



RÉSULTATS ANNUELS
2012

MERSEN

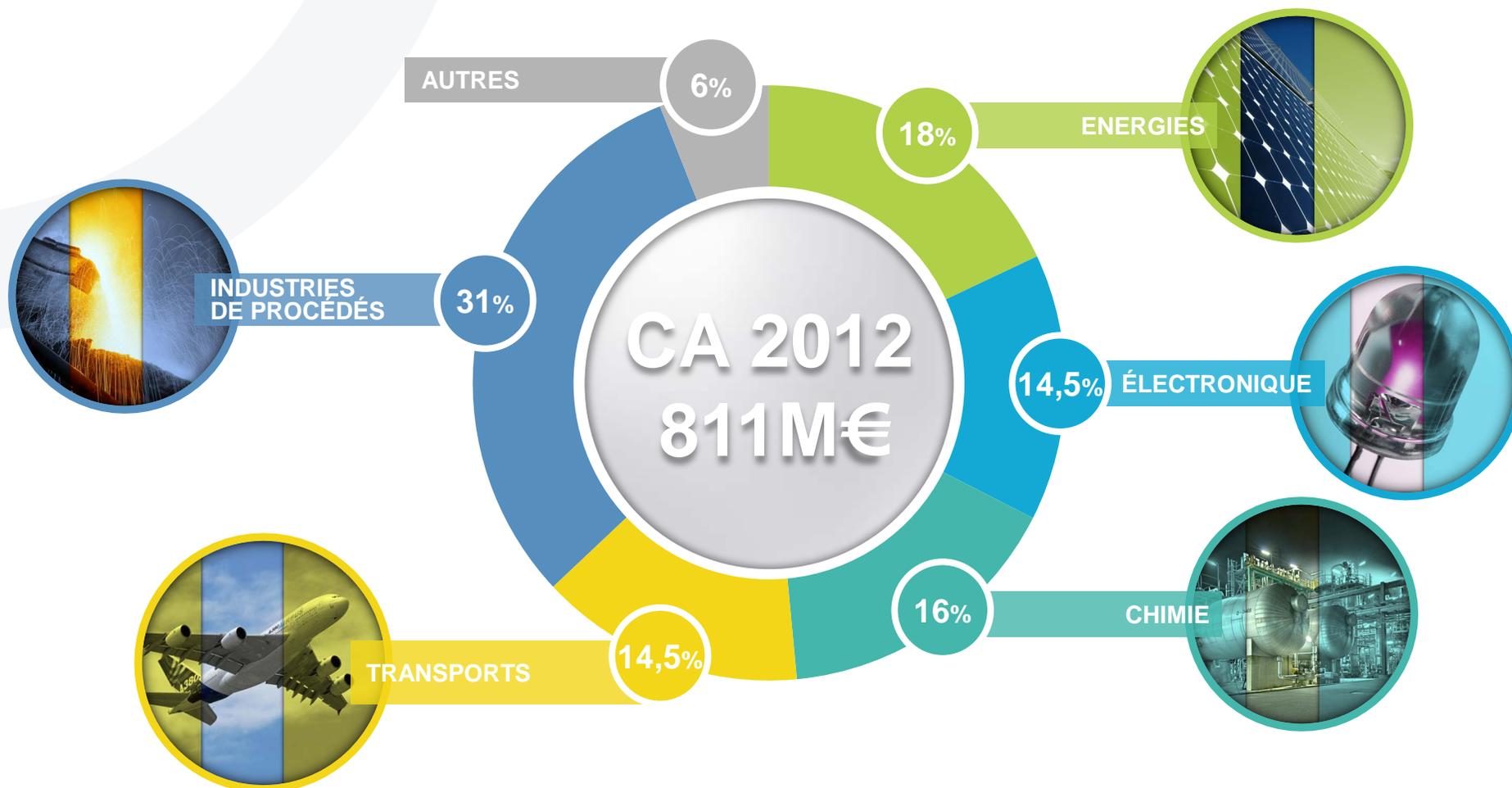
A vibrant night street scene in Hong Kong, featuring neon signs for '淘金少藥拿' (SAKWA), '嘉賓賓館' (Guest Hotel), and '黃珍珍 泰國菜館' (Wong Chun Chun Thai Rest.). A red double-decker bus with 'パンダバス' (Panda Bus) branding is visible. Pedestrians are walking on the street, and a taxi is in the foreground. The scene is illuminated by various neon lights and streetlights.

2012

UNE ANNÉE D'ADAPTATION

LUC THEMELIN
PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

MERSEN : UNE EXPOSITION SUR 5 MARCHÉS PRINCIPAUX



2012 : UNE ANNÉE CONTRASTÉE

DES MARCHÉS STRATÉGIQUES EN PHASE DE TRANSITION



ENERGIES

Une année de transition pour les **énergies renouvelables** (éolien et surtout solaire)
Une demande solide dans les **énergies conventionnelles**



ÉLECTRONIQUE

Contribution d'Eldre en **électronique de puissance**
Ralentissement pour certains **investissements** (réseaux électriques et transport ferroviaire)
Baisse de la production des **semi-conducteurs**

DES MARCHÉS PORTEURS



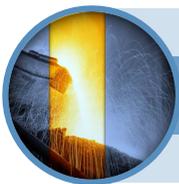
CHIMIE

Contrat Sabic : équipements critiques en métaux nobles, offre sur mesure
Contrat AkzoNobel : skids, système innovant de récupération de chaleur
Gaz de schiste : systèmes de production de HCl utilisé pour le forage



TRANSPORTS

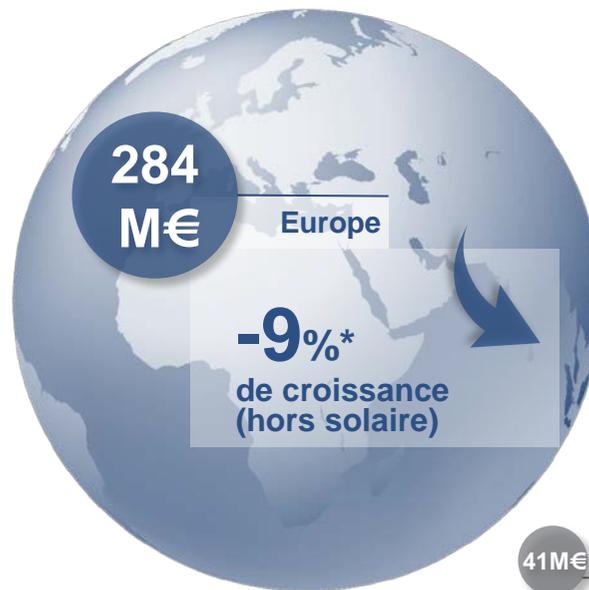
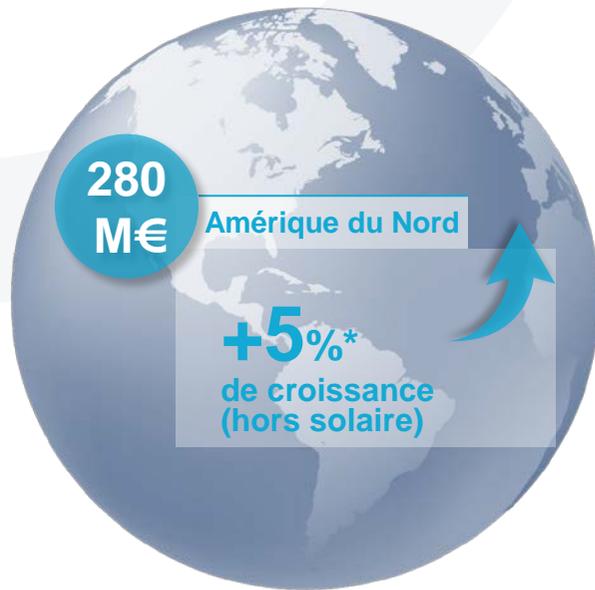
Aéronautique : porté par un marché en croissance soutenue (équipements et pièces pour moteurs auxiliaires)



INDUSTRIES DE PROCÉDÉS

Procédés d'extraction (gaz, pétrole, minerais)
Transformation des métaux et matériaux (céramiques, verres, ...)

