



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2013

MERSEN

BILAN DU 1^{ER} 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

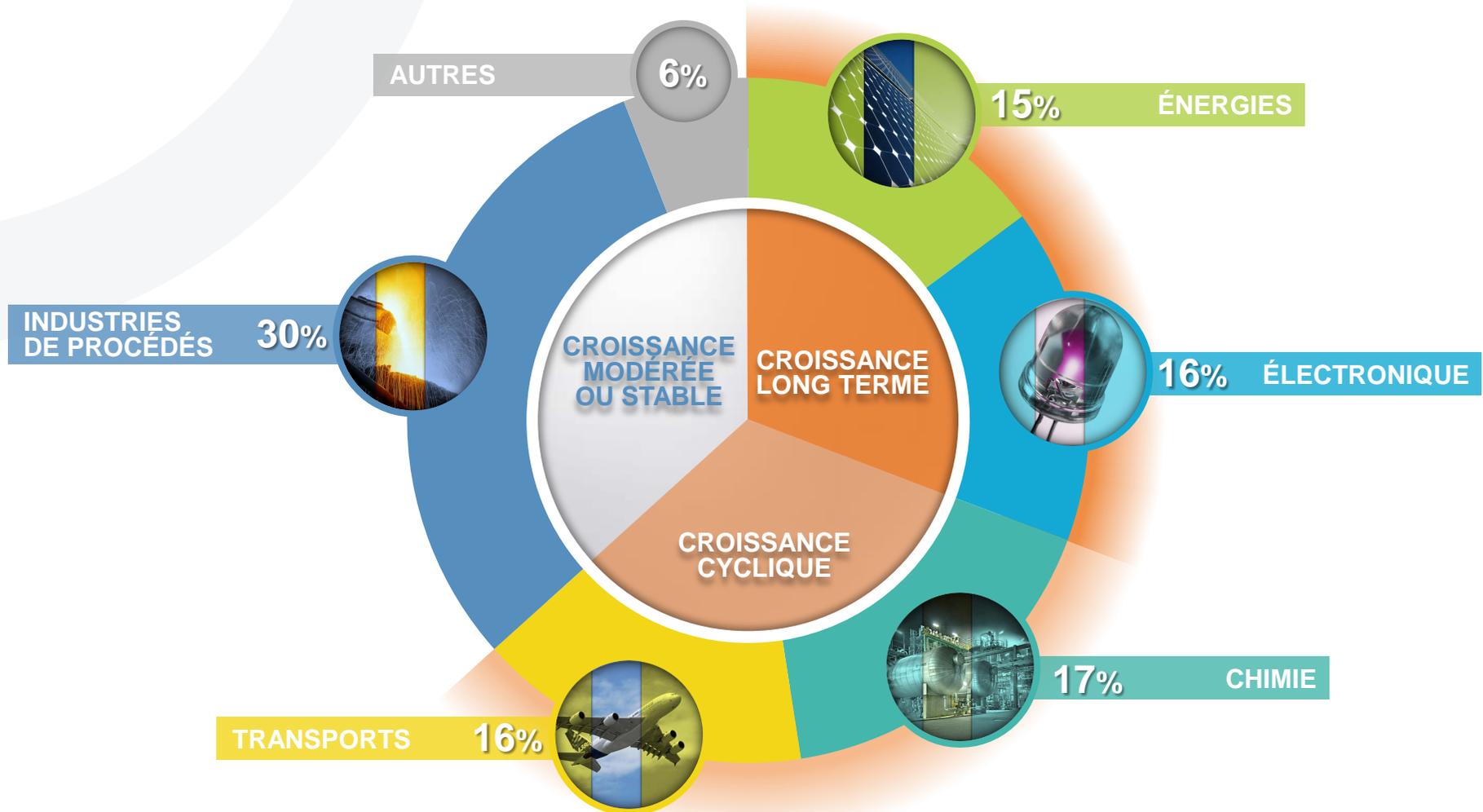
Chiffre d'affaires en ligne avec le 2^{ème} semestre 2012
et en décroissance par rapport à S1 2012

