

Paris, 30 août 2010

Confirmation de la reprise

Hausse de 19% du résultat opérationnel courant

Le Conseil de Surveillance de Mersen s'est réuni le 27 août 2010 et a examiné les comptes du premier semestre 2010 arrêtés par le Directoire.

Commentant les résultats semestriels 2010, Ernest Totino, Président du Directoire, a déclaré :

« Le premier semestre 2010 s'est déroulé dans un environnement économique nettement plus favorable que celui de 2009. Même si nous ne sommes pas revenus au niveau de 2008, nous avons enregistré une croissance de nos ventes sur l'ensemble des zones géographiques et de nos marchés.

Nous continuons d'améliorer nos procédés de façon continue. Nous poursuivons en particulier notre programme d'optimisation de la supply chain dans l'ensemble du Groupe pour maîtriser notre besoin en fonds de roulement et donc notre cash mais également pour accroître notre réactivité et être plus performants. »

Compte de résultat simplifié

<i>en millions d'euros</i>	S1 2010	S1 2009
Chiffre d'affaires	348,1	303,1
EBITDA	51,9	44,7
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>14,9%</i>	<i>14,7%</i>
Résultat opérationnel courant	34,4	28,9
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>9,9%</i>	<i>9,5%</i>
Résultat net du Groupe	17,3	13,8

Le **chiffre d'affaires consolidé** du Groupe s'élève à 348,1 millions d'euros. Il est en hausse de 15 % en valeurs historiques et de 7 % à périmètre et changes constants.

L'**ebitda** atteint 51,9 millions d'euros et s'élève à 14,9 % du chiffre d'affaires contre 14,7 % au premier semestre 2009. Il est en croissance de 16% par rapport à l'année dernière du fait de l'accroissement du volume d'activité.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 34,4 millions d'euros, représentant une marge d'exploitation courante de 9,9 % contre 9,5 % l'an dernier.

Le **résultat opérationnel IFRS** s'établit à 33 millions d'euros, après 1,0 millions d'euros de charges non récurrentes et 0,4 million d'euros d'amortissements d'éléments incorporels liés aux acquisitions.

Le **résultat net** s'élève à 17,3 millions d'euros, contre 13,8 millions d'euros au premier semestre 2009.

Paris, 30 août 2010

Systèmes et Matériaux Avancés

Les **Systèmes et Matériaux Avancés** ont réalisé au premier semestre 2010 un chiffre d'affaires de 150,7 millions d'euros, en hausse de 5 % à périmètre et changes constants par rapport au premier semestre 2009. En valeurs historiques, le chiffre d'affaires est en hausse de 12 % du fait notamment de parités de change favorables et de l'intégration de la société française Lumpp, spécialiste de l'agitation et du mélange industriel. La croissance des ventes du semestre est portée par le dynamisme de l'industrie photovoltaïque et de l'électronique ainsi que par la reprise des marchés traditionnels. Les ventes ont également bénéficié des premières facturations d'équipements destinés au dessalement d'eau de mer.

L'EBITDA s'élève à 28,3 millions d'euros. Il est stable par rapport au 1^{er} semestre 2009, et représente 18,8 % du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant atteint 16,6 millions d'euros, soit 11 % du chiffre d'affaires, en recul d'environ deux points par rapport au premier semestre 2009. La diminution de la marge opérationnelle courante provient notamment de prix plus tendus que l'an dernier dans le contexte actuel du marché.

Systèmes et Composants Electriques

Les **Systèmes et Composants Électriques** ont réalisé au premier semestre 2010 un chiffre d'affaires de 197,4 millions d'euros, en hausse de 9 % à périmètre et changes constants par rapport au premier semestre 2009. En valeurs historiques, la croissance est de 17 % du fait notamment de l'intégration de la société chinoise Mingrong Electrical Protection (fusibles et appareillages pour fusibles) et d'un effet de change favorable. La croissance des ventes s'observe sur toutes les zones géographiques. Les ventes sont également bien orientées sur l'ensemble des marchés et applications, notamment dans le transport ferroviaire, l'électronique, l'énergie et les industries de procédés qui avaient été fortement affectées en 2009.

L'EBITDA atteint 30,5 millions d'euros soit 15,5 % du chiffre d'affaires. Il est en hausse de 33 % en raison de la hausse significative du volume des ventes, d'un mix produits/clients favorable et de l'effet des restructurations passées. Le résultat opérationnel courant atteint 24,8 millions d'euros. La marge opérationnelle courante s'établit à 12,6 % du chiffre d'affaires, en hausse de deux points par rapport au premier semestre 2009.

Flux de trésorerie des activités opérationnelles et d'investissements

Les activités opérationnelles poursuivies ont généré au premier semestre 2010 un **flux de trésorerie** avant besoin en fonds de roulement et investissements de 49 millions d'euros contre 44,1 millions d'euros au premier semestre 2009.

Le **besoin en fonds de roulement** est en hausse de 15,9 millions d'euros en raison de l'accélération de l'activité en fin de semestre qui a entraîné une hausse importante des créances clients. Les stocks enregistrent une augmentation de 3,7 millions d'euros sur le semestre, limitée grâce aux actions de rationalisation mises en place en 2009 et poursuivies en 2010.

Les **flux d'investissements** hors périmètre s'élèvent à 12,3 millions d'euros contre 32,5 millions d'euros au premier semestre 2009. L'année 2009 avait été marquée par d'importants investissements de capacité dans les équipements de production et de parachèvement de graphite.

