

**DES EXPERTISES
UNE ÉNERGIE**

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2012

30 AoÛT 2012

LES AXES DE DÉVELOPPEMENT DU GROUPE

› **RENFORCER NOS PÔLES D'EXPERTISE**

- › Accentuer la différenciation de notre offre
- › Viser l'excellence opérationnelle : qualité, coûts, services

› **EN S'APPUYANT SUR DES CLIENTS DIVERSIFIÉS DE GRANDE QUALITÉ**

- › Consolider nos barrières à l'entrée grâce aux innovations co-développées avec nos clients

› **SE DÉVELOPPER SUR DES MARCHÉS EN CROISSANCE À MOYEN TERME**

- › Solaire, Electronique

› **PROFITER DE NOTRE POSITIONNEMENT MONDIAL**

- › Capturer rapidement les marchés porteurs dans les zones en croissance

› **UNE STRATÉGIE ADAPTÉE PAR PÔLE**

- › Privilégier la croissance interne pour SMA et la croissance externe pour SCE

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



Systemes et Matériaux Avancés

N°1 MONDIAL des équipements anticorrosion en graphite pour la chimie/pharmacie



N°1 MONDIAL en production de graphite isostatique*



BARRIÈRES À L'ENTRÉE

Savoir-faire matériaux :
formulation graphite

Connaissances applicatives:

Co-développements clients

Produits sur mesure

Réseau mondial de proximité

* Graphite à grain fin de haute qualité



Systemes et Composants Electriques

N°1 MONDIAL des fusibles pour semi-conducteurs de puissance



N°1 MONDIAL des balais pour moteurs électriques



N°2 MONDIAL des fusibles industriels



BARRIÈRES À L'ENTRÉE

Exigences élevées des normes électriques

Réseau de distribution et de logistique performant et mondial

Connaissances applicatives et capacités de design

SE DÉVELOPPER SUR DES MARCHÉS EN CROISSANCE À MOYEN TERME

CROISSANCE
LONG TERME
DES MARCHÉS

=



**INDUSTRIES
DE PROCÉDÉS**

Sidérurgie
Papier
Céramiques
Transformation
de métaux
Traitement
thermique
...

+



TRANSPORT

Ferroviaire
Aéronautique
Marine
...

++



CHIMIE

PVC
Epoxy
Polycarbonate
Engrais
Extraction
Pharmacie
...

+++



ÉLECTRONIQUE

Electronique de
puissance
Industrie du
semi-
conducteur
Industrie du
polysilicium
....

+++



ÉNERGIE

Solaire
Eolien
Thermique
Nucléaire
Hydraulique
Pétrole et gaz
....

EN S'APPUYANT SUR DES CLIENTS DE GRANDE QUALITÉ



SAINT-GOBAIN



ArcelorMittal



RioTinto Alcan

ceradyne, inc.