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

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

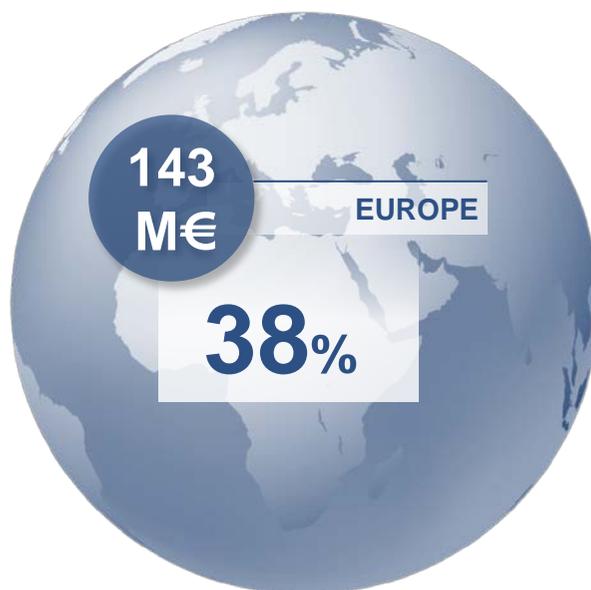
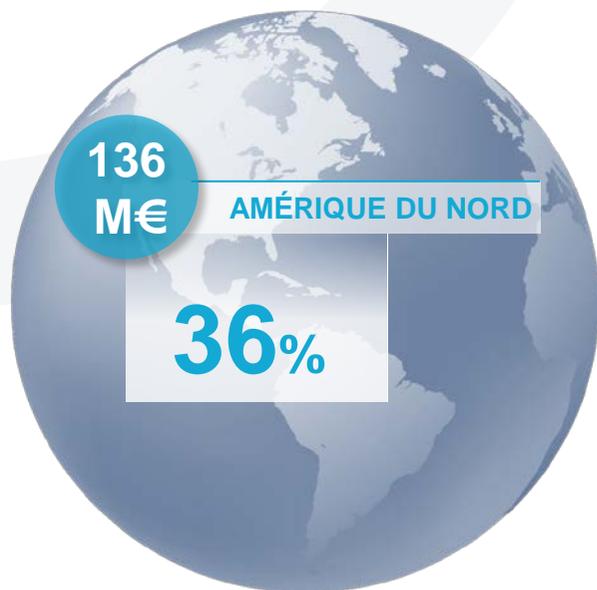
Une marge opérationnelle courante de 8,1% du CA
Une réduction de la base de coût de 8 M€ net

