

Paris, 31 août 2011

Marge opérationnelle courante de 12,9% au premier semestre
Mersen revoit ses objectifs 2011 à la hausse

Chiffres clés du premier semestre 2011

Chiffre d'affaires de 419 millions d'euros en hausse de 16% à périmètre et changes constants

Marge opérationnelle courante en croissance de 3 points à 12,9%

Résultat net de 32,9 millions d'euros en croissance de 90%

Flux de trésorerie disponible avant investissement¹ de 17,8 millions d'euros contre 30,4 millions en 2010

Endettement net à 229 millions d'euros, en légère augmentation par rapport à fin 2010

Faits marquants

Forte croissance des ventes à destination des marchés du solaire et de l'électronique

Activité bénéficiant de la reprise des investissements dans la chimie/pharmacie

Amélioration sensible de la rentabilité du Groupe liée au volume d'activité et au contexte de prix favorable

Achat des minoritaires de Mingrong Electrical Protection

Accord avec Corning pour la fabrication de réacteurs à flux continu en céramique pour la chimie/pharmacie

Révision à la hausse des objectifs annuels 2011

Croissance organique à deux chiffres

Marge opérationnelle courante d'au moins 12%

Dépenses d'investissements : environ 60 millions d'euros

Sauf mentions contraires les variations sont exprimées par rapport au premier semestre 2010

Le Conseil de Surveillance de Mersen s'est réuni le 30 août 2011 et a examiné les comptes du premier semestre arrêtés le même jour par le Directoire.

¹ Après flux de trésorerie des activités arrêtées

Paris, 31 août 2011

Commentant les résultats du premier semestre 2011, Luc Themelin, Président du Directoire a déclaré :

« Les résultats semestriels confirment la validité de notre stratégie et confortent notre capacité à atteindre, voire à dépasser nos objectifs. Durant le premier semestre, si le Groupe a bénéficié d'un environnement macro-économique favorable, il a surtout profité de son positionnement stratégique sur des marchés liés aux enjeux du développement durable et de sa présence accrue en Asie. Ces positions récemment acquises ont permis à Mersen d'enregistrer un chiffre d'affaires de 419 millions d'euros, en progression de 16% à périmètre et changes constants ; progression que l'on retrouve sur tous les secteurs géographiques et sur l'ensemble de nos marchés.

La marge opérationnelle courante dépasse son niveau historique de 2008 pour s'établir à 12,9%. Cette performance repose sur le développement continu de produits à forte valeur ajoutée au service de nos clients. Elle démontre également la pertinence de notre stratégie d'investissements ciblés dans des équipements industriels modernes qui nous ont permis d'augmenter nos capacités de production. Elle provient enfin d'une mobilisation forte des salariés du Groupe et de leur adhésion maintes fois renouvelée aux valeurs et à la stratégie de Mersen ».

Compte de résultat simplifié

<i>en millions d'euros</i>	S1 2011	S1 2010
Chiffre d'affaires	419,4	348,1
EBITDA	73,1	51,9
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>17,4%</i>	<i>14,9%</i>
Résultat opérationnel courant	54,2	34,4
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>12,9%</i>	<i>9,9%</i>
Résultat net du Groupe	32,9	17,3

Le **chiffre d'affaires consolidé** du Groupe s'établit à 419,4 millions d'euros. Il est en hausse de 20,5% en valeur historique et de 15,7% à périmètre et changes constants.

L'**Ebitda** a atteint 73,1 millions d'euros et s'élève à 17,4% du chiffre d'affaires contre 14,9% au premier semestre 2010. Il est en croissance de 41%.

Le **résultat opérationnel courant** de 54,2 millions d'euros, représente une marge opérationnelle courante 12,9% en croissance de trois points par rapport à fin juin 2010.

Le **résultat opérationnel IFRS** s'établit à 51,8 millions d'euros, après 2 millions d'euros de charges non récurrentes et 0,4 million d'euros d'amortissements d'éléments incorporels.

Le **résultat net du Groupe** a atteint 32,9 millions d'euros contre 17,3 millions d'euros en 2010 au premier semestre. Il tient compte d'un profit net de 1,6 million d'euros en activités arrêtées lié principalement à un complément de prix payé par l'acquéreur des activités automobiles cédées en avril 2009.