ALSTOM



BOMBARDIER

SIEMENS

THALES

SAFRAN
AEROSPACE · DEFENCE · SECURITY



DOW CORNING

سابك
sabic

AkzoNobel
Tomorrow's Answers Today

SIEMENS



TOSHIBA

WACKER

MEMC
TECHNOLOGY IS BUILT ON US



SIEMENS



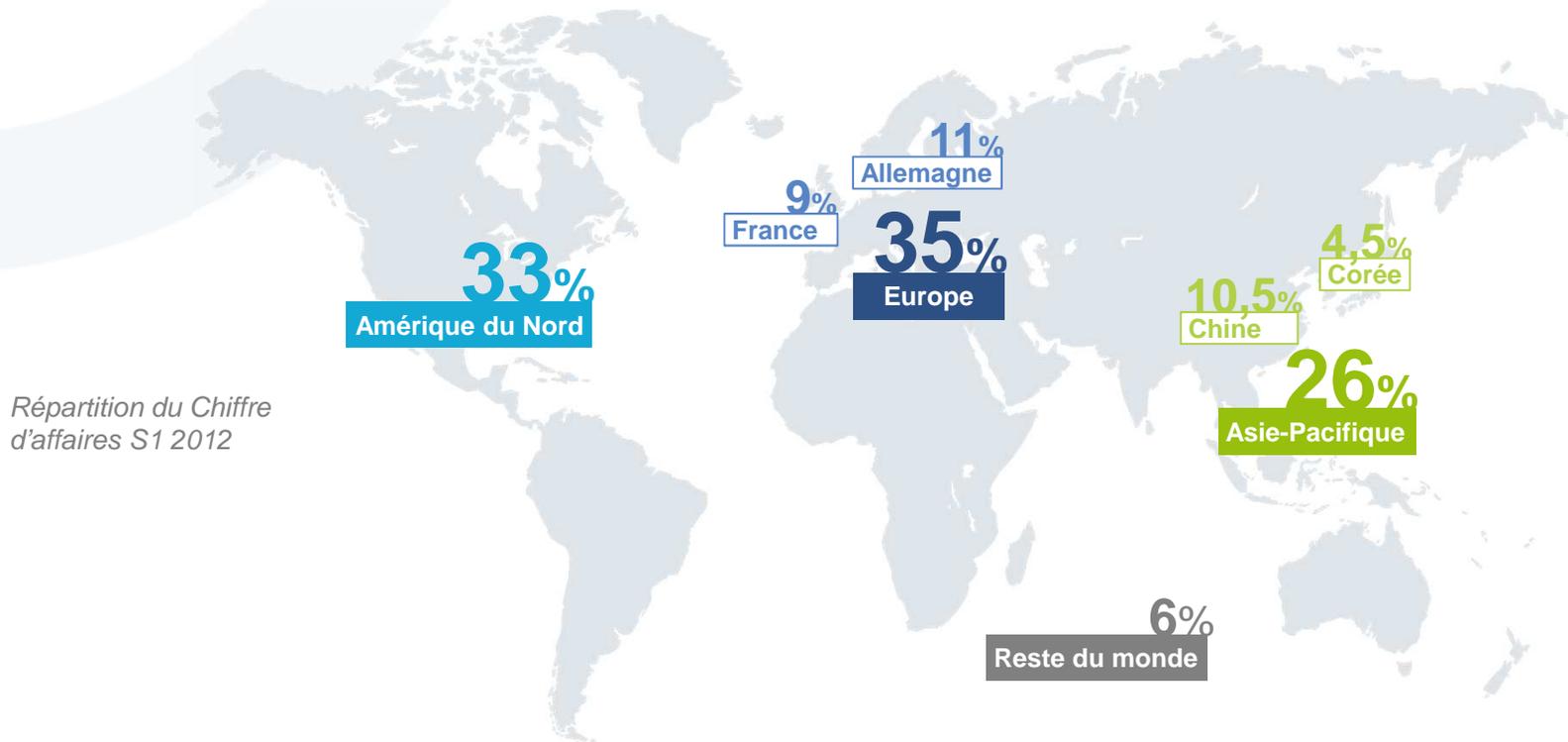
LONGI 隆基



MERSEN

Liste non exhaustive

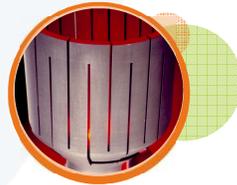
UN POSITIONNEMENT MONDIAL QUI FAVORISE MERSEN



65% DU CHIFFRE D'AFFAIRE RÉALISÉ HORS D'EUROPE

UNE STRATÉGIE ADAPTÉE PAR PÔLE

PRIVILÉGIANT LA CROISSANCE INTERNE POUR SMA ET EXTERNE POUR SCE



SMA



SCE

**Investissements
industriels**

Répondre au volume
Accroître la valeur ajoutée

Efficacité opérationnelle
Consolidation du marché

Acquisitions

Accélération géographique
Expertise complémentaire

Accélération géographique
Expertise complémentaire

S1 2012

- Investissements de maintenance
- Augmentation des capacités de purification et nouvel atelier pour le marché de l'électronique (US)

- Intégration réussie d'Eldre et développement de l'activité en Chine
- Recherche active de nouvelles cibles dans l'expertise en électronique de puissance



FOCUS MARCHES

Solaire

Electronique

Chimie

SOLAIRE: UN RALENTISSEMENT CONJONCTUREL EN 2012 QUI TOUCHE À SA FIN

- NON RÉCURRENCE DES VENTES D'ÉQUIPEMENTS NEUFS
- EXCÈS DE STOCKS DE CELLULES CONSTITUÉS DEPUIS Q3 2011
- MAINTIEN DES INVESTISSEMENTS DANS LE POLYSILICIUM DES GRANDS PRODUCTEURS (WACKER, HEMLOCK)

FORTE BAISSÉ DES VENTES MERSEN AU S1

- POURSUITE DES INSTALLATIONS DE PANNEAUX (15GW EST. AU 1^{ER} SEMESTRE)
- REPRISE SENSIBLE DE LA PRODUCTION DES ACTEURS CHINOIS FABRICANTS DE CELLULES DEPUIS Q2

REPRISE ATTENDUE DE LA DEMANDE DE GRAPHITE AU Q4

SOLAIRE : MERSEN BIEN POSITIONNÉ FACE AUX CHANGEMENTS STRUCTURELS



Poursuite des **Installations panneaux**

15 GW* installés au S1 (+50% vs S1 2011)
34 GW* Estimations 2012 (27GW en 2011)



Elargissement du nombre de pays installateurs

Nouveaux relais de croissance : Chine, USA, Japon, Inde, Australie, « Sunbelt »



Forte **baisse** des prix des cellules et du polysilicium depuis 2 ans

Favorise la rentabilité de cette énergie (grid parity atteinte dans un grand nombre de pays)