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



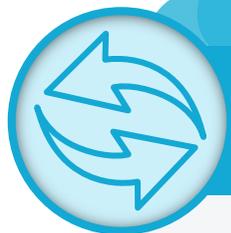
60% DU CA SUR DES SECTEURS À FORT POTENTIEL DE CROISSANCE

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

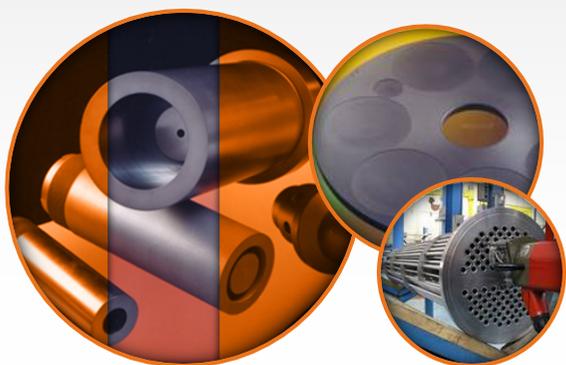
DES PLANS PLUS EFFICACES QU'ANTICIPÉS

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

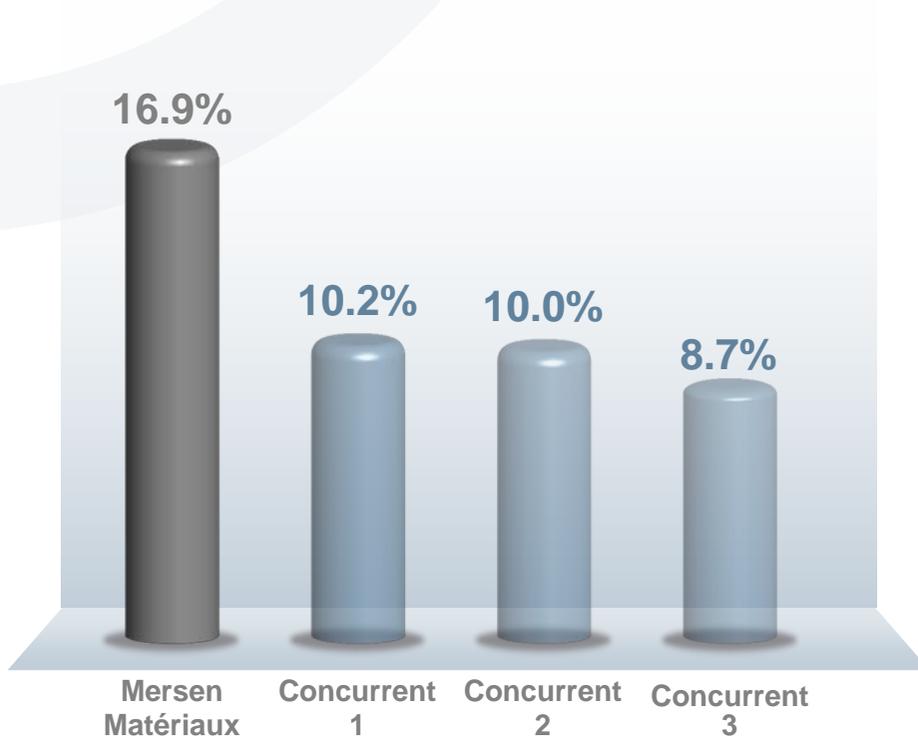


