

MERSEN & VOUS

N°36 — SEPTEMBRE 2016

LA LETTRE
AUX ACTIONNAIRES
DE MERSEN

ÉDITORIAL

Madame, Monsieur, Cher(e) actionnaire,

Au 1^{er} semestre de cette année, le chiffre d'affaires du Groupe a atteint 390 millions d'euros, en très légère croissance organique par rapport à l'année dernière. Malgré un environnement qui reste nuancé, Mersen a su tirer profit de l'efficacité de sa nouvelle organisation et du redéploiement des équipes. Nos marchés porteurs, énergies renouvelables, électronique et transports restent bien orientés. Sur cette période, la marge opérationnelle courante atteint 7,8 %, en amélioration par rapport au 2^{ème} semestre 2015. Les cash-flows générés ont été importants, grâce notamment à une gestion optimisée de nos stocks et de nos investissements.



Ces résultats sont une première étape du plan d'Excellence Opérationnelle annoncé en mars dernier. Nous avons décidé en septembre d'accélérer ce plan afin de répondre aux défis de nos différents marchés. Cette nouvelle étape, dont le Groupe mesure la portée sociale, est nécessaire pour permettre à Mersen de tirer le meilleur parti du potentiel de ses marchés de croissance et de rendre le Groupe plus solide.

L'ensemble des équipes est mobilisé afin d'accélérer la mise en œuvre de nos actions de compétitivité et d'en recueillir les bénéfices sur les prochains semestres.