Prix du graphite modérément impacté



Depuis mi 2011, la majorité des fabricants de cellules sont **Chinois** **

Mersen dispose d'une **base industrielle** forte en Chine et fournit historiquement ces acteurs

* Source : Photon juillet 2012

** Arrêt de la production de Q-cells, Sovello,

SOLAIRE : DES PERSPECTIVES SOLIDES



Sources : Photon 2012

L'ÉLECTRONIQUE, DES MOTEURS DE CROISSANCE DYNAMIQUES

2011 2012 AU-DELÀ



Electronique de puissance

++

+

+++

- **Energies renouvelables** (PV, Eolien)
- **Efficacité énergétique** (lignes HVDC, data centers)
- **Transports** (ferroviaire)



Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs

+++

++

++++

- **Efficacité énergétique et amélioration des rendements** (nouvelles diodes SiC et LED de puissance)

L'ÉLECTRONIQUE, DES ÉTAPES IMPORTANTES POUR MERSEN EN 2012



Electronique de puissance

- Intégration réussie d'Eldre et déploiement en Chine
- Construction d'une « bundle offer » unique



Equipements pour la fabrication de semi-conducteurs

- Investissements en cours pour augmenter les capacités de production (US)
- Activité R&D soutenue en lien avec l'évolution du marché
- Emergence d'un marché de rechange en Chine (LED)

UN CARNET DE COMMANDES IMPORTANT POUR LE MARCHÉ DE LA CHIMIE



› Energies, procédés d'extraction

- › Terres rares
- › Industries pétrolières
- › Gaz de schiste



- › Croissance de la demande des **engrais** (Maroc)