ASIE ET AMÉRIQUE DU NORD : DES RÉGIONS EN CROISSANCE EN 2012



41M€
Reste du monde

**États-Unis
Canada**
en croissance hors solaire*

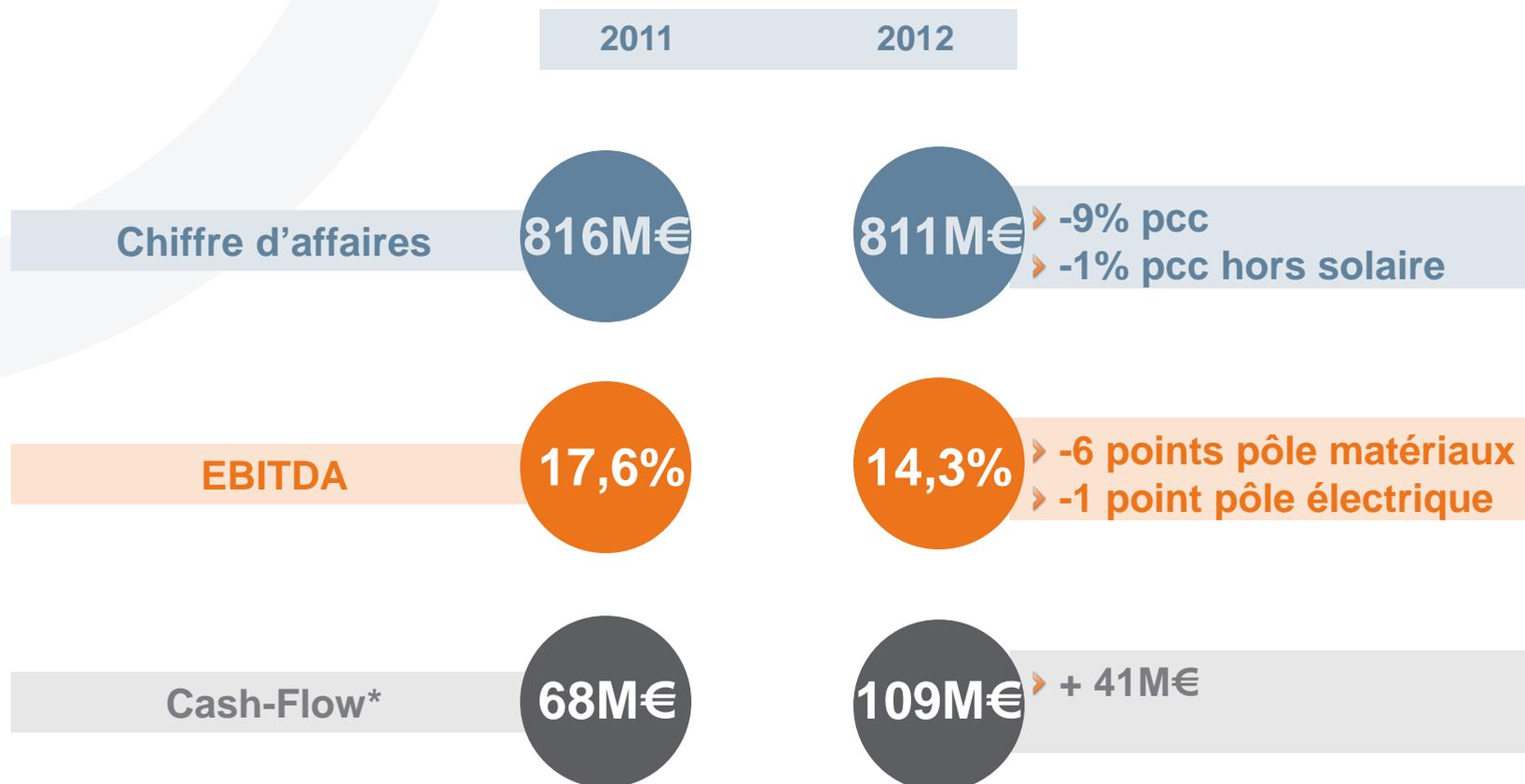
Europe*
France : -12%
Allemagne : -9%

**Chine
Inde
Japon
Corée**
en croissance hors solaire*

CA 2012

* À périmètre et changes constants hors solaire

LA SITUATION EN 2012



* Opérationnel avant investissements industriels

UN CONTEXTE COMPLEXE DANS LEQUEL MERSEN S'ADAPTE

1 Poursuite de la rationalisation industrielle

2 Des investissements sélectifs

3 Adaptation à la demande actuelle

4 Rationalisation du portefeuille d'activité

POURSUITE DE LA RATIONALISATION INDUSTRIELLE...

États-Unis :

Transfert de la production (mi 2013)
Maintien d'un centre R&D et marketing



Mexique :

Plateforme de services pour servir les distributeurs
Amélioration de la chaîne logistique



Allemagne :

Poursuite de l'intégration de M. Schneider
Fermeture de site programmée début 2013

Hongrie :

Plateforme de production (en JV avec Hager)

... POUR RENFORCER LA COMPÉTITIVITÉ
DE LA BASE INDUSTRIELLE

DES INVESTISSEMENTS SÉLECTIFS

- Concentrer les investissements sur les zones en croissance et les marchés stratégiques

57%*

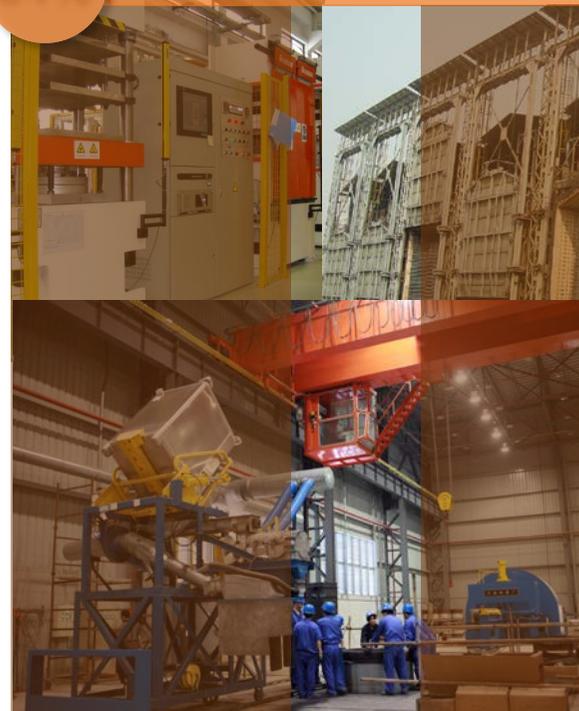
Amérique du Nord



- Capacités d'usinage (graphite)
- Revêtement SiC (électronique compound)

