

MERSEN & VOUS

La lettre aux actionnaires de Mersen

n°31

Mars 2014

SOMMAIRE

Grand Angle

Aux avant-postes de la qualité du courant

Scan Expertise

360° Mersen

Mémo Finances

Éditorial du président

Madame, Monsieur, Cher(e) actionnaire,

Comme vous avez pu le constater, l'environnement économique a été largement perturbé au cours de l'année 2013. Pour Mersen, cela s'est traduit par une situation contrastée sur l'ensemble de ses marchés tant géographiques que sectoriels. Cependant, la situation s'est améliorée au cours de l'année, avec un deuxième semestre mieux orienté que le premier.

Malgré cette baisse d'activité, Mersen a su maintenir une marge d'EBITDA à 13,5% et générer un cash-flow opérationnel avant investissement de près de 90 millions d'euros, ce qui illustre sa capacité de résistance et d'adaptation.

Toutefois, le Groupe a dû provisionner 55 millions d'euros d'éléments exceptionnels, essentiellement non-cash, dans les comptes de l'année 2013, qui ont altéré le résultat annuel, mais pas

la structure financière de Mersen, qui reste saine et robuste.

L'année 2014 verra notre Groupe initier un mouvement de transformation en profondeur, nécessaire pour s'adapter à l'évolution de nos marchés. Ce plan mondial nous permettra d'améliorer significativement, dans l'ensemble de nos activités et dans le monde entier, notre performance opérationnelle. En combinant agilité, recherche de l'excellence dans nos produits et notre service clients, et innovation, Mersen se met en ordre de marche pour actionner de nouveaux relais de croissance, dans tous les compartiments et les continents de son activité. C'est l'ambition qui anime le Groupe à moyen terme.



Luc Themelin

Président du Directoire

Mersen se met en ordre de marche pour actionner de nouveaux relais de croissance, dans tous les compartiments et les continents de son activité.

CHIFFRES CLÉS
de l'année 2013

739

millions d'euros de chiffre d'affaires en repli de 6 % à périmètre comparable par rapport à 2012

100

millions d'euros d'EBITDA, soit 13,5 % du chiffre d'affaires

86

millions d'euros de cash-flow opérationnel avant investissements (activités poursuivies)

MERSEN

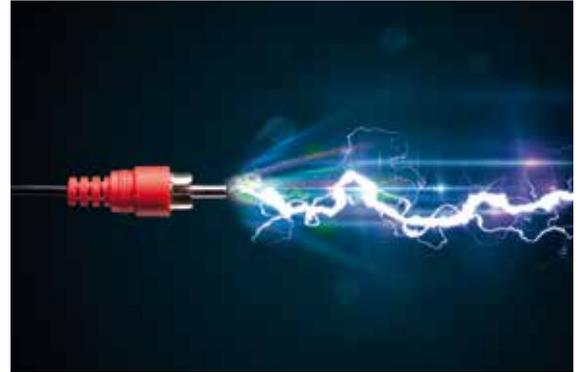
GRAND ANGLE

Aux avant-postes de la qualité du courant

L'expertise de Mersen s'accroît dans la mise au point de solutions dédiées à la qualité du courant et à la sécurité des personnes avec la prise de participation majoritaire dans la société espagnole Cirprotec.

Avec cette opération, Mersen couvre désormais l'ensemble des standards de sécurité et d'installation de ce marché et s'ouvre donc à un marché mondial avec une croissance attractive.

Les SPD (*Surge Protection Devices*) sont des équipements de protection contre les surtensions transitoires dommageables qui peuvent survenir dans les installations et équipements électriques.



Ils sont installés dans les réseaux de distribution électrique pour réduire les problèmes croissants de qualité du courant auxquels sont confrontées des applications toujours plus sensibles et critiques, en particulier dans le contrôle-commande industriel ou l'énergie photovoltaïque.

SCAN EXPERTISE

Le carbure de silicium

Expert en matériaux depuis ses origines, Mersen n'a cessé, tout au long de son histoire, d'élargir sa gamme dédiée aux environnements extrêmes. Avec l'acquisition en 2010 de Boostec*, spécialiste du carbure de silicium (SiC), c'est une céramique aux propriétés sans équivalent qui est venue compléter la série de matériaux d'exception du Groupe. Elle permet notamment de fabriquer des télescopes spatiaux plus légers et adaptés aux variations thermiques dans l'espace, et offre des perspectives de diversification exceptionnelles.