› Investissements importants en procédés pour la chimie de spécialité

- › Contrat SABIC

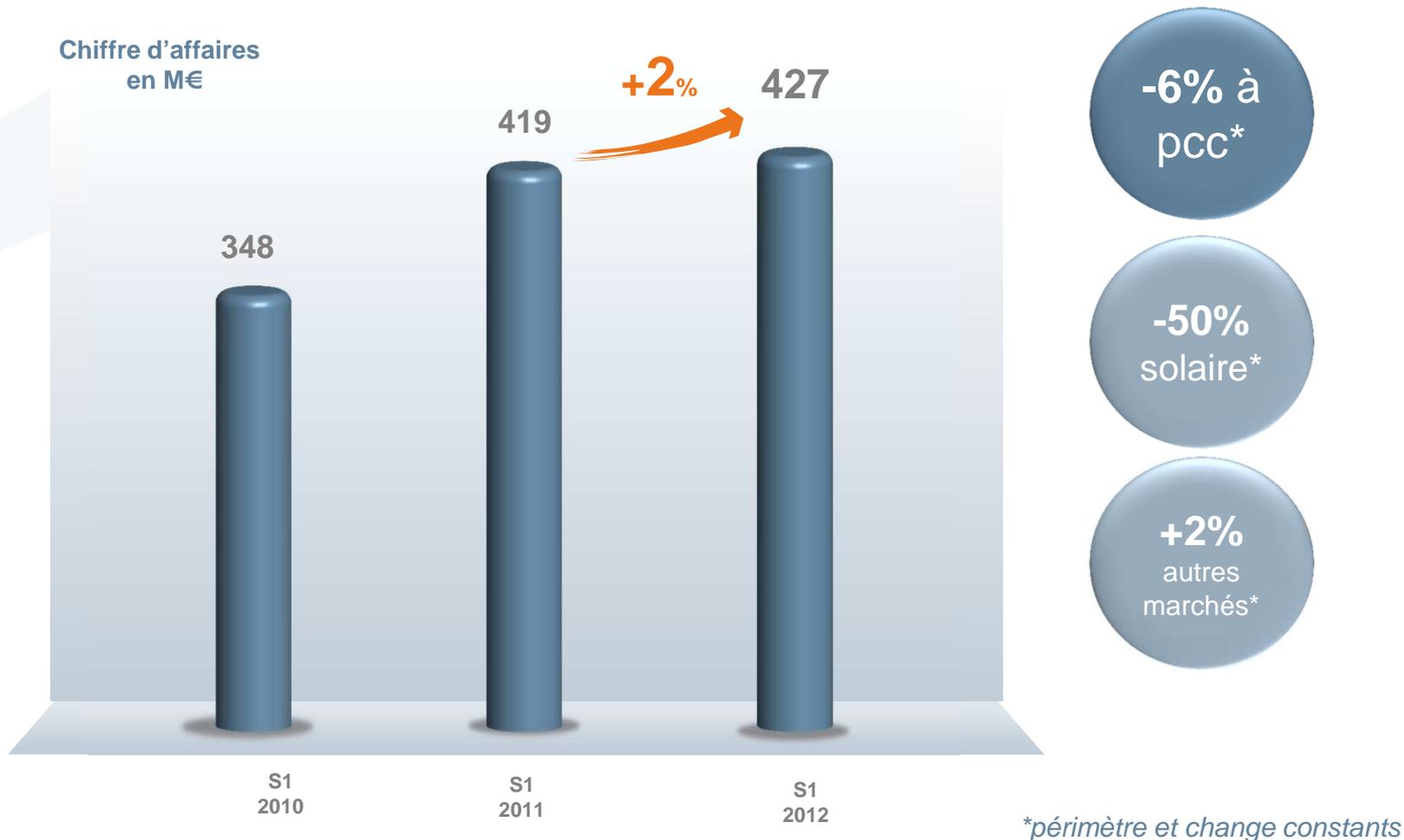
CARNET DE COMMANDES +25% DEPUIS DÉCEMBRE 2011
+60% DEPUIS JUIN 2011



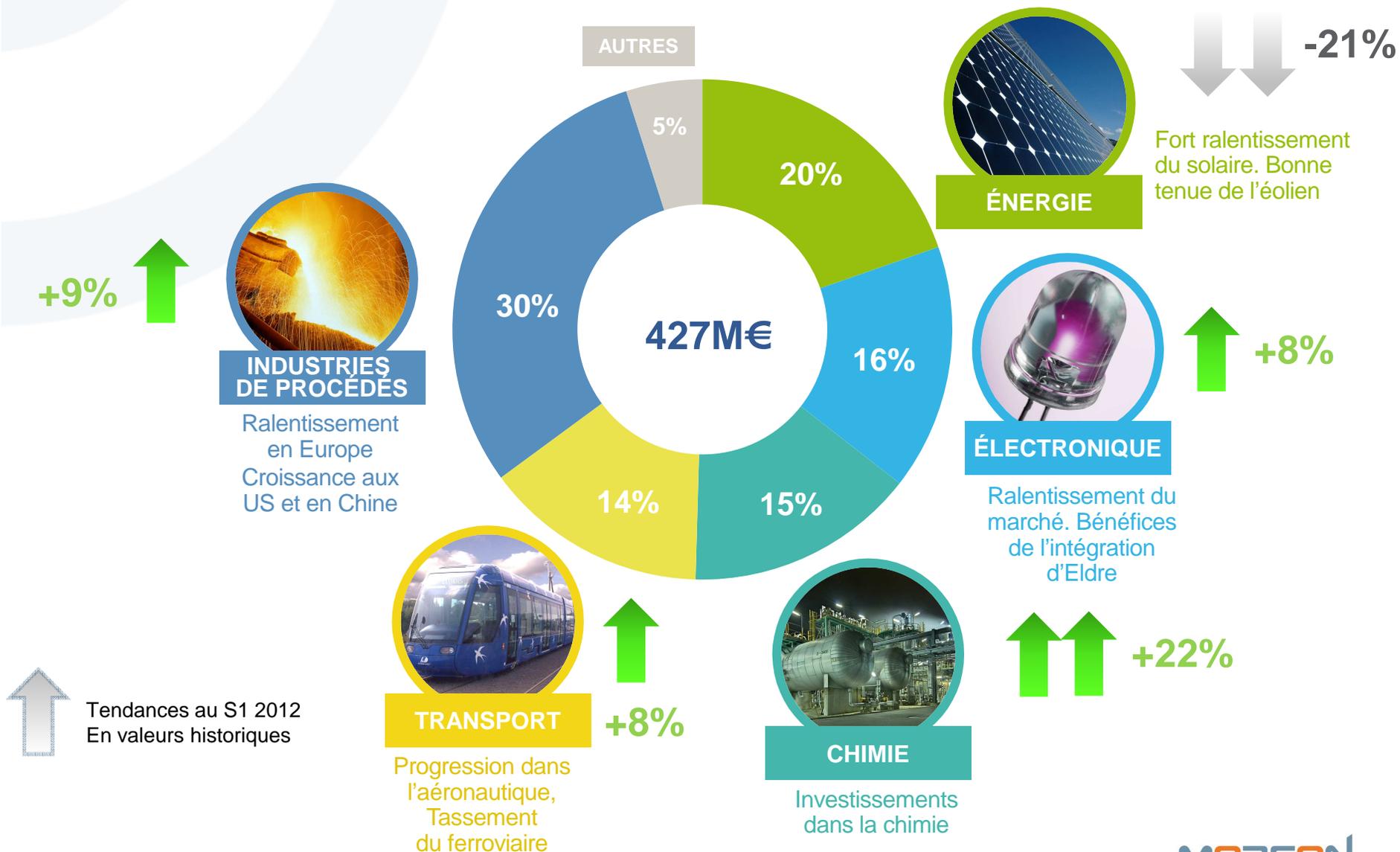
RÉSULTATS SEMESTRIELS

2012

