



# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2013

MERSEN

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

## Un semestre marqué par l'environnement économique ...

- Contexte économique morose, particulièrement en Europe
- Solaire : marché atone en attente notamment des décisions finales sur les tarifs douaniers

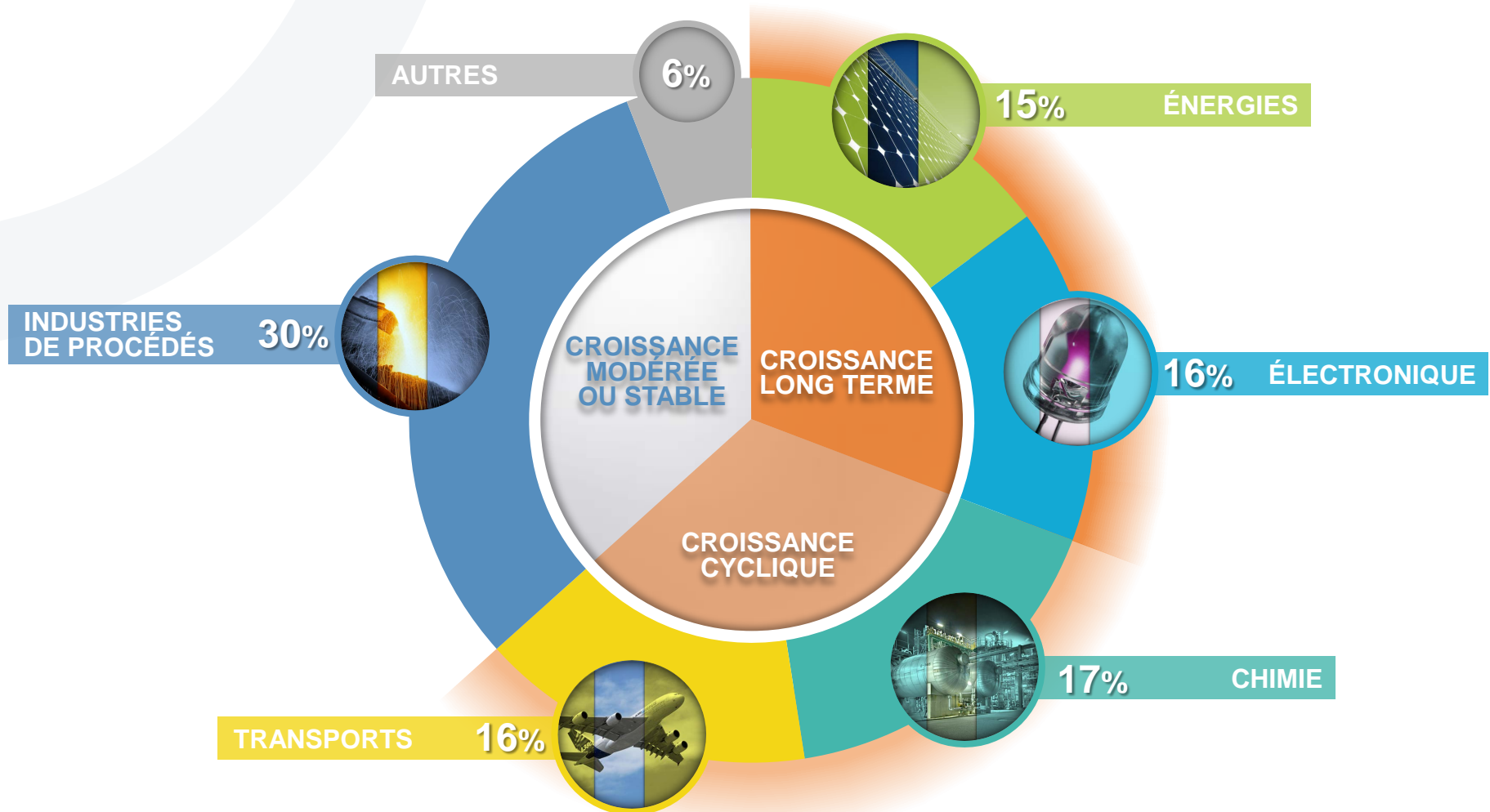
Chiffre d'affaires en ligne avec le 2<sup>ème</sup> semestre 2012  
et en décroissance par rapport à S1 2012

## ... mais qui a permis à Mersen de se renforcer avec :

- Des adaptations industrielles
- Des réductions d'effectifs
- Des cessions d'activités

