



MERSEN



1

Thomas Baumgartner

Résultats 2014

BILAN ANNÉE 2014

Activité en croissance organique hors chimie



- Légère décroissance au global par rapport à 2013

Légère amélioration de la marge opérationnelle courante, comme prévu

- Marge opérationnelle courante à 8,2% (8,1% en 2013)

Mise en œuvre du plan Transform



- Déploiement conforme au calendrier
- Impacts positifs dès 2014
- Comptabilisation de coûts non courants

Structure financière solide



- Dette nette/EBITDA = 2,2
- Refinancement du crédit syndiqué à des conditions améliorées (juillet)

CHIFFRE D'AFFAIRES 2014

- 1,5%
à pcc

+2% à pcc
hors chimie

Vs 2013

PÔLE ÉLECTRIQUE
+2% vs 2013 à pcc

62%

- Croissance dans les énergies, en particulier éolien
- Électronique de puissance en croissance
- Léger retrait en transports et industries de procédés

731 M€

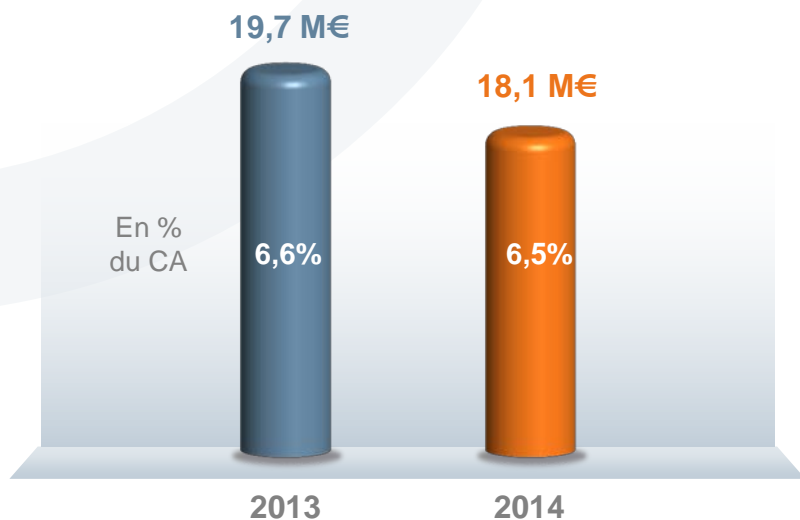
38%

PÔLE MATÉRIAUX
-6,6% vs 2013 à pcc

- Faibles ventes en Chimie
- Base de comparaison défavorable (Sabic)
- Industries de procédés en léger retrait
- Croissance dans le solaire et l'électronique

ÉVOLUTION DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE PAR PÔLE

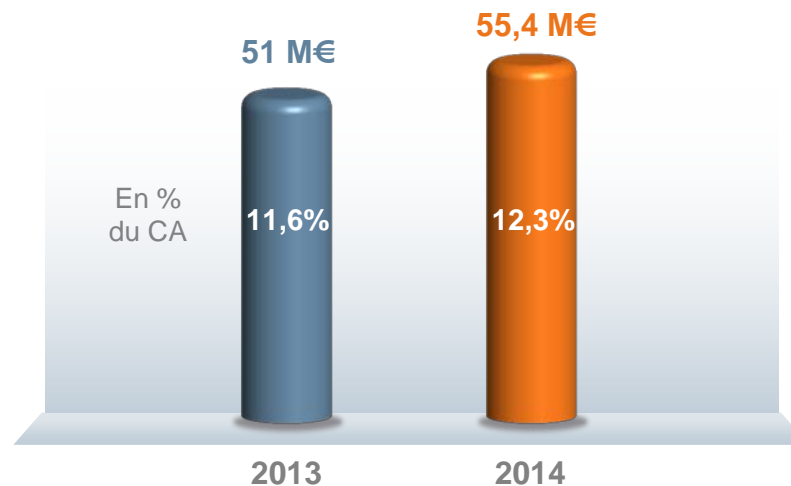
Pôle Matériaux



Un contexte toujours difficile

- **Effet volume contrasté**
 - Hausse des volumes en graphite
 - Baisse significative en anticorrosion
- **Effet prix défavorable en graphite**
- **Baisse des amortissements et premiers effets Transform**

Pôle Électrique



Une marge en amélioration

- **Effet volume positif**
- **Pricing power (hausse des prix)**
- **Impact matières premières favorable**

PROGRESSION DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE

En %

Marge Opérationnelle Courante 2013	8,1%
Effets volume / mix	-0,1%
Impact prix	-0,3%
Impact Transform	+0,4%
Autres	+0,1%
Marge Opérationnelle Courante 2014	8,2%