UN PREMIER SEMESTRE MARQUÉ PAR L'ENVIRONNEMENT MACRO ET UNE PHASE DE TRANSITION SUR LE SOLAIRE

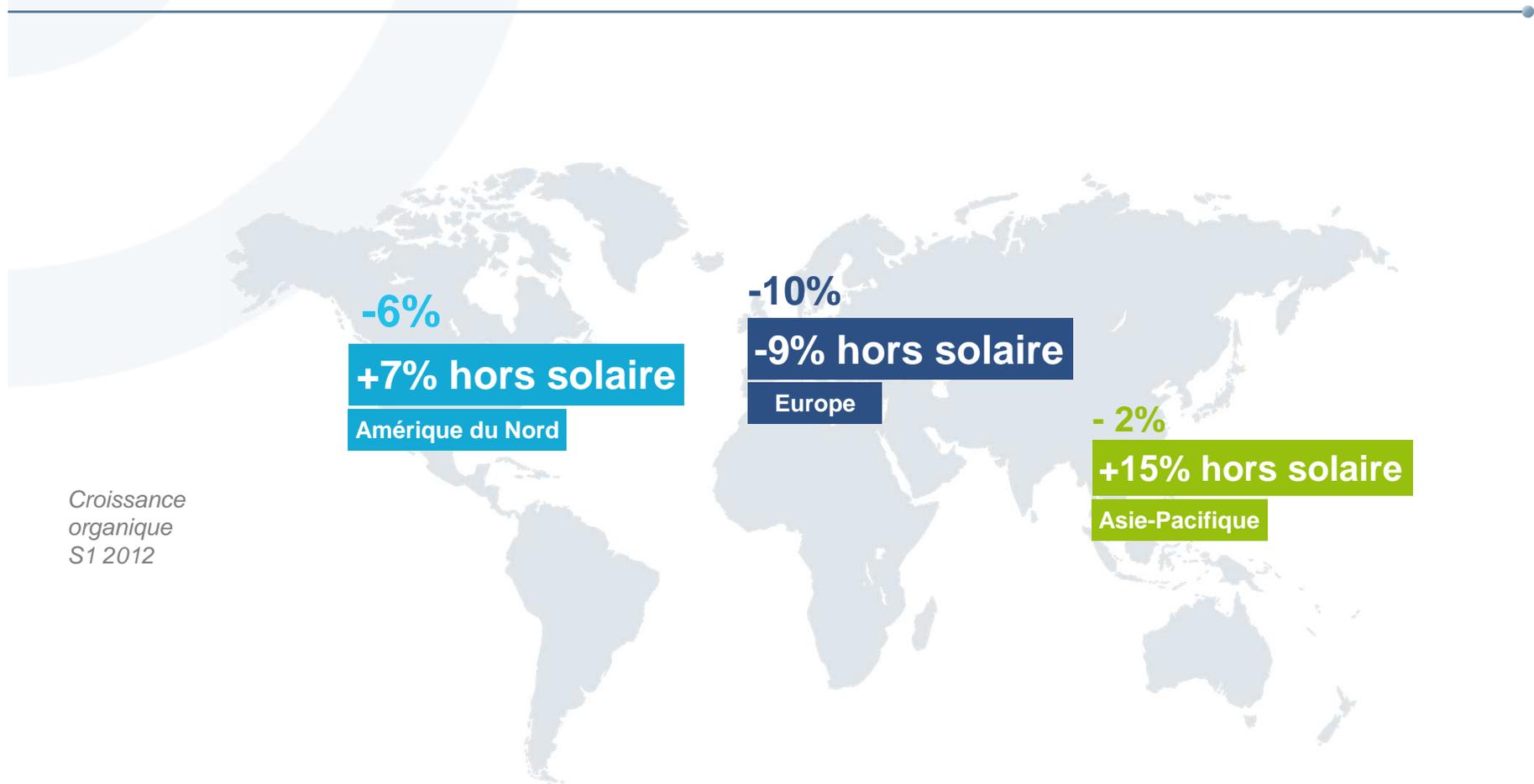


DES SITUATIONS CONTRASTÉES SUIVANT LES MARCHÉS



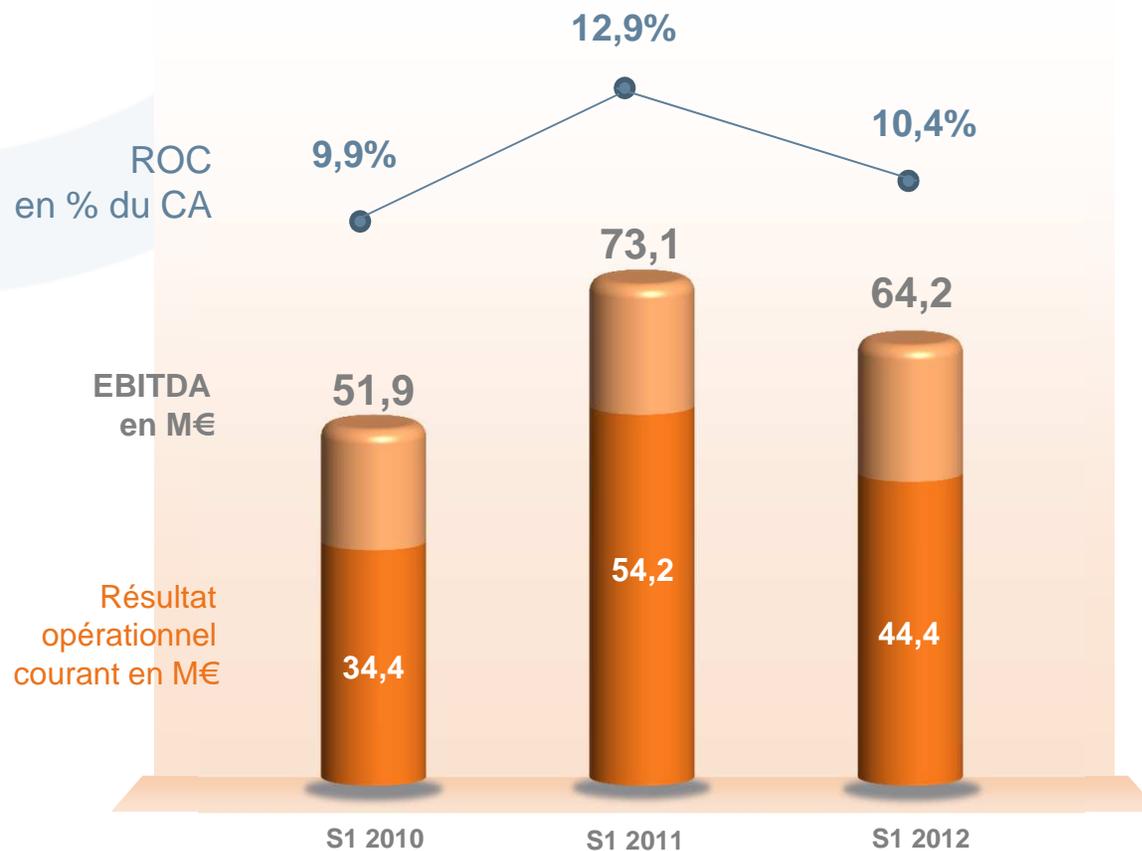
↑ Tendances au S1 2012
En valeurs historiques

HORS SOLAIRE, DES CROISSANCES SIGNIFICATIVES EN ASIE ET AMÉRIQUE DU NORD