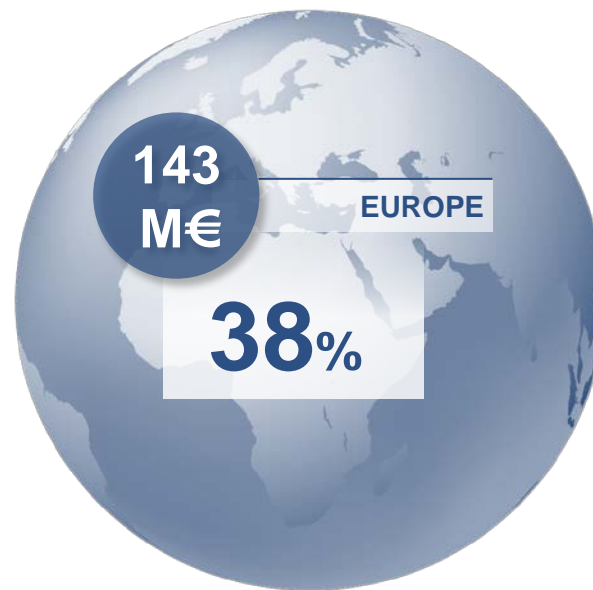
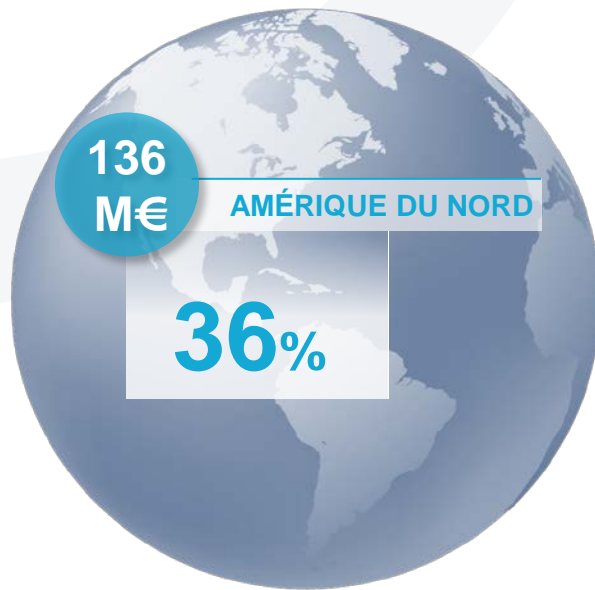
Une marge opérationnelle courante de 8,1% du CA  
Une réduction de la base de coût de 8 M€ net

# UN GROUPE SOLIDE GRÂCE À UNE PRÉSENCE SUR DES MARCHÉS À FORT POTENTIEL DE CROISSANCE



60% DU CA SUR DES SECTEURS À FORT POTENTIEL DE CROISSANCE

# UN GROUPE SOLIDE PAR SA PRÉSENCE ÉQUILIBRÉE SUR LES 3 ZONES GÉOGRAPHIQUES



MERSEN EST PRÉSENT AU PLUS PRÈS DE SES CLIENTS  
ET DES NOUVELLES ZONES DE PRODUCTION

# UNE STRUCTURE OPTIMISÉE



## Des transferts de production et des améliorations logistiques réalisés

- **Transfert** des États-Unis vers le Mexique de la production de fusibles industriels
- **Fermeture** d'un site industriel en Allemagne
- **Renforcement** de la plateforme de production de fusibles en Hongrie



## Une rationalisation du portefeuille de produits

- **Activité cédée à Nawi Group** (annonce du 8 juillet 2013) : site basé à Grésy (France) spécialisé dans les équipements chaudronnés destinés au marché du nucléaire
- **Activité en cours de cession** : site basé à Brignais (France) spécialisé dans les échangeurs à plaques soudées et les agitateurs

# UN PLAN D'ADAPTATION EFFICACE

## RÉDUCTION DES EFFECTIFS



**-260**  
personnes  
soit -4%

-3%  
annoncé  
en mars

## RÉDUCTION NETTE DES COÛTS



déjà  
**-8 M€**

-10 M€  
annoncé  
pour l'année  
en mars

au S1 2013

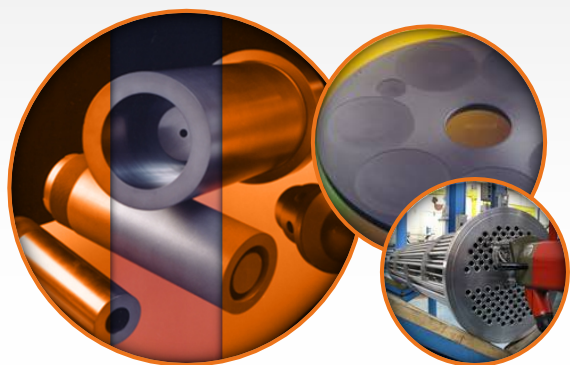
DES PLANS PLUS EFFICACES QU'ANTICIPÉS

# UN GROUPE SOLIDE GRÂCE À SES 2 PÔLES

## PÔLE MATÉRIAUX

41%

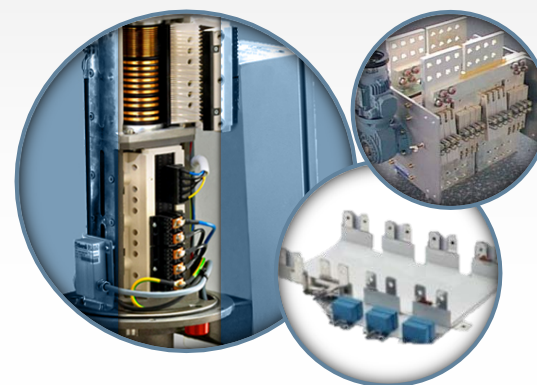
- Des marchés à fort contenu **technologique** : des produits sur mesure pour nos clients, pour des milieux industriels très exigeants