LUC THEMELIN,
Directeur Général

CHIFFRES CLÉS
1^{er} SEMESTRE 2016

390

MILLIONS D'EUROS
DE CHIFFRE D'AFFAIRES

30,5

MILLIONS D'EUROS
RÉSULTAT
OPÉRATIONNEL
COURANT

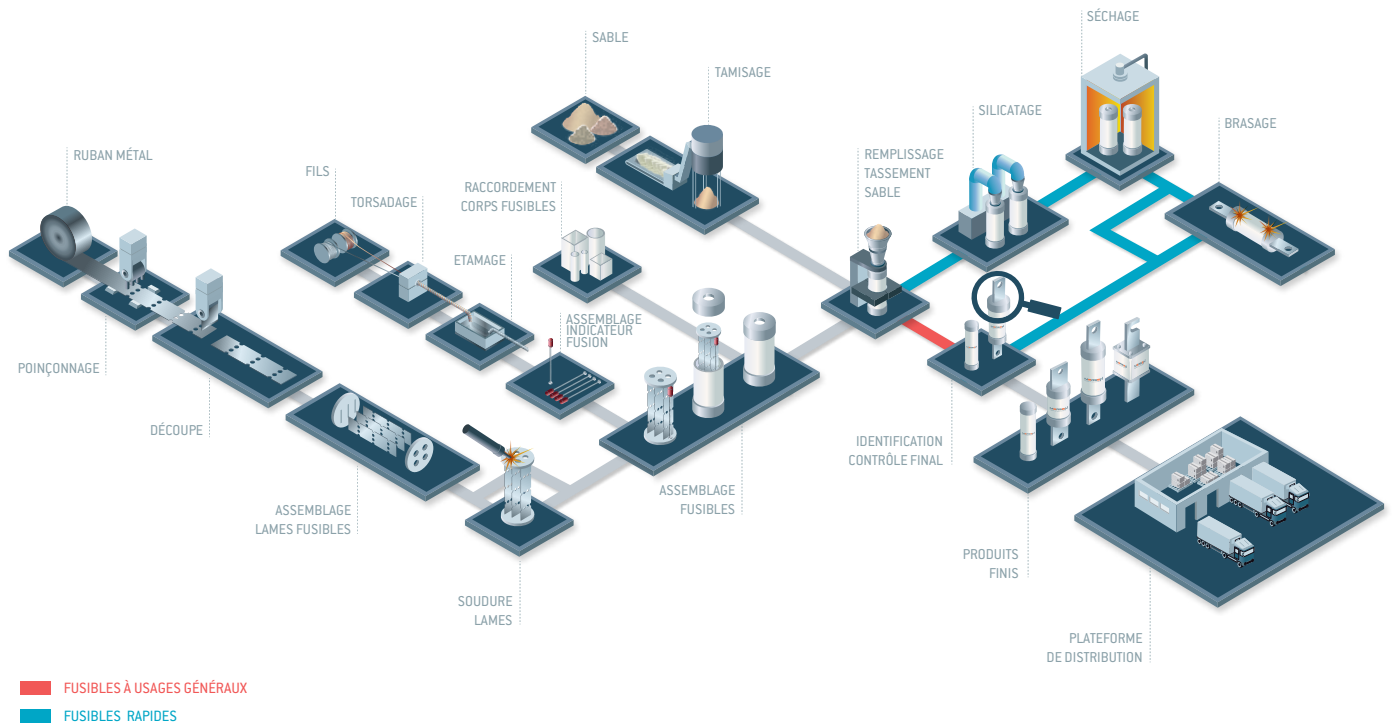
7,8%

MARGE
OPÉRATIONNELLE
COURANTE

GRAND ANGLE

LA FABRICATION DES FUSIBLES

Mersen est une référence mondiale dans le domaine de la protection des surintensités par fusible des circuits et installations électriques. Grâce à une offre très large en termes de normes et à son implantation mondiale unique, le Groupe est présent dans toutes les applications et sur tous les marchés. Le point sur leur fabrication.



SCAN MARCHÉ

L'ÉLECTRONIQUE DE PUISSANCE

Aujourd'hui, plus de 80% de l'énergie produite est convertie : sa forme est ainsi modifiée pour la rendre conforme à l'utilisation souhaitée. Cette opération est réalisée au sein d'un convertisseur de puissance dont l'élément actif principal est un semi-conducteur de puissance.

Mersen développe des composants passifs sur-mesure (fusibles, refroidisseurs, busbars), qui peuvent être proposés indépendamment ou dans une architecture intégrée pour assurer la protection et la fiabilité des convertisseurs. Focus sur quelques applications phares.



Module intégré de conversion de puissance



ÉNERGIES RENOUVELABLES

Dans les installations photovoltaïques ou éoliennes, les convertisseurs jouent un rôle essentiel. Ils interviennent pour transformer l'énergie électrique produite en courant alternatif afin de pouvoir être adapté au réseau de transport.

360° MERSEN

CONTRAT**Mersen dans les étoiles avec MicroCarb**

Mersen poursuit son aventure spatiale avec une nouvelle commande pour la réalisation de l'instrument optique du satellite MicroCarb. Présenté en marge de la COP21, l'objectif de MicroCarb est de cartographier, à l'échelle planétaire, les sources et puits du principal gaz à effet de serre : le CO₂. Mersen fournira la structure et les miroirs de l'instrument. L'utilisation du carbure de silicium de Mersen permettra de réaliser des mesures d'une précision exceptionnelle.

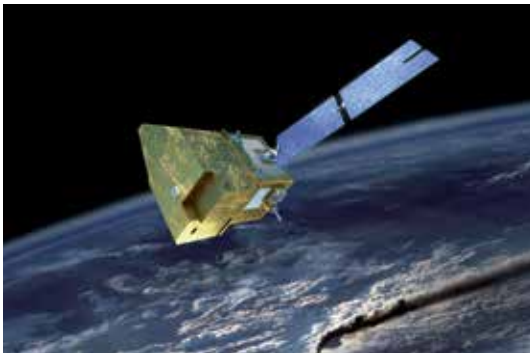


Illustration du satellite MicroCarb
CNES/ill./Sattler Oliver, 2015

CONTRAT**Embarquement dans l'hyperloop**

Projet visionnaire lancé par l'entrepreneur Elon Musk, hyperloop vise à révolutionner les transports avec la mise au point du moyen terrestre le plus rapide au monde. Mersen s'est associé à la start-up canadienne TransPod, pour

concevoir le système hyperloop le meilleur au monde. Le Groupe sera en charge du développement de solutions de refroidissement innovantes pour protéger les équipements de conversion de puissance permettant à la capsule d'atteindre une vitesse supérieure à 1000 km/h dans un environnement sous vide d'air.