UNE RELATION DE PROXIMITÉ AVEC LES PRINCIPAUX LEADERS INDUSTRIELS MONDIAUX

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

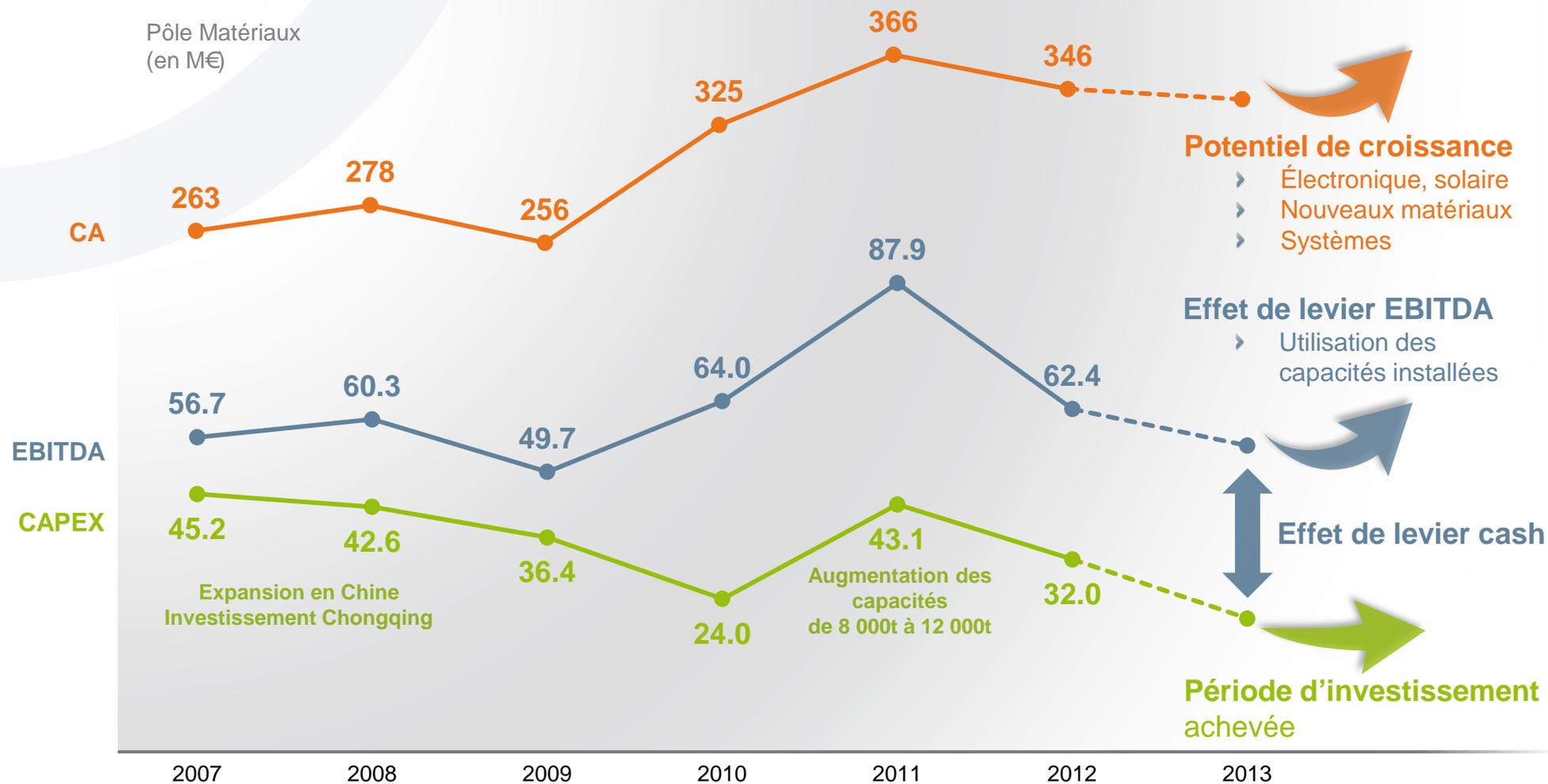
Marge d'EBITDA en % du CA
S1 2013



- **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**

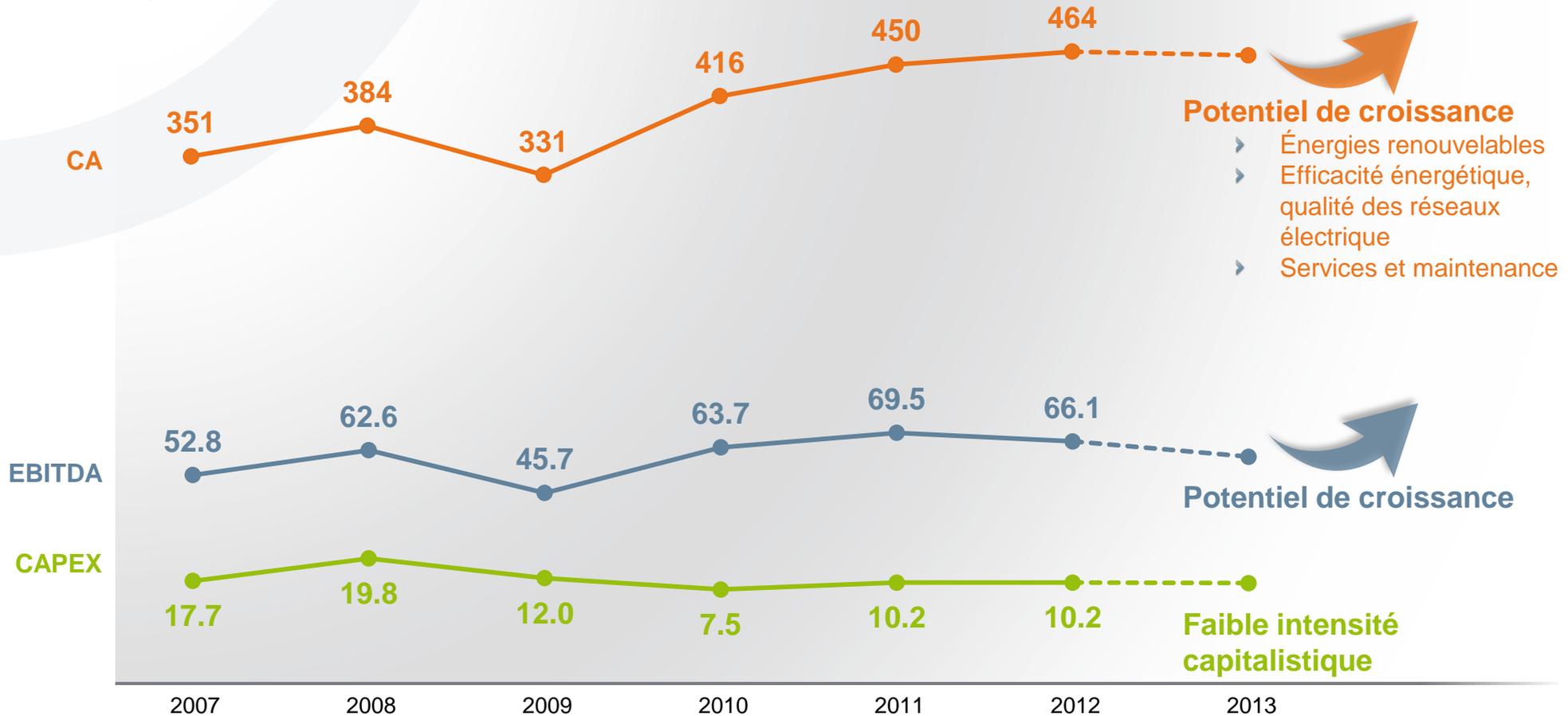
Source : sites internet, rapport annuel des sociétés

