

DES EXPERTISES
UNE ÉNERGIE

RÉSULTATS ANNUELS 2011

LUC THEMELIN
PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

UN ENSEMBLE D'INDICATEURS D'ACTIVITÉ ET DE RENTABILITÉ AU VERT EN 2011

+11%

830 M€

741 M€

Croissance organique des ventes

+33%

104 M€

78 M€

Niveau record de résultat opérationnel courant

+2 pts

12,5%

10,5%

Croissance de la marge opérationnelle

+3 pts

12,8%

9,9%

Croissance du ROCE*

* ROCE : Résultat opérationnel / Capitaux Employés moyens

DES INDICATEURS AU VERT, AVEC DES SUCCÈS STRATÉGIQUES MARQUANTS



Énergies renouvelables

- Solaire : 110 M€ de CA
- Graphite : renforcement de nos capacités de production

**N°1 mondial
+34% des ventes**



Acquisitions

- **ELDRE**[®] 30 M€ de CA
BUS BAR TECHNOLOGIES

**Positionnement renforcé
dans l'électronique
de puissance**



Asie

- Yantai : intégration réussie

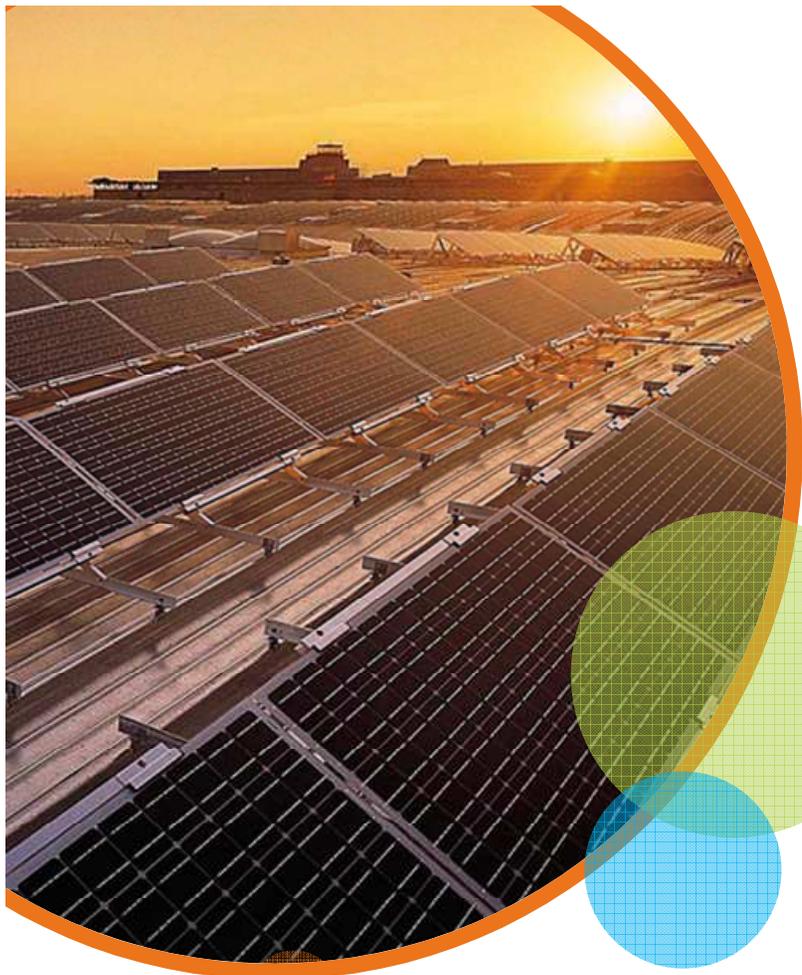
**Ventes x3
sur le solaire chinois**



Innovation

- Partenariat avec Corning

**Pari sur la pénétration
des procédés continus
pour la chimie fine et
la pharmacie**



DES RÉSULTATS

qui valident
nos choix stratégiques

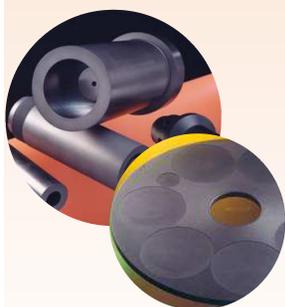
LUC THEMELIN
PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

RENFORCER L'ASSISE DE NOS PÔLES D'EXPERTISE EN CONCENTRANT NOS ACTIVITÉS ET EN VISANT L'EXCELLENCE



SMA

Systèmes en **graphite** et **matériaux** de haute technologie pour environnements industriels très **exigeants**



Équipements en **graphite** pour applications **hautes températures**

Équipements **anticorrosion** en **graphite** et **métaux nobles**



SCE

Sûreté et fiabilité pour l'énergie électrique et solutions pour l'alimentation sécurisée des **moteurs et générateurs**