34%*

Asie



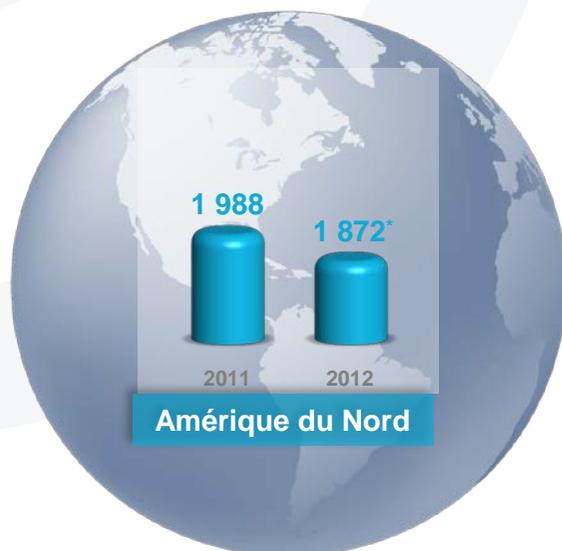
- Atelier de production de busbars
- Capacité graphite
- Atelier de purification (graphite)

9%*

Europe

* Répartition des investissements 2012 hors maintenance

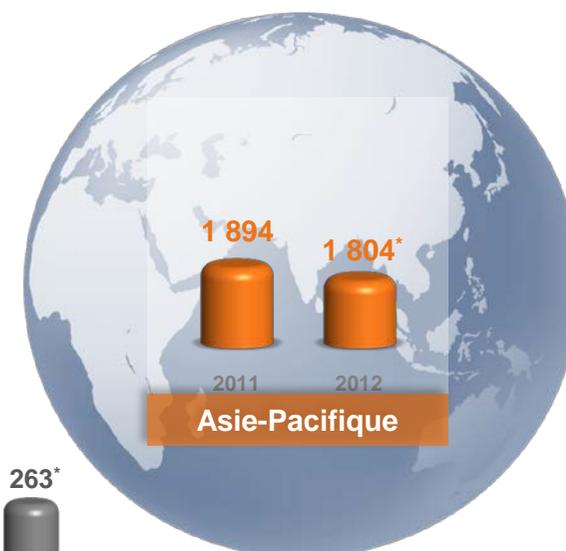
ADAPTATION À LA DEMANDE



Adaptation **conjoncturelle** à la baisse de la demande (photovoltaïque)



Adaptation **structurelle** à la baisse de la demande en Europe



Adaptation **conjoncturelle** à la baisse de la demande (photovoltaïque)



**-6% DES EFFECTIFS EN 2012
POURSUITE DU PLAN EN 2013 (-3% SUPPLÉMENTAIRES)**

* Effectifs hors variations de périmètre

RATIONALISATION DU PORTEFEUILLE DE PRODUITS : LE RECENTRAGE SUR LE CŒUR DE MÉTIER

➤ Activités concernées par le projet de cessions

- Equipements chaudronnés destinés au marché du nucléaire (1 site à Grésy)
- Echangeurs à plaques soudées et agitateurs (1 site à Brignais)

Chiffre d'affaires 2012 : 19 M€
Effectifs : 85

➤ Pourquoi?

- Hors du cœur de métier du pôle matériaux (ni haute-température, ni anticorrosion), notamment pour le nucléaire
- Pas la taille critique sur leurs marchés : positionnement et développement difficiles

Focaliser les ressources du pôle matériaux sur ses produits-clés pour en augmenter la profitabilité

ÉVOLUTIONS ET PERSPECTIVES SUR 2 MARCHÉS STRATÉGIQUES

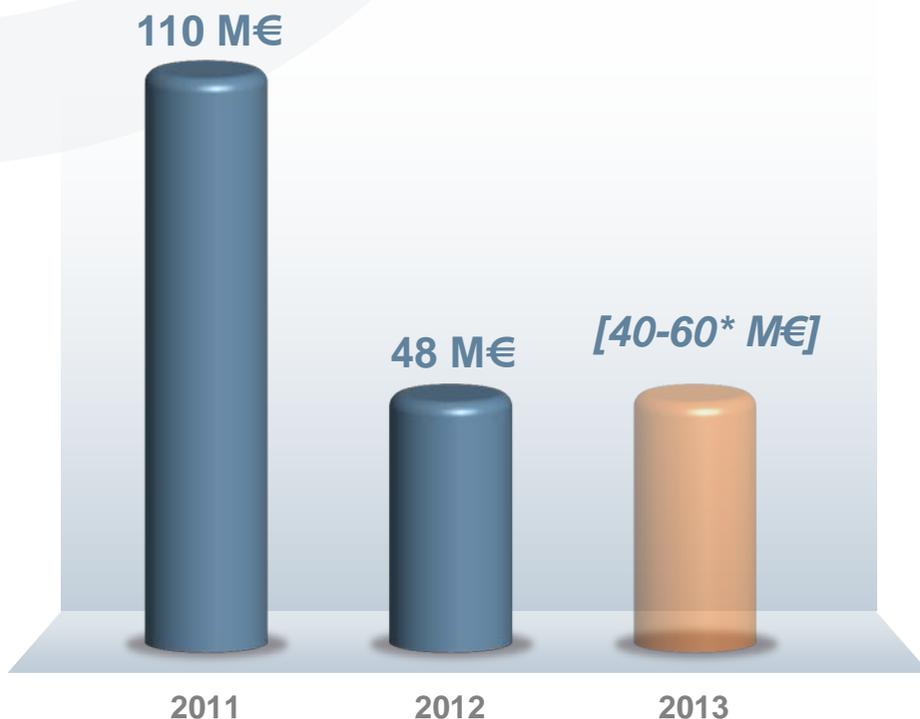


LE SOLAIRE

L'ÉLECTRONIQUE

SOLAIRE : UN MARCHÉ EN CONSOLIDATION

Chiffre d'affaires Mersen dans le solaire
(marché du polysilicium, des cellules
et des produits de protection électrique)



2012	2013
<ul style="list-style-type: none">⊖ Faible taux d'utilisation des usines de cellules⊖ Procédure anti-dumping aux Etats-Unis, démarrage en Europe⊖ Dégradation de la situation financière des fabricants de cellules⊖ Fermeture d'usines en Europe et aux Etats-Unis	<ul style="list-style-type: none">+ Plan chinois de déploiement du solaire+ Stocks de cellules bas chez nos clients⊖ Réduction des investissements en polysilicium⊖ Surcapacité de fours pour la fabrication de cellules⊖ Procédures anti dumping en cours en Europe et en Chine