GOUVERNANCE**Mersen évolue**

Depuis l'assemblée générale du 11 mai 2016, la direction de Mersen est assurée par un Conseil d'Administration associé à une Direction Générale. Il en résulte un renforcement de la collaboration entre ces deux entités ainsi qu'une amélioration de la supervision du Groupe. Cette évolution vers une simplification de l'organisation permet aussi à Mersen de gagner en réactivité dans un environnement économique toujours plus complexe.

**TRANSPORT D'ÉNERGIE**

La technologie HVDC (High Voltage Direct Current) est utilisée pour transporter l'énergie de son lieu de production à son lieu de consommation via une ligne haute-tension en courant continu (DC). Elle nécessite une conversion Alternatif (AC)-Continu (DC) à chacune de ses extrémités.

**STOCKAGE D'ÉNERGIE**

L'énergie produite, notamment par les énergies renouvelables ou pour les véhicules électriques, doit être stockée afin de pouvoir être consommée au moment voulu. Pour cela, des batteries sont utilisées afin d'être chargées lorsque l'électricité est produite, et déchargées quand l'utilisateur en a besoin. Cette énergie doit ensuite être convertie pour être utilisée.

**TRACTION FERROVIAIRE**

Dans un train, un métro ou un tramway, l'alimentation en énergie est réalisée à travers d'un 3^e rail ou d'une caténaire. Cette énergie doit ensuite être convertie pour alimenter les moteurs auxiliaires.

MÉMO FINANCES

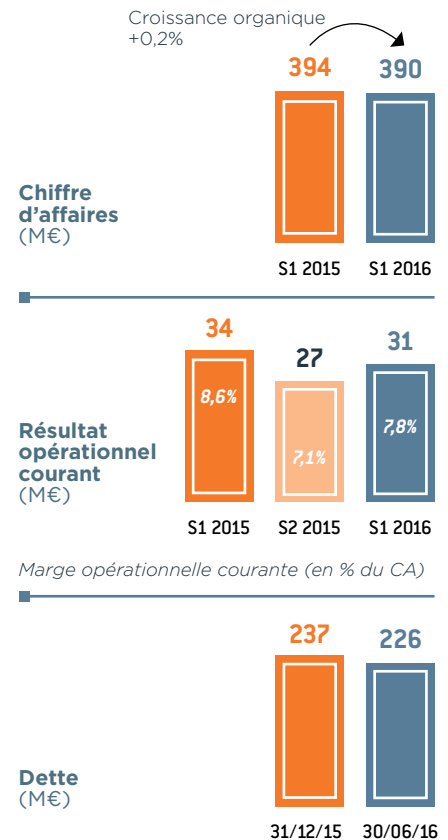
RÉSULTATS SEMESTRIELS 2016

Mersén a réalisé au premier semestre 2016 un chiffre d'affaires consolidé de 390 M€, en croissance organique de 0,2% par rapport à la même période l'année dernière. Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 30,5 M€ soit une marge opérationnelle de 7,8% du chiffre d'affaires, en nette hausse par rapport au 2^e semestre 2015 (7,1%) et en retrait par rapport au 1^{er} semestre 2015 (8,6% retraité). Cette baisse provient d'effets volume et mix négatifs et d'effets prix défavorables qui sont partiellement compensés par des gains significatifs de productivité. Après prise en compte de coûts non récurrents, des intérêts financiers et des charges d'impôts, le résultat net de la période s'élève à 12,3 M€, contre 16,7 M€ l'année dernière. Les activités opérationnelles ont généré sur ce semestre un flux de trésorerie

