

Mersen Résultats annuels 2010



2010 : Mersen dépasse ses objectifs

- **Des capteurs de croissance efficaces**
 - Énergies Alternatives/Développement Durable
 - Asie
 - Acquisitions
 - Innovation
- **Modèle économique pertinent**
 - Marge d'EBITDA se rapprochant de son niveau d'avant crise : **15,4%**
 - Marge opérationnelle courante à **10,5%**
 - ROCE en croissance **de 4 points**
- **Amélioration structurelle de la génération de Cash**
 - Baisse structurelle des stocks
 - Flux de trésorerie disponible en croissance de **6%**



*Flux de trésorerie disponible des activités poursuivies : Flux de trésorerie opérationnel-Besoin en fonds de roulement-impôts payés-investissements nets
EBITDA : résultat opérationnel courant auquel s'ajoute la dotation aux amortissements
ROCE : résultat opérationnel IFRS / capitaux employés moyens (immobilisations nettes y compris goodwill + besoin en fonds de roulement) - incluant le paiement de l'amende à l'Union Européenne en 2010*

Des capteurs de croissance efficaces

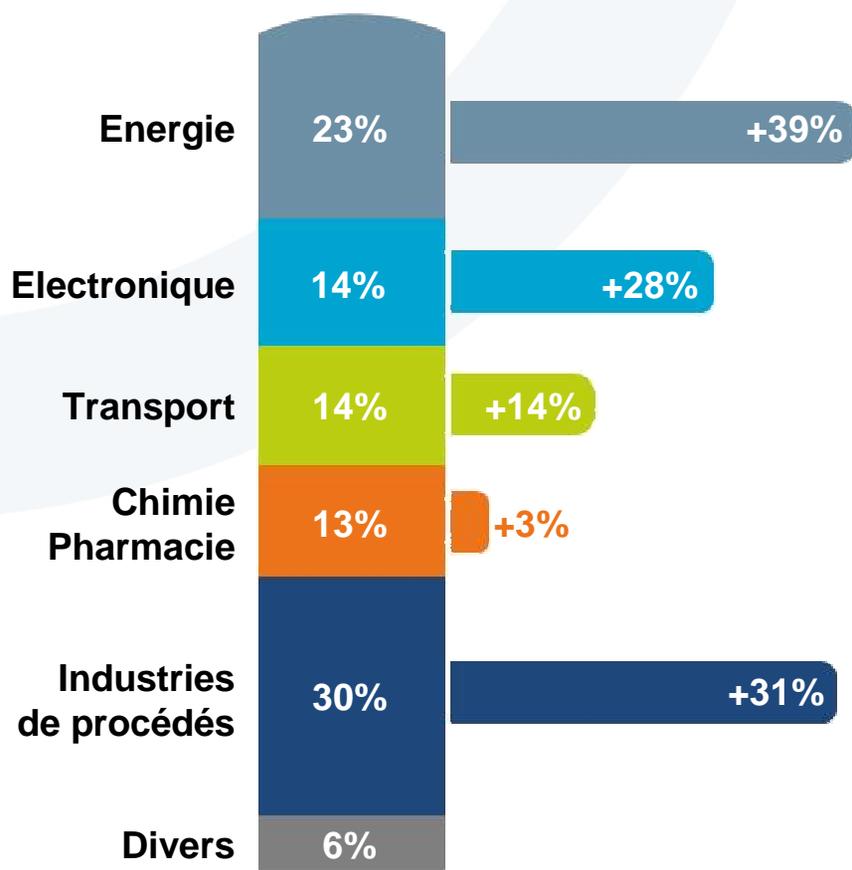
Marchés porteurs

CA
2010

741M€

+13% à PCC

● Répartition du CA par marchés



- Dynamisme du solaire
- Rebond des ventes en semi-conducteurs/Développement des LED
- Impact des plans de relance au premier semestre 2010
- Effet de cycle (référence 2009 élevée)
- Restockage et reprise des industries de procédés/Affaire traitement de l'eau