* Estimation Mersen

SOLAIRE : LES INSTALLATIONS SE POURSUIVENT À UN RYTHME SOUTENU

GW installés par an

GW cumulés



**2012 : DES INSTALLATIONS QUI S'ACCÉLÈRENT EN ASIE (+150%) ET AMÉRIQUE DU NORD (+140%)
COMME PRÉVU, RALENTISSEMENT EN EUROPE (-25%)**

* Estimation Mersen

SOLAIRE : UNE ÉNERGIE DE PLUS EN PLUS COMPÉTITIVE

Prix du polysilicium
USD/kg



Prix des modules
USD/W



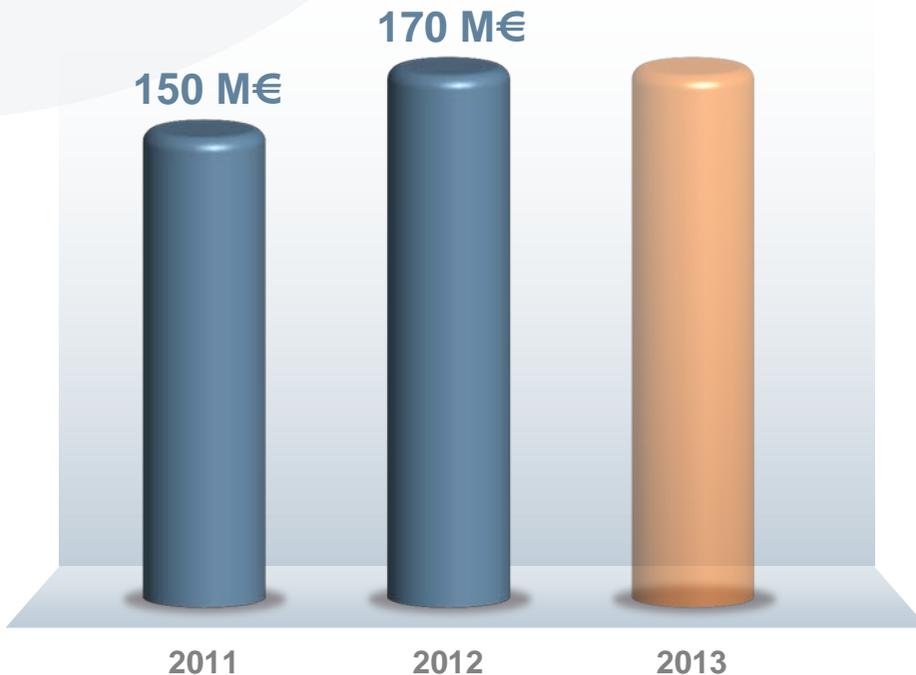
- **Rationalisation du marché**
- **Plus de problèmes de subventions dans un grand nombre de pays**
 - Effets positifs sur les volumes de modules installés dans le futur
- **Bénéfique pour Mersen**
 - Position forte en Chine où 80% des cellules sont produites (graphite, pôle matériaux)
 - Bénéfices du réseau mondial Mersen pour les installateurs de modules (protection électrique)

UN MARCHÉ TOUJOURS STRATÉGIQUE POUR MERSEN

Source : PV Insights

L'ÉLECTRONIQUE, UN MARCHÉ EN PLEINE ÉVOLUTION

Chiffre d'affaires Mersen dans l'électronique
(y compris électronique de puissance pour l'énergie et les transports)



2012	2013
<ul style="list-style-type: none">+ Investissements dans les réseaux (THT et HT) soutenus+ Contribution d'Eldre⊖ Ralentissement des investissements dans la conversion d'énergie pour la traction ferroviaire⊖ Baisse de la production des semi-conducteurs	<ul style="list-style-type: none">+ Poursuite de la pénétration de nouveaux substrats+ Développement de l'offre en électronique de puissance (effet Eldre)+ Projets HT et THT en Chine⊖ Investissements dans les grands projets en attente

ÉLECTRONIQUE DE PUISSANCE : UN POSITIONNEMENT ADAPTÉ GRÂCE À ELDRE

- **Une acquisition réalisée début 2012** (barres d'interconnexion)
- **Une offre enrichie en électronique de puissance**
 - Intégration réussie d'Eldre
 - Déploiement de la base industrielle en Chine
- **Adaptation de l'organisation**
 - Forces commerciales dédiées électronique de puissance
- **Un élargissement du portefeuille de clients**

Des succès commerciaux en électronique de puissance :

Ferroviaire : Trains Zefiro (Bombardier), Pendolino (Fiat)

Eolien : Siemens Wind Energy

HVDC : Ronxing (Chine)

ÉLECTRONIQUE : UN FORT POTENTIEL À MOYEN & LONG TERMES

Électronique de puissance

- Efficacité énergétique : conversion d'énergie (transports ferroviaires, réseaux électriques, HVDC)
- Stockage d'énergie (batteries Li-ion)
- Des marchés en fort développement : data-center, marine, aéronautique, médical

Substrats

- Un marché lié à la croissance des communications mobiles, des réseaux et au développement de l'efficacité énergétique (rendement des convertisseurs)
- Un potentiel à plus long terme avec les EV/HEV

UN MARCHÉ TOUJOURS STRATÉGIQUE POUR MERSEN

LA CHIMIE : UN MARCHÉ TRÈS CONTRIBUTEUR



125M€*

+26% vs 2011 (données publiées)
+17% vs 2011 (données comparables)

- **Des contrats significatifs en Asie**
 - Chimie organique / Plastiques
 - Viscose
- **Une activité soutenue en systèmes**
 - En particulier, gaz de schiste aux Etats-Unis
- **Maintien d'un niveau élevé d'activité pour 2013**
 - Poursuite des livraisons des grands contrats annoncés en 2012 (Sabic, AkzoNobel)
 - Potentiel important dans la chimie du plastique / PVC aux Etats-Unis
 - Activité soutenue dans les systèmes, portée par des changements de technologie dans l'industrie du chlore-soude

