

MERSEN & VOUS

La lettre aux actionnaires de Mersen

n°33

Mars 2015

SOMMAIRE

Grand Angle

Mersen dans la chaîne de valeur électrique

Scan Clients

360° Mersen

Mémo Finances

Éditorial du président

Madame, Monsieur, Cher(e) actionnaire,

L'année 2014 valide les points clés de la stratégie du Groupe : se développer à partir de son leadership mondial, sur des marchés porteurs comme les énergies renouvelables et l'électronique et s'appuyer sur sa forte présence internationale. En dépit d'un environnement adverse dans certaines zones géographiques ou marchés, les piliers de notre stratégie se sont révélés solides. Le Groupe a également fait preuve d'une grande capacité de résistance et d'adaptation en dégagant une marge opérationnelle courante de 8,2% du chiffre d'affaires, en progression par rapport à l'année dernière. Grâce à l'implication des équipes opérationnelles, Mersen a aussi poursuivi ses efforts en matière de génération de cash. C'est pourquoi le conseil de surveillance et le directoire ont décidé de proposer un dividende en croissance par rapport à

l'année dernière. C'est une manière de vous remercier pour votre fidélité malgré une évolution du cours de Bourse peu favorable en 2014.

L'ambition moyen-terme de Mersen est inchangée. En 2015, nous allons poursuivre nos efforts d'innovation pour renforcer les atouts qui nous différencient. La finalisation du plan *Transform* permettra au Groupe de renforcer sa flexibilité et sa compétitivité. Nous allons également poursuivre notre stratégie d'acquisitions ciblées afin d'enrichir notre offre et accélérer notre développement.

Nous préparons notre entreprise pour le futur, en nous appuyant sur ses expertises et sa capacité à être proche de ses marchés. Nous avons tous les atouts pour aborder l'année 2015 avec confiance.



Luc Themelin

Président du Directoire

Nous préparons notre entreprise pour le futur, en nous appuyant sur ses expertises et sa capacité à être proche de ses marchés.

CHIFFRES CLÉS
de l'année 2014

731

millions d'euros
de chiffre d'affaires

8,2%

de marge
opérationnelle
courante

79

millions d'euros
de cash-flow opérationnel
avant investissements

Hors éléments exceptionnels

MERSEN

GRAND ANGLE

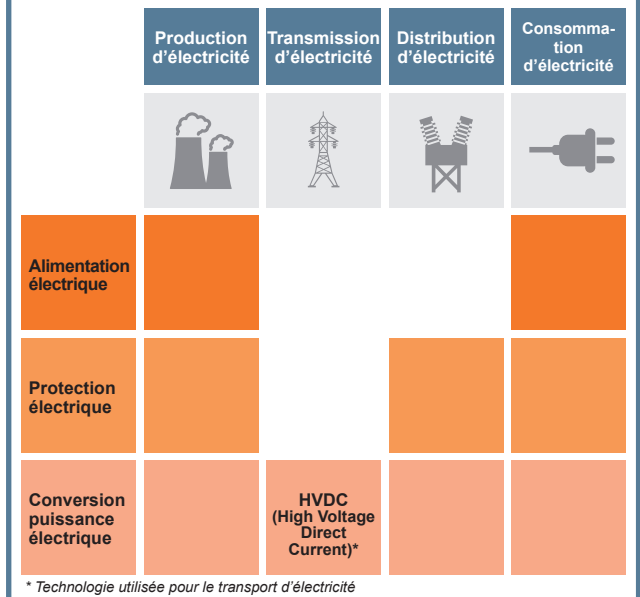
Mersen dans la chaîne de valeur électrique

Mersen accompagne ses clients sur l'ensemble de la chaîne de valeur de l'industrie électrique. Son expertise s'exerce au service de 3 fonctions clés :

- **L'alimentation électrique**, c'est-à-dire des systèmes qui assurent le transfert du courant électrique à des équipements. C'est la fonction des balais, porte-balais et baguiers utilisés sur les générateurs et moteurs, ou des systèmes de captage pour le ferroviaire conçus par Mersen.
- **La protection électrique**. Il s'agit là d'éviter la destruction d'équipements électriques et d'assurer la fourniture ininterrompue d'un courant de qualité. C'est la fonction des fusibles, et de tous leurs accessoires associés pour lutter contre les courts-circuits, et des parasurtenseurs pour protéger contre les dégâts occasionnés par les surtensions comme la foudre.
- **La conversion de puissance**, soit la modification de la nature (alternatif/continu), de la tension, de l'intensité ou de la fréquence du courant pour répondre aux besoins d'applications très diverses comme la variation de vitesse des moteurs ou la transformation de l'énergie solaire ou éolienne. C'est la fonction des composants d'électronique de puissance autour desquels s'intègrent les refroidisseurs, les busbars et les fusibles spéciaux conçus par Mersen.