Distribution et protection des installations électriques



Composants pour **électronique de puissance**

Alimentation et contrôle des moteurs



RENFORCER NOTRE ASSISE, EN DÉPLOYANT UNE APPROCHE UNIQUE



Acquisitions et Investissements Industriels
pertinents



Présence
dans les pays clés

Partenariats
avec des clients leaders



AVEC UNE DYNAMIQUE FORTE SUR 2 MARCHÉS EN CROISSANCE

Croissance en 2011



INDUSTRIES DE PROCÉDÉS

230



TRANSPORT

110



CHIMIE

110

+15%



ÉLECTRONIQUE

120

+22%

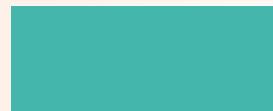


ÉNERGIE

205

CA 2011 en M€
et autres = 55 M€

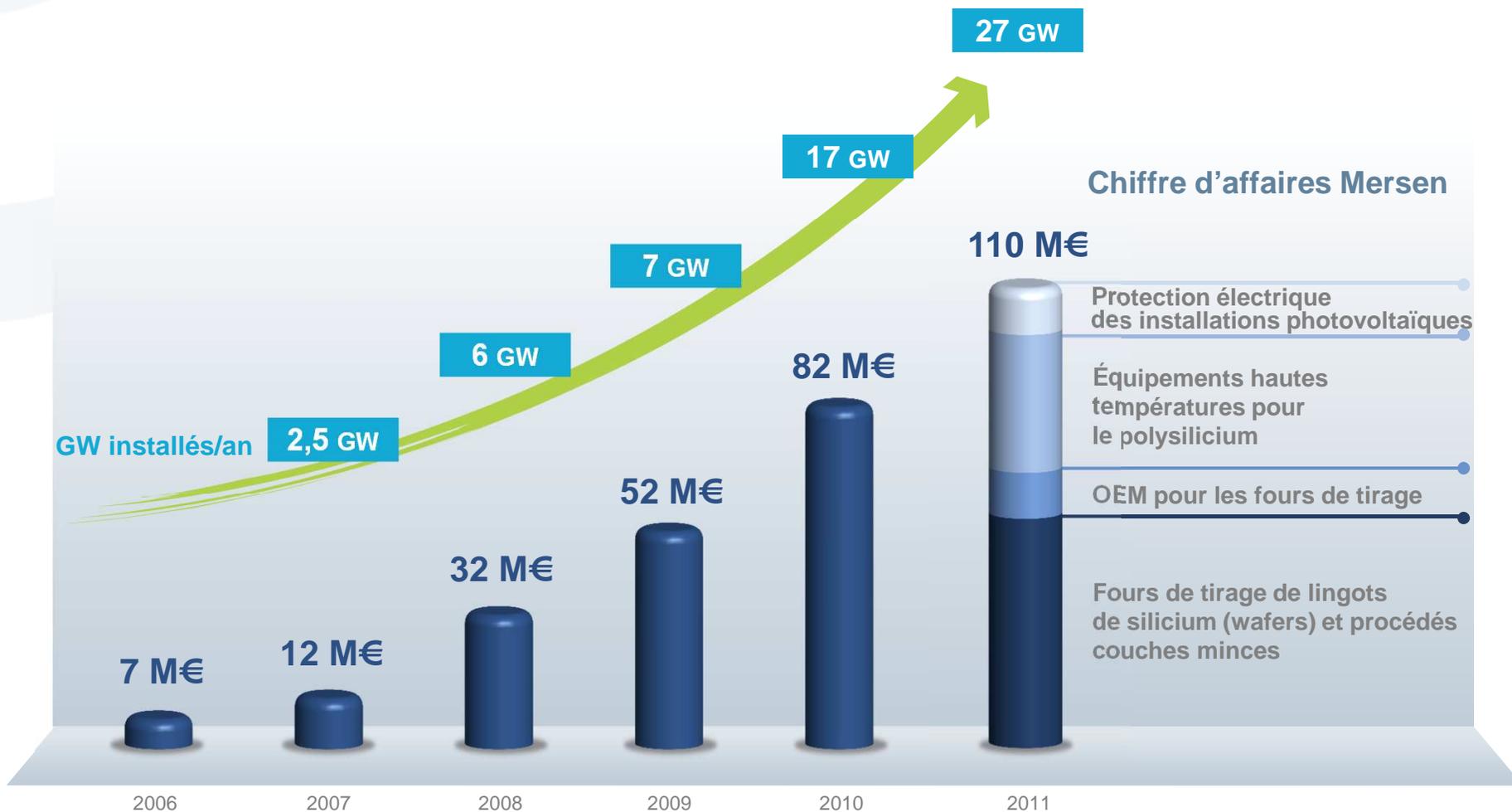
SMA



SCE



UNE CROISSANCE EXPONENTIELLE DE MERSEN SUR LE MARCHÉ DU SOLAIRE



Sources : EPIA 2011

GRÂCE À UN POSITIONNEMENT GAGNANT À COURT ET MOYEN TERMES



Une **expertise** et
des produits **uniques**

Equipements grande capacité, Revêtements
et matériaux ultra résistants et ultra purs



Une base de clientèle
haut de gamme



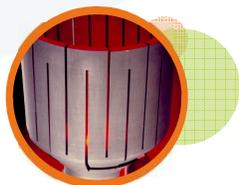
Une présence
géographique inégalée

Part de marché mondiale **25%**

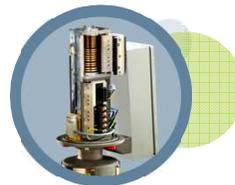
Début 2012 : ralentissement
conjoncturel de l'activité

Des perspectives de croissance intactes
→ est. 150GW/an avant 2020

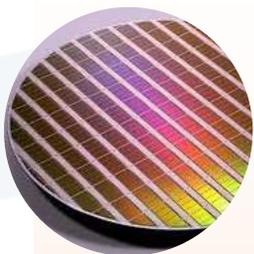
UN 2^{ÈME} AXE DE CROISSANCE : L'ÉLECTRONIQUE, AU CŒUR DE L'EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE



SMA



SCE



Substrat pour la fabrication des semi-conducteurs
(LED et diodes de puissance SiC)



Composants pour les convertisseurs de puissance
(fusibles, refroidisseurs et barres laminées)