* CA 2012

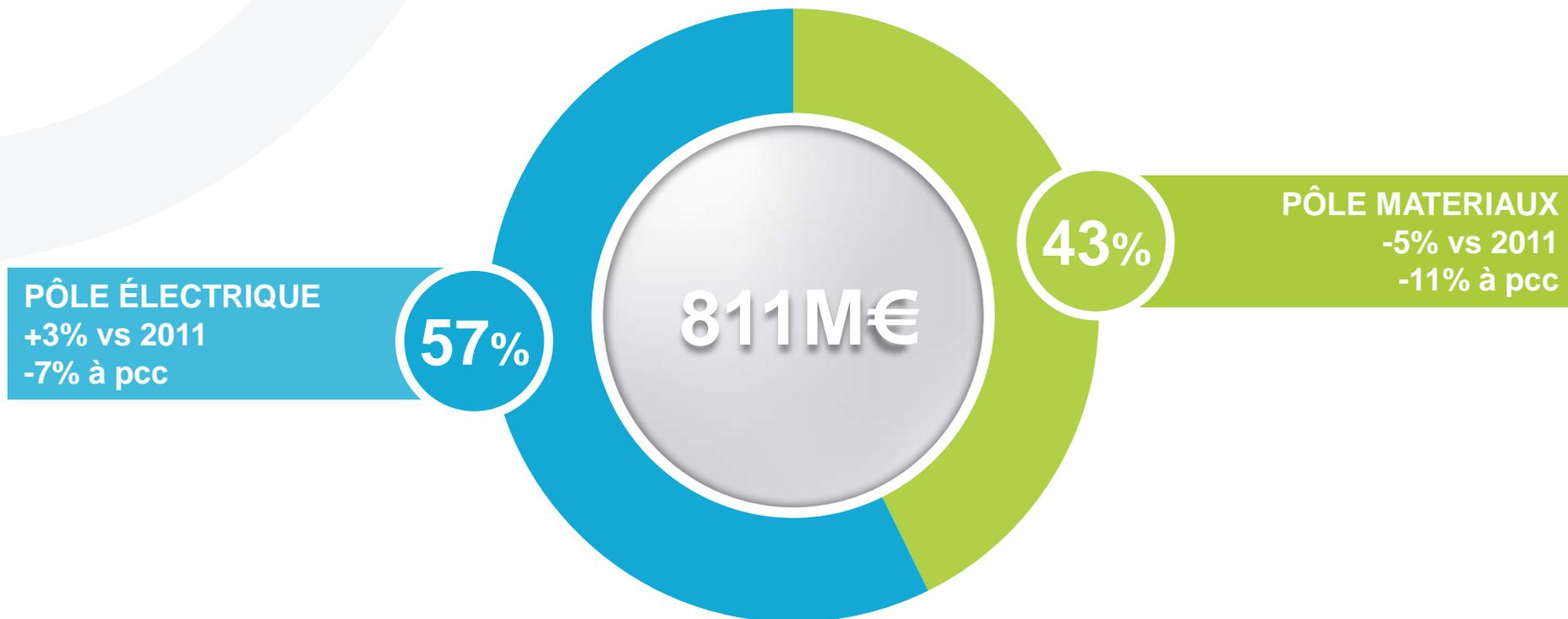


RÉSULTATS FINANCIERS



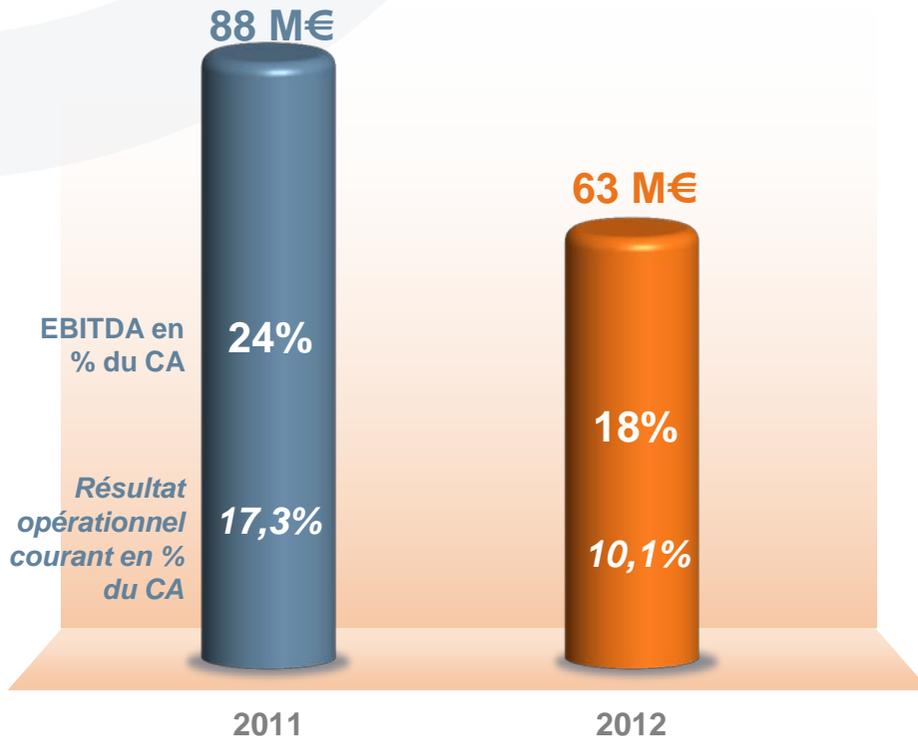
THOMAS BAUMGARTNER
DIRECTEUR ADMINISTRATIF ET
FINANCIER

CHIFFRE D'AFFAIRES 2012



PÔLE MATÉRIAUX : L'IMPACT DE LA BAISSÉ DES VOLUMES

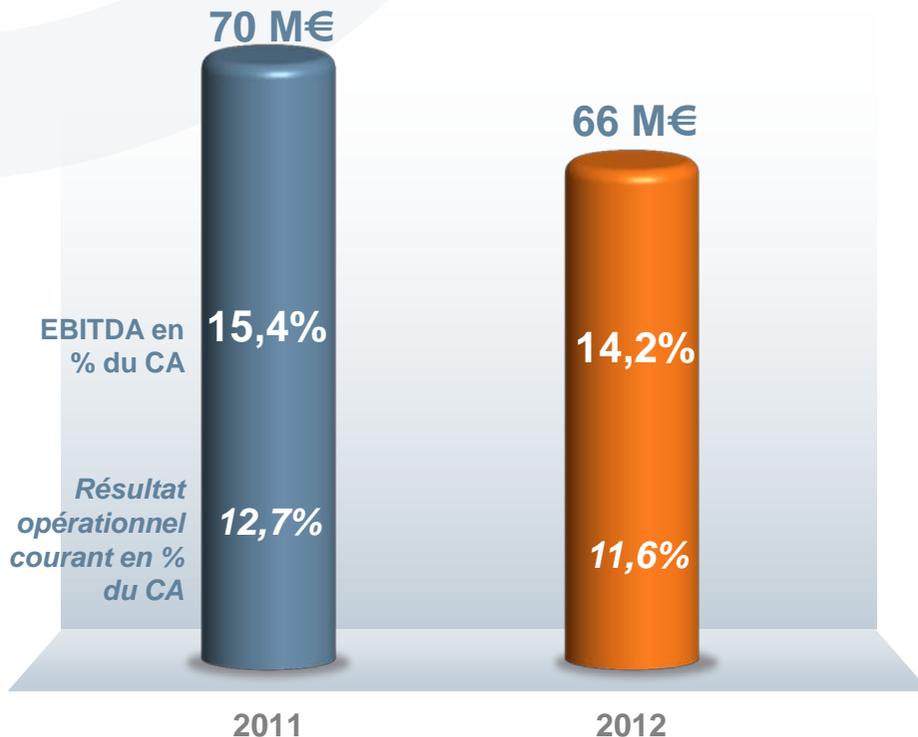
EBITDA



- **Effet volume et mix défavorables**
 - Capacités de production utilisées à 65% en moyenne sur l'année
 - Mix produit défavorable : contribution de la chimie plus importante, activité à plus faible marge
 - Pression sur les prix en fin d'année 2012
- **Effets positifs des plans d'adaptation**