- Effet volume défavorable, effet mix favorable
- Prix : baisse en graphite, hausse dans le pôle électrique
- Premiers impacts Transform
- Baisse des amortissements

RÉSULTAT NET IMPACTÉ PAR LES CHARGES DU PLAN TRANSFORM

En M€	2014	2013
Résultat Opérationnel Courant	59,7	59,8
% du CA	8,2%	8,1%
Charges et produits non courants	(37,0)	(49,3)
Amortissements des actifs incorporels	(1,0)	(1,2)
Résultat Financier	(9,9)	(11,0)
Impôts sur les résultats	(9,1)	(23,1)
Résultat des activités destinées à être cédées ou arrêtées	0,1	(3,8)
Résultat net	2,8	(28,6)
Résultat net part du Groupe	2,1	(29,2)

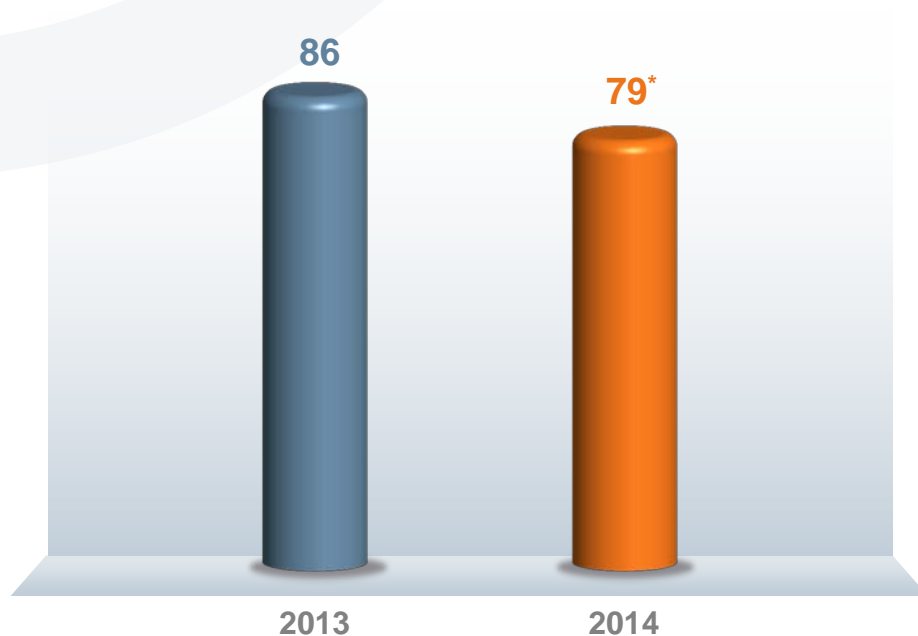
➤ **Charges et produits non courants :**
Essentiellement provisions et dépréciations plan Transform et règlement procédure civile UK

➤ **Résultat financier :**
Baisse de l'endettement net moyen

➤ **Taux effectif d'impôts : 33%**
(retraité des éléments exceptionnels)

SOLIDE CASH-FLOW OPÉRATIONNEL AVANT INVESTISSEMENTS*

Cash-flow en M€



➤ Un cash-flow en **légère diminution** par rapport à 2013 :

- Légère diminution du BFR malgré Transform (stocks) et anticipation de la croissance du CA
- En 2013, la forte diminution du BFR était liée à la baisse d'activité

* Hors éléments exceptionnels (Transform et règlement de la procédure civile UK = 13M€)