Paris, 31 août 2011

Systèmes et Matériaux Avancés

Les **Systèmes et Matériaux Avancés** réalisent au premier semestre 2011 un chiffre d'affaires de 189,4 millions d'euros, en hausse de 19,7% à périmètre et changes constants par rapport au premier semestre 2010. En valeur historique, le chiffre d'affaires est en hausse de 25,7% du fait notamment des acquisitions de Yantai Zhifu Graphite et de Boostec. Les ventes pour le marché du photovoltaïque progressent fortement par rapport à 2010. Elles bénéficient, jusqu'en juin, d'importantes livraisons pour des équipements de première monte destinés à l'industrie solaire chinoise. Elles profitent également d'un marché de rechange très dynamique. Le niveau élevé d'activité constaté sur les industries de procédés s'est confirmé et les ventes à destination de l'électronique sont soutenues, en particulier en Asie. L'activité a repris sensiblement au second trimestre sur le marché de la chimie/pharmacie en particulier en Chine et sur le marché du phosphorique. L'Ebitda* s'élève à 42,6 millions d'euros soit 22,5% du chiffre d'affaires. Il est en croissance de 50% par rapport à 2010, bénéficiant de l'effet volume et d'un contexte de prix plus favorable. Le résultat opérationnel courant atteint 30,2 millions d'euros, soit 15,9% du chiffre d'affaires, en croissance de 82% par rapport à 2010.

Systèmes et Composants Electriques

Le chiffre d'affaires semestriel des **Systèmes et Composants Electriques** s'élève à 230 millions d'euros, en hausse de 12,6% à périmètre et changes constants par rapport au premier semestre 2010. Il est en croissance de 16,5% en valeur historique du fait notamment de l'acquisition de M. Schneider. Les ventes sont bien orientées sur l'ensemble des marchés (énergie, transport, électronique et industries de procédés) et sur les trois grandes zones géographiques.

Sur le marché de l'énergie, les ventes en éolien profitent toujours du développement du marché de la rechange alors que l'activité de première monte est en croissance modérée. Les ventes en solaire restent très dynamiques en Amérique du Nord et en Asie tandis que les ventes dans certains pays européens, comme l'Italie, ralentissent par rapport au début de l'année.

L'Ebitda* atteint 37,6 millions d'euros, soit 16,4% du chiffre d'affaires. Il est en hausse de 23% par rapport à 2010 en raison de la hausse du volume des ventes et de prix bien orientés qui compensent la hausse des matières premières.

Le résultat opérationnel courant atteint 31,3 millions d'euros. La marge opérationnelle courante s'établit à 13,6% du chiffre d'affaires, en hausse d'un point par rapport au premier semestre 2010.

Flux de trésorerie des activités opérationnelles et d'investissements

Les **activités opérationnelles avant impôts et variation du BFR** ont généré au premier semestre un flux de trésorerie de 72,3 millions d'euros, contre 49 millions d'euros au premier semestre 2010.

La consommation de cash liée au **besoin en fonds de roulement** s'est élevée à 38 millions d'euros contre 15,9 millions d'euros l'an dernier. Elle est liée à la forte progression des ventes tandis que le ratio de stocks reste comparable à fin 2010 et nettement plus favorable qu'à fin juin 2010.

Les **impôts** payés sont en augmentation sensible pour atteindre 16,3 millions sur le semestre du fait de la forte progression des résultats et de la résorption des déficits fiscaux en Amérique du Nord.

Les **flux d'investissements net**, (hors variations de périmètre), s'élèvent à 18,4 millions d'euros contre 12,3 millions d'euros au premier semestre 2010.

Paris, 31 août 2011

Endettement et structure financière

A fin juin 2011, l'**endettement net** s'est élevé à 228,8 millions d'euros, contre 220,1 millions d'euros fin décembre 2010. En dépit d'un effet de change favorable, il est en légère augmentation du fait notamment de la dette d'acquisition résultant de l'achat des minoritaires de la société Mingrong Electrical Protection (Chine).

Le ratio d'endettement net sur Ebitda s'établit à 1,52 et le ratio d'endettement net sur fonds propres s'élève à 0,47. Le Groupe dispose au 30 juin de 130 millions d'euros de lignes bancaires confirmées non utilisées.

Dividende

Il a été versé début juillet un dividende de 0,75 euros par action. L'option proposée du paiement de ce dividende en actions a été retenue par les actionnaires à hauteur de 70% des titres. En conséquence, il a été procédé à l'émission de 294 894 actions nouvelles courant juillet.