## PÔLE ÉLECTRIQUE

59%

- De fortes **connaissances applicatives** et des capacités de design reconnues
- Une **maîtrise des normes** et standards, notamment en Europe et Amérique du Nord

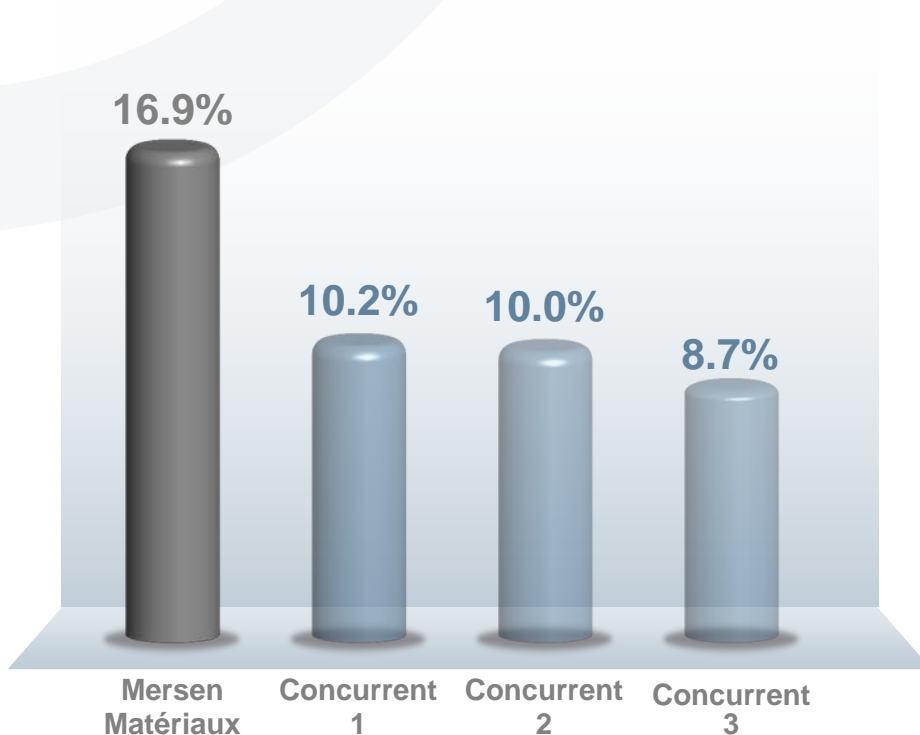


UNE RELATION DE PROXIMITÉ AVEC LES PRINCIPAUX LEADERS INDUSTRIELS MONDIAUX

DES PARTS DE MARCHÉ D'ENVIRON 25%  
AVEC DES POSITIONS DE LEADER OU DE CO-LEADER MONDIAL

# PÔLE MATÉRIAUX : UNE BONNE RÉSISTANCE DANS UN CONTEXTE DÉFAVORABLE

Marge d'EBITDA en % du CA  
S1 2013