PÔLE ÉLECTRIQUE : UNE MEILLEURE RÉSISTANCE À LA BAISSSE DES VOLUMES

EBITDA



- Effet volume négatif
- Pricing power (maintien des prix dans un contexte peu favorable)
- Effets positifs des plans d'adaptation

ÉVOLUTION DE L'EBITDA

En %

Marge d'EBITDA 2011

Effets volume / mix

Impact net prix et matières premières

Impact plans d'adaptation net de l'inflation

Impact change et périmètre

17,6%

-3,6%

-0,5%

+0,7%

+0,1%

Marge d'EBITDA 2012

14,3%

PLAN D'ADAPTATION

17M€
d'économies en 2012

Premiers effets des mesures d'adaptation

- Transferts d'activité
- Rationalisation industrielle
- Réduction des effectifs

Gains sur achats

- Redesign to cost
- Sourcing, mise en concurrence
- Intégration des fournisseurs dans les plans de productivité et d'apport d'innovation

Économies sur frais

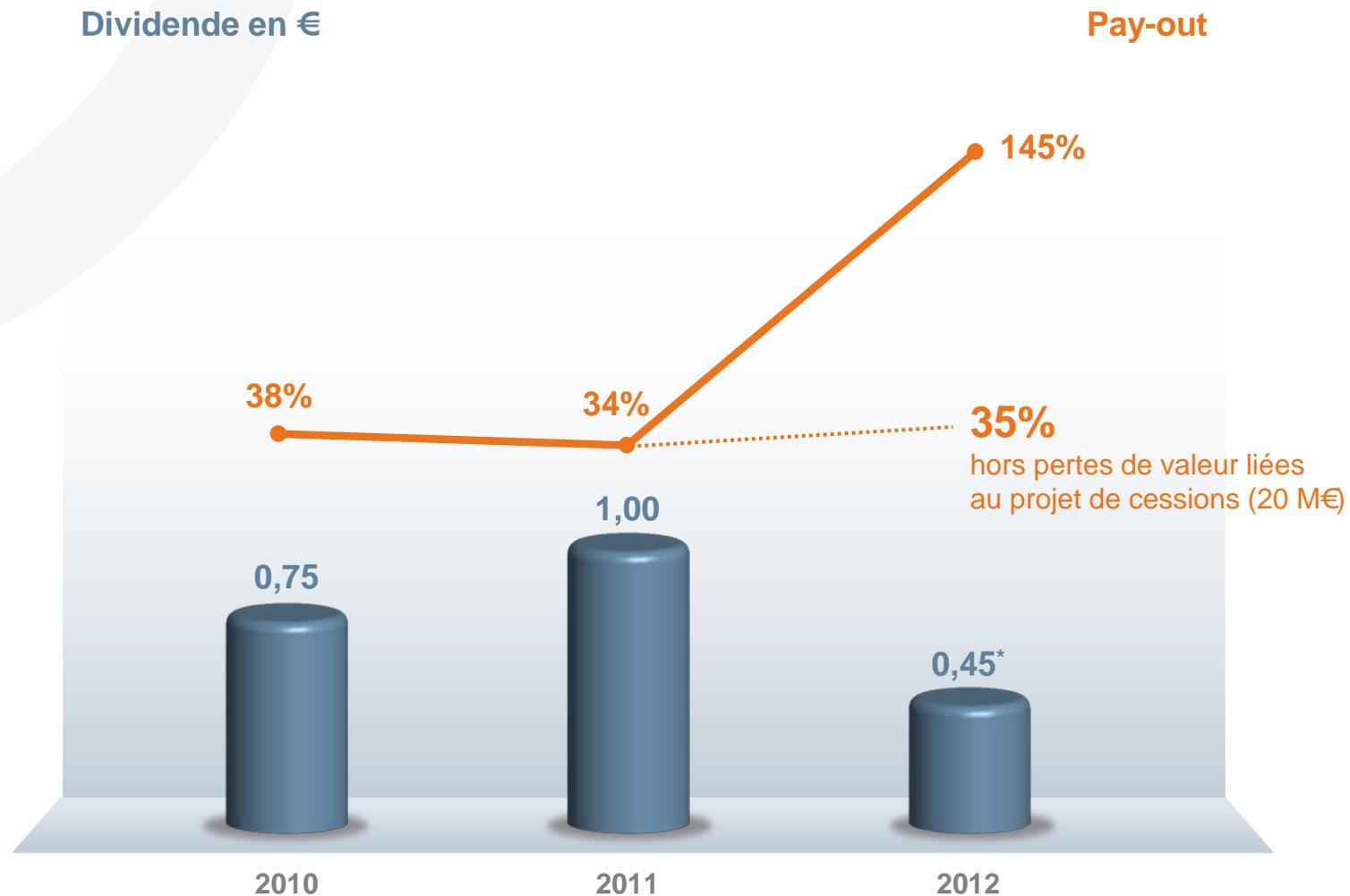
- Frais de déplacement
- Honoraires

60% COÛTS FIXES
40% COÛTS VARIABLES

RÉSULTAT NET

En M€	2011 proforma	2012	
Résultat Opérationnel Courant	107	76	
% du CA	13,1%	9,4%	
Charges et produits non courants	(4)	(11)	Des restructurations, comme attendu
Amortissements des actifs incorporels	(1)	(1)	
Résultat Financier	(10)	(13)	Hausse de l'endettement net moyen + de la maturité
Impôts sur les résultats	(30)	(17)	Taux effectif d'impôt 33%, comme en 2011
Résultat net des activités poursuivies	62	34	
Résultat des activités destinées à être cédées ou arrêtées	(3)	(28)	Projet de cession d'actifs non stratégiques
Résultat net	60	6	
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>57</i>	<i>6</i>	