RÉDUCTION DE LA DETTE NETTE À CHANGES COMPARABLES

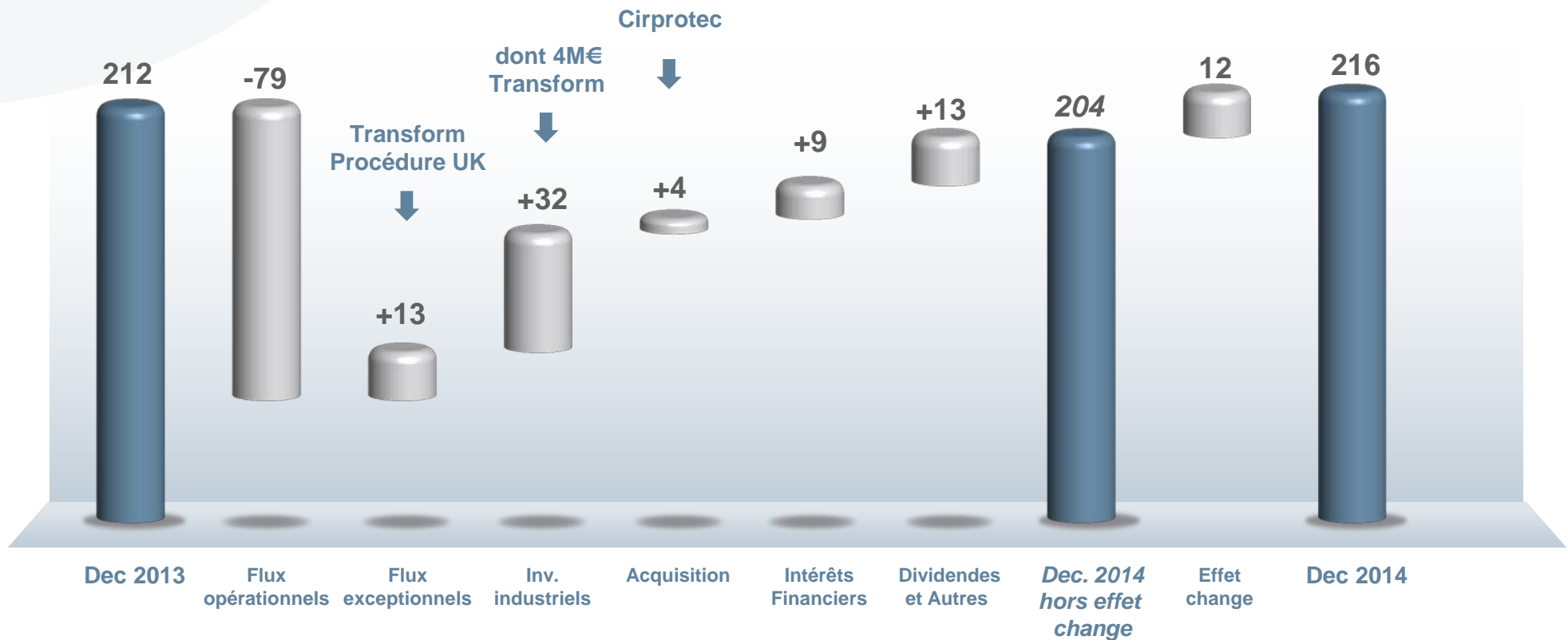
en M€

Dettes nette/EBITDA

2,2

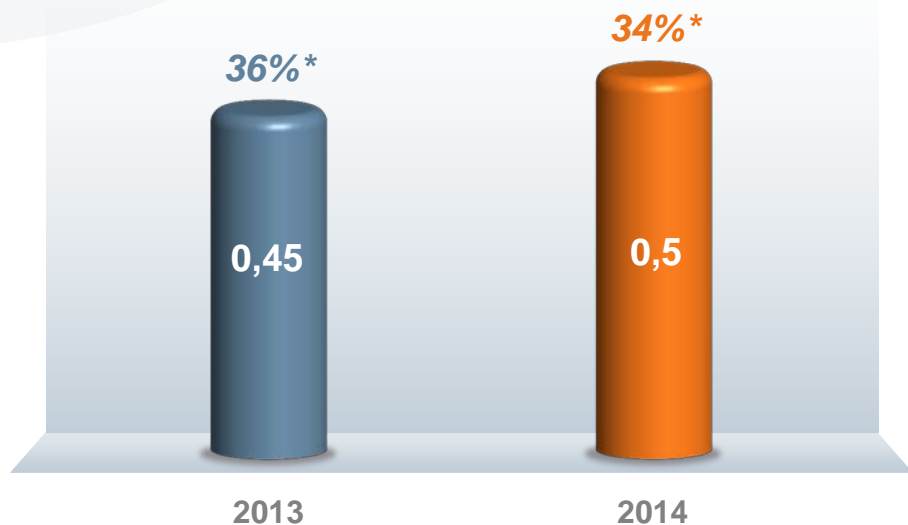
Dettes nette/Fonds propres

46%



PROPOSITION DE DIVIDENDE

Dividende en €
Pay-out ratio en % résultat net



* Pay-ou ratio hors éléments exceptionnels :
2013 : Pertes de valeur et provisions
2014 : Transform et règlement de la procédure civile au UK

- Croissance de 11% du dividende par rapport à 2013
- Maintien du pay-out hors éléments exceptionnels



Luc Themelin

Stratégie
à moyen terme

2

DES RÉSULTATS 2014 QUI VALIDENT NOTRE STRATÉGIE À MOYEN TERME



- Une croissance de nos marchés « stratégiques »
- Une croissance dynamique dans des pays clés



- Une capacité à résister à un contexte économique peu favorable



- Une solide génération de cash-flow opérationnel

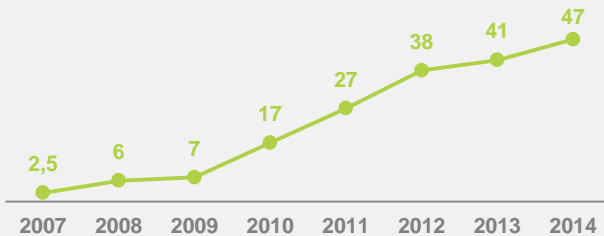
UNE CROISSANCE DE NOS MARCHÉS STRATÉGIQUES : LES ÉNERGIES RENOUVELABLES

Solaire : CA +26% (2014 vs 2013)