variations en données publiées

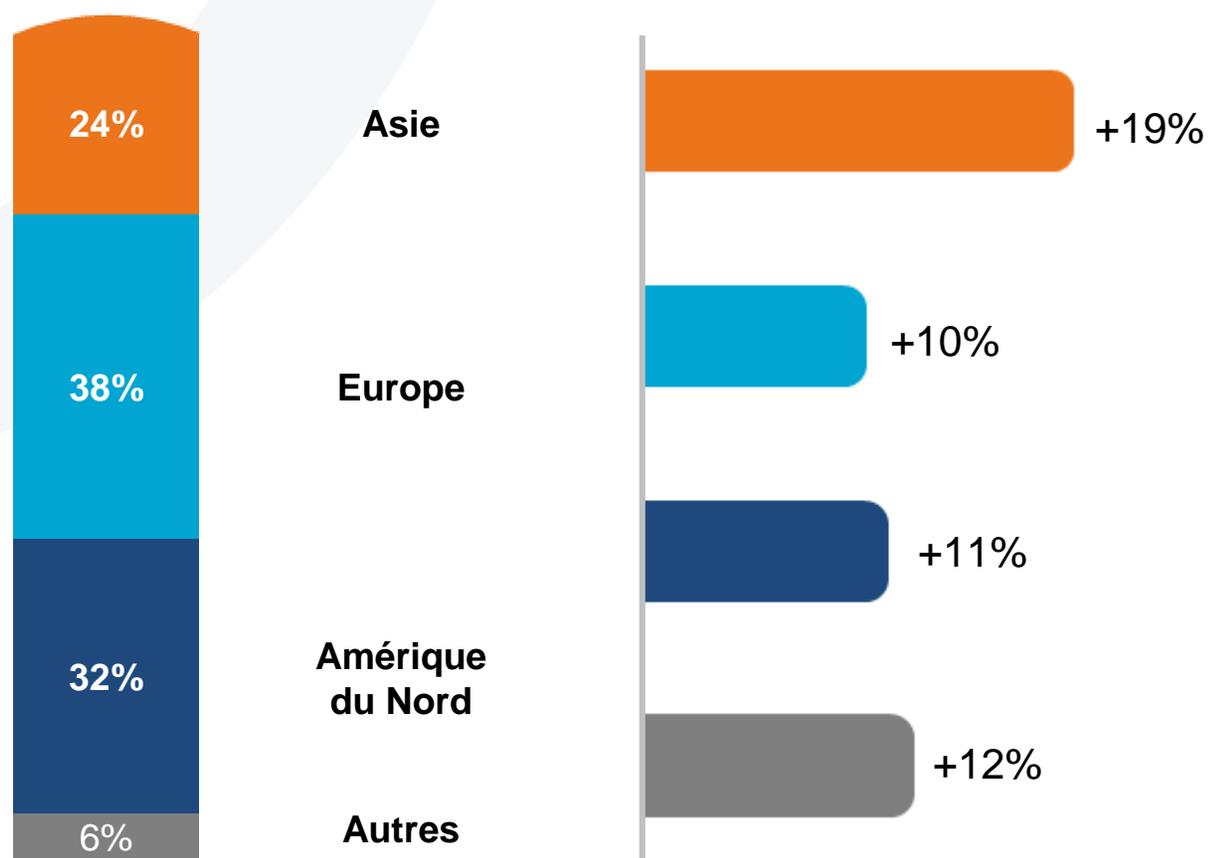
Des capteurs de croissance efficaces

Asie en forte croissance

CA
2010

741M€
+13% à PCC

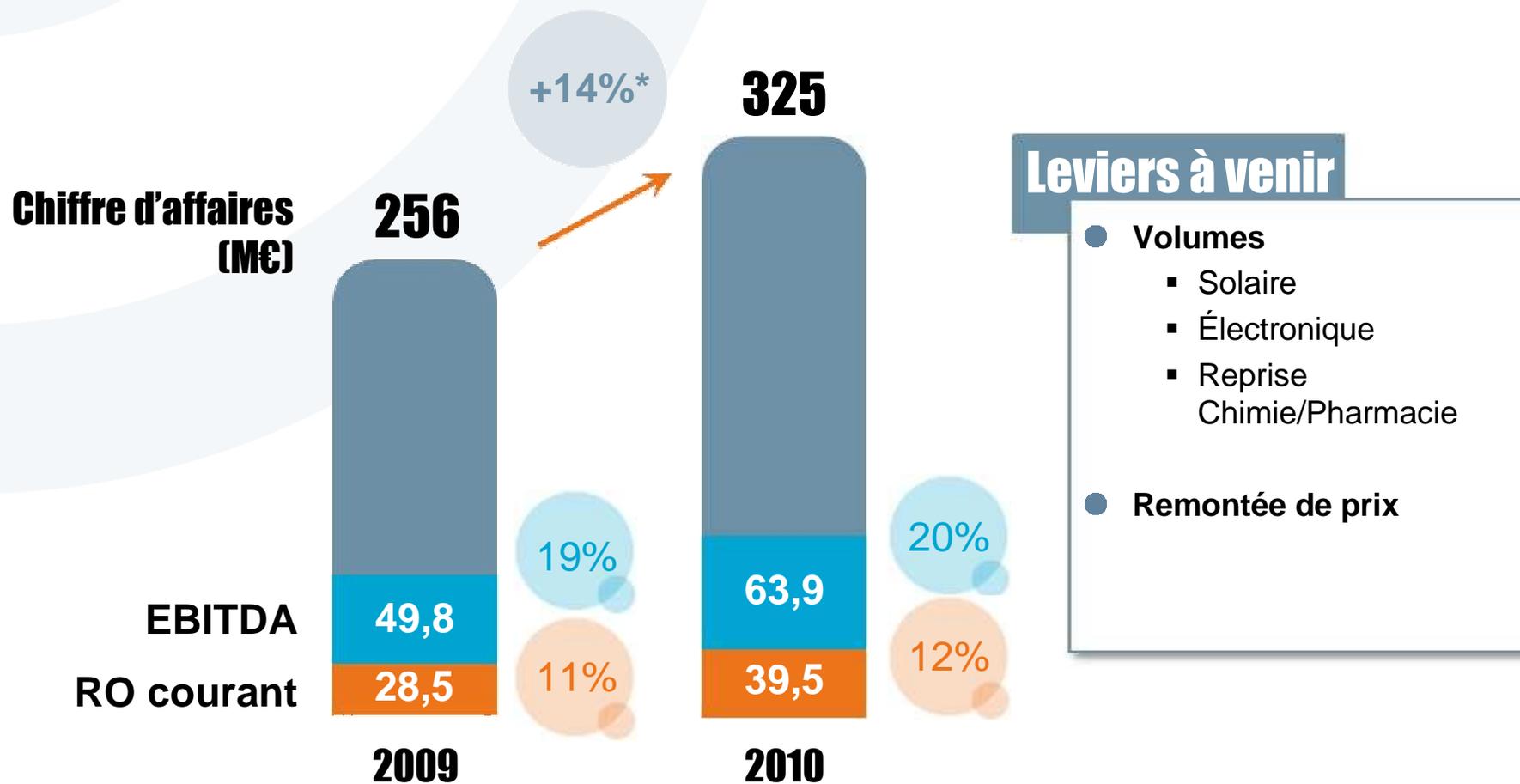
- Répartition par zone géographique



Variation à périmètre et change constants par rapport à 2009

Un modèle économique pertinent