Croissance
organique
S1 2012

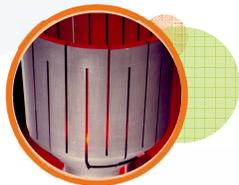
UN RÉSULTAT OPÉRATIONNEL QUI CONFIRME LA BONNE RÉSISTANCE DU GROUPE



Evolutions S1 2012

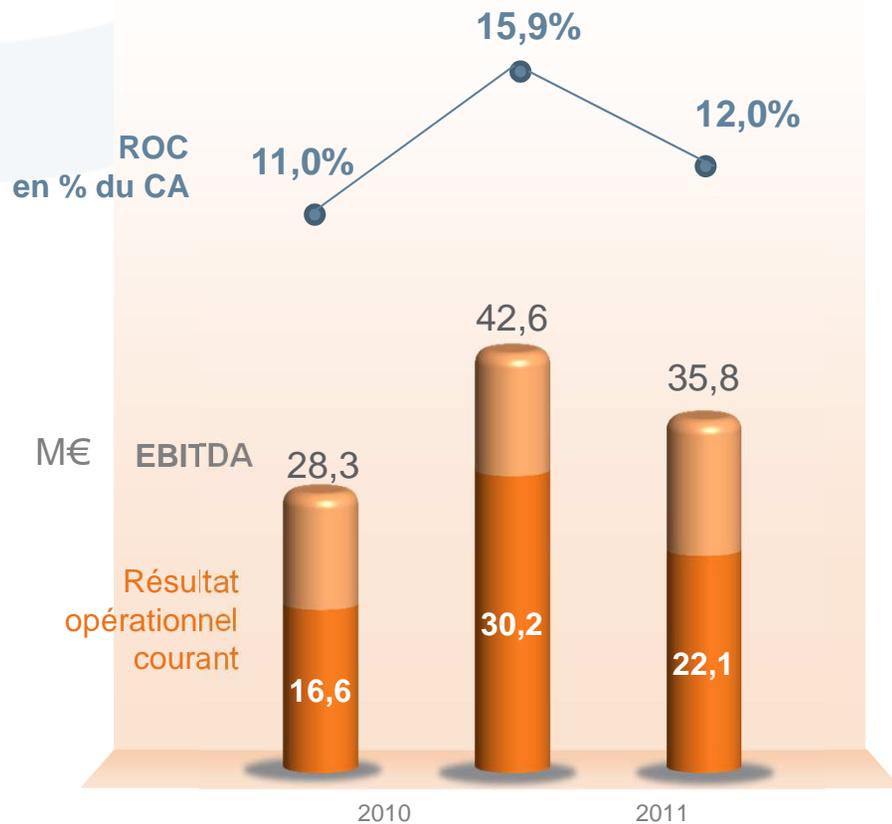
- Baisse des volumes
- Mix-produit défavorable
- Plan d'économies de 8M€
- Effets prix, matières peu significatifs