Évolution du marché des substrats SiC en MUSD



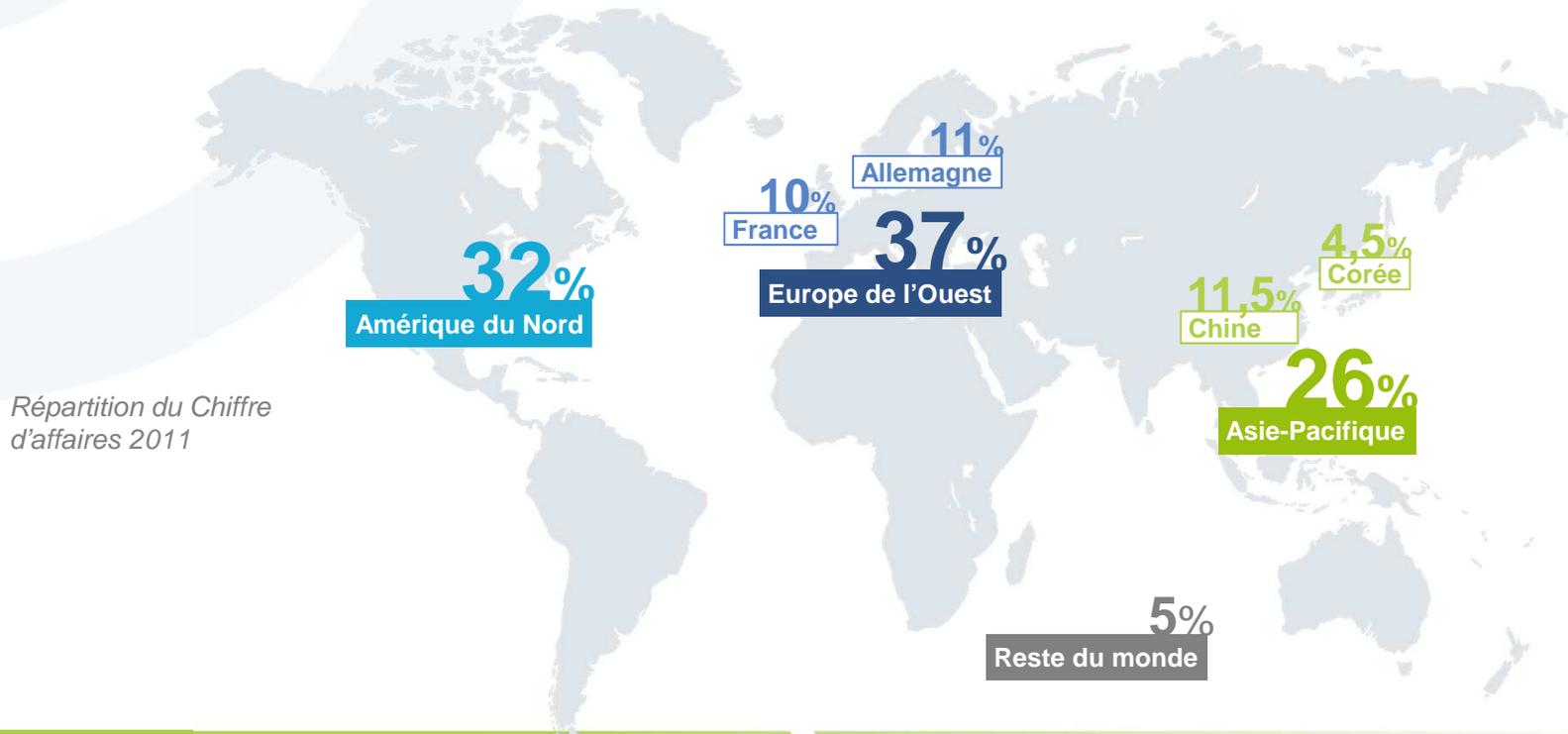
Source: Yole 2009

Évolution du marché de l'ensemble des composants en M€



Source: Mersen et Yole 2011

MERSEN DANS LE MONDE : DES ZONES D'EXCELLENCE ET DE CROISSANCE



Équilibre géographique

Production locale et globale

Proximité clientèle

Succès dans des pays
en croissance et/ou high-tech

Résistance

Avantage compétitif

Avantage stratégique

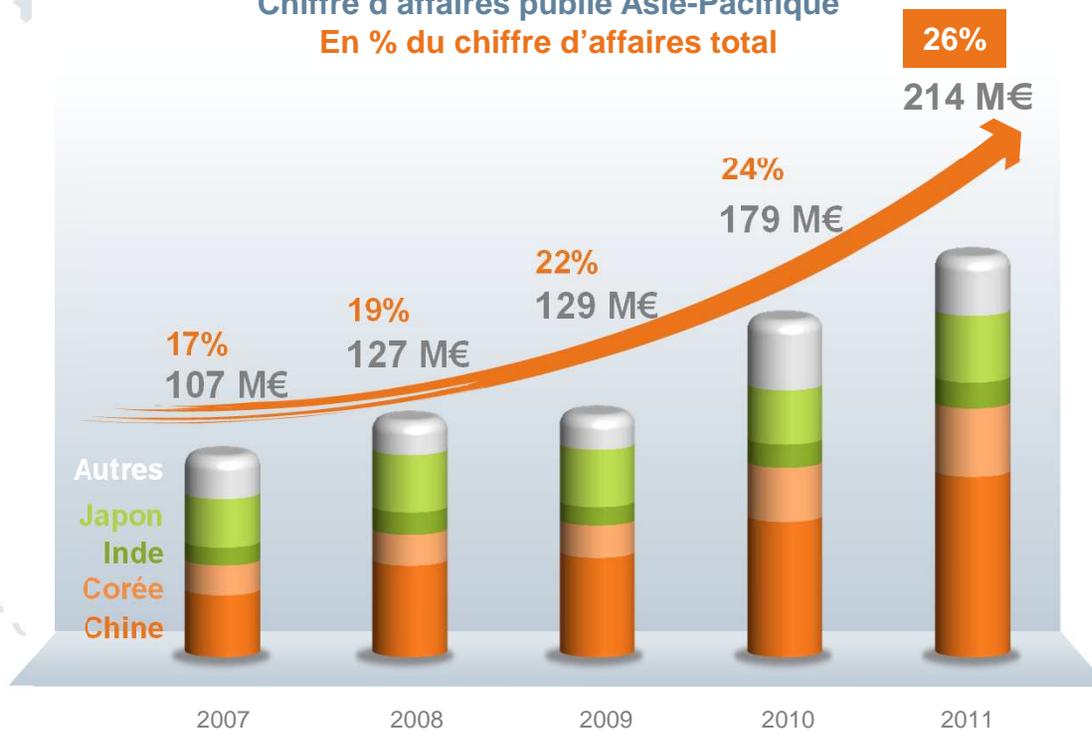
Croissance

UNE PRÉSENCE RENFORCÉE EN ASIE-PACIFIQUE



13 sites industriels
27% des effectifs

Chiffre d'affaires publié Asie-Pacifique
En % du chiffre d'affaires total



Positionnement fort en Chine et en Corée:

- > Investissements industriels (Chongqing, Xianda, Corée)
- > Acquisitions (Yantai, MEP)
- > Des marchés en forte croissance : solaire, électronique, industries de procédés (plasturgie, automobile,...)

UNE STRATÉGIE ADAPTÉE PAR PÔLE PRIVILÉGIANT LA CROISSANCE INTERNE POUR SMA ET EXTERNE POUR SCE



SMA



SCE



2011

-  Capacités de production de graphite en Chine
-  Intégration de Yantai

-  Développement base industrielle en Europe de l'Est (Hongrie, Russie)
-  Acquisition Eldre

Court/Moyen Terme

-  Revêtements de surface
-  Usinage de précision
-  Purification

-  Nouvelles cibles dans l'expertise en électronique de puissance ?

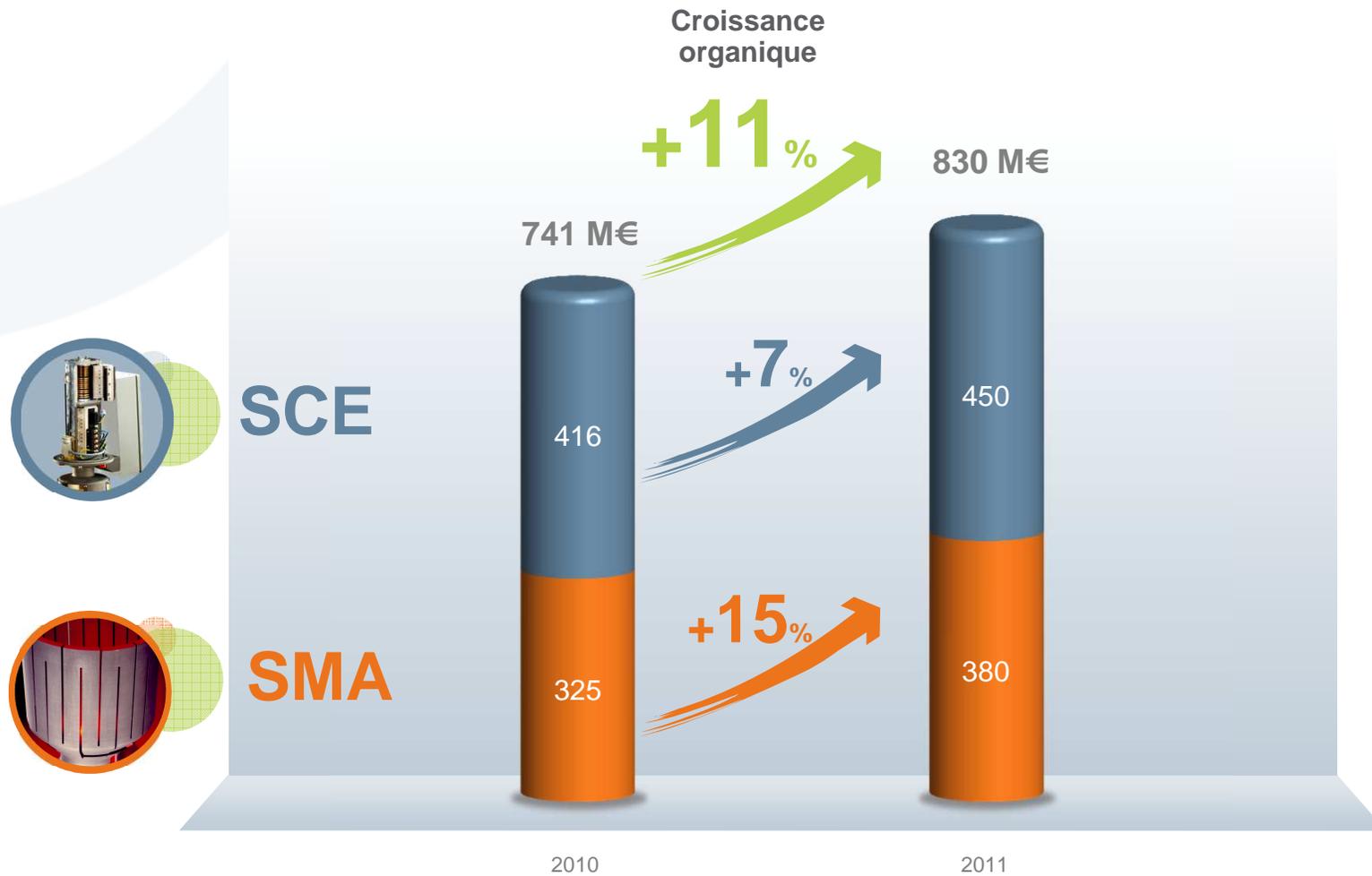
Principaux marchés servis : SOLAIRE ET ÉLECTRONIQUE