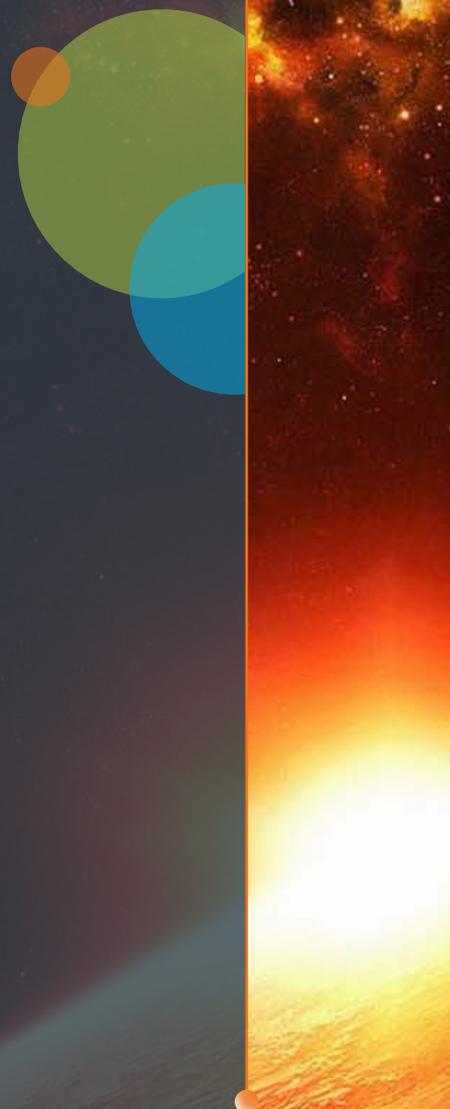
PÔLE MATÉRIAUX : UN EFFET DE LEVIER EN PLACE



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

Pôle Électrique
(en M€)