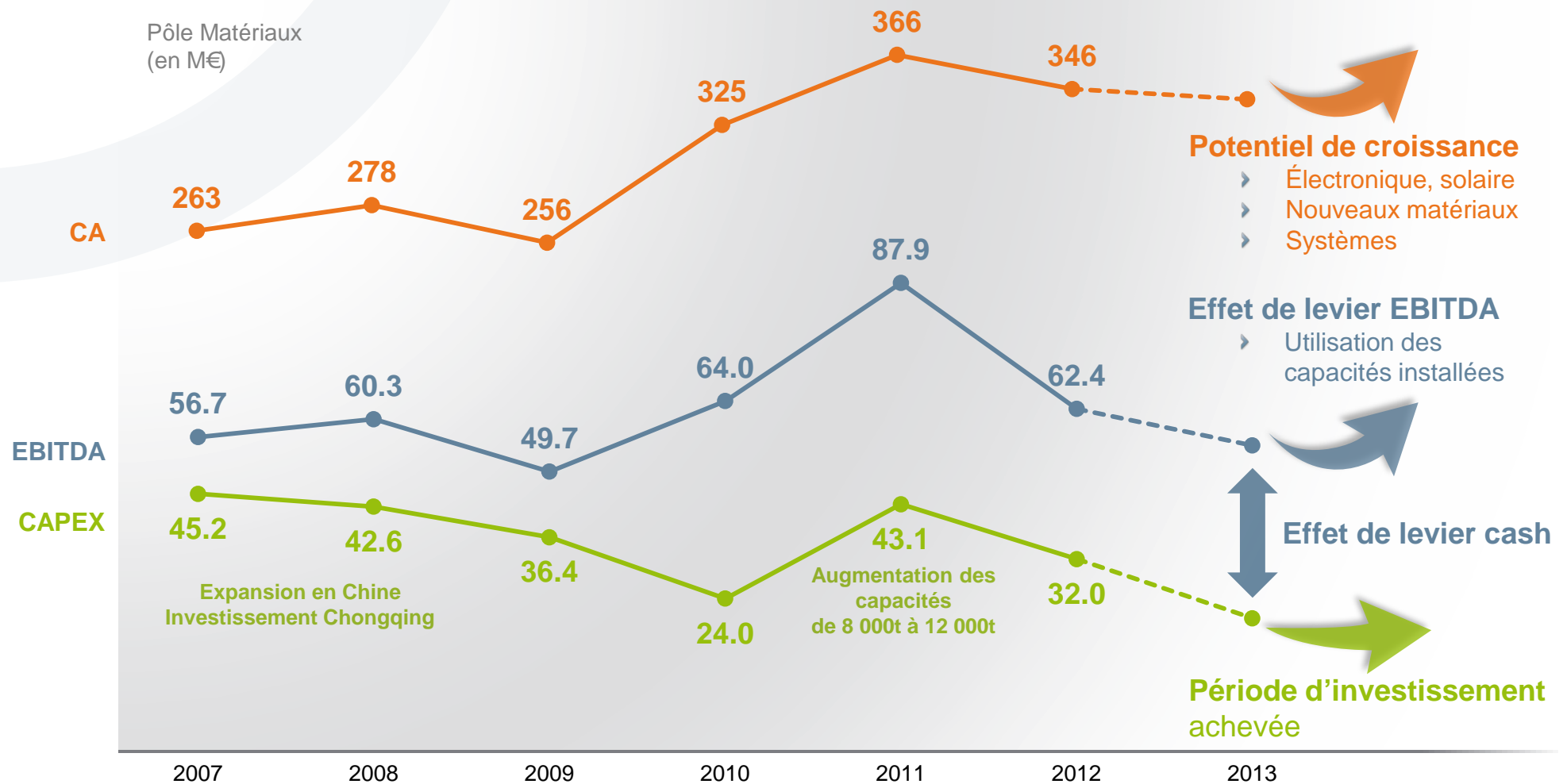


- Présence internationale sur des marchés diversifiés
- Position forte chez nos clients : baisse des prix limitée
- Sites industriels compétitifs (en particulier aux États-Unis)
- Réactivité sur les plans d'économies

Source : sites internet, rapport annuel des sociétés

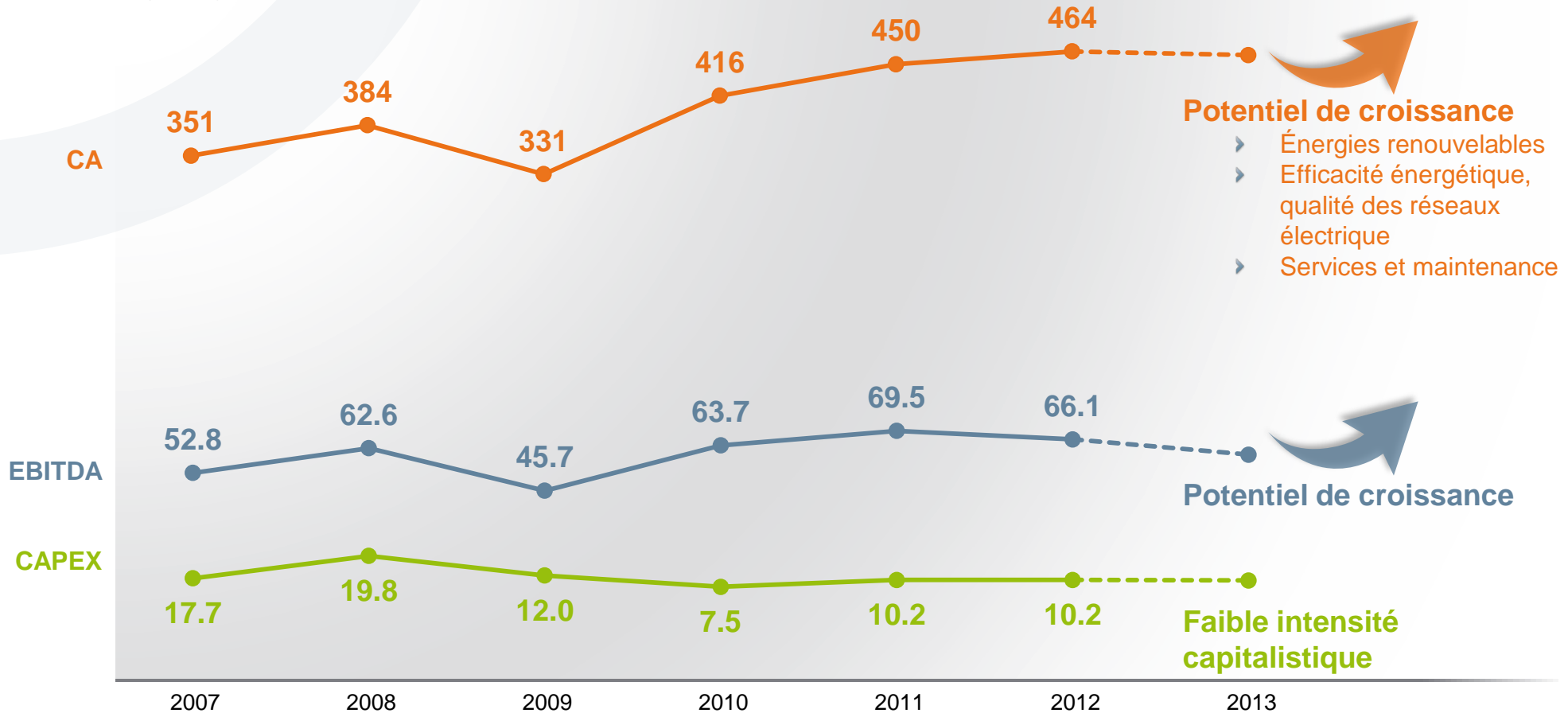


# PÔLE MATÉRIAUX : UN EFFET DE LEVIER EN PLACE



# PÔLE ÉLECTRIQUE : UNE GÉNÉRATION DE CASH ET D'EBITDA ÉLEVÉE

Pôle Électrique  
(en M€)





