

MERSEN & VOUS

La lettre aux actionnaires de Mersen

n°34

Septembre 2015

SOMMAIRE

Grand Angle
Mersen dans l'éolien
Scan Salons
360° Mersen
Mémo Finances

Éditorial du président

Madame, Monsieur, Cher(e) actionnaire,

Notre Groupe couvre de nombreux marchés industriels partout dans le monde et c'est une de ses forces.

Il affiche ainsi une progression de 9 % des ventes ce semestre, à 396 millions d'euros, profitant du renforcement du dollar et de la bonne tenue de ses marchés porteurs (énergies renouvelables, électronique). L'environnement économique est resté toutefois peu dynamique, en particulier dans la Chimie et plus généralement aux Etats-Unis et en Chine au second trimestre. Dans ce contexte, hors effets liés au change, le chiffre d'affaires décroît légèrement.

La satisfaction du semestre vient de notre rentabilité : le résultat opérationnel courant progresse de 13 % et nous affichons un résultat net sur le semestre de près de 17 millions d'euros alors qu'il était à l'équilibre l'an dernier. Le plan d'optimisation industrielle Transform suit le calendrier que nous nous étions ini-

tialement fixé : 7 projets sur les 8 initiés sont désormais finalisés et contribuent dès à présent à l'amélioration de nos marges.

Par ailleurs, Mersen a signé un accord en vue de l'acquisition d'ASP, un leader chinois sur le segment porteur de la qualité du courant en ligne avec la stratégie de croissance du pôle électrique sur ce marché. Cette acquisition est modeste en taille mais elle complète la prise de participation majoritaire de Cirprotec que nous avons réalisée début 2014.

Je tiens à vous remercier pour votre confiance et votre fidélité dans notre Groupe. Nous poursuivons, avec les équipes de management, l'objectif de satisfaire au mieux nos actionnaires, nos clients, nos employés et toutes les parties prenantes.

Luc Themelin

Président du Directoire



Notre Groupe couvre de nombreux marchés industriels partout dans le monde et c'est une de ses forces.

CHIFFRES CLÉS
S1 2015

396

millions d'euros
de chiffre d'affaires

32,5

millions d'euros
de résultat opérationnel
courant

8,2%

de marge
opérationnelle
courante

MERSEN

GRAND ANGLE

Éolien : Mersen a le vent en poupe

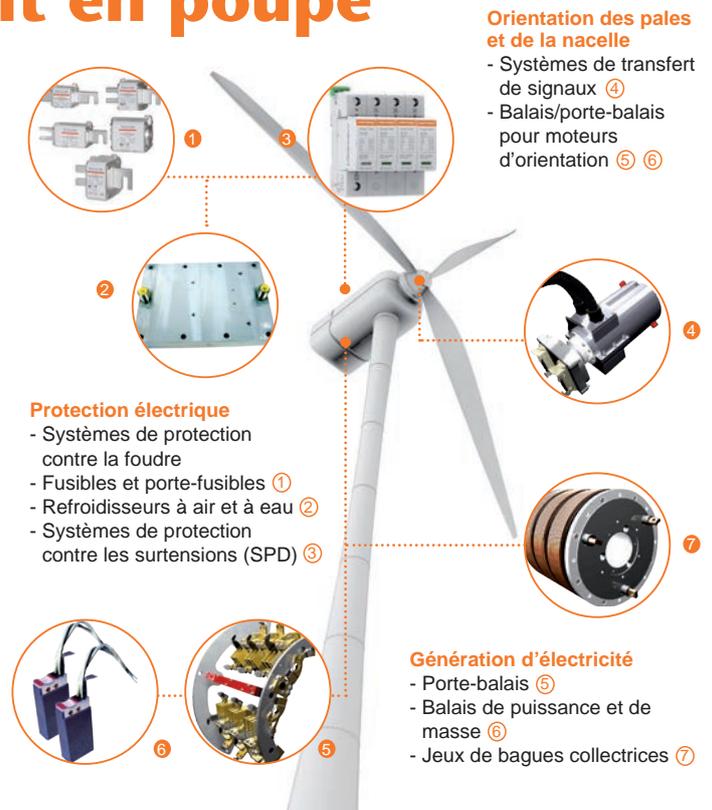
Depuis la mise en service de la première éolienne en Europe dans les années 70, le secteur de l'industrie éolienne s'est largement développé. Les capacités installées dans le monde ont ainsi cru de 25 % chaque année en moyenne depuis l'an 2000 et le parc mondial atteignait 280 000 éoliennes à fin 2014.