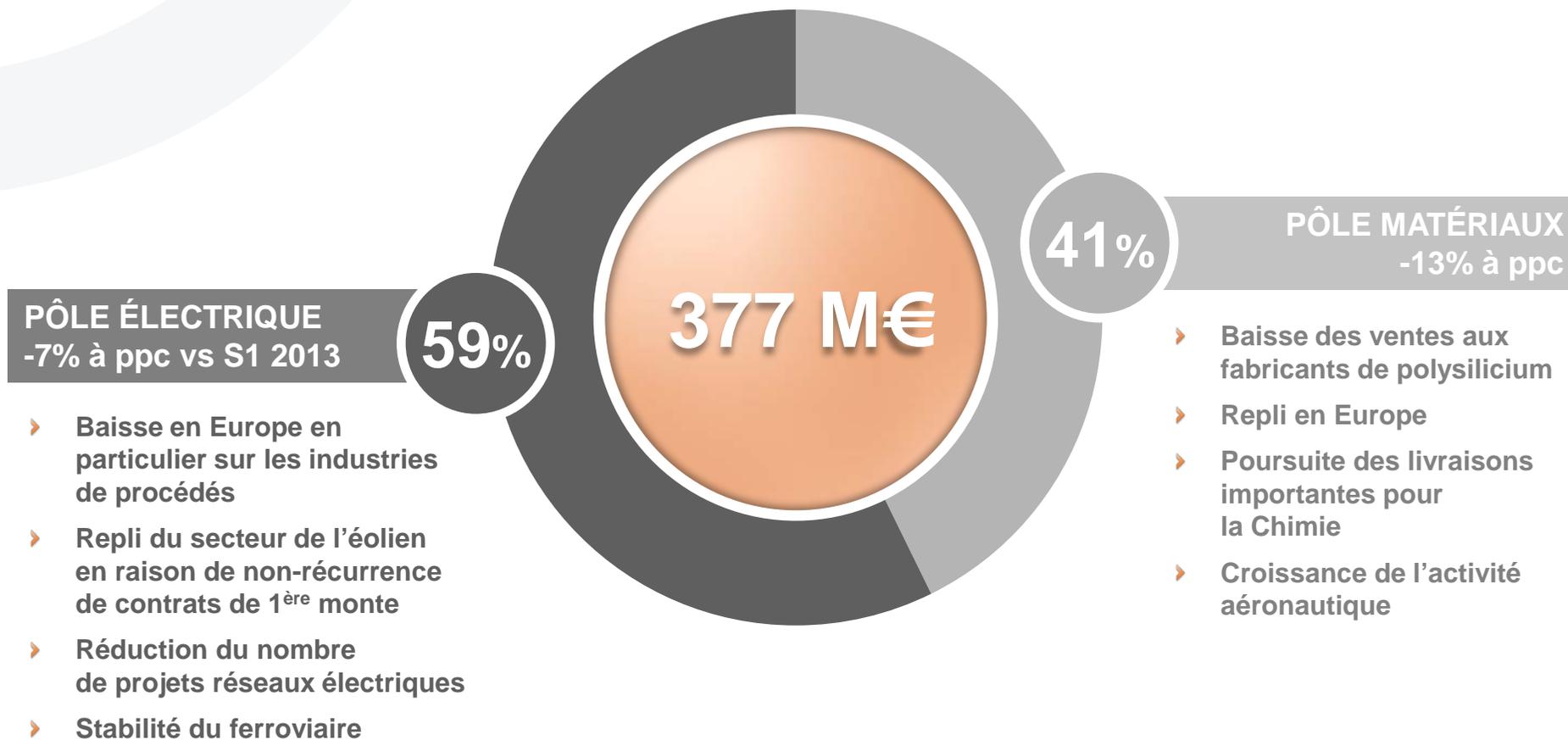
RÉSULTATS

1^{ER} SEMESTRE 2013

CHIFFRE D'AFFAIRES S1 2013

-9,1% à ppc vs S1 2012

-0,4% à ppc séquentiel (vs S2 2012)



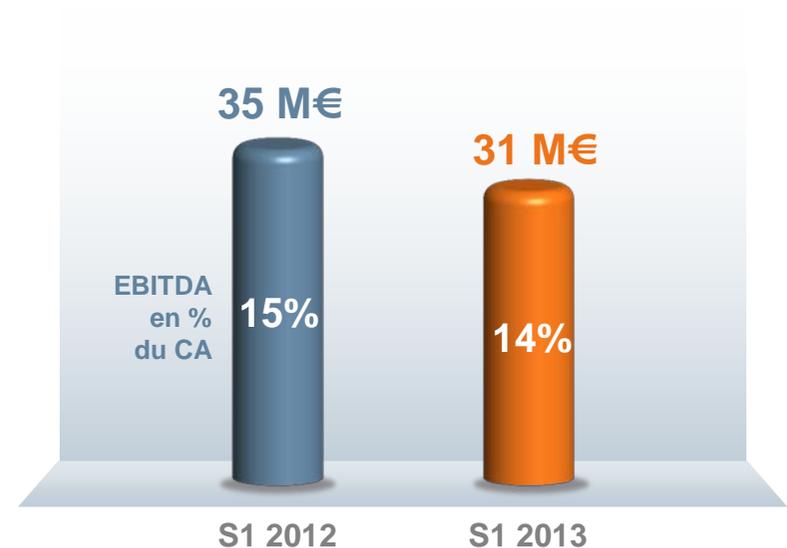
ÉVOLUTION DE L'EBITDA PAR PÔLE

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 %	
Marge d'EBITDA S1 2012	15,9%
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%
Marge d'EBITDA S1 2013	13,5%