HERSCHEL et GAIA

Lancés en 2009 et 2013

Lancé en 2013, le satellite Gaia de l'Agence Spatiale Européenne (ESA) embarque 284 pièces en carbure de silicium de Boostec®, notamment dix miroirs rectangulaires ainsi que l'anneau qui les soutient. En 2009, Boostec avait réalisé le plus grand miroir spatial conçu à ce jour – d'un diamètre de 3,5 mètres – pour le télescope Herschel de l'Agence Spatiale Européenne.



SENTINEL 2

Lancement prévu en 2014

Boostec participe à la mission Sentinel 2 de l'ESA, menée dans le cadre du programme européen de surveillance de la Terre Global Monitoring for Environment and Security (GMES). Astrium est chargé de la maîtrise d'œuvre des deux satellites et de leur charge utile. Chacun intègre un télescope dont les trois miroirs, la structure ainsi que les supports des détecteurs sont des pièces en SiC du Groupe.

* détenu à 15% par Astrium

360° MERSEN



RECHERCHE

Une subvention de la National Science Foundation

La National Science Foundation (NSF), l'agence gouvernementale américaine chargée de soutenir financièrement la recherche scientifique, a accordé, fin 2013, une subvention à Mersen.

L'objet de cette contribution est d'approfondir les travaux de recherches sur la sécurité des installations photovoltaïques menés par Mersen en partenariat avec la Northeastern University (Boston, Etats-Unis). La NSF salue ainsi la capacité du Groupe à répondre à des enjeux technologiques majeurs, au carrefour de la recherche et de l'industrie.

CONTRAT

Siemens choisit Mersen pour l'équipement de ses éoliennes

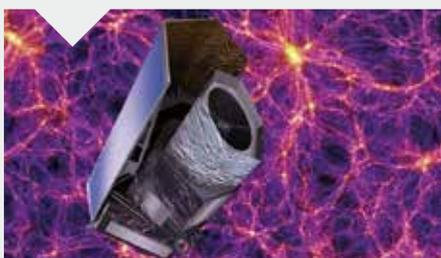
Mersen a signé en novembre 2013 un contrat avec Siemens Wind Power. D'un montant de 2,4 millions d'euros, il porte sur l'équipement d'un parc de 600 à 700 éoliennes de dernière génération et d'une capacité de 2,1 GW. Partenaire historique de Siemens grâce à son offre multi-produits, Mersen a également remporté ce contrat grâce à ses équipes internationales qui travaillent main dans la main avec Siemens depuis longtemps pour développer les produits les plus performants. Cette réussite contribue au rayonnement de Mersen sur le marché de l'électronique de puissance.



METOP-SG

Lancement prévu en 2020

Le programme de satellites météorologiques METOP-SG est piloté conjointement par l'ESA et l'Agence européenne de météorologie EUMETSAT. La charge utile des trois satellites intégrera un sondeur de nouvelle génération – l'Interféromètre Atmosphérique de Sondage Infrarouge (IASI-NG) – permettant des mesures ultra-performantes. Avec sa technologie SiC, Boostec est un acteur incontournable de ce projet, pour lequel il fournira deux télescopes, un miroir de scan et deux miroirs de renvoi par satellite.



EUCLID

Lancement prévu en 2020

En cours de développement à l'Agence Spatiale Européenne, le programme international Euclid vise à cartographier les mystérieuses matières et énergie noires de l'univers. A nouveau, Boostec met sa technologie au service de ce projet ambitieux, en ayant été sélectionné pour réaliser la structure et les miroirs en carbure de silicium du télescope embarqué dans la charge utile.



DIVERSIFICATION

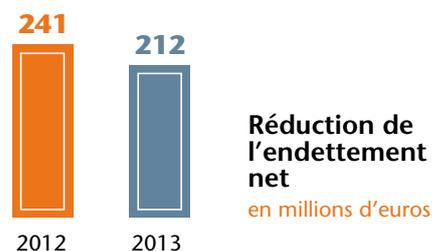
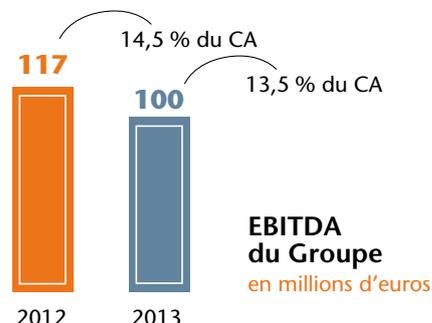
Mersen a entrepris avec succès une démarche de diversification de son activité carbure de silicium au-delà du spatial. Il se développe ainsi dans le marché de la pharmacie grâce à la mise au point d'échangeurs de chaleur tout SiC et au partenariat qu'il a noué avec Corning pour le développement de réacteurs à flux continu. Le Groupe propose également des miroirs de scan pour l'industrie optique, laser et radar (photo).