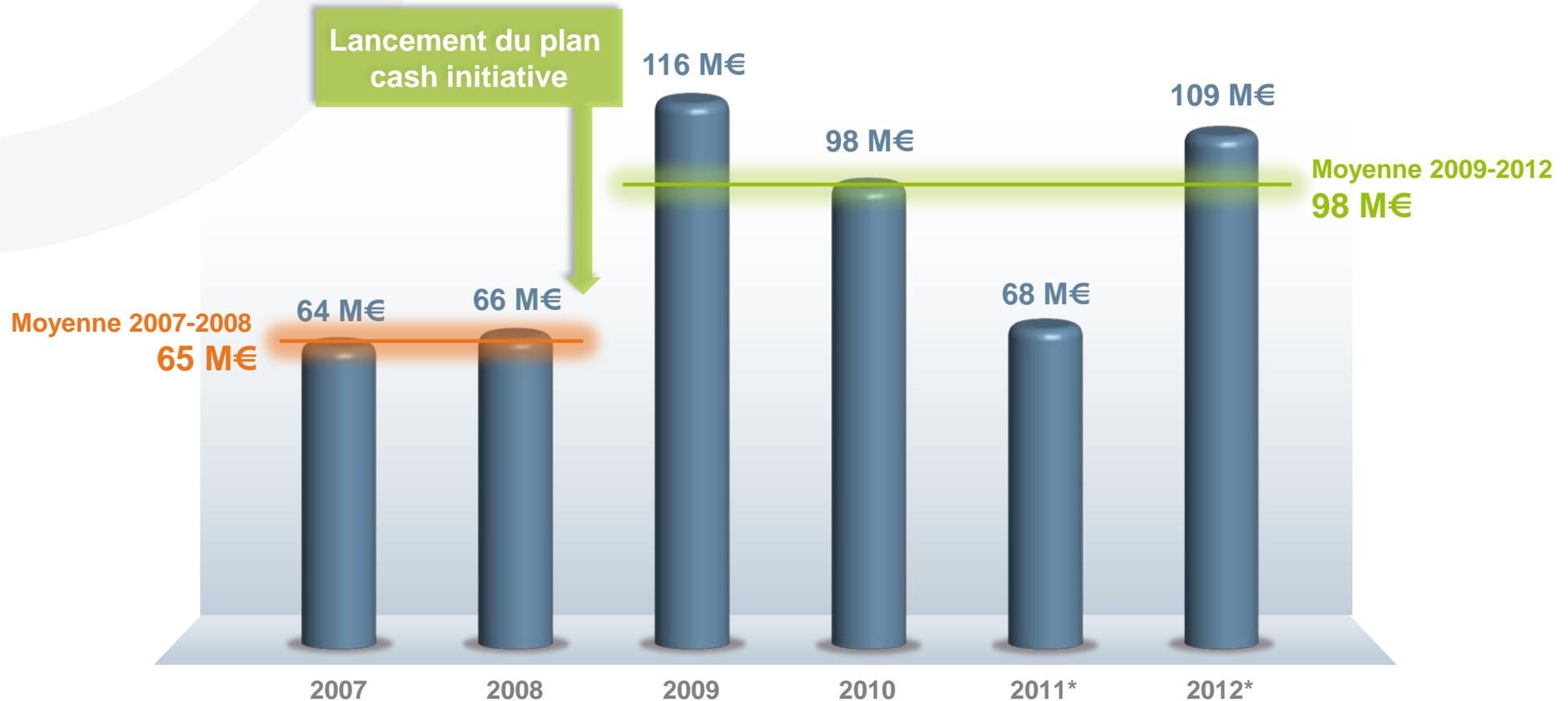
MAINTIEN DU PAY-OUT, MALGRÉ UN CONTEXTE DIFFICILE



* Sous réserve de l'approbation à l'AG du 16 mai 2013

UN PROFIL DE CASH-FLOW EN NETTE AMÉLIORATION

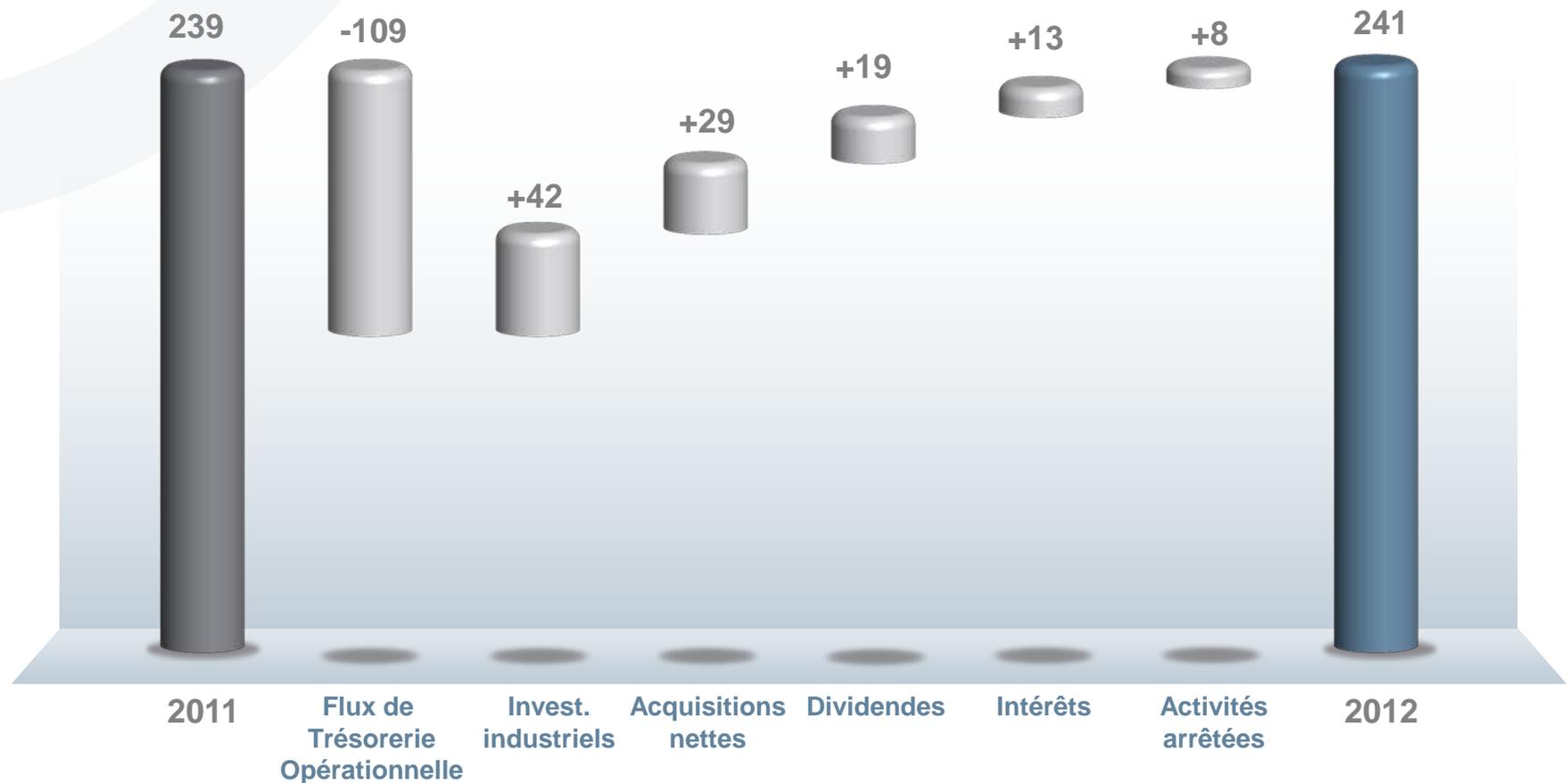
Cash-Flow d'exploitation avant investissements