- **Marché établi / Filière structurée / Technologie rentable**
- Une **progression régulière** des GW installés par an
- **Chine (28%), Japon (17%), États-Unis (13%)** leaders des installations en 2014 (et 2013)
- Génération **décentralisée de l'énergie** (installations résidentielles)
- Mersen **présent** sur toute la chaîne de valeur

GW installés par an*

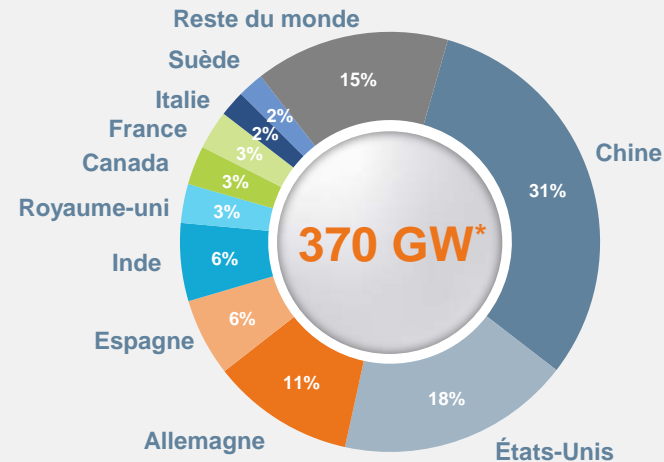


* Source : EPIA et 2014 Mersen

Eolien : CA +17% (2014 vs 2013)



- Un marché de rechange **très attractif** : 550 000 éoliennes installées dans le monde en 2023
- Rythme **maintenance** : 12/18 mois
- **Mersen leader** en Amérique du Nord et chez les principaux OEM



* Source : WWFA parc cumulé en 2014

UNE CROISSANCE DE NOS MARCHÉS STRATÉGIQUES : L'ÉLECTRONIQUE

CA +6,5% (2014 vs 2013)



Électronique de puissance

- Un marché en **croissance de plus de 6%** par an en moyenne sur le long terme
- **Des succès pour Mersen**
 - Auprès des OEM
 - Des nouveaux acteurs en Asie
- **Drivers de la conversion d'énergie**
 - Énergies renouvelables (solaire, éolien)
 - Mobilité (traction ferroviaire, véhicules électriques)
 - Efficacité énergétique (variateurs de vitesse)