Positionné sur le marché de l'éolien depuis le début des années 2000, Mersen est devenu un fournisseur de référence de la filière. En 2014, le Groupe y a réalisé un chiffre d'affaires de 35 millions d'euros, en croissance de 17 % par rapport à 2013.

Les expertises de Mersen concernent toutes les étapes du cycle de vie de l'éolienne, de la fabrication à l'exploitation.

Le Groupe intervient aux côtés des fabricants de génératrices ou d'éoliennes pour développer des composants qui assurent des fonctions clés au cœur de l'éolienne, depuis l'**orientation des pales et de la nacelle** à la **distribution d'énergie** en passant par la **protection électrique** de l'éolienne. Ils doivent répondre aux contraintes extrêmes auxquelles sont soumis ces équipements géants comme les vibrations, les variations de températures, l'humidité ou l'altitude. Ces produits sont fournis en première monte comme en remplacement.

En outre, Mersen est l'un des rares acteurs du marché à offrir des services spécifiques dédiés à l'optimisation et à la performance de la production d'énergie éolienne.



SCAN SALONS

Chaque année, le Groupe part à la rencontre de ses clients et partenaires à travers le monde à l'occasion des salons professionnels. Ce sont environ une centaine de rendez-vous par an qui permettent à Mersen de présenter ses développements et ses expertises et de découvrir les dernières innovations sur ses marchés stratégiques.

Focus sur 5 salons phares auxquels Mersen a participé en 2015.



SALON INTERNATIONAL DE L'AÉRONAUTIQUE ET DE L'ESPACE (LE BOURGET - FRANCE)

2300 exposants, 48 pays

Partenaire historique des principaux sous-traitants des grands constructeurs aéronautiques, Mersen était au rendez-vous du salon du Bourget avec ses solutions et des matériaux capables de satisfaire aux exigences les plus élevées du secteur de l'aéronautique. Mersen conçoit, par exemple, des refroidisseurs et des busbars pour l'électronique de puissance du Boeing 787, l'avion le plus électrique jamais conçu.



ACHEMA (FRANCFORT - ALLEMAGNE)

4000 exposants, 50 pays

Organisé tous les 3 ans à Francfort, Achema est le lieu de rencontre internationale de la communauté des professionnels des industries de procédés. Fidèle au rendez-vous, Mersen y présentait son offre complète de solutions dédiées aux applications à hautes températures ainsi que ses équipements et matériaux industriels et anticorrosion développés grâce à son expertise en design thermique et en ingénierie des procédés.

360° MERSEN

DISTINCTION

Mersen, lauréat des « Trophées Leaders de la Finance »

Le Groupe a reçu en avril dernier le Trophée d'or de la meilleure Direction Financière dans la catégorie « industrie » à l'occasion des Trophées Leaders de la Finance, organisés par le Groupe Leaders League, éditeur du magazine *Décideurs*. Parmi les 160 sociétés candidates, la Direction Financière de Mersen a été saluée pour avoir su faire preuve de créativité et d'excellence dans la durée, afin d'accompagner l'évolution de Mersen vers un modèle toujours mieux adapté.



ÉVÉNEMENT

Conférence Excellence Opérationnelle

Fin mars, Mersen était invité à témoigner lors de la 7^e édition de la conférence Excellence Opérationnelle organisée à Paris par Marcus Evans. Ce fut l'occasion pour le Groupe de présenter la stratégie qu'il déploie à tous les niveaux de l'entreprise pour promouvoir une culture d'excellence conciliant réduction des coûts, amélioration de la qualité des produits et des services et croissance durable, avec l'objectif de renforcer toujours davantage la compétitivité de Mersen.