Paris, 30 août 2010

Le Groupe a par ailleurs poursuivi sa **politique d'acquisitions** ciblées dans des marchés stratégiques. Les flux liés aux variations de périmètre (acquisitions de Boostec et de M.Schneider) ont engendré sur le semestre une dépense de 14,3 millions d'euros.

Endettement et structure financière

A fin juin 2010, l'**endettement net** s'élève à 255,8 millions d'euros, contre 214,9 millions d'euros fin 2009. Cette augmentation de 40,9 millions d'euros provient pour 23 millions d'euros de l'évolution des parités monétaires. Elle tient compte également pour 14,3 millions d'euros de flux nets d'acquisitions et d'un paiement partiel de 14,6 millions d'euros effectué auprès de l'administration européenne relatif à une amende infligée en 2003 et confirmée en appel en 2009.

En dépit de cette hausse, le ratio d'endettement net sur EBITDA s'améliore pour s'établir à 2,33 contre 2,52 fin 2009. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à 0,54 contre 0,50 fin 2009.

Dividende

Il a été versé début juillet un dividende de 0,50 euro par action. L'option proposée du **paiement de ce dividende en action** a été retenue par les actionnaires à hauteur de **71 % des titres**. En conséquence, il a été procédé à l'émission de 294 921 actions nouvelles.

Perspectives

Depuis le début de l'année, le Groupe a profité notamment de son positionnement sur des marchés et sur des zones porteurs. Il a en outre bénéficié de la reprise des ventes dans les activités traditionnelles qui avaient été fortement impactées à partir du deuxième trimestre 2009.

Malgré ces signes encourageants, MERSEN est attentif aux incertitudes macroéconomiques qui pourraient avoir un effet défavorable sur la reprise.

Dans ce contexte, le Groupe réaffirme ses objectifs de retour à la croissance organique et d'augmentation de sa marge opérationnelle courante en 2010.

Paris, 30 août 2010

Annexes : comptes consolidés

Compte de résultat

(en M€)	S1 2010	S1 2009
Chiffre d'affaires	348,1	303,1
EBITDA*	51,9	44,7
% du CA	14,9%	14,7%
Résultat Opérationnel courant	34,4	28,9
% du CA	9,9%	9,5%
Charges et produits non courants	-1,4	-1,3
Résultat opérationnel	33,0	27,6
Résultat financier	(5,9)	(5,7)
Impôts courants et différés	(8,7)	(6,2)
Résultat net des activités poursuivies	18,4	15,7
Résultat net des activités cédées	-1,1	-1,9
Résultat net du Groupe	17,3	13,8

* Résultat opérationnel courant + amortissements

Analyse sectorielle

En millions d'euros	Systèmes et Matériaux Avancés		Systèmes et Composants Electriques	
	S1 10	S1 09	S1 10	S1 09
Chiffre d'affaires	150,7	134,2	197,5	168,8
EBITDA*	28,3	28,3	30,6	22,9
% du CA	18,8%	21,1%	15,5%	13,6%
Résultat opérationnel courant	16,6	17,6	24,8	17,9
% du CA	11,0%	13,0%	12,6%	10,6%

* Résultat opérationnel courant hors frais holding + amortissements

Paris, 30 août 2010

Financement

(en M€)

	S1 2010	S1 2009
Activités opérationnelles		
Flux de trésorerie	49,0	44,1
Variation du BFR	(15,9)	14,9
Impôts	(1,9)	(3,3)
Flux de trésorerie des activités arrêtées	(0,8)	(9,8)
Flux de trésorerie opérationnel	30,4	45,9
Activités d'investissement		
Investissements	(12,3)	(32,5)
Périmètre	(14,3)	1,9
Flux d'investissement des activités arrêtées	-	2,7
Flux de trésorerie généré par les investissements	(26,6)	(27,9)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles et d'investissements	3,8	18,0

Bilan simplifié

(en M€)

	30/06/2010	31/12/2009
Actif		
Actifs non courants	637	577
Stock et créances d'exploitation	312	246
Autres actifs	9	11
Total	958	835
Passif		
Capitaux Propres	473	425
Provisions	2	1
Avantages au personnel	36	34
Fournisseurs et dettes d'exploitation	133	105
Autres passifs	58	55
Dette nette	256	215
Total	958	835
Dette nette / Fonds propres	0,54	0,50
Dette nette / EBITDA*	2,33	2,52

* EBITDA 2009 sur la base de 2x l'EBITDA du 1er semestre

Paris, 30 août 2010

(en M€)

	S1 2010	S1 2009
Endettement net fin décembre N-1	214,9	305,9
Flux de trésorerie des activités opérationnelles et d'investissements	(3,8)	(18,0)
Flux de trésorerie exceptionnel ⁽¹⁾	14,6	-
Augmentations de fonds propres et dividendes	0,4	(25,4)
Intérêts payés	5,5	5,2
Autres variations, dont écart de conversion	24,2	8,7
Endettement au 30 juin	255,8	276,4

⁽¹⁾ paiement effectué auprès de l'administration européenne relatif à une amende infligée en 2003 et confirmée en appel en 2009

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

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 le Compartiment B de NYSE Euronext Paris et fait partie des indices CAC Mid100, SBF120 et Next 150.



Visitez notre site Internet www.mersen.com

Contact Investisseurs et Analystes

Stéphanie Atellian

Directeur des relations investisseurs

Mersen

Tél. + 33 (0)1 46 91 54 40

Email : dri@mersen.com

Contact Presse

Vilizara Lazarova

Publicis Consultants

Tél. +33 (0)1 57 32 86 46

Email : vilizara.lazarova@consultants.publicis.fr