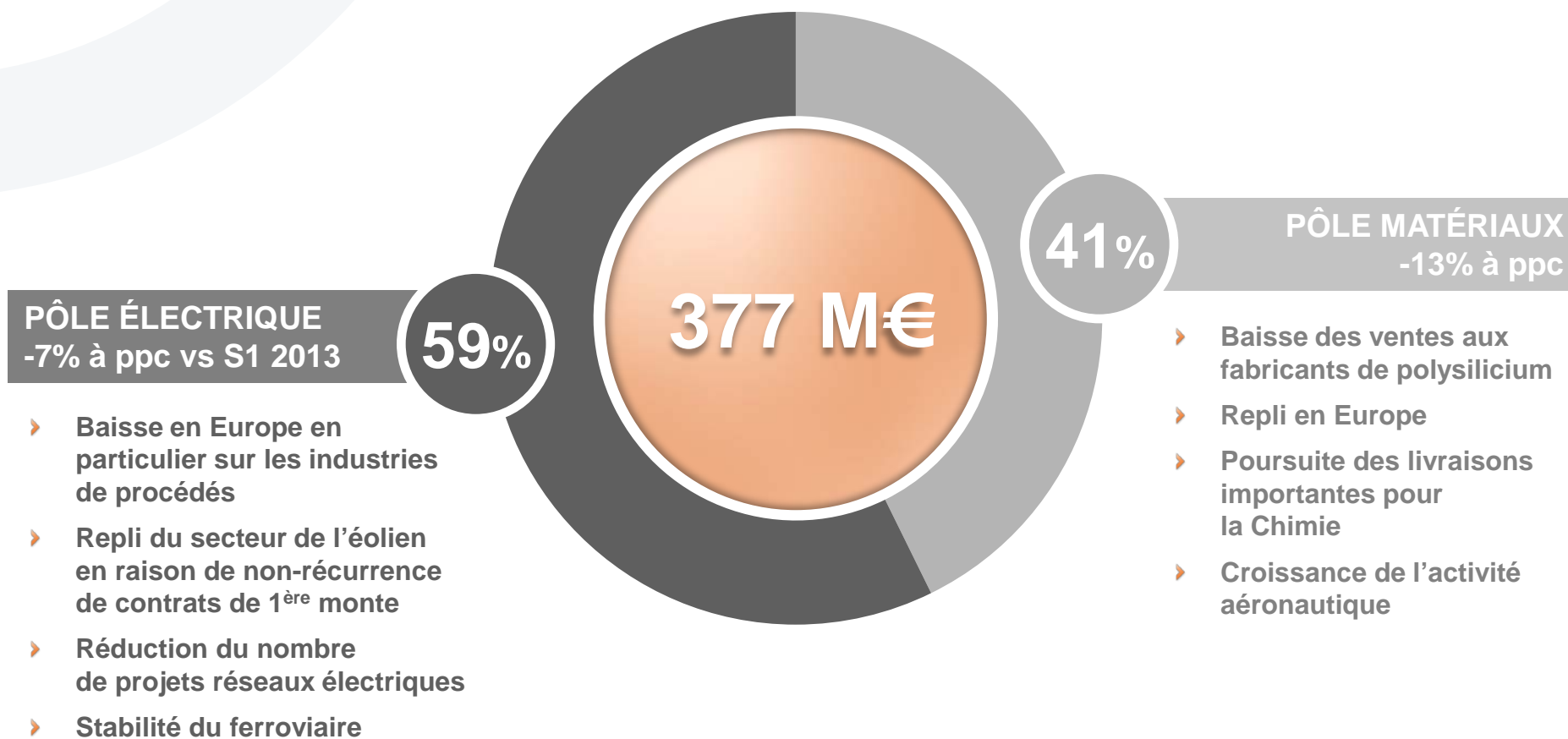
# RÉSULTATS

## 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2013

# CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2013

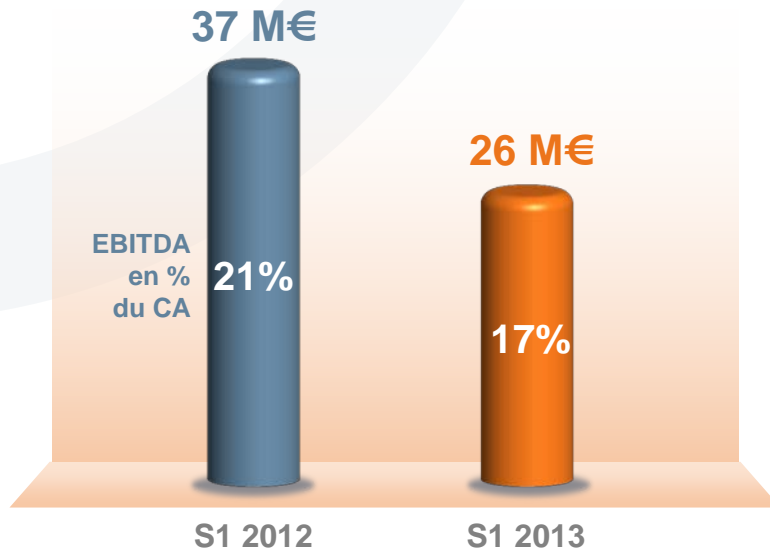
-9,1% à ppc vs S1 2012

-0,4% à ppc séquentiel (vs S2 2012)



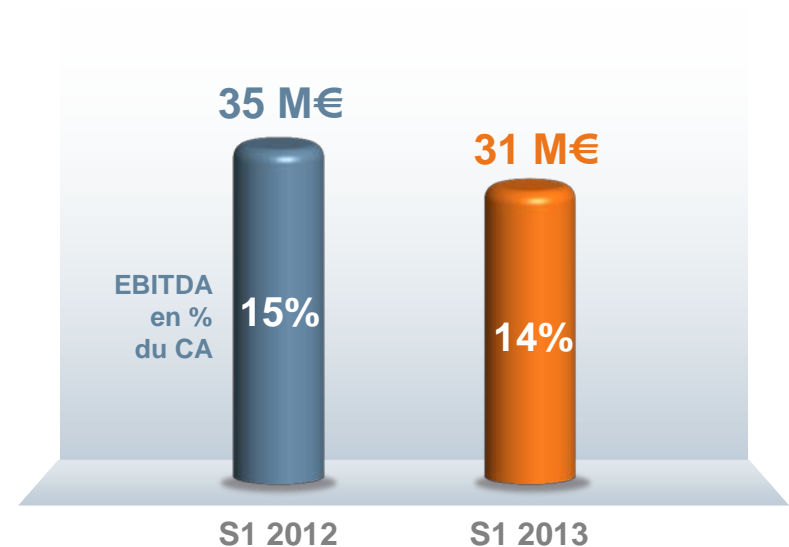
# ÉVOLUTION DE L'EBITDA PAR PÔLE

## PÔLE MATÉRIAUX



- **Effet volume et mix défavorables**
  - Capacités de production utilisées à 50-60% en moyenne sur le S1
  - Mix produit défavorable : contribution de la chimie plus importante, activité à plus faible marge
  - Pression sur les prix
- **Effets positifs des plans d'adaptation**

## PÔLE ÉLECTRIQUE



- **Effet volume négatif**
- **Pricing power** (maintien des prix dans un contexte peu favorable)
- **Effets positifs des plans d'adaptation**

**EBITDA GROUPE : 13,5%**

# ÉVOLUTION DE L'EBITDA

En %	
<b>Marge d'EBITDA S1 2012</b>	<b>15,9%</b>
Effets volume / mix	-3,9%
Impact net prix et matières premières	-0,6%
Impact plans d'adaptation net de l'inflation	+2,3%
Impact change et périmètre	-0,2%
<b>Marge d'EBITDA S1 2013</b>	<b>13,5%</b>

- Effet volume défavorable
- Baisse des prix limitée
- Efficacité des plans d'adaptation