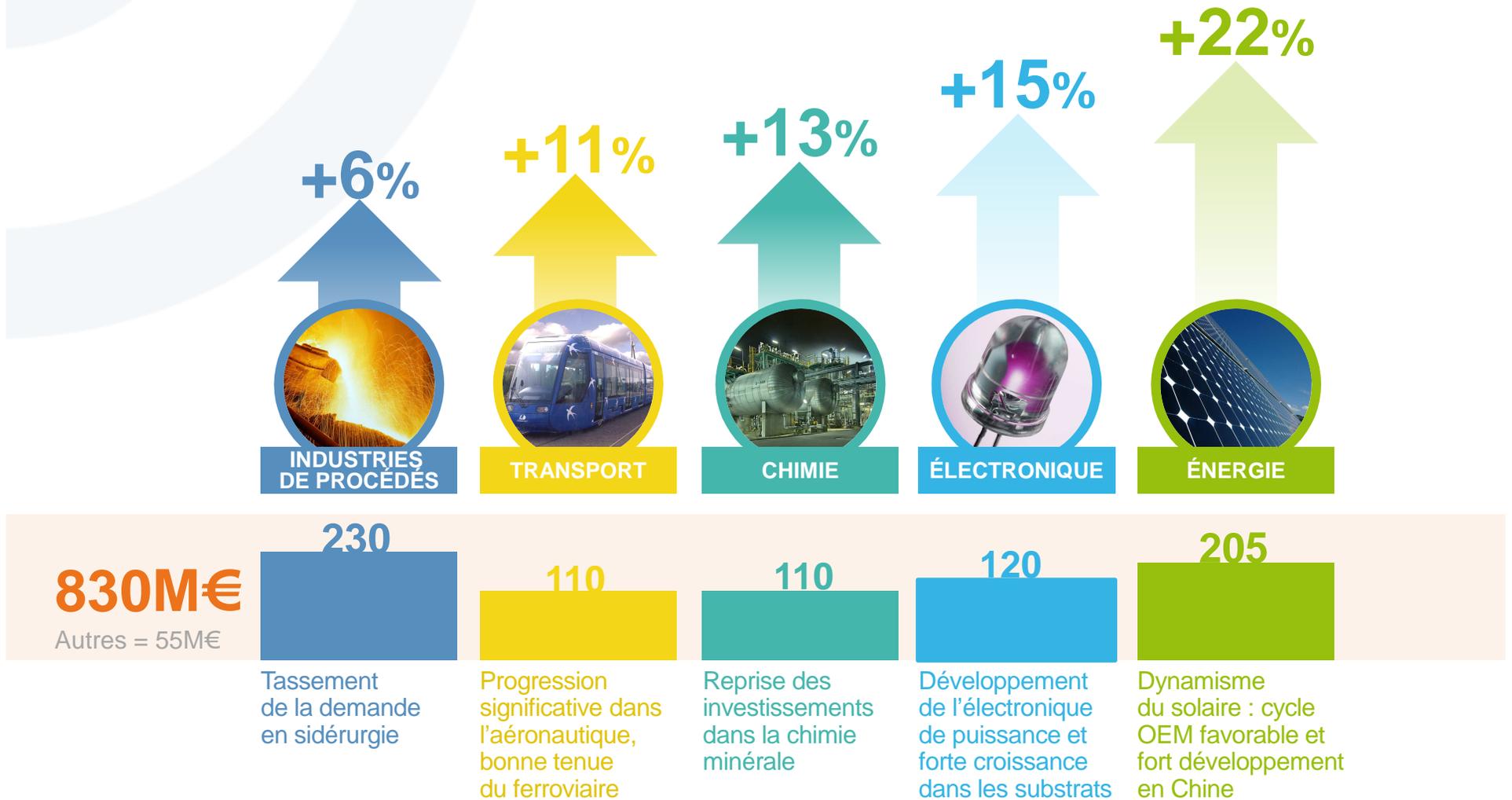
RÉSULTATS FINANCIERS

THOMAS BAUMGARTNER
DIRECTEUR ADMINISTRATIF ET FINANCIER

UN PROFIL DE CROISSANCE

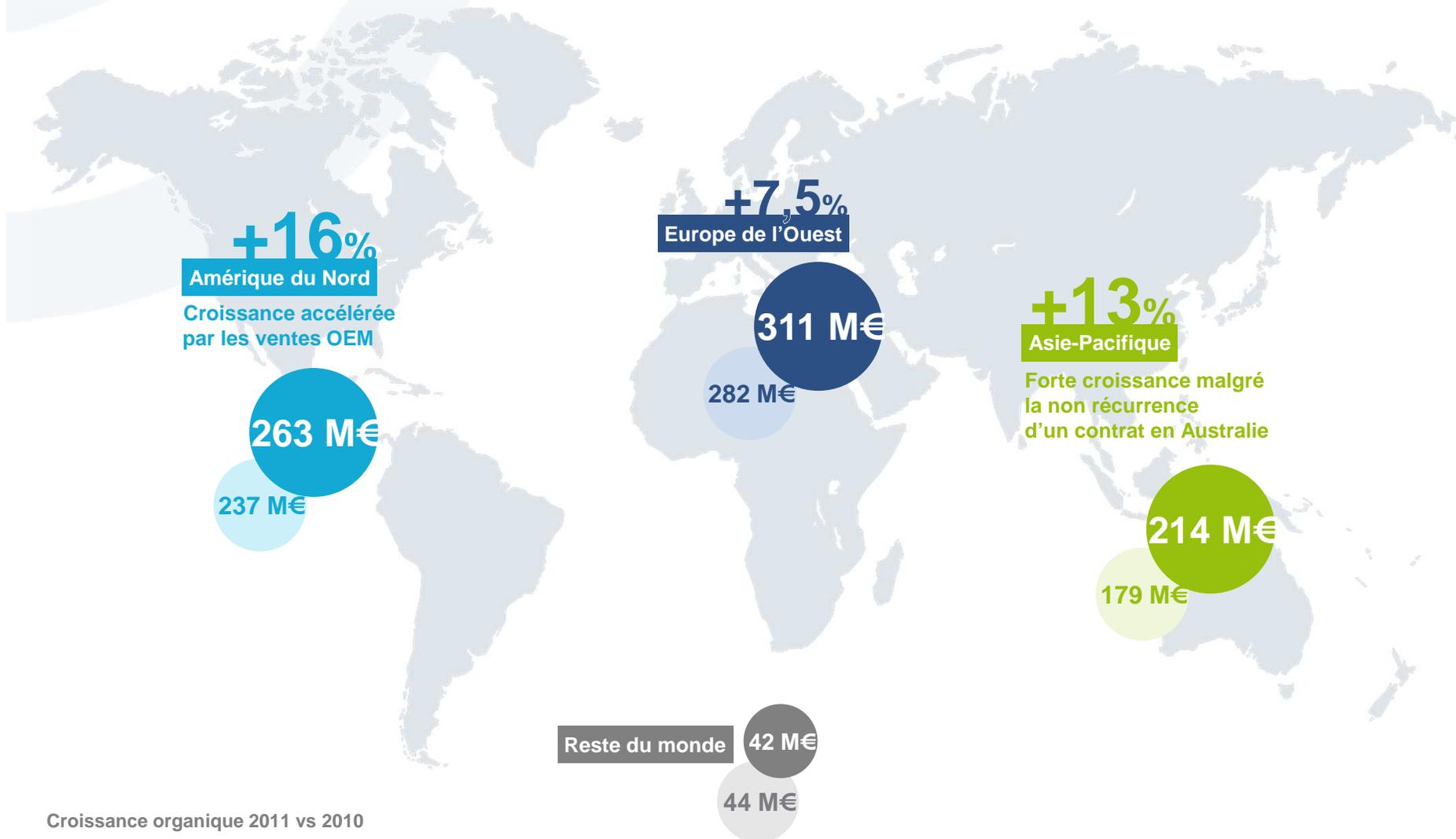


DES CROISSANCES SIGNIFICATIVES SUR TOUS NOS PRINCIPAUX MARCHÉS

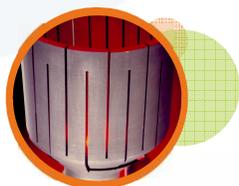


Croissance historique 2011 vs 2010

AU GLOBAL, UNE ACTIVITÉ SOUTENUE SUR TOUTES LES ZONES GÉOGRAPHIQUES



UNE CROISSANCE DE LA RENTABILITÉ DANS LES 2 PÔLES



SMA

Progression des marges SMA

- Effet volume et prix favorables
- Pleine utilisation des capacités de production
- Contribution Yantai