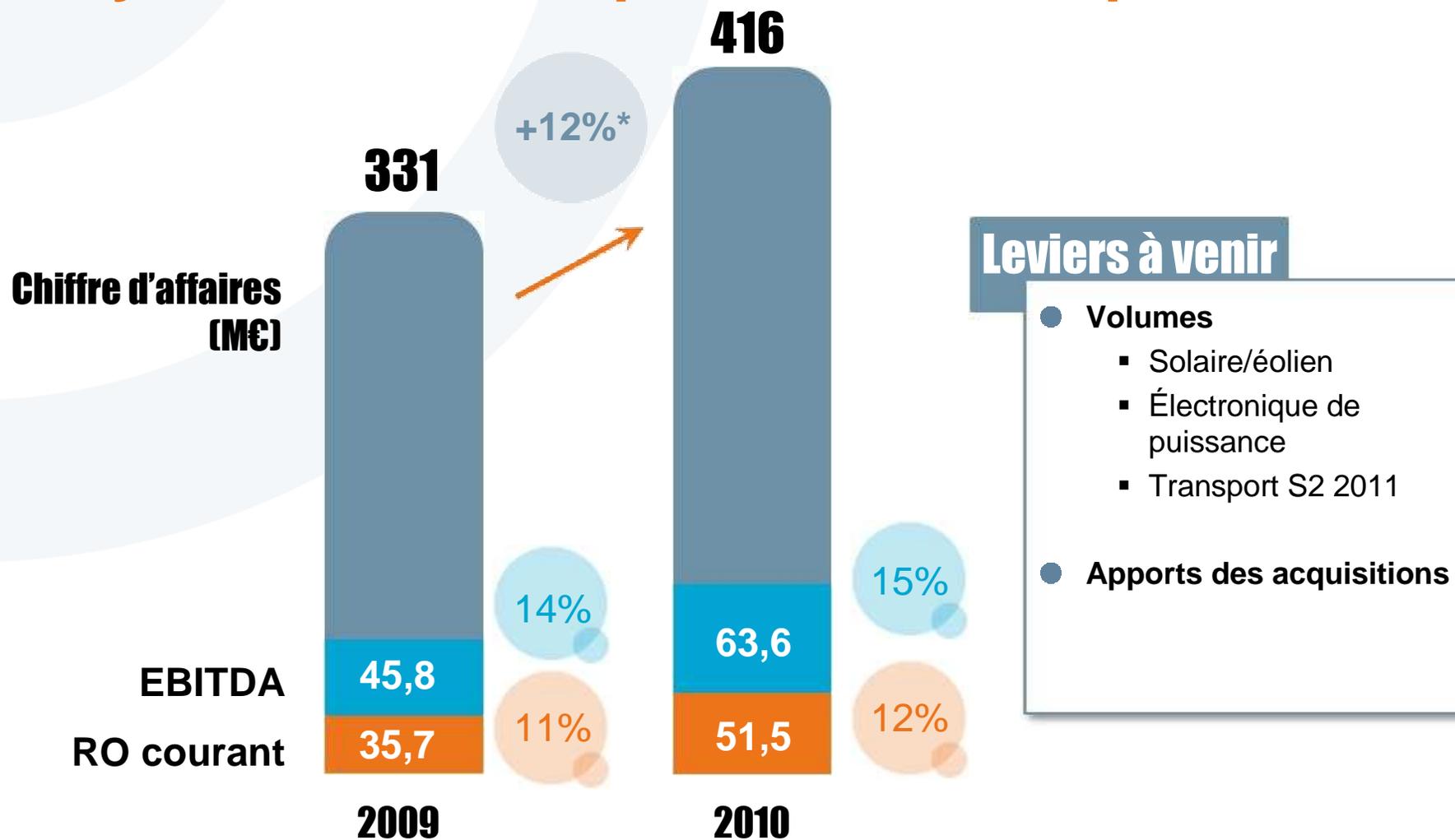
Systemes et Matériaux Avancés



* Variations à périmètre et changes constants

Un modèle économique pertinent

Systemes et Composants Electriques

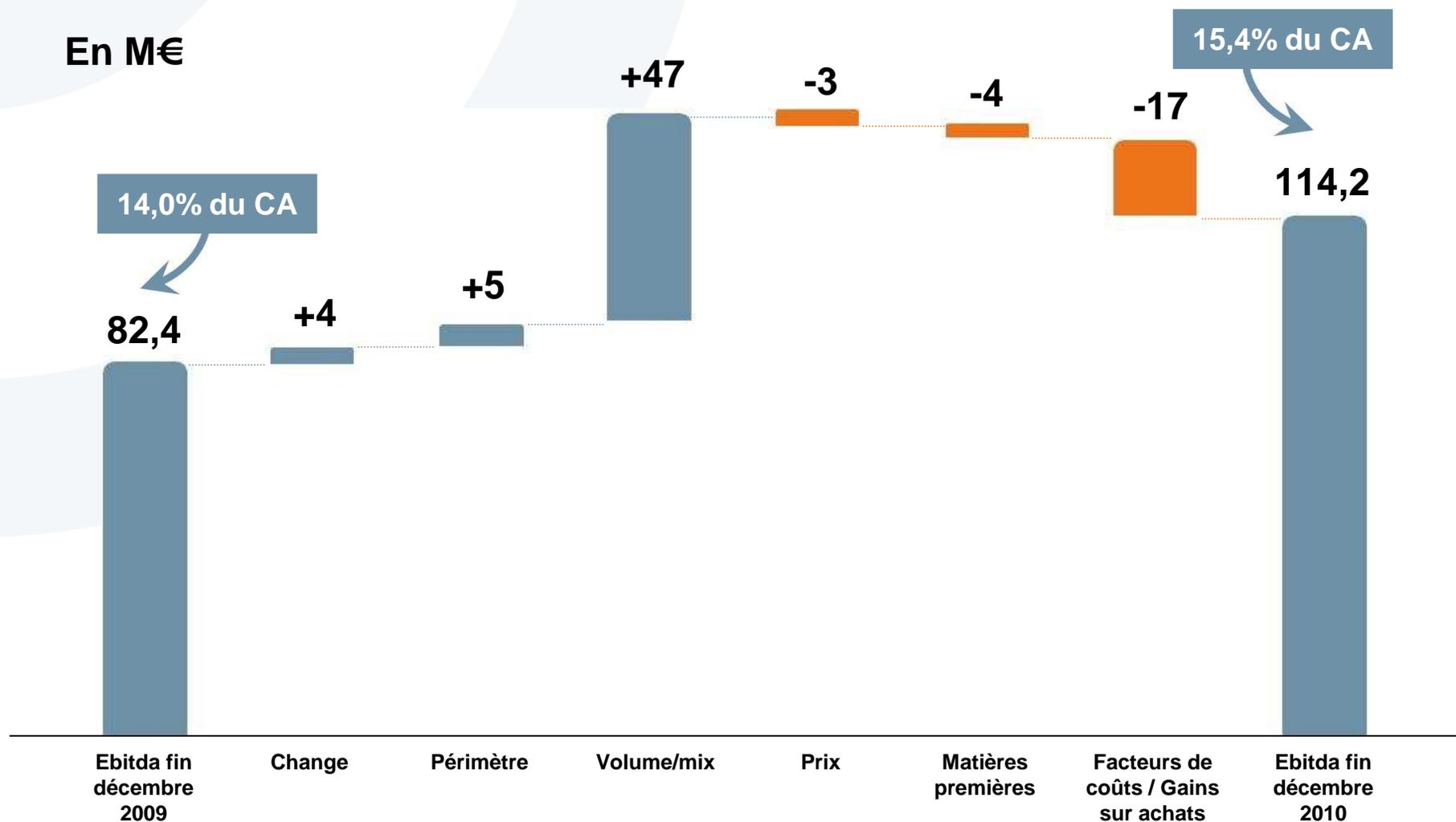


* Variations à périmètre et changes constants

Un modèle économique pertinent

Évolution Ebitda 2010 par rapport à 2009

En M€



EBITDA : résultat opérationnel courant auquel s'ajoute la dotation aux amortissements

Compte de résultat

En M€	2009	2010
Chiffre d'Affaires	587	741
EBITDA*	82	114
<i>EBITDA / CA %</i>	<i>14%</i>	<i>15,4%</i>
Résultat Opérationnel Courant	51	78
<i>% du CA</i>	<i>8,7%</i>	<i>10,5%</i>
Charges et produits non courants	(4)	(3)
Amortissements des actifs incorporels	(1)	(1)
Résultat opérationnel	46	74
Résultat financier	(10)	(11)
Impôts courants et différés	(10)	(20)
Résultat net des activités poursuivies	26	43
Résultat net des activités cédées	(11)	(3)
Résultat net du Groupe	15	40

*EBITDA : résultat opérationnel courant auquel s'ajoute la dotation aux amortissements