MÉMO FINANCES

Un résultat opérationnel illustrant la résistance du Groupe dans un environnement difficile

En 2013, l'activité de Mersen a été difficile sur certains marchés, en particulier en Europe. Le Groupe affiche un chiffre d'affaires de 739 millions d'euros, en baisse de 6 % à données comparables par rapport à 2012. Cependant, nous avons réussi à compenser en partie les effets dus à ce ralentissement. En effet, notre présence sur des marchés diversifiés, notre implantation géographique mondiale, au plus près des principaux industriels du monde entier ainsi que l'adaptation rapide de nos coûts, nous ont permis de bien résister et d'afficher une marge d'EBITDA de 13,5 %. Nous avons

également généré un cash-flow important, en ligne avec nos objectifs, ce qui nous a permis de réduire notre dette nette. Enfin, nous avons constaté des charges exceptionnelles significatives en 2013, liées principalement à des dépréciations, ce qui altère significativement le résultat net de l'année, mais pas la structure financière du Groupe qui reste solide. Ainsi, le Directoire et le Conseil de Surveillance ont décidé de proposer à l'Assemblée Générale un dividende de 0,45 euro par action, au même niveau que celui de l'année dernière.



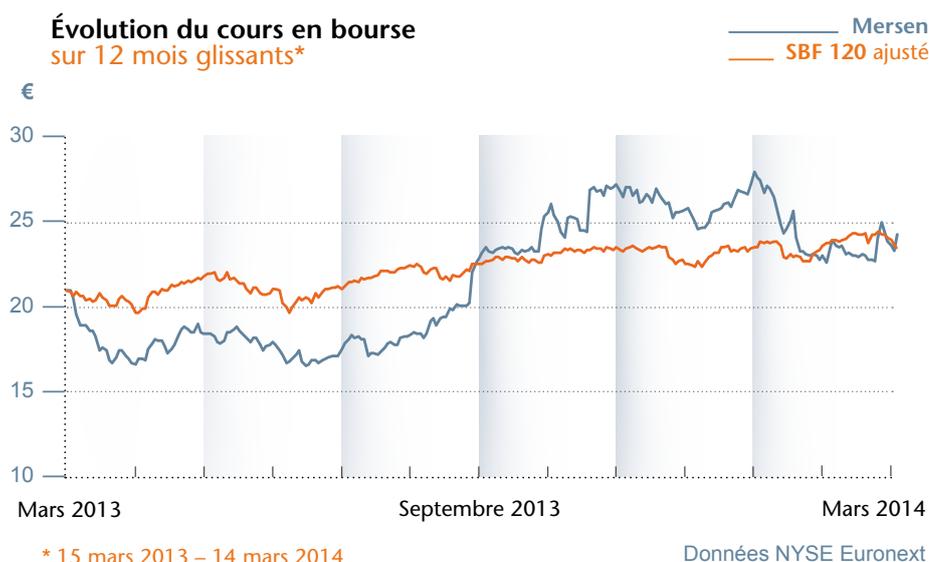
PERSPECTIVES

Le Groupe devrait afficher, au cours de l'exercice 2014, une légère progression de ses ventes à périmètre et changes constants, avec une deuxième partie de l'année plus favorable que la première. La marge opérationnelle courante devrait également être en légère augmentation.

Mersen lance, en 2014, le plan de transformation « Transform » qui vise à optimiser l'efficacité opérationnelle du Groupe pour mieux répondre à son environnement économique.

Mersen, ainsi transformé et orienté sur sa croissance, a l'ambition d'atteindre, dans un environnement économique redevenu plus favorable, un chiffre d'affaires proche d'un milliard d'euros dans cinq ans. Sur la base de cette dynamique, le Groupe a les moyens de dépasser une marge opérationnelle courante de 12 % avant la fin de cette période.

Évolution du cours en bourse sur 12 mois glissants*



PROCHAINS RENDEZ-VOUS*

- 29 avril 2014**
après Bourse
Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre
 - 15 mai 2014**
Assemblée générale
des actionnaires à Paris
 - 31 juillet 2014**
après Bourse
Chiffre d'affaires du 2^e trimestre
et résultats semestriels
 - 29 octobre 2014**
après Bourse
Chiffre d'affaires du 3^e trimestre
- * Calendrier indicatif

CONTACTS

Pour obtenir des informations financières sur Mersen, vous pouvez nous contacter :

Tél. : +33 (0)1 46 91 54 19
Mail : dri@mersen.com

www.mersen.com

Cotation	Code ISIN	Ticker	Nombre d'actions
Compartiment B NYSE Euronext Paris	FR0000039620	MRN	20 816 364