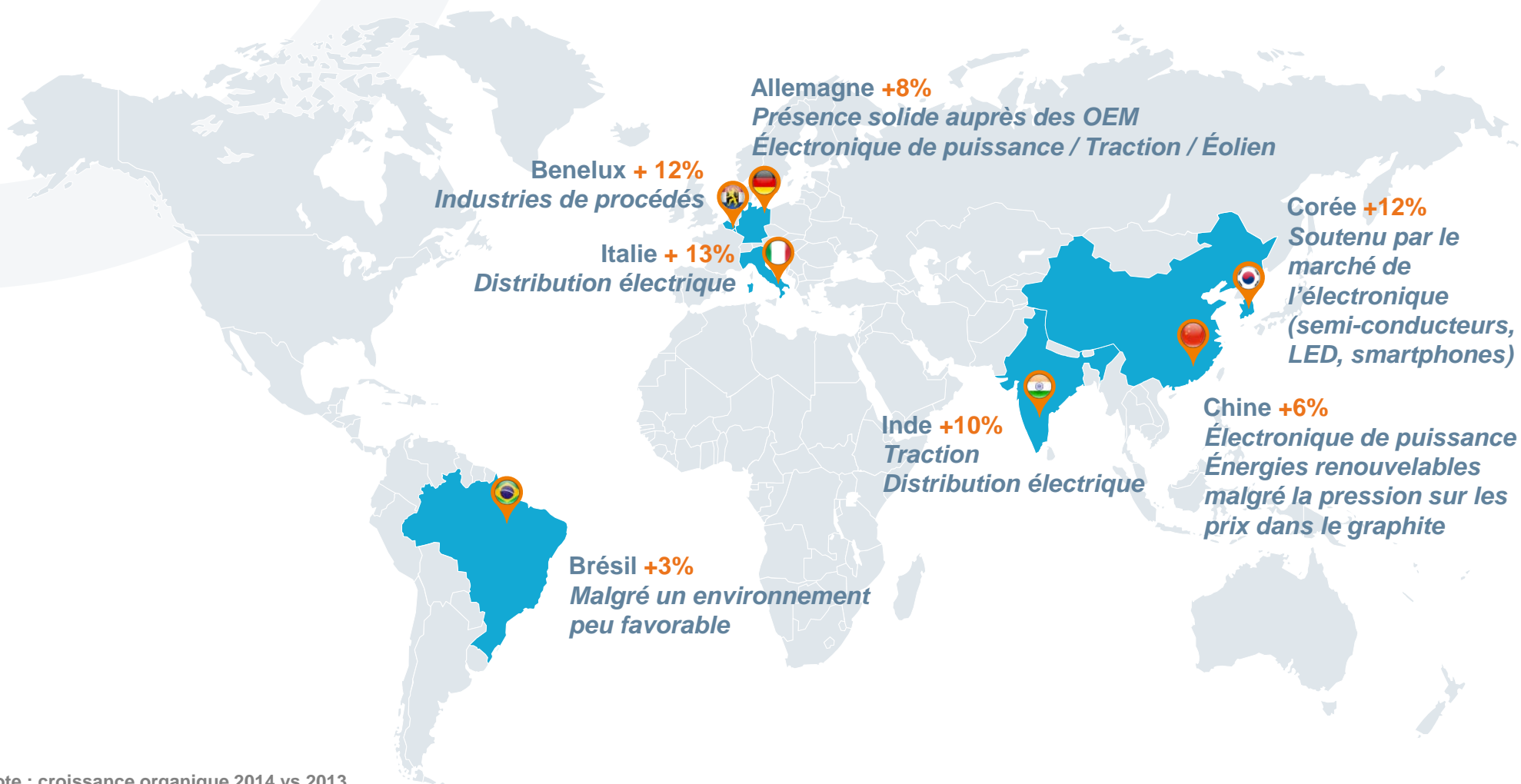
Semi-conducteurs et LED

- Un marché en **forte croissance**



Marché final :
LED (éclairage public)

UNE CROISSANCE DYNAMIQUE DES VENTES DANS DES PAYS CLÉS



Note : croissance organique 2014 vs 2013

UNE CAPACITÉ À S'ADAPTER



Une gestion active du portefeuille d'activité dans la chimie

- › Vente de 2 activités en 2012 (Agitateurs, équipements chaudronnés à destination du nucléaire)
- › Arrêt de l'activité équipements en acier carbone en Chine décidé en 2014

Un mouvement industriel de grande ampleur (Transform) 2014-2015

- › Optimisation des sites industriels dédiés à la chimie : Fermeture d'un site aux US, arrêt de l'activité équipements acier carbone (Chine)
- › Simplification des implantations industrielles en Europe : Fermeture de 3 sites (France, Italie, Grande-Bretagne), 1 prévu d'ici la fin de l'année, 1 redimensionnement
- › Rationalisation aux États-Unis : Fermeture d'un site du pôle matériaux

Des adaptations industrielles régulières

- › Transfert des Etats-Unis au Mexique (pôle électrique) - 2013
- › Regroupement de plateformes logistiques en Europe - 2015

GAINS CUMULÉS ATTENDUS TRANSFORM

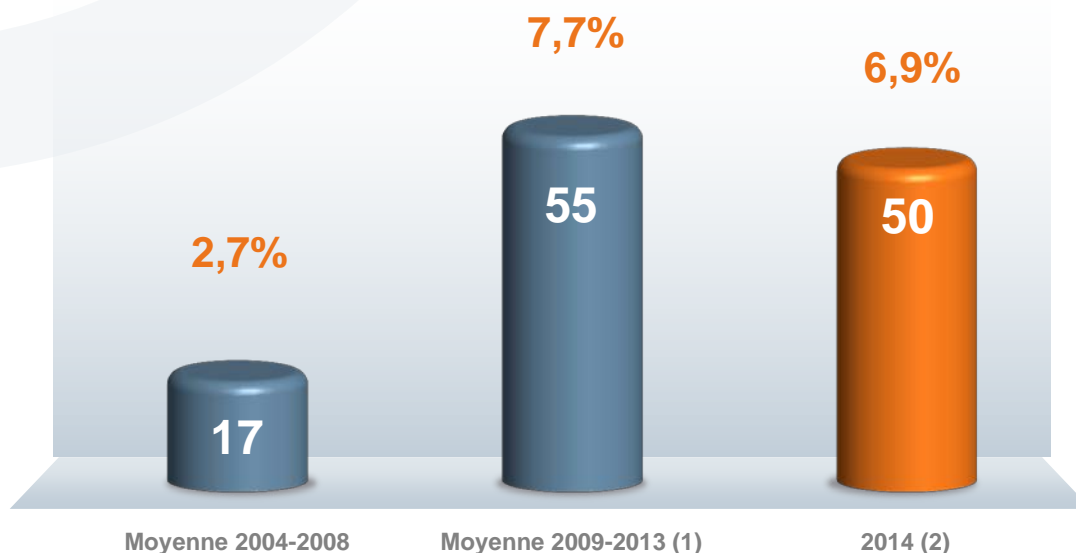
(SUR LA BASE DE L'ACTIVITÉ 2013)