LA RENTABILITÉ DANS LES 2 PÔLES AFFECTÉE PAR LA BAISSÉ DES VOLUMES



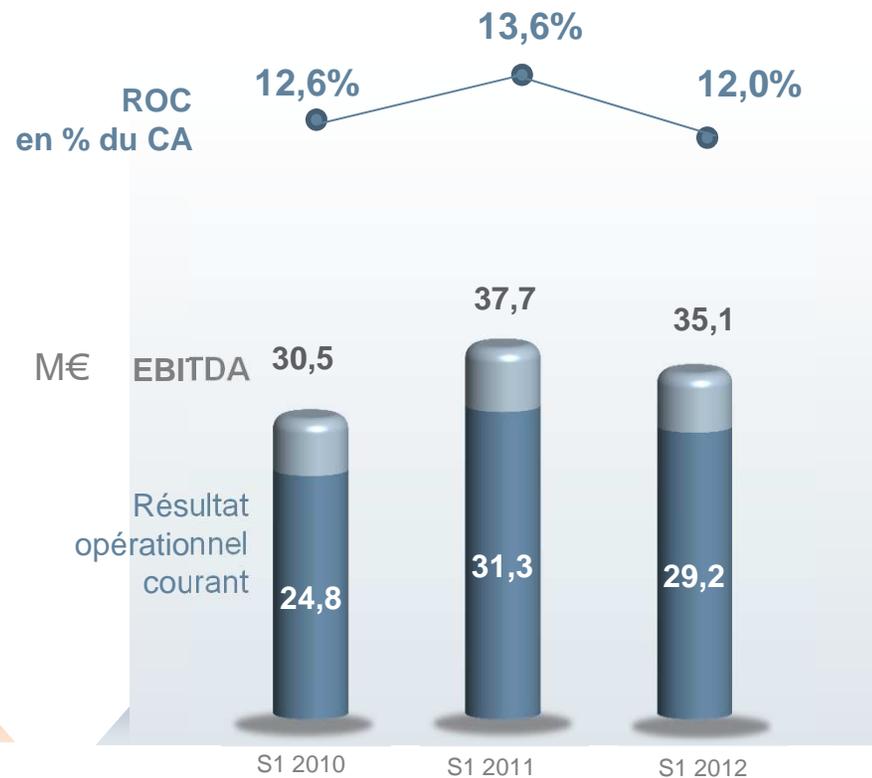
SMA

- Baisse des volumes
- Mix produit défavorable



SCE

- Baisse des volumes



UNE FORTE GÉNÉRATION DE CASH-FLOW*



Evolutions S1 2012

- Poursuite du programme **cash-initiative**
- **Pas d'évolution** sur les retards de paiement Chine depuis fin 2011
- **Constitution de stocks** en vue de la reprise du solaire

* Avant investissements industriels

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

ENDETTEMENT NET FIN JUIN 2012 : 255 M€

	RATIOS AU 30 JUIN 2012	<i>LIMITES DES COVENANTS</i>
ENDETTEMENT NET/EBITDA*	1,98	3,35
ENDETTEMENT NET/ FONDS PROPRES*	46%	130%

* Ratios calculés selon méthode des placements privés de 100MUSD de nov. 2011 et du nouveau crédit syndiqué de juillet 2012