Le pôle électrique de Mersen représente environ 60% du Groupe. Il est soutenu par de nombreux vecteurs de croissance comme l'augmentation de la consommation électrique à l'échelle mondiale, le passage à l'électrique de certaines applications comme les transports, ou encore la nécessité d'optimiser l'efficacité énergétique des installations électriques.

UNE PRÉSENCE SUR L'ENSEMBLE DE LA CHAÎNE DE VALEUR ÉLECTRIQUE



SCAN CLIENTS

Reconnu autant pour la pertinence de son approche que pour la qualité de ses produits, le Groupe capitalise sur ses innovations techniques et sur sa parfaite connaissance des problématiques clients pour relever de nouveaux défis et conquérir de nouveaux marchés. En 2014, nos équipes ont relevé les défis techniques les plus pointus, avec toujours le même objectif : répondre de manière spécifique aux attentes de nos clients. Illustrations...



UNE QUALIFICATION MTU POUR LE NOUVEL A320

Après une dizaine d'années de collaboration fructueuse et de premières qualifications, le motoriste allemand MTU Aéro Engines vient à nouveau de reconnaître l'expertise de Mersen en matière de composants hautes températures pour les moteurs aéronautiques. Cette qualification s'est accompagnée de la signature d'un contrat pour le nouveau programme A320. Ces pièces doivent répondre à des critères particulièrement exigeants de tenue à la température et à l'usure : Mersen fait partie des 2 seuls fournisseurs au monde capables de produire un matériau de cette qualité.



200 000 UNITÉS POUR LE PLUS GRAND PARC PHOTOVOLTAÏQUE EUROPÉEN

Mersen participe à la construction du plus grand parc photovoltaïque européen qui entrera en service en octobre 2015 à Cestas, près de Bordeaux, sur une surface de 250 hectares. La société Clemessy, filiale d'Eiffage, en charge du raccordement électrique du parc, a commandé au Groupe les composants de protection électrique spécialement adaptés à l'application photovoltaïque : interrupteurs basse tension, système de protection des surtensions, fusibles et porte fusibles, soit un total de plus de 200 000 unités des gammes Helioprotection®.

360° MERSEN

ÉVÈNEMENT

Les rencontres de l'industrie compétitive

Luc Themelin, Président du Groupe, a participé en février dernier aux Rencontres de l'industrie compétitive, organisées par Les EchosEvents, dont l'objectif était de faire le point sur les leviers nécessaires pour renouer avec la croissance. Aux côtés de chefs d'entreprises confrontés aux mêmes défis, et sur le thème « L'innovation peut-elle encore sauver l'industrie française ? », il a fait un point sur la stratégie d'innovation de Mersen pour renforcer sa compétitivité.



GOUVERNANCE

Le Conseil de Surveillance évolue

A l'occasion de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, le conseil de Surveillance de Mersen soumettra au vote la nomination de Catherine Delcroix comme membre indépendant du Conseil de Surveillance. Celle-ci va remplacer Philippe Rollier qui a atteint la limite d'âge définie dans les statuts du Groupe. Catherine Delcroix a été Directeur Général du secteur Energie du groupe industriel CNIM de 2003 à 2014. Elle en a également été Secrétaire Générale et membre du directoire.

PRIX

Mersen récompensé

Mersen a reçu le prix spécial du jury 2014 de l'innovation « contrôle interne » décerné par l'IFACI (Institut Français de l'Audit et du Contrôle Interne), en partenariat avec EY. Cette récompense vient couronner la démarche globale du Groupe en matière d'audit interne, en particulier le déploiement d'outils d'analyse et de formation ou encore l'implication du contrôle interne dans les problématiques opérationnelles. Le Groupe a également été salué par la communauté financière qui lui a décerné le 3^{ème} prix de la catégorie Meilleures Relations Investisseurs en matière de Développement Durable.



DES ÉCHANGEURS D'UNE TAILLE RECORD POUR LE GOLFE PERSIQUE

Mersen participe à la construction de la nouvelle unité de production d'acide phosphorique qui verra le jour en 2016 dans le Golfe Persique. L'ingénieur sud-coréen Hanwha Engineering & Construction, maître d'œuvre du projet, a commandé 13 échangeurs de chaleur tubulaires en graphite, chacun constitué de 920 tubes de 5,5 mètres de long sans joints. Au-delà de sa capacité inégalée à proposer des tubes jusqu'à 6 mètres, le défi pour Mersen est de pouvoir livrer 13 échangeurs en une année.



UN PEU DE MERSEN DANS LES SMARTPHONES

Depuis dix ans, le Groupe fournit le graphite isostatique nécessaire au processus de fabrication des moules des pièces en plastique de la gamme de smartphone Galaxy de Samsung. En 2014, un nouveau cap a été franchi avec le lancement du Galaxy Note Edge et son écran incurvé. Pour réussir cette prouesse technique, il a fallu plus de trois années de travail chez Mersen pour parvenir à trouver l'extrême finesse de grain de graphite nécessaire à la production d'un verre incurvé de qualité.