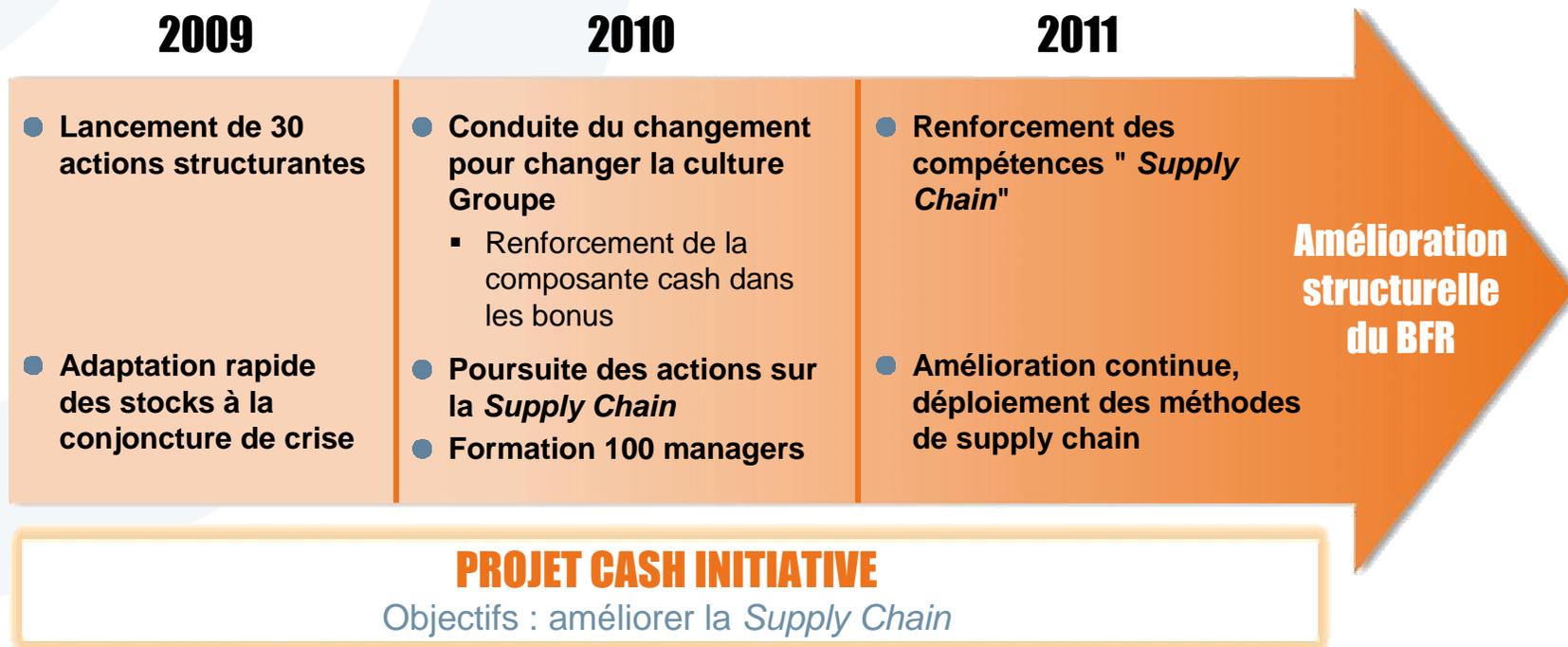
Amélioration structurelle de la génération de cash : flux de trésorerie disponible

En M€	2009	2010
Flux de trésorerie opérationnelle	77	111
BFR	+43	-3
Impôts payés	-5	-10
Investissements nets	-50	-29
Flux de trésorerie libre*	+65	+70

**Baisse des stocks de 10% à
activité comparable à 2009**

*Activités poursuivies

Amélioration structurelle de la génération de cash : projet cash initiative



Exemples

RATIONALISATION
GAMMES
PRODUITS

RÉDUCTION TEMPS
DE FABRICATION

SIMPLIFICATION
FLUX

CENTRALISATION DES
STOCKS

FOCALISATION STOCKS
ROTATION LENTE

OPTIMISATION DES STOCKS
DE "SÉCURITÉ"

"SALES AND OPERATIONS
PLANNING"

Pilotage des Investissements 2011

Drivers

- Boom solaire
- Croissance électronique
- Redressement industries de procédés
- Croissance pays émergents

Enjeux

- Besoins de capacités sur certaines lignes de production :
 - Production graphite/feutres rigides
 - Parachèvement
 - Réseaux locaux