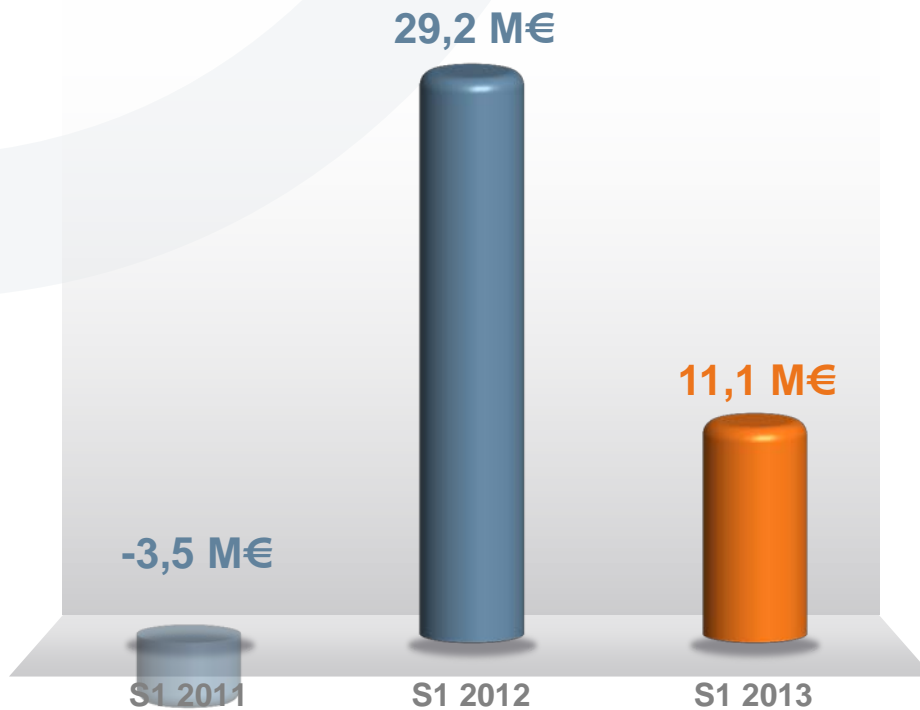
# RÉSULTAT NET

En M€	S1 2012 retraité*	S1 2013
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>46,9</b>	<b>30,6</b>
Charges et produits non courants	(2,3)	(4,4)
Amort. et dépréciation des actifs incorp. réévalués	(0,4)	(0,6)
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>44,2</b>	<b>25,6</b>
Résultat Financier	(6,6)	(5,6)
Impôts courants et différés	(11,9)	(6,3)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>25,7</b>	<b>13,7</b>
Résultat net des activités cédées	(2,3)	(1,7)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>23,4</b>	<b>12,0</b>
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<b>23,0</b>	<b>11,5</b>

- **Marge opérationnelle courante : 8,1% au S1 2013**
- **Charges et produits non courants** : principalement restructurations
- **Baisse de l'endettement net moyen** → réduction des intérêts financiers
- **Taux effectif d'impôt : 31%** (33% en 2012)

\* Retraité IFRS 5 et révision IAS 19

# CASH-FLOW OPÉRATIONNEL APRÈS INVESTISSEMENTS\*



\* Activités poursuivies

## ➤ Évolutions S1 2013

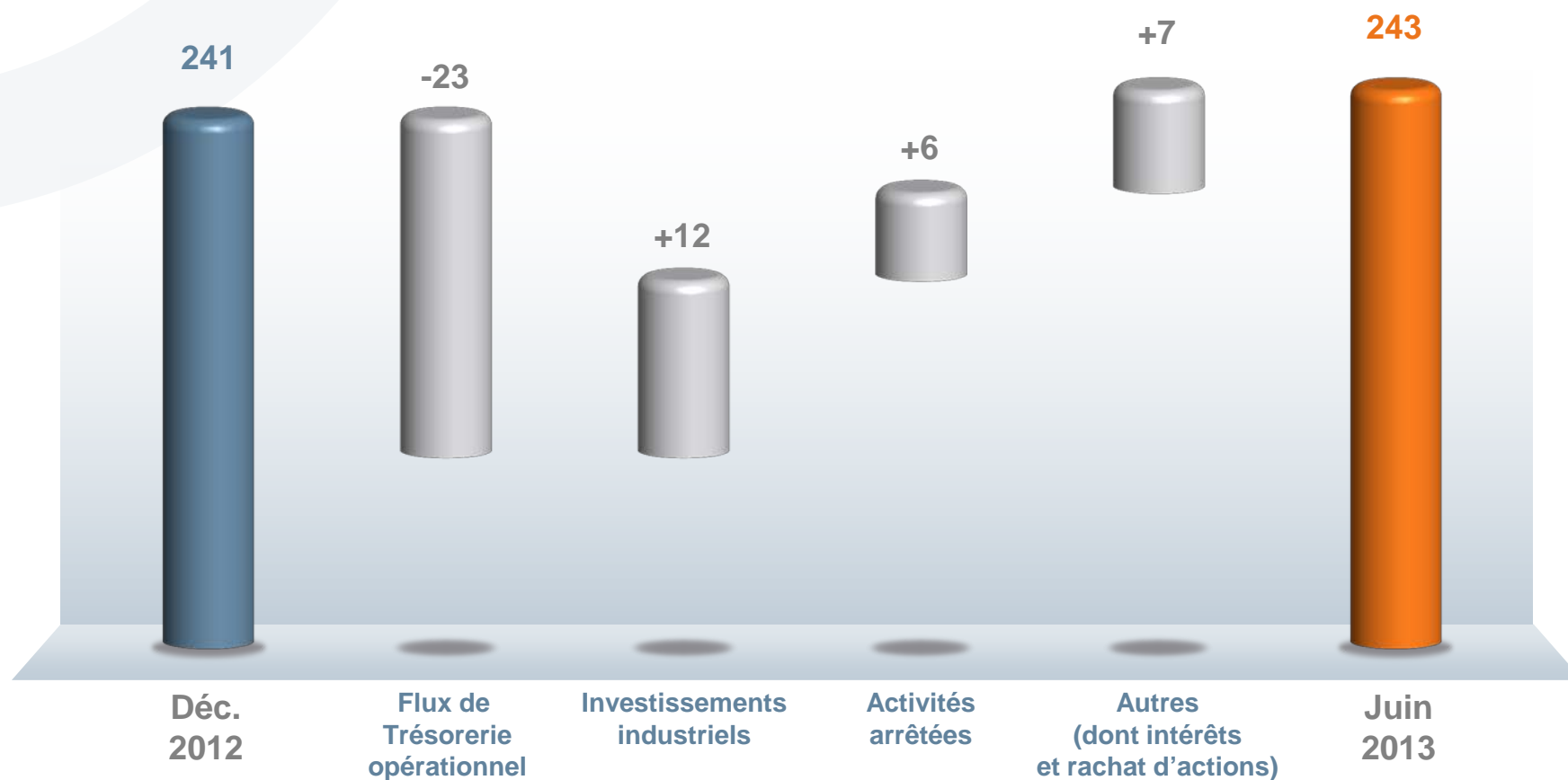
- Détérioration temporaire de la variation du BFR (-7M€) en raison du séquençage défavorable des flux cash sur Sabic au 1<sup>er</sup> semestre
- Ralentissement des investissements (12 M€ vs 15 M€ au S1 2012, sachant que l'essentiel des investissements en 2012 avaient été enregistré au S2)
- Poursuite du programme **cash-initiative**
- Baisse des retards de paiement Chine