ACQUISITION

Mersen se renforce sur le segment porteur de la qualité du courant

Le Groupe a annoncé en juin la signature d'un accord en vue de l'acquisition de la société ASP, un leader chinois spécialisé dans la protection contre les surtensions. Cette opération intervient après la prise de participation majoritaire dans Cirprotec (Espagne) réalisée en février 2014 qui avait permis au Groupe d'accéder à la norme IEC. Mersen va désormais s'appuyer sur la marque ASP reconnue en Chine et sur une plate-forme industrielle performante pour se déployer dans la zone Asie qui est en train d'adopter majoritairement la technologie IEC déjà déployée en Europe.



HANNOVER MESSE (HANOVRE - ALLEMAGNE)

8000 exposants, 140 pays

Au printemps dernier, à l'occasion du plus grand salon mondial de l'industrie, Mersen démontrait encore ses capacités d'innovation en présentant de nouvelles gammes de composants de puissance comme des fusibles industriels, les parafoudres ou les interrupteurs de puissance offrant un encombrement réduit et une meilleure efficacité énergétique.



AWEA WINDPOWER (ORLANDO - ÉTATS-UNIS)

50 pays

A l'occasion de Windpower 2015, le Secrétaire d'Etat à l'énergie américain a réaffirmé les objectifs de poursuite du développement de l'énergie éolienne aux États-Unis, qui regroupe déjà 18 % du parc mondial installé. Un signe positif pour les professionnels du secteur comme Mersen, qui fêtait ses 75 ans de présence aux États-Unis et présentait sur son stand ses solutions et services dédiés à l'énergie éolienne.

PCIM
EUROPE

Nuremberg, 19 – 21 May 2015

PCIM EUROPE-ASIE (NUREMBERG - ALLEMAGNE) (SHANGHAI - CHINE)

550 exposants, 35 pays

Architecte de solutions intégrées pour l'électronique de puissance, Mersen participait en mai et en juin aux dernières éditions du salon de référence de l'électronique de puissance. L'électronique de puissance, dont la fonction est de convertir l'énergie, se retrouve sur les marchés à fort potentiel ciblés par Mersen tels que l'énergie (solaire, éolien), le transport et l'électronique (variateurs de vitesse, convertisseurs).

MÉMO FINANCES

Résultats semestriels 2015

Mersen a réalisé au premier semestre 2015 un chiffre d'affaires consolidé de 396,3 millions d'euros, en croissance de 9,4 % par rapport à l'année dernière. A périmètre et changes constants, il est en repli de 1,4 % par rapport au premier semestre 2014 en raison d'effets de référence sur le marché de la chimie et d'un deuxième trimestre qui a été décevant, en Chine et aux Etats-Unis dans la distribution électrique. Hors marché de la chimie, la croissance organique est de près de 2 % ce semestre, grâce à la croissance des marchés de l'énergie, de l'aéronautique et des semi-conducteurs.

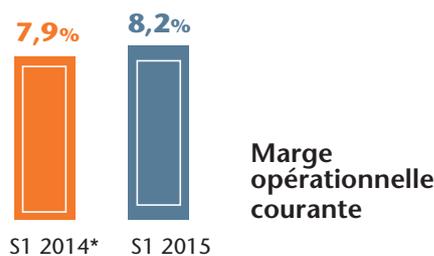
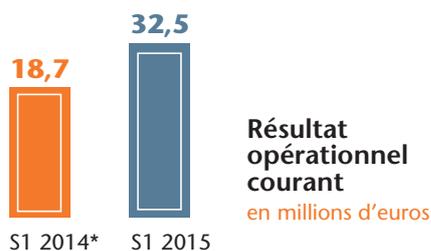
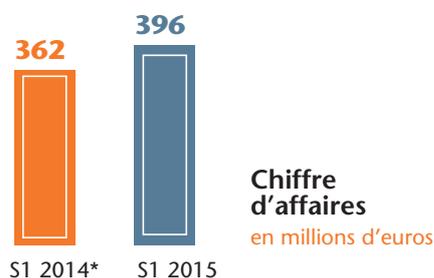
Le résultat opérationnel courant du Groupe est en progression de 13 % à 32,5 millions d'euros. Il représente 8,2 % du chiffre d'affaires contre 7,9 % au 1^{er} semestre 2014*. L'Ebitda atteint 52,2 millions soit une marge de 13,2 %.