Événements postérieurs à la clôture

Le Conseil de Surveillance dans sa séance du 24 août 2011 a décidé de mettre fin aux fonctions de Président et membre du Directoire de Monsieur Ernest Totino. Le Conseil a nommé Luc Themelin (qui était déjà membre) nouveau Président du Directoire et complété celui-ci par de nouveaux membres, avec effet immédiat. Le Directoire comprend désormais également Thomas Baumgartner, Directeur Administratif et Financier, Christophe Bommier, Directeur de l'Activité Hautes Températures, Didier Muller, Directeur de l'Activité Applications Electriques et Marc Vinet, Directeur de l'Activité Protection Electrique.

Objectifs 2011

L'activité de Mersen bénéficie du dynamisme de la plupart de ses marchés et du positionnement géographique vers lesquels le Groupe s'est orienté depuis quelques années. Compte tenu du dynamisme des ventes et des résultats du premier semestre, et tout en restant attentif à l'environnement macro-économique, Mersen revoit ses objectifs de l'année 2011 à la hausse et prévoit désormais une croissance organique à deux chiffres de son chiffre d'affaires et une marge opérationnelle courante d'au moins 12%.

* *Définitions :*

- *Ebitda : résultat opérationnel courant auquel s'ajoute la dotation aux amortissements*

Paris, 31 août 2011

Comptes consolidés

Compte de résultat

(en M€)	S1 2011	S1 2010
Chiffre d'affaires	419,4	348,1
EBITDA*	73,1	51,9
% du CA	17,4%	14,9%
Résultat Opérationnel courant	54,2	34,4
% du CA	12,9%	9,9%
Charges et produits non courants	(2,0)	(1,0)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(0,4)	(0,4)
Résultat opérationnel	51,8	33,0
Résultat financier	(4,8)	(5,9)
Impôts courants et différés	(15,7)	(8,7)
Résultat net des activités poursuivies	31,3	18,4
Résultat net des activités cédées	1,6	(1,1)
Résultat net du Groupe	32,9	17,3

* Résultat opérationnel courant + amortissements

Analyse sectorielle hors frais de holding

En millions d'euros	Systèmes et Matériaux Avancés		Systèmes et Composants Electriques	
	S1 2011	S1 2010	S1 2011	S1 2010
Chiffre d'affaires	189,4	150,7	230,0	197,4
EBITDA*	42,6	28,3	37,6	30,6
% du CA	22,5%	18,8%	16,4%	15,5%
Résultat opérationnel courant	30,2	16,6	31,3	24,8
% du CA	15,9%	11,0%	13,6%	12,6%

* Résultat opérationnel courant + amortissements

Paris, 31 août 2011

Financement

(en M€)

	S1 2011	S1 2010
Activités opérationnelles		
Flux de trésorerie opérationnel avant BFR	72,3	49,0
Variation du BFR	(38,0)	(15,9)
Impôts payés	(16,3)	(1,9)
Flux de trésorerie des activités arrêtées	(0,2)	(0,8)
Flux de trésorerie opérationnel	17,8	30,4
Activités d'investissement		
Flux d'investissement net hors périmètre	(18,4)	(12,3)
Périmètre	0,9	(14,3)
Flux de trésorerie généré par les investissements	(17,5)	(26,6)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles et d'investissements	0,3	3,8

Bilan simplifié

(en M€)

	30/06/2011	31/12/2010
Actif		
Actifs non courants	600,4	627,6
Stocks	176,6	168
Clients et autres créances	159,5	135,5
Autres actifs	4,7	5,4
Total	941,2	936,5
Passif		
Capitaux Propres	479,7	493,7
Provisions	6,2	4,6
Avantages au personnel	36,6	36,7
Fournisseurs et dettes d'exploitation	142,2	138,4
Autres passifs	47,7	43
Dette nette	228,8	220,1
Total	941,2	936,5
Dette nette / Fonds propres	0,47	0,44
Dette nette / EBITDA	1,52	1,86

Le rapport semestriel est disponible sur le site Internet de Mersen et de l'AMF.

Paris, 31 août 2011

Prochains rendez-vous

Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2011 : 25 octobre 2011

A propos de Mersen

Expert mondial des matériaux et équipements pour les environnements extrêmes, la sécurité et la fiabilité des équipements électriques, 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

Direction des relations investisseurs

Mersen

Tél. + 33 (0)1 46 91 54 19

Email : dri@mersen.com

Contact Presse

Vilizara Lazarova

Publicis Consultants

Tél. +33 (0)1 44 82 46 34

Email : vilizara.lazarova@consultants.publicis.fr