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

RÉSULTAT NET

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

- **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*



➤ Évolutions S1 2013

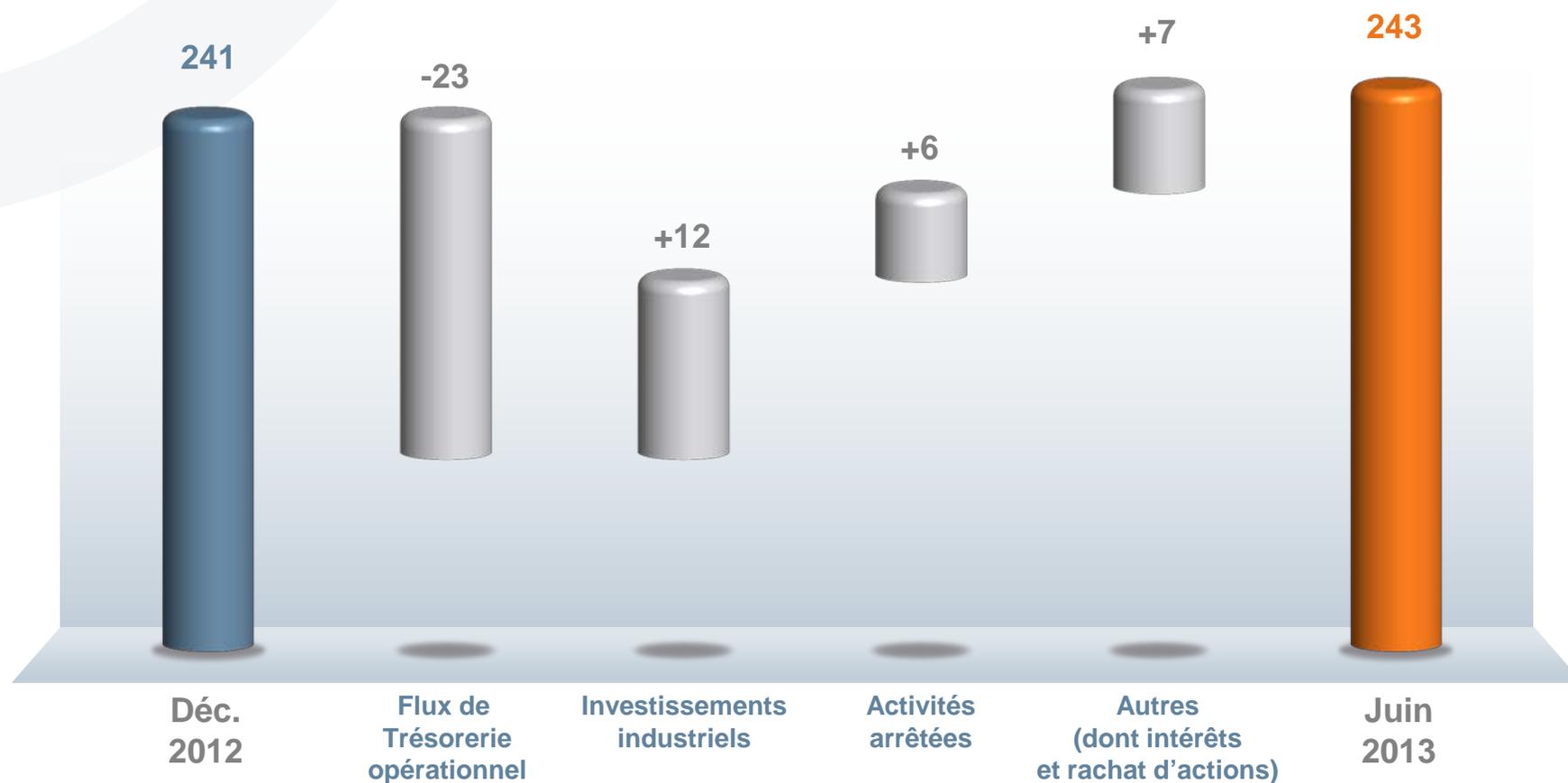
- Dégradation temporaire de la variation du BFR (-7M€) en raison du séquençement défavorable des flux cash sur Sabic au 1^{er} semestre
- Ralentissement des investissements (12 M€ vs 15 M€ au S1 2012, sachant que l'essentiel des investissements en 2012 avaient été enregistré au S2)
- Poursuite du programme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

