIERE

La structure financière du Groupe reste très solide : le ratio d'endettement net sur Ebitda s'établit à 2,39<sup>5</sup> et le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à 47%<sup>5</sup>.

Mersen dispose, à fin décembre 2015, de plus de 360 millions d'euros de financements confirmés, utilisés à 60 %. La maturité moyenne de ces financements est de 4 ans.

## DIVIDENDE

Le Conseil de Surveillance proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 11 mai prochain la distribution d'un dividende de 0,5 € par action. Il en résulterait un taux de distribution de 36% du résultat net des activités poursuivies retraité des éléments exceptionnels nets d'impôts.

## PERSPECTIVES

L'environnement économique devrait rester peu dynamique au cours de l'année 2016, notamment dans les industries de procédés et la chimie. Le Groupe devrait toutefois continuer de développer ses ventes sur ses marchés de croissance – énergies renouvelables, aéronautique et électronique.

Dans ce contexte contrasté, Mersen entend renforcer son efficacité avec le lancement d'un nouveau plan d'excellence opérationnelle qui délivrera 30 millions d'euros d'économies de coûts d'ici 2 à 3 ans et dont les premiers effets sont attendus dès l'année 2016. L'impact de ces mesures pourrait être en partie compensé en 2016 par un environnement prix encore défavorable dans le pôle Matériaux. Au global, le chiffre d'affaires de l'année devrait être du même ordre de grandeur que celui de 2015 à périmètre et changes comparables et la marge opérationnelle courante autour de 7,5% du chiffre d'affaires. Le cash-flow opérationnel devrait être nettement supérieur à celui de 2015 qui avait été impacté notamment par les coûts cash du plan Transform.

A moyen terme, le Groupe va s'appuyer sur ses forces, à savoir une diversification des marchés et des zones de ventes, une génération de cash-flow importante, un bilan solide et une capacité à s'adapter rapidement pour délivrer une croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité.

---

<sup>5</sup> ratio calculé selon la méthode des financements confirmés (bancaires et USPP).

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SIMPLIFIE

<i>En millions d'euros</i>	2015	2014 retraité
Chiffre d'affaires consolidé	772,2	726,1
Marge brute	231,7	221,6
Charges commerciales et autres	(77,1)	(72,9)
Frais administratifs centraux et de recherche	(96,5)	(89,1)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>58,1</b>	<b>59,6</b>
en % du chiffre d'affaires	7,5%	8,2%
<b>EBITDA</b>	<b>98,0</b>	<b>95,7</b>
en % du chiffre d'affaires	12,7%	13,2%
Charges et produits non courants	(21,6)	(37,0)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(1,1)	(1,0)
Résultat opérationnel	35,4	21,6
Résultat financier	(10,0)	(9,9)
Impôts courants et différés	(19,1)	(9,1)
Résultat net des activités cédées	(3,7)	0,2
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>
- Part du Groupe	1,3	2,1

ANALYSE SECTORIELLE HORS FRAIS DE HOLDING

En millions d'euros	Matériaux (SMA)		Electrique (SCE)	
	2015	2014	2015	2014
Chiffre d'affaires	283,3	275,2	488,9	450,9
EBITDA	38,0	42,1	72,9	67,1
en % du chiffre d'affaires	13,4%	15,3%	14,9%	14,9%
Résultat opérationnel courant	11,3	18,0	60,0	55,4
en % du chiffre d'affaires	4,0%	6,5%	12,3%	12,3%

**ÉTAT DE SITUATION FINANCIERE SIMPLIFIEE**

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-2015	31-déc-2014
Actif non courant	669,6	653,8
Stocks	168,2	162,4
Clients et autres créances	133,6	131,8
Autres actifs	8,4	4,8
<b>TOTAL</b>	<b>979,8</b>	<b>952,8</b>
Capitaux propres	490,0	466,9
Provisions	12,6	23,4
Avantages du personnel	76,5	89,6
Fournisseurs et dettes d'exploitation	125,0	126,1
Autres passifs	39,2	30,8
Dette nette	236,5	216,0
<b>TOTAL</b>	<b>979,8</b>	<b>952,8</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES SIMPLIFIE**

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-2015	31-déc-2014 retraité
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du BFR	70,0	77,4
Variation du besoin en fonds de roulement	(5,5)	1,7
Impôts sur le résultat payés	(16,3)	(13,3)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles poursuivies	48,2	65,8
Flux de trésorerie des activités opérationnelles poursuivies avant exceptionnels*	73,0	79,1
Flux de trésorerie opérationnel des activités arrêtées	(1,4)	(0,8)
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles	46,8	65,0
Flux de trésorerie des investissements industriels	(34,2)	(32,0)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après investissement industriels	12,6	33,0
Variation de périmètre (acquisitions)	(5,7)	(8,6)
Cessions d'immobilisations et autres	2,3	(0,7)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles et d'investissements	9,2	23,7
Augmentation de capital reçue et autres	(9,5)	(1,1)
Dividendes nets versés	(10,5)	(10,0)
Intérêts payés	(1,8)	(9,3)
Flux de trésorerie net avant variation d'endettement	(12,6)	3,3

\*Cf rapport de gestion

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

**PROCHAINS RENDEZ-VOUS**

*Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 : 27 avril 2016 après Bourse.*

-----

**A PROPOS DE MERSEN**

Expert mondial des spécialités électriques et des matériaux avancés, 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 COTE SUR LE COMPARTIMENT B D'EURONEXT**

CONTACT INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Véronique Boca

*Directeur de la communication*

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)