ITER

Le projet ITER (International Thermonuclear Experimental Reactor) vise à construire à Cadarache, en France, la plus grande installation expérimentale au monde dans le domaine de l'énergie par fusion. Mersen a obtenu un contrat d'environ 2 millions d'euros pour la livraison de composants clés destinés à équiper les convertisseurs de puissance du réacteur.

MÉMO FINANCES

Des résultats 2014 qui confortent la stratégie du Groupe

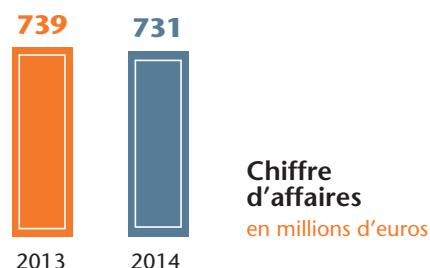
En 2014, Mersen affiche un chiffre d'affaires de 731 millions d'euros, en baisse de 1,5 % à données comparables par rapport à 2013. Hors marché de la chimie, la progression du chiffre d'affaires est de l'ordre de +2 %. La marge opérationnelle courante a légèrement progressé, comme prévu, pour atteindre 8,2 % du chiffre d'affaires.

Le plan d'adaptation industrielle *Transform*, annoncé en 2014, a été déployé avec succès et se finalisera en 2015.

Le résultat net du Groupe est ainsi en nette augmentation cette année à 2,8 millions d'euros contre une perte de 28,6 millions d'euros l'année dernière.

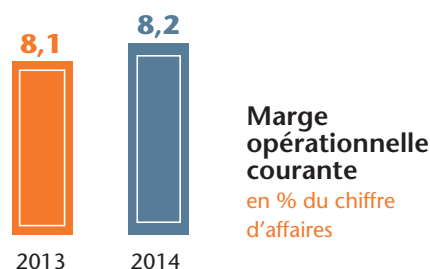
Nous avons également généré un cash-flow important avant éléments exceptionnels qui permet au Groupe de maintenir une structure financière solide. La dette nette s'établit à 216 millions d'euros, proche du niveau de la fin de l'année dernière, bien qu'elle intègre des flux exceptionnels (plan *Transform*, acquisition de Cirprotec) et des effets de change négatifs.

Ainsi, le Directoire et le Conseil de Surveillance ont décidé de proposer à l'Assemblée Générale une augmentation du dividende de 11 % et de le porter à 0,50 euro par action.



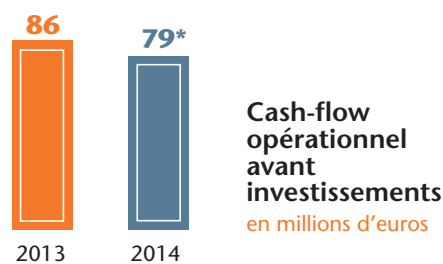
2013 2014

Chiffre d'affaires
en millions d'euros



2013 2014

Marge opérationnelle courante
en % du chiffre d'affaires



2013 2014

Cash-flow opérationnel avant investissements
en millions d'euros

* Hors éléments exceptionnels (Transform et règlement de la procédure civile UK)

PERSPECTIVES 2015

Le Groupe concentrera en 2015 ses efforts sur ses leviers de croissance – en particulier les marchés des énergies renouvelables et de l'électronique – et ses leviers d'efficacité opérationnelle tout en poursuivant le déploiement du plan *Transform*.

Dans cette perspective, le Groupe devrait afficher au cours de l'exercice 2015 une progression de ses ventes à périmètre et changes constants qui devrait se situer entre 0 et +4 %. La marge opérationnelle courante devrait également afficher une amélioration tangible en 2015, l'objectif du Groupe se situant entre 8,6 % et 9,4 % du chiffre d'affaires.

AU SERVICE DE NOS ACTIONNAIRES

Planetshare simplifie la gestion de vos titres

Actionnaire au nominatif pur, vous pouvez désormais gérer vos actions Mersen directement en ligne grâce à la nouvelle application Planetshare de BNP Paribas. Accessible 24h/24, cette plate-forme vous permet de suivre votre portefeuille en temps réel ou de passer vos ordres en ligne.

Pour toute information, contacter le service actionnaires de Mersen au **01 46 91 54 49**.



PROCHAINS RENDEZ-VOUS*

28 avril 2015
après Bourse
Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre

19 mai 2015
Assemblée générale des actionnaires

31 juillet 2015
après Bourse
Chiffre d'affaires du 2^e trimestre et résultats semestriels

* 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 Euronext Paris	FR0000039620	MRN	20 616 814