* Des activités poursuivies

UNE STABILITÉ DE L'ENDETTEMENT NET APRÈS ACQUISITION ET INVESTISSEMENTS

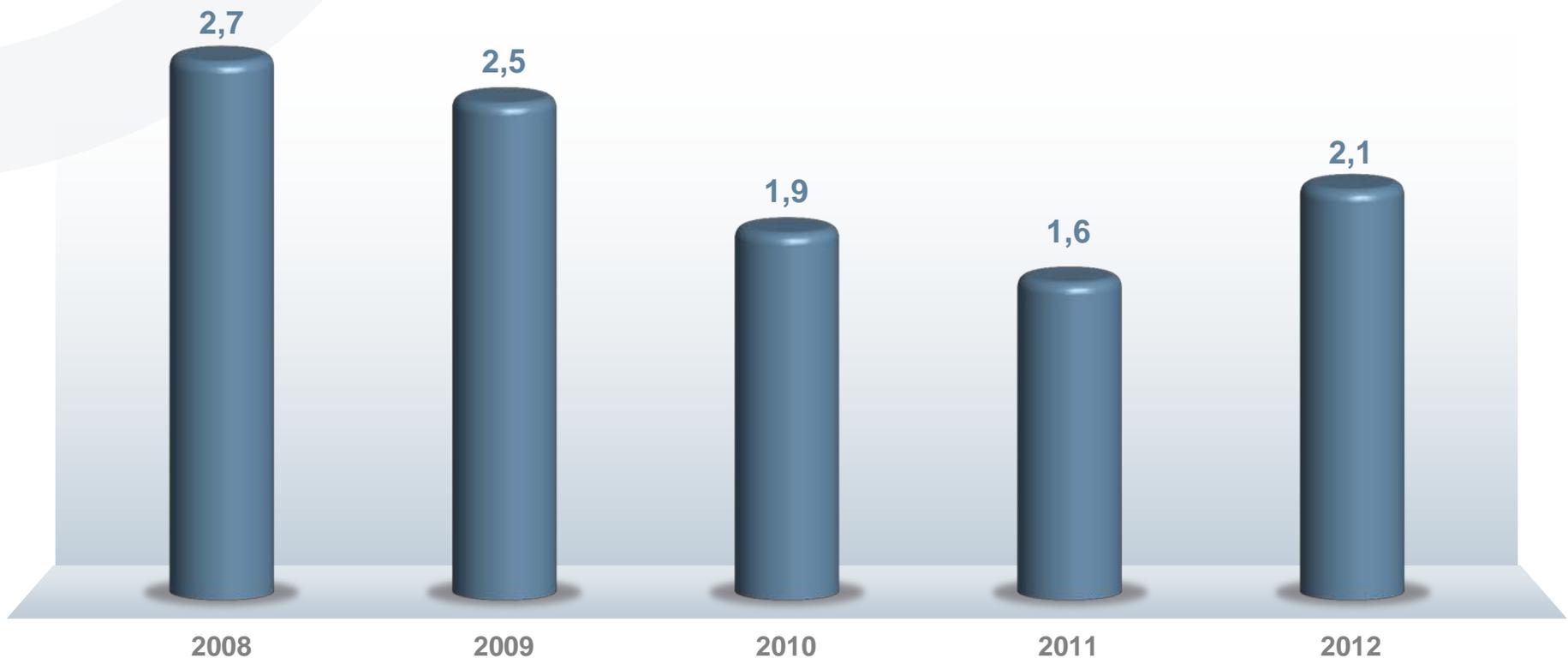
Évolution de l'endettement en M€



UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

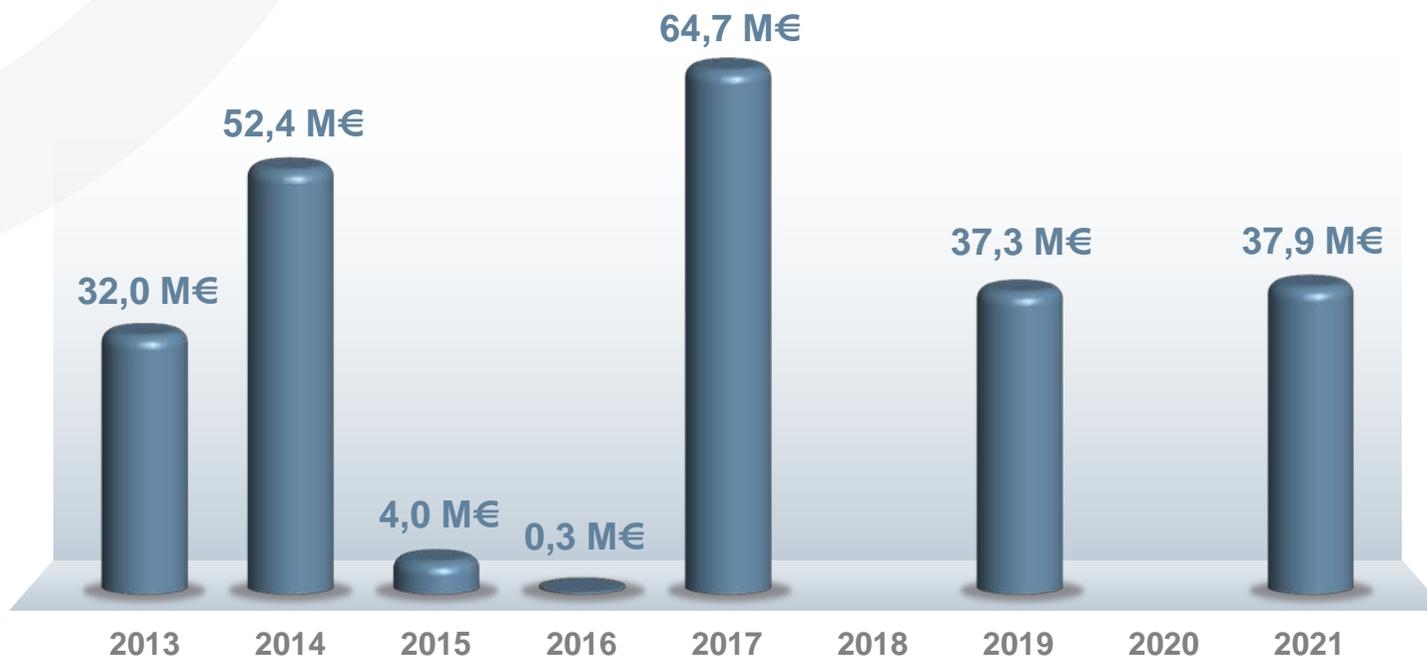
Endettement net / EBITDA*

Covenant bancaire <3,35



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

PROFIL DE REMBOURSEMENT SUR LIGNES DE CRÉDIT CONFIRMÉ*



Durée moyenne de 4,6 ans

Les lignes disponibles (183 M€) permettent de couvrir les échéances court terme

* Sur base des lignes utilisées au 31/12/2012



PERSPECTIVES

LUC THEMELIN
PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

PERSPECTIVES 2013

Activité

- Un début d'année dans la lignée de S2 2012
- Reprise attendue au S2

Coûts

- Effets des restructurations
- Plans d'économies
- Pression sur les prix et mix produits défavorable dans le pôle matériaux

Cash-Flow

- Fin du cycle d'investissements de capacité
- Investissements en baisse, ciblés sur des marchés / géographies en croissance
- Poursuite des plans cash initiative

CA DU MÊME ORDRE DE GRANDEUR QU'EN 2012

MARGE D'EBITDA AUTOUR DE 14%

MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE AUTOUR DE 9%

UN MODÈLE OPTIMISÉ POUR DÉLIVRER CROISSANCE ET RENTABILITÉ

Un profil opérationnel optimisé

- Adaptation à la demande
- Rationalisation industrielle
- Réactivité des équipes
- Finalisation des projets de cession en cours

Un profil financier équilibré

- Capacité à générer du cash-flow
- Structure financière solide, maturité de la dette longue

UN LEADER TECHNOLOGIQUE AUX ATOUTS DIFFÉRENCIATEURS