SCE

Maintien des marges SCE

- Effet volume
- Hausse du prix des matières premières au S2



UNE FORTE PROGRESSION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

En M€	2010	2011	Croissance historique
Chiffre d'Affaires	741	830	+12%
Marge brute	231	264	+14%
% du CA	31,2%	31,9%	
Frais commerciaux et autres	(79)	(80)	
Frais administratifs et Dépenses de R&D	(75)	(80)	
Résultat Opérationnel Courant	78	104	+33%
% du CA	10,5%	12,5%	
Charges et produits non courants	(3)	(4)	
Amortissements des actifs incorporels	(1)	(1)	
Résultat opérationnel	74	98	+34%
EBITDA*	114	141	+23%
En % du CA	15,4%	17,0%	

*EBITDA : résultat opérationnel courant + dotation aux amortissements

UNE FORTE CROISSANCE DU RÉSULTAT NET

En M€	2010	2011	
Résultat opérationnel	74	98	Croissance historique
Résultat financier	(11)	(10)	
Impôts courants et différés	(20)	(29)	
Résultat net des activités poursuivies	43	59	+37%
Résultat net des activités cédées	(3)	1	
Résultat net consolidé	40	60	+50%
<i>Résultat net pdg (par action)</i>	<i>1,9</i>	<i>2,8</i>	

- **Résultat financier stable** : hausse des taux d'intérêts et impact défavorable des taux de change compensés par une réduction de l'endettement net moyen
- Taux effectif d'impôts : **33%** (vs 32% en 2010)

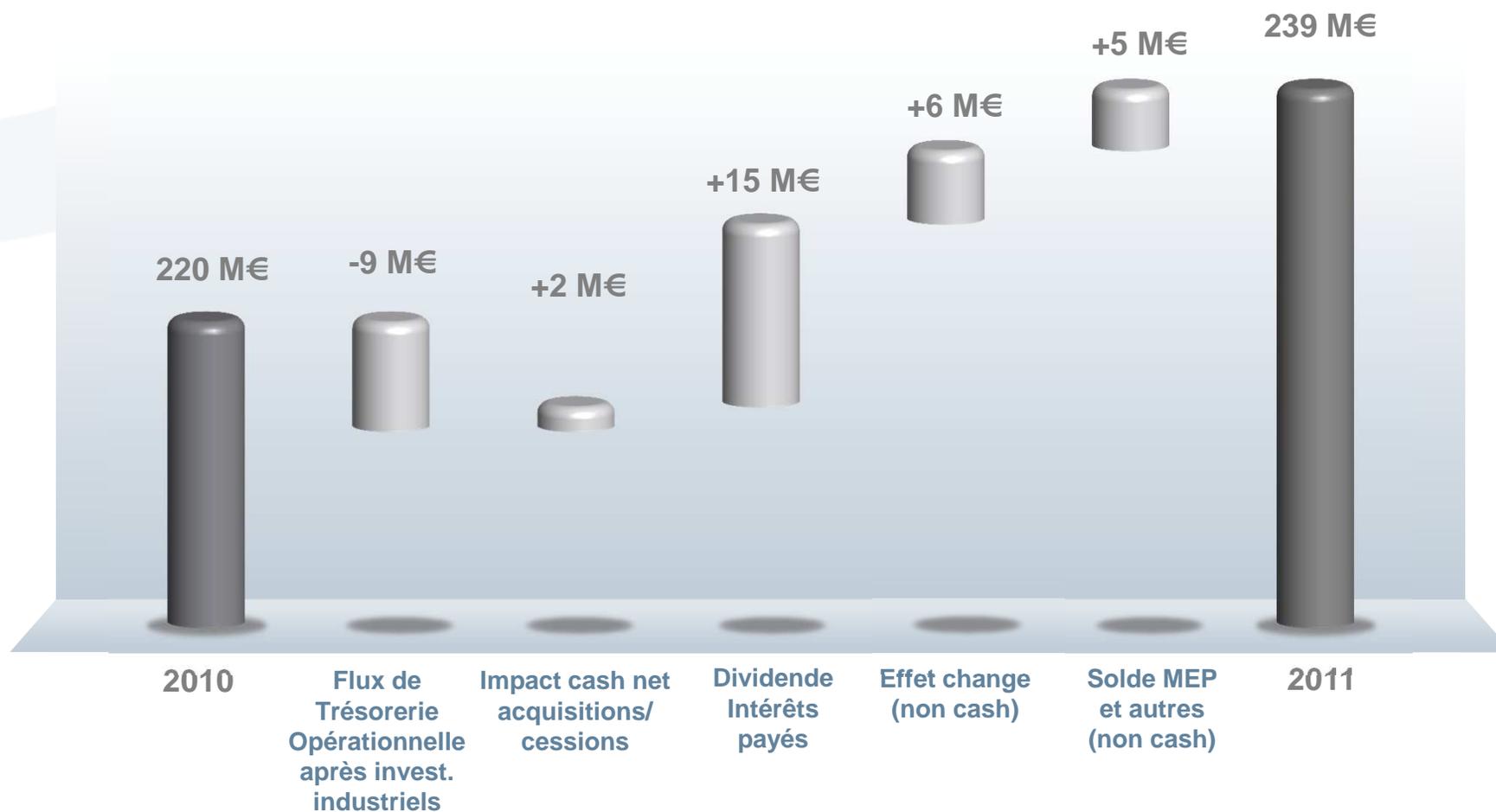
UN FLUX DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELLE PONCTUELLEMENT AFFECTÉ

En M€	2010	2011
Flux de trésorerie opérationnelle avant BFR	111	132
Variation du BFR	(3)	(37)
Impôts payés	(10)	(32)
Flux opérationnel des activités arrêtées	(1)	(0)
Flux de trésorerie opérationnelle	98	62
Investissements industriels	(31)	(53)
Flux de trésorerie opérationnelle après investissements industriels	+66	+9

- **Augmentation du BFR** : croissance des stocks liée à la forte activité et carnet de commande important en Chimie ; augmentation des retards de paiement (Chine) ; inflexion du niveau de stocks en fin d'année (impact 2012)
- **Impôts payés en hausse** en raison de la fin des reports déficitaires en Amérique du Nord
- **Hausse des investissements industriels** : en particulier, augmentation des capacités de production de graphite en Chine