* Activités poursuivies

S1 2012 et S1 2013 retraité IFRS 5

UN ENDETTEMENT NET STABLE

Endettement net (M€)

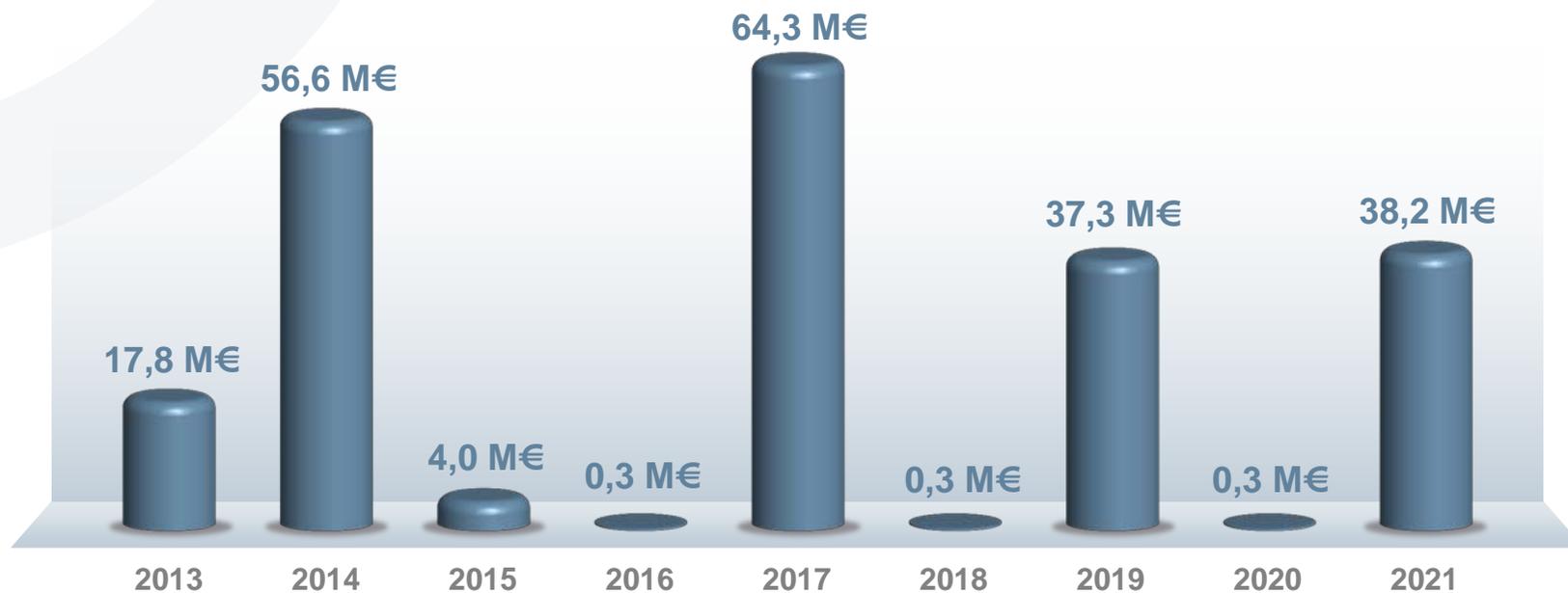


UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

	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*

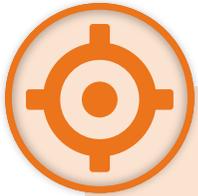


Durée moyenne de 4,3 ans

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^{ème} semestre**



QUESTIONS ?