S1 2012 et S1 2013 retraité IFRS 5



# UN ENDETTEMENT NET STABLE

Endettement net (M€)

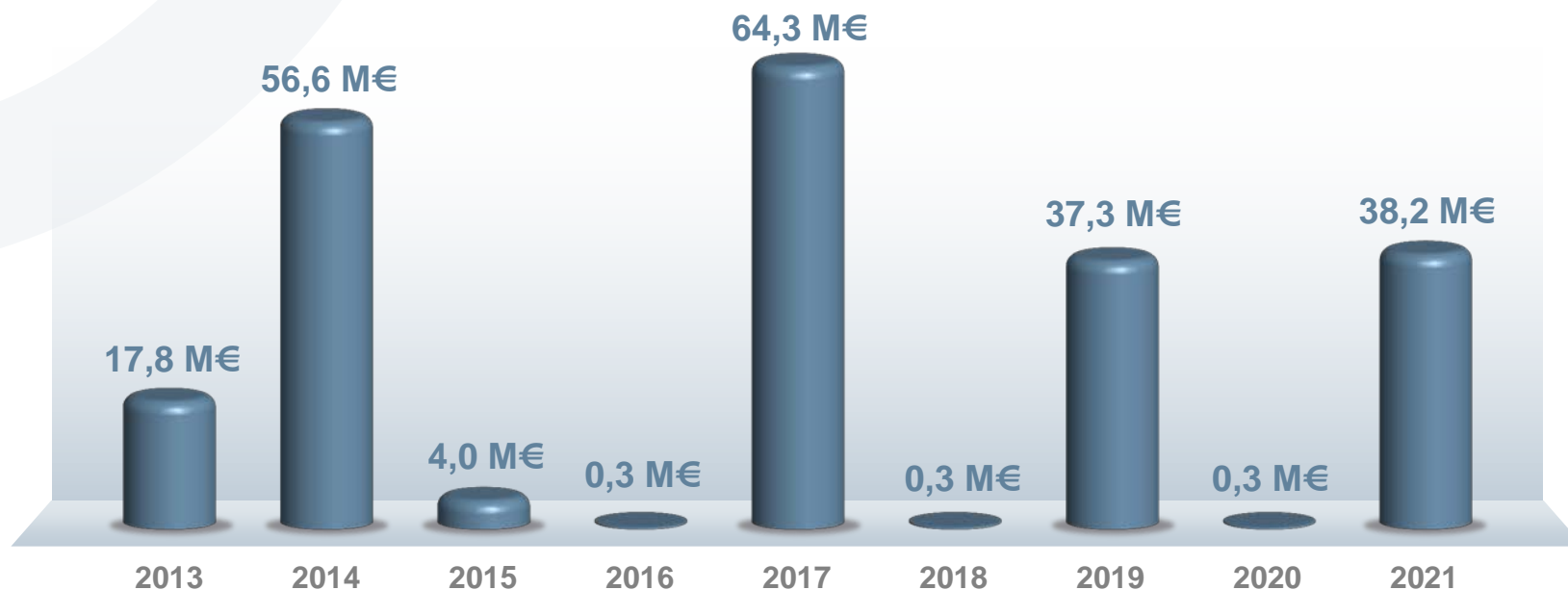


# UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

	Ratios au 30 juin 2013	Limites des covenants
Endettement net / EBITDA*	2,3	3,5
Endettement net / Fonds propres*	47%	130%

\* Ratios selon la méthode de calcul covenants du crédit syndiqué de 350 M€

# PROFIL DE REMBOURSEMENT SUR LIGNES DE CRÉDIT CONFIRMÉ\*

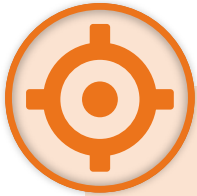


Durée moyenne de 4,3 ans

Les lignes disponibles (181 M€) permettent de couvrir les échéances court terme

\* Sur base des lignes utilisées au 30/06/2013

# OBJECTIFS POUR L'ANNÉE 2013



- **Activité en retrait de 5% à périmètre et changes comparables**
- **EBITDA entre 13% et 13,5% du Chiffre d'Affaires**
- **Résultat Opérationnel Courant entre 8% et 8,5% du Chiffre d'Affaires**
- **Accélération du Cash-Flow Opérationnel au 2<sup>ème</sup> semestre**



# QUESTIONS ?