Le résultat net est également en forte progression puisqu'il atteint près de 17 millions d'euros contre un résultat voisin de 0 l'année dernière.

La dette nette s'élève à 245 millions d'euros : elle tient compte d'effets de change négatifs (10 millions d'euros) et des décaissements liés au plan Transform (15 millions d'euros, conformes à nos prévisions). La structure financière du Groupe reste solide avec un ratio dette nette/EBITDA de 2,3.

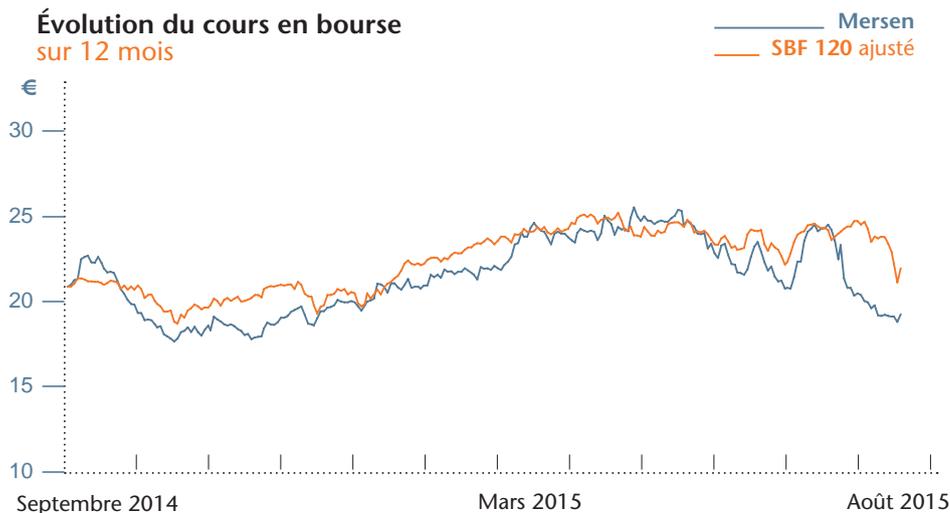
Perspectives

Mersen anticipe un deuxième semestre plus favorable, en particulier grâce à ses bonnes positions sur ses marchés porteurs : énergies renouvelables et électronique. Cependant, le Groupe doit tenir compte d'une activité qui a été en dessous des attentes aux Etats-Unis et en Chine au 2^{ème} trimestre. Mersen va poursuivre ses efforts de productivité et d'efficacité opérationnelle, et se fixe désormais comme objectifs pour l'année une croissance organique autour de 0 et une marge opérationnelle courante autour de 8,6 %. Par ailleurs, le Groupe dégagera au deuxième semestre un cash-flow opérationnel supérieur à celui du premier semestre.



*retraité IFRIC 21

Évolution du cours en bourse sur 12 mois



Cotation	Code ISIN	Ticker	Nombre d'actions
Compartiment B NYSE Euronext Paris	FR0000039620	MRN	20 672 916

PROCHAINS RENDEZ-VOUS*

- 28 octobre 2015**
après Bourse
Chiffre d'affaires
du 3^e trimestre
- 28 janvier 2016**
après Bourse
Chiffre d'affaires
du 4^e trimestre
- 9 mars 2016**
Résultats
annuels 2015

* 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