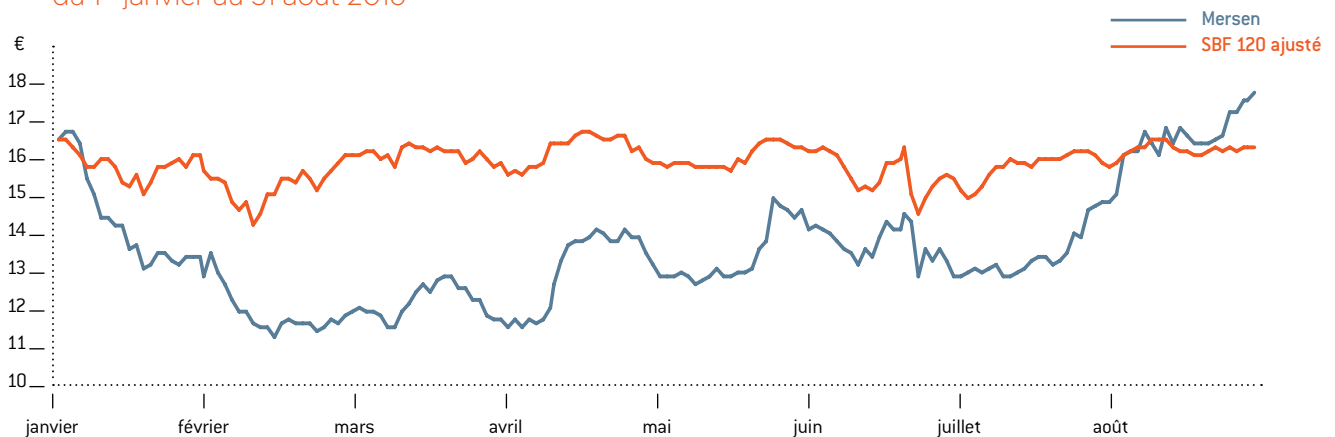
de près de 29 M€, en nette progression par rapport à l'année dernière qui prenait en compte des flux négatifs importants dus au plan Transform. Ainsi, l'endettement net au 30 juin 2016 est en baisse de 15 M€ par rapport à fin 2015 (222 M€ vs 237 M€ à fin 2015). La structure financière du Groupe est solide avec un ratio dette nette/Ebitda de 2,2.

PERSPECTIVES

Le Groupe confirme ses objectifs pour l'année 2016 communiqués le 9 mars à l'occasion de la présentation des résultats 2015, à savoir un chiffre d'affaires de l'année du même ordre de grandeur que celui de 2015 à périmètre et changes comparables et une marge opérationnelle courante, avant coûts non récurrents autour de 7,5% du chiffre d'affaires.



ÉVOLUTION DU COURS EN BOURSE du 1^{er} janvier au 31 août 2016



COTATION Compartment B NYSE Euronext Paris	CODE ISIN FR0000039620 TICKER MRN	NOMBRE D' ACTIONS 20 636 854 au 30.06.2016	COURS au 30.06.2016 13,59 €
---	---	---	--

CONTACT

Pour obtenir des informations financières sur Mersén, vous pouvez nous contacter :
Tél. : +33 (0)1 46 91 54 19
Mail : dri@mersen.com
www.mersen.com

Document édité par Mersén, Direction de la Communication Financière. Directeur de la publication : Véronique Boca. Conception et réalisation : La Machine à Ecrire. Crédits photos : Thomas Gogny, Getty Images, Fotolia.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS*

26 OCTOBRE 2016 (après Bourse) Chiffre d'affaires du 3 ^e trimestre	26 JANVIER 2017 (après Bourse) Chiffre d'affaires du 4 ^e trimestre	8 MARS 2017 (avant Bourse) Résultats annuels 2016
--	--	--

* Calendrier indicatif