Mode de pilotage

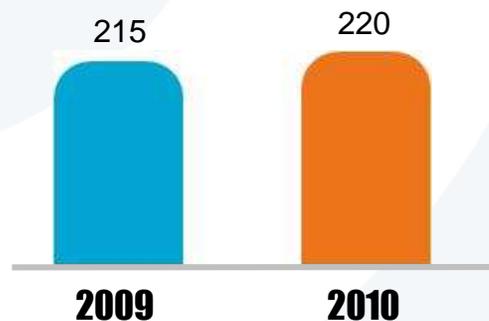
- Modularité des investissements selon la croissance anticipée des marchés
- Choix d'investissements source de croissance rapide

Enveloppe de 45M€ à 55M€*

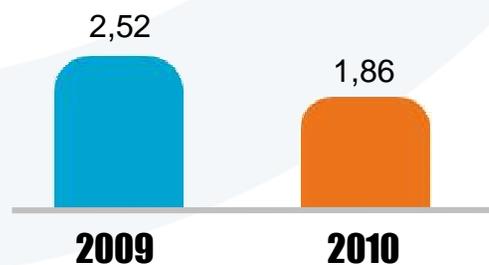
*À périmètre 2010

Structure financière

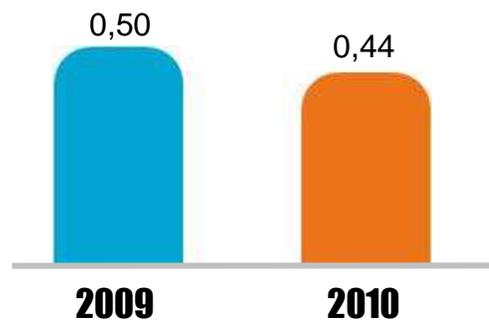
Évolution de l'endettement (M€)



Endettement net / EBITDA*



Endettement net / Fonds propres



SOLIDITÉ DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

- Maîtrise de l'endettement
- Structure de bilan saine
- Refinancement en Chine
- Environ 160M€ de lignes de crédits non utilisées

*ratios selon la méthode de calcul covenants

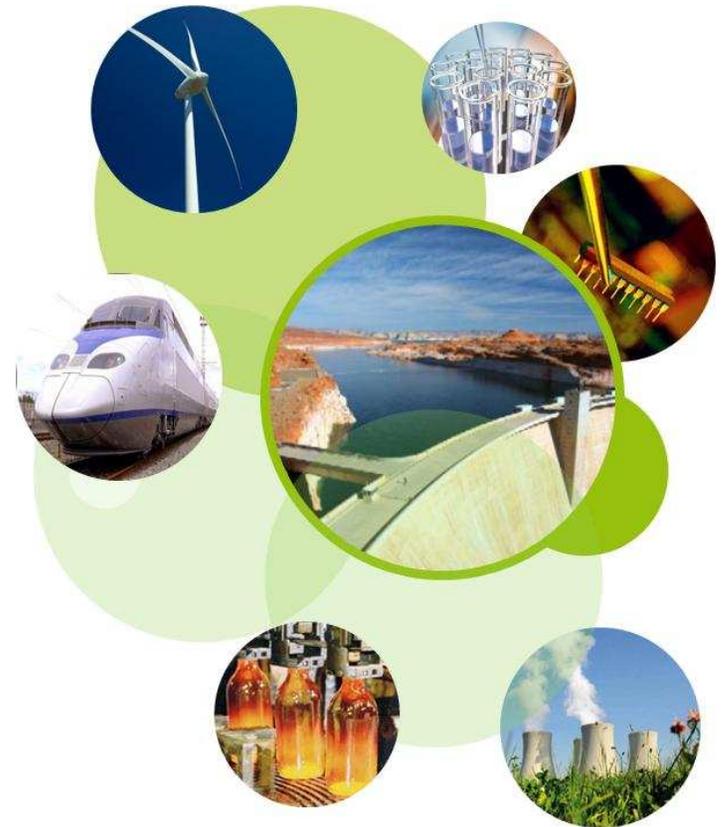
Objectifs 2011

**Croissance organique
supérieure à 5%