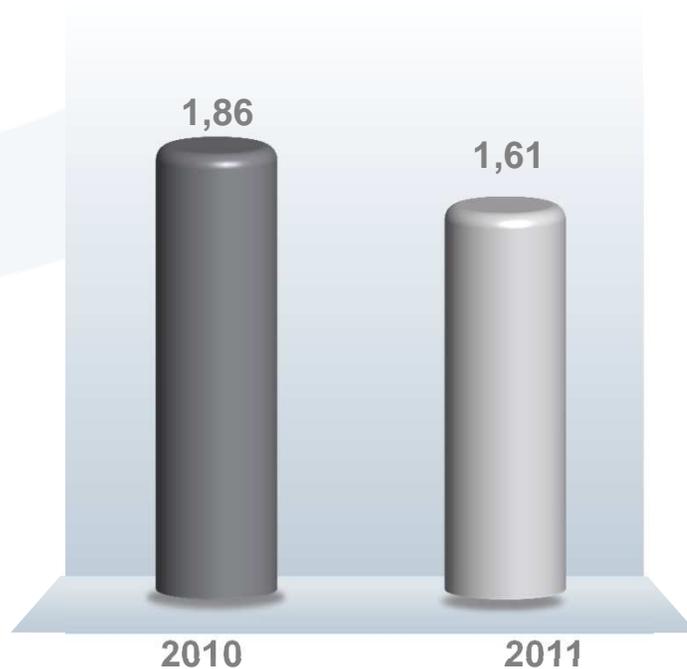
UNE LÉGÈRE CROISSANCE DE L'ENDETTEMENT NET

Évolution de l'endettement en M€



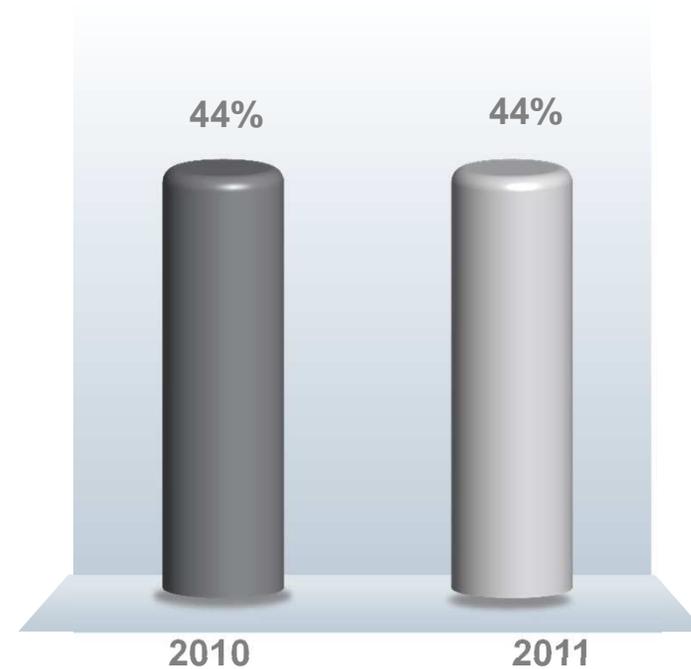
UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

Endettement net / EBITDA *



Covenant bancaire : <3,35

Endettement net / Fonds propres *



Covenant bancaire : < 130%

- Négociation d'un placement privé de 100MUSD en novembre 2011
 - **500M€ lignes de crédit disponibles à fin 2011**
 - Utilisation à 50% ; Maturité > 4 ans sur les lignes utilisées

*Ratios selon la méthode de calcul covenants du crédit syndiqué de 350M€

UNE PROPOSITION DE DIVIDENDE EN HAUSSE



Yield : 4,3%
Pay-out *: 35%

* Activités poursuivies

2012 : S'ADAPTER A L'ENVIRONNEMENT



ACTIVITÉ

Début d'année **en retrait modéré**

Second semestre **plus favorable**



RENTABILITÉ

Effet mix moins favorable

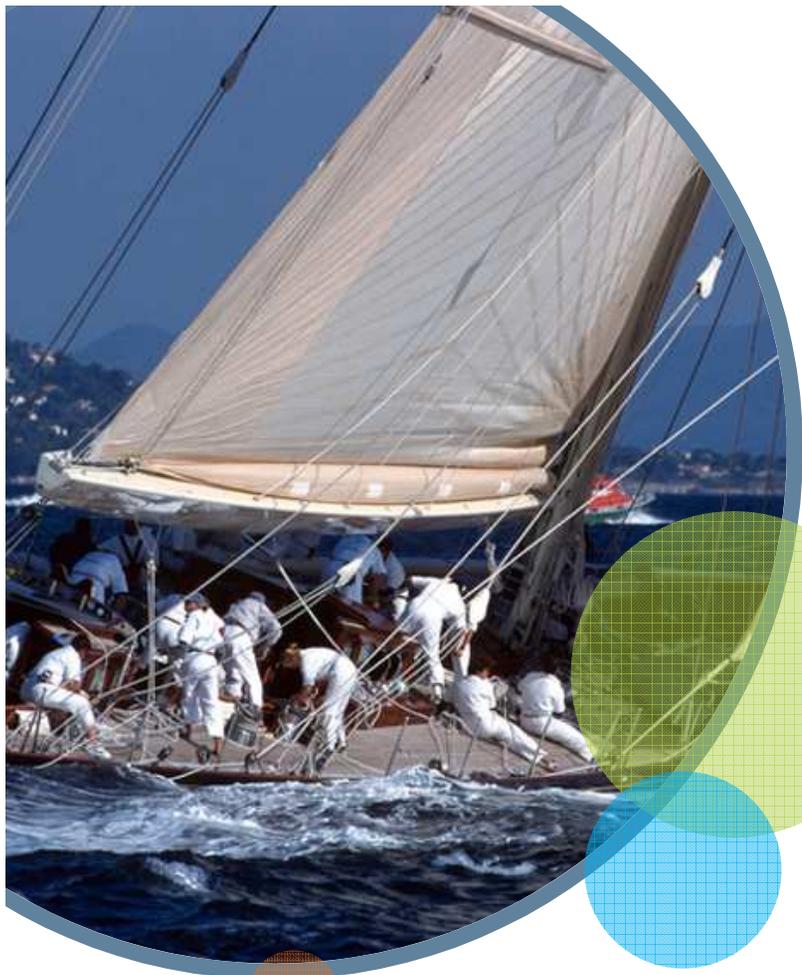
Impact positif de plans d'adaptation



MODÈLE DE PILOTAGE

Contrôle des **coûts**

Contrôle des **investissements**



UN MODÈLE CONFIGURE

pour saisir les opportunités
et innover

LUC THEMELIN
PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

EN S'APPUYANT SUR DES CLIENTS DE GRANDE QUALITÉ



Mersen, au cœur de la R&D des grands groupes dans le monde

Mersen, en amont des nouvelles applications de ses produits

Mersen, en veille auprès de grands acteurs de demain

**60 clients chinois
n'existaient pas en 2009**

DE NOUVEAUX MARCHÉS RÉPONDANT AUX BESOINS D'EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE, DE DÉVELOPPEMENT DURABLE ET DES PAYS ÉMERGENTS



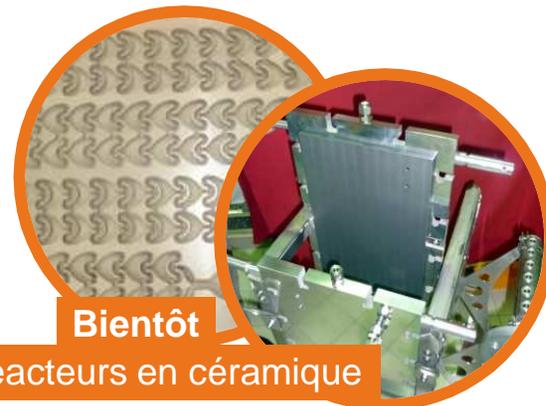
- › Véhicules **électriques ou hybrides**
 - › procédés de fabrication des **batteries**
 - › procédés d'extraction des **terres rares**
- › Nouveaux procédés de **purification** des eaux
- › Stockage de la chaleur pour **le solaire thermique**
- › Croissance de la demande des **engrais** et **produits chimiques** (marchés émergents)

... POUR DÉVELOPPER DES PRODUITS INNOVANTS

- **Un exemple significatif : le partenariat avec Corning**
 - Partenaire innovant qui a su apporter des ruptures sur le marché
 - Moyens techniques et commerciaux pour positionner un nouveau concept : le réacteur à flux continu
 - Enjeu à 5 ans : quelques dizaines M€



Actuellement
Procédés batch



Bientôt
Réacteurs en céramique



› **Direction de la Communication Financière**

+33 (0)1 46 91 54 19
dri@mersen.com



› **NYSE Euronext - Compartiment B**

› **ISIN :** FR0000039620

› **Bloomberg :** MRN:FP

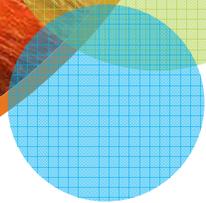
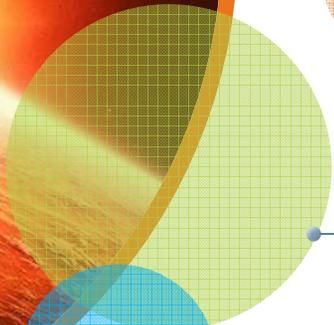
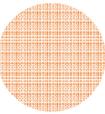
› **Reuters :** CBLP.PA