2014	2015	2016
40 bps	110 bps	150 bps

UN PROFIL DE CASH-FLOW SOLIDE



Free Cash-flow yield en %
Free Cash-flow en M€



Plan d'actions

- Amélioration continue sur le BFR
- Approche lean manufacturing par site
- Effets du plan Transform
- Limitation des capex

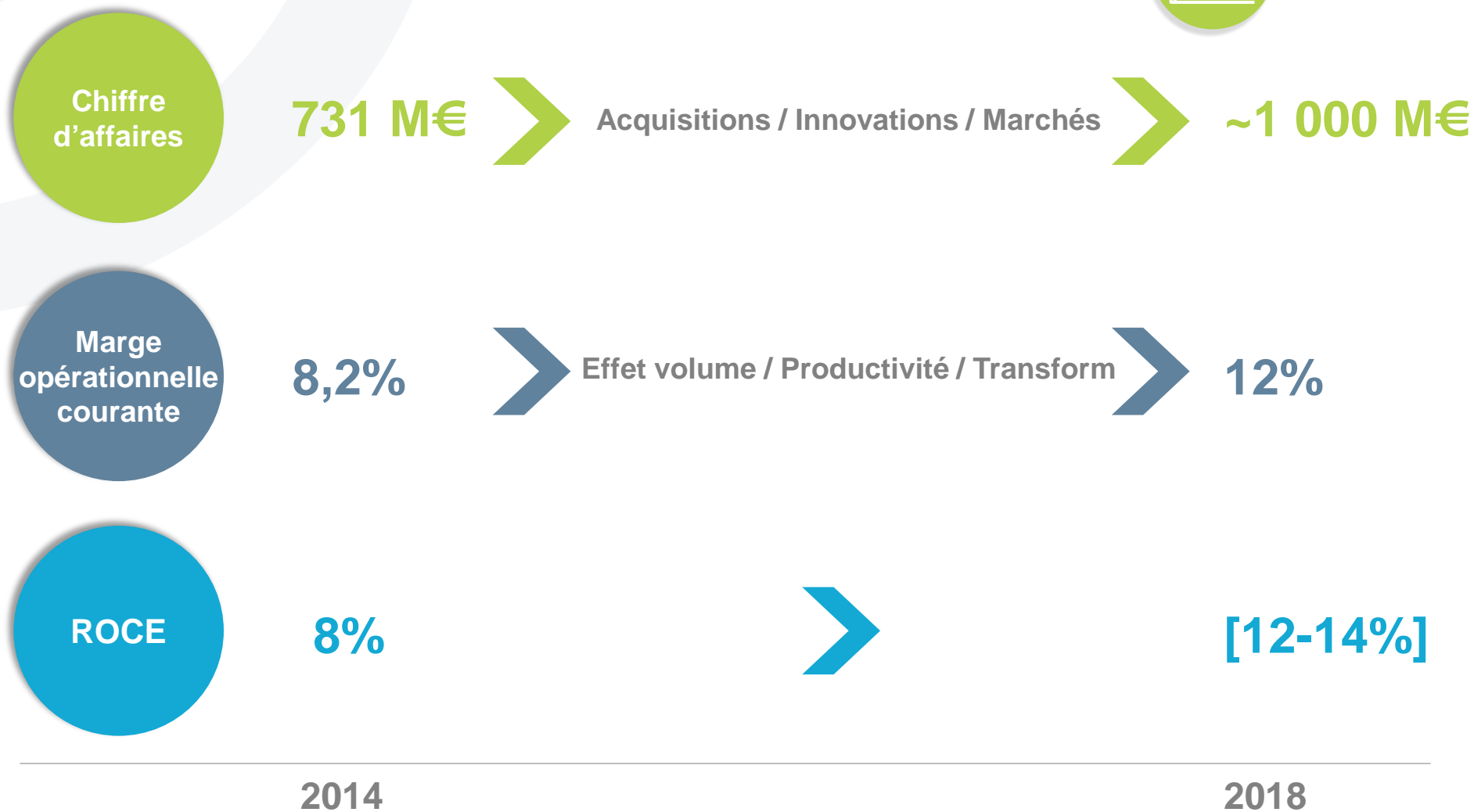
FCF yield : Free cash-flow/ Chiffre d'affaires

Free cash flow : Cash-flow opérationnel - Capex

(1) Activités poursuivies

(2) Hors éléments exceptionnels (y compris capex Transform)