ALLONGEMENT DE LA MATURITÉ DES FINANCEMENTS À DES CONDITIONS ATTRACTIVES

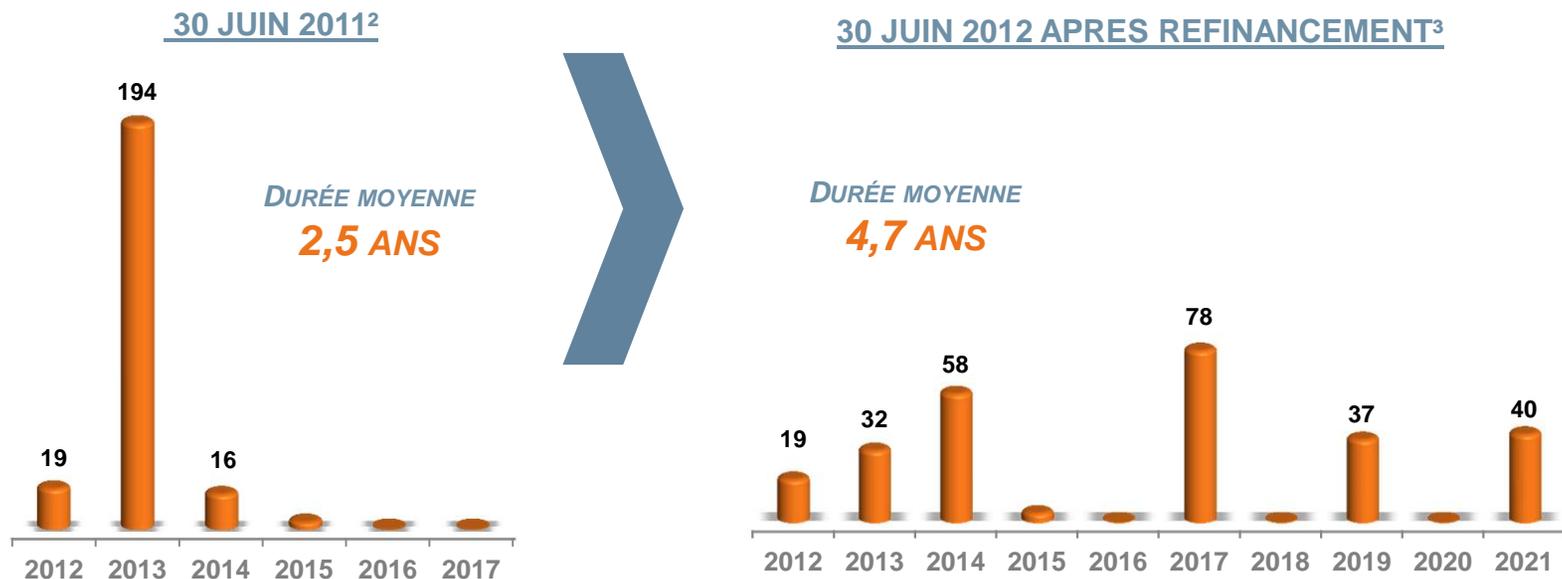
Sept. 11 500 MCNY > Crédit syndiqué Chine étendu d'un an à 2014

Nov. 11 100 MUSD > Placement privé US (coupon fixe de 4,7% - durée moyenne 9 ans)

Juil. 12 215 MEUR > Crédits bancaires (marge initiale moyenne proche de 115 bps¹ - durée moyenne 4,8 ans)

¹ Evolutive à la hausse comme à la baisse selon le ratio dette nette/EBITDA .

ECHÉANCIER DE REMBOURSEMENT DES CRÉDITS CONFIRMÉS (M€)



² Sur base des utilisations au 30/06/2011, au taux de change du 30/06/2012.

³ Sur base des utilisations au 30/06/2012.

LES LIGNES DISPONIBLES (150M€) PERMETTENT DE COUVRIR LES ÉCHÉANCES COURT TERME

MERSEN : UN MODÈLE RÉSISTANT

- › **DES POSITIONS DE LEADER FORTES**
- › **DES BARRIÈRES À L'ENTRÉE SIGNIFICATIVES**
- › **UNE DIVERSIFICATION GÉOGRAPHIQUE IMPORTANTE**
- › **PAS DE DÉPENDANCE À UN MARCHÉ UNIQUE, NI À UN CLIENT UNIQUE**

PERSPECTIVES



2^{ÈME}
SEMESTRE

Un environnement macroéconomique restant **difficile**

Reprise du **solaire** au T4

Effet mix défavorable

Impact positif de plans d'adaptation



AU DELÀ

Dynamique dans le **solaire** et **l'électronique**

Carnet de commandes important dans la **chimie**



ANNEXES

RÉSULTAT NET

En M€	S1 2012	S1 2011
Résultat opérationnel	42	52
Résultat financier	(7)	(5)
Impôts courants et différés	(12)	(16)
Résultat net des activités poursuivies	23	31
Résultat net des activités cédées	-	2
Résultat net consolidé	23	33
<i>Résultat net pdg (par action)</i>	<i>1,1</i>	<i>1,6</i>

FLUX DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELLE

En M€	S1 2012	S1 2011
Flux de trésorerie opérationnelle avant BFR	61	72
Variation du BFR	(8)	(38)
Impôts payés	(14)	(16)
Flux opérationnel des activités arrêtées	(0)	(0)
Flux de trésorerie opérationnel	40	18
Investissements industriels	(15)	(22)
Flux de trésorerie opérationnelle après investissements industriels	+25	-4

UNE LÉGÈRE CROISSANCE DE L'ENDETTEMENT NET

Évolution de l'endettement net en M€