› Chiffre d'affaires T1 2012 : **25 avril 2012**

› Chiffre d'affaires T2 2012 : **25 juillet 2012**

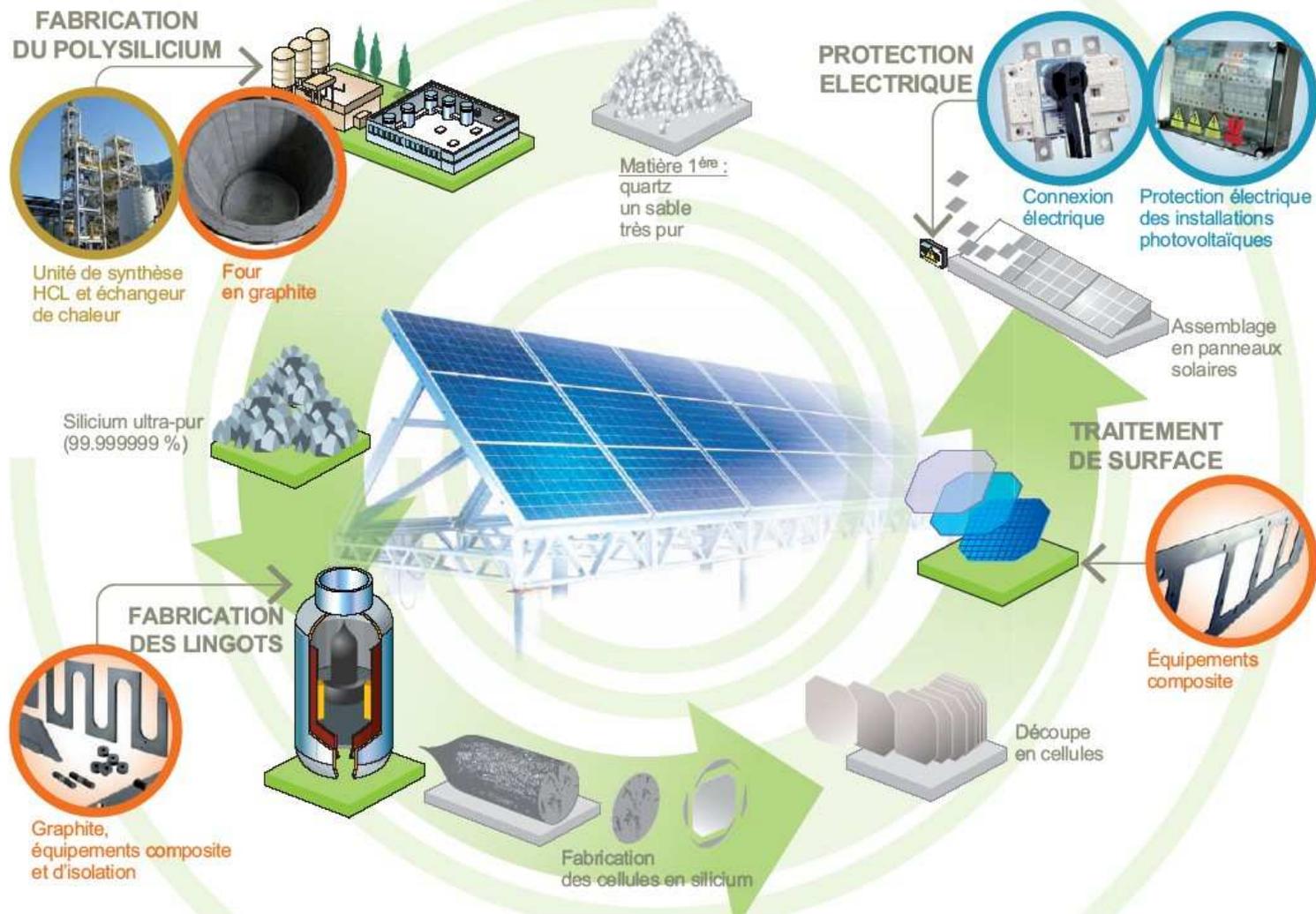
› Résultats semestriels 2012 : **30 août 2012**