PLAN DE ROUTE 2018



L'INNOVATION, UNE DYNAMIQUE POUR LA CROISSANCE



Nombre de projets
en cours

Innovations incrémentales

- Nouvelles nuances de graphite
- Nouvelles gammes appareillages électriques et transmission de courant

50 à 70

Innovations adjacentes

- Busbars dédiés aux génératrices éoliennes
- Echangeurs de chaleur pour procédés pharmaceutiques
- Parasurtenseurs pour éclairage public
- Miroirs pour industrie optique

20 à 30

Innovations de rupture

- Réacteurs pour procédés à flux continu
- Sécurité et monitoring des installations photovoltaïques

10 à 15

Liste non exhaustive

POURSUITE DE LA STRATÉGIE D'ACQUISITION

Les 2 dernières opérations réalisées par Mersen



Eldre leader mondial des barres d'interconnexion

- **Rationnel de l'acquisition :**
 - Compléter l'offre produits sur un segment en croissance
 - Accéder à une expertise clé en amont du design des convertisseurs de puissance
 - Développer cette activité en Asie
- **Acquisition réalisée fin 2011 : Valorisation 7,4x EBITDA**



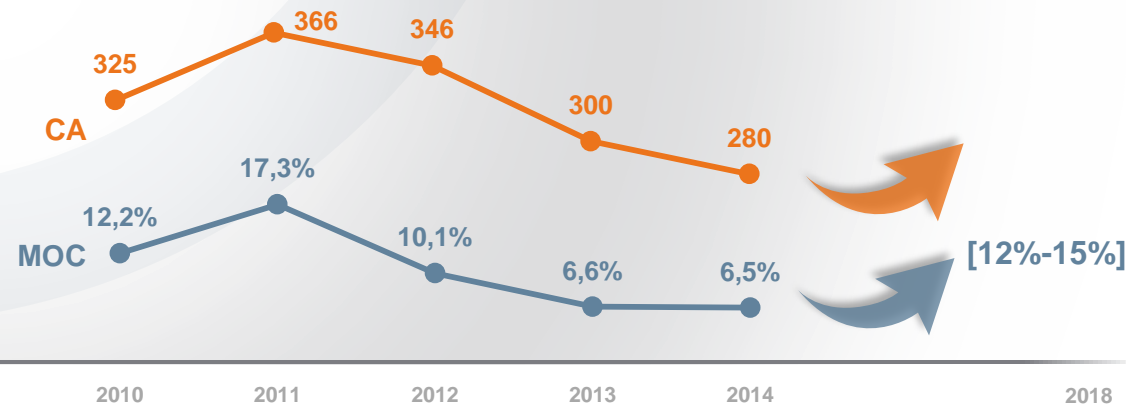
Cirprotec leader mondial des parasurtenseurs IEC

- **Rationnel de l'acquisition :**
 - Renforcer le pôle électrique sur un segment en croissance
 - Générer des synergies en utilisant notre réseau en Asie et en Europe
- **Prise de participation majoritaire réalisée début 2014 : Valorisation 7x EBITDA**

Nos cibles

- **Acquisition bolt-on** essentiellement pôle électrique
- **Gammes de produit en croissance**
- **Compléments de notre offre avec forte Expertise**
- **Consolidation géographique**