ANNEXE



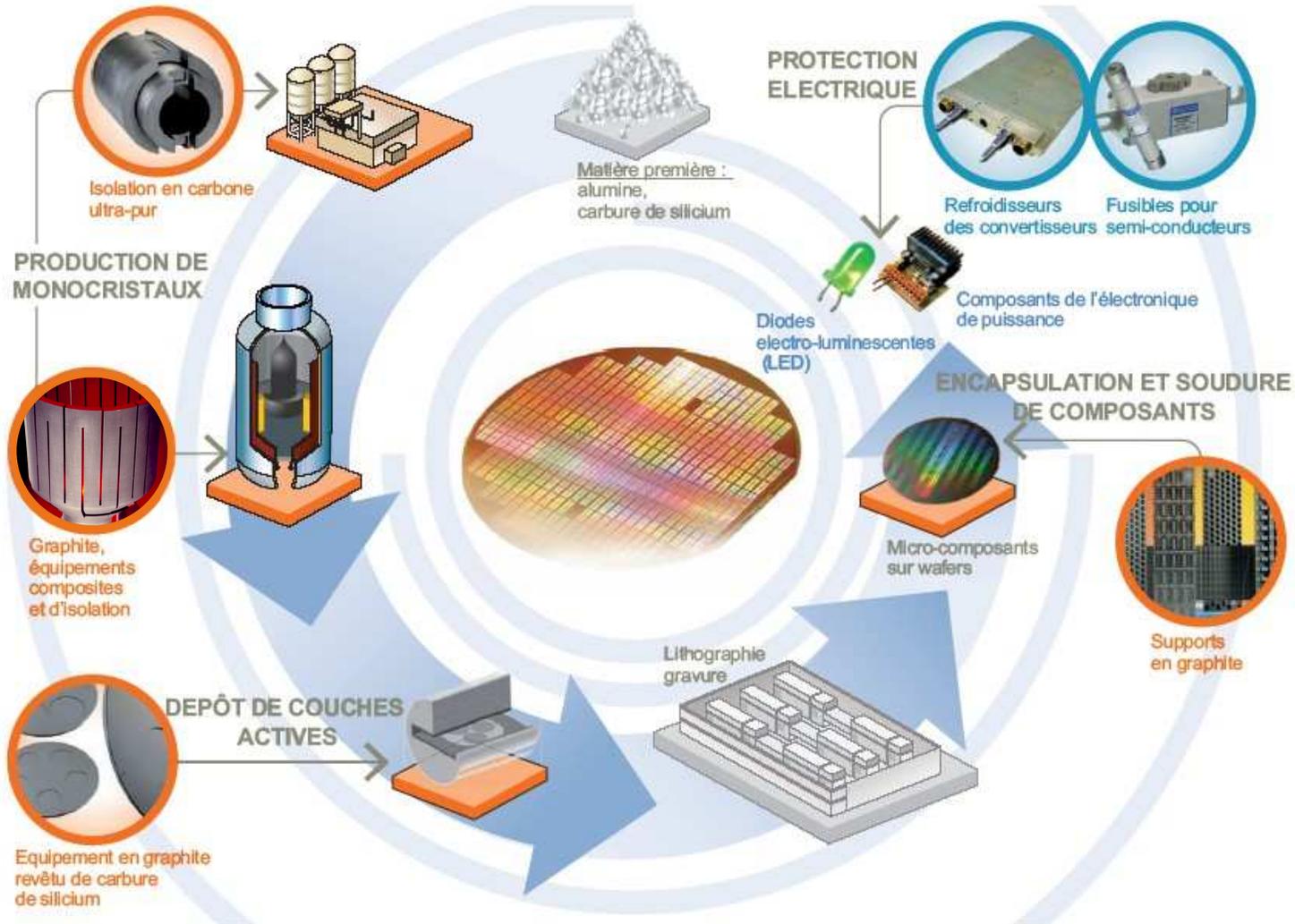
MERSEN DANS LE PHOTOVOLTAÏQUE



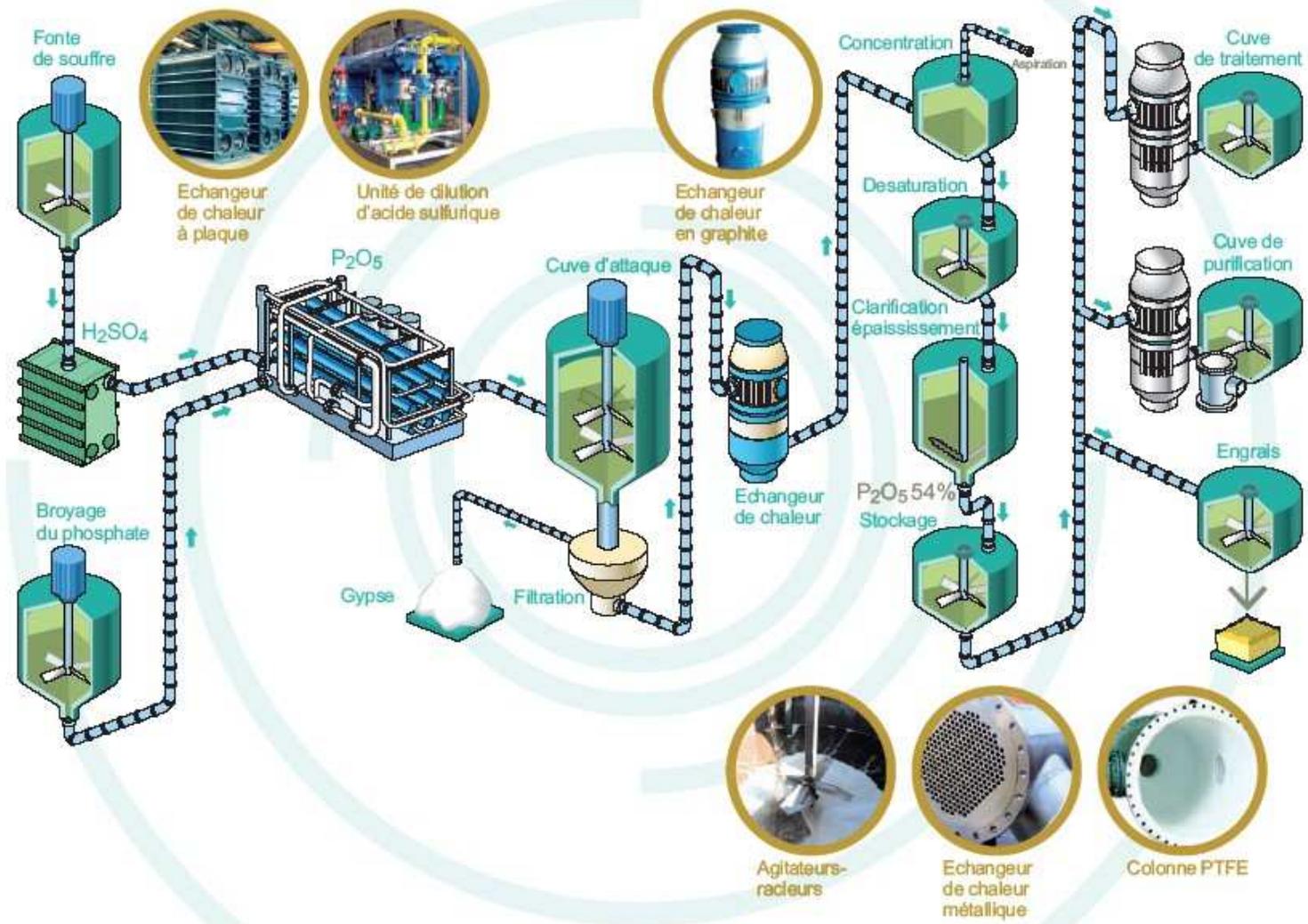
MERSEN DANS L'ÉNERGIE ÉOLIENNE



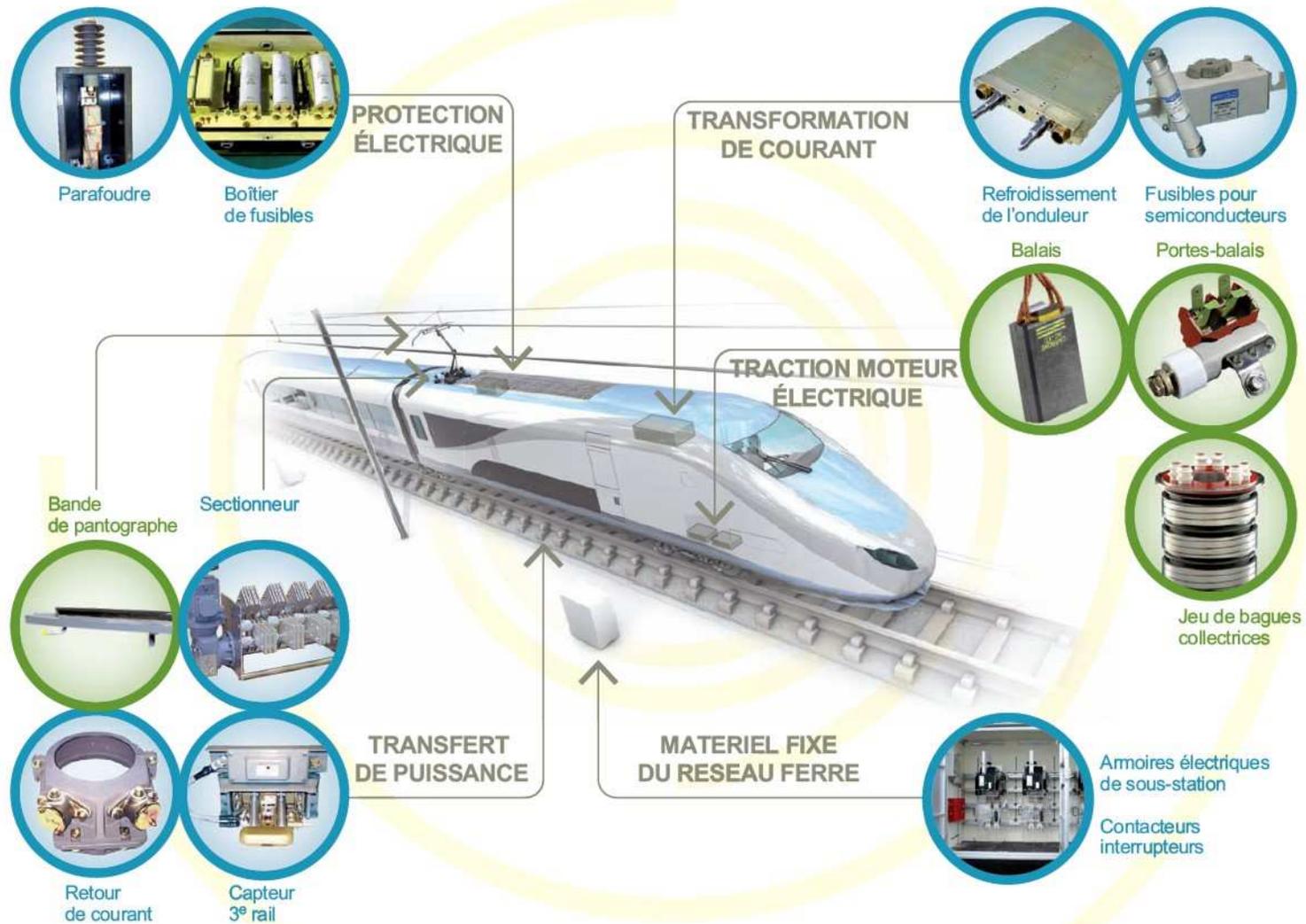
MERSEN DANS L'ÉLECTRONIQUE



MERSEN DANS LA CHIMIE



MERSEN DANS LE TRANSPORT FERROVIAIRE



MERSEN DANS LES INDUSTRIES DE PROCÉDÉS