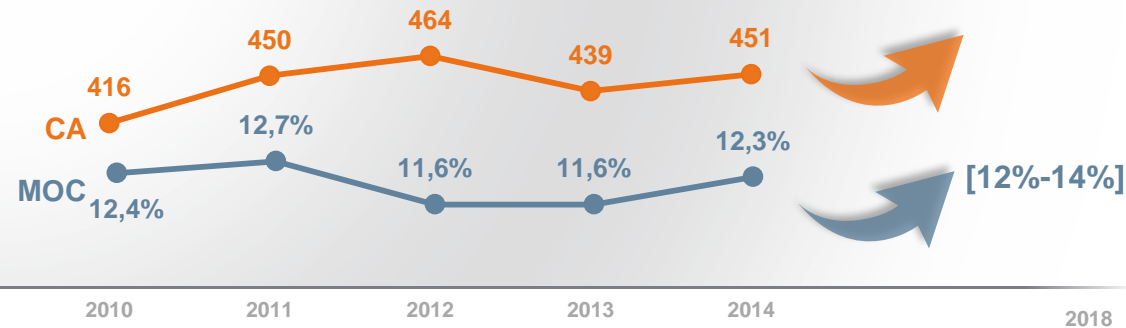
2 PÔLES COMPLÉMENTAIRES : UN PROFIL OPTIMISÉ POUR LE GROUPE



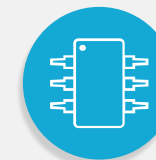
Pôle Matériaux



➤ Effet de levier important



Pôle Électrique



➤ Stabilité des marges à un niveau élevé

OBJECTIFS POUR 2015

Contexte



- Une activité dynamique en Amérique du Nord et en Asie



- Des marchés énergies renouvelables et électronique soutenus



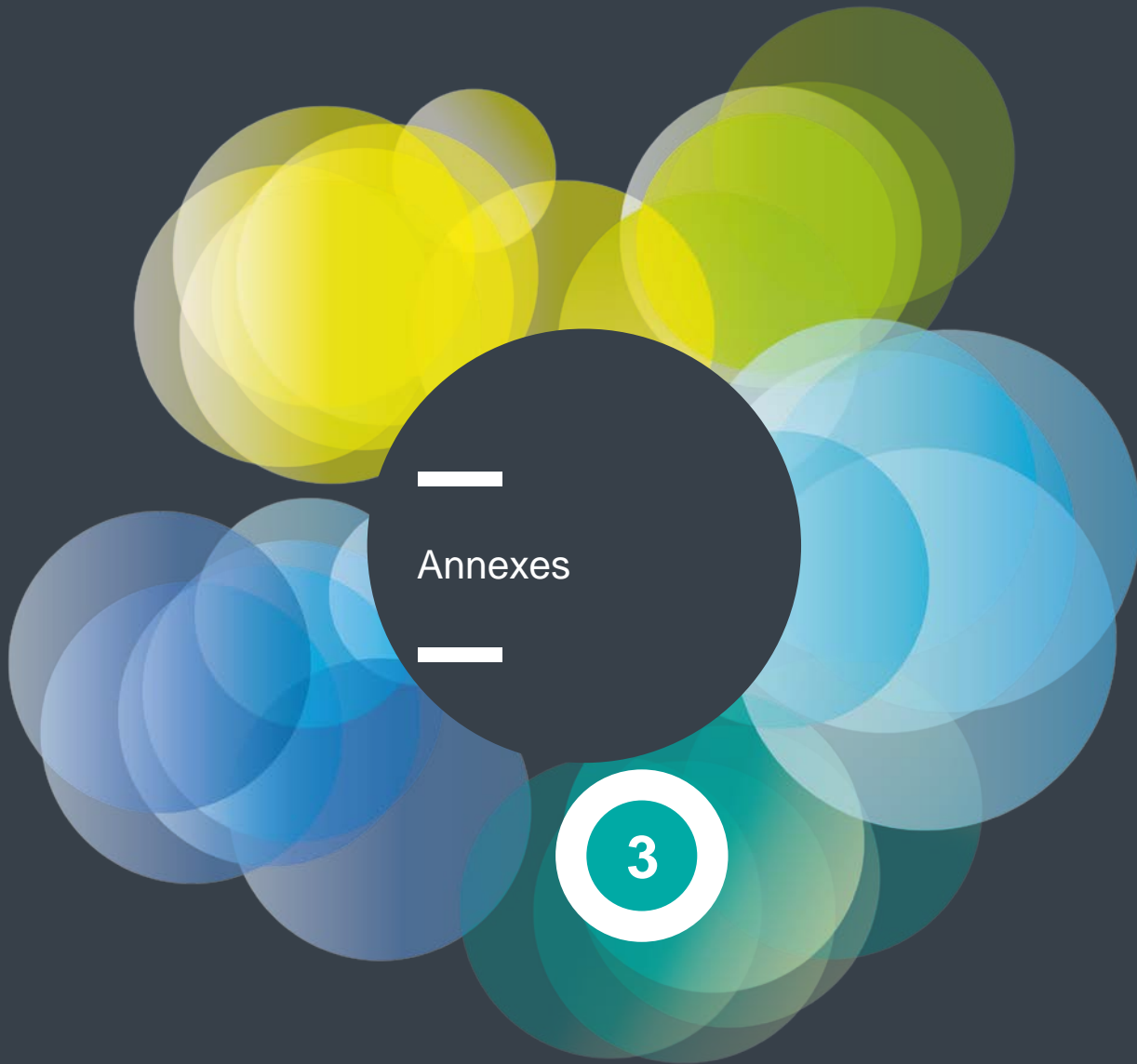
- Pas de rebond en Chimie – un premier semestre affecté par l'effet de base
- Un environnement prix dans le graphite peu favorable

Croissance organique du chiffre d'affaires

Comprise entre 0% et 4%

Marge opérationnelle

Comprise entre 8,6% et 9,4% du CA



IMPACTS DU PLAN TRANSFORM

P&L avant impôts

2014

-28

2015

<-2

< -30

Cash*

2014

-10

2015

<-20

* Y compris investissements industriels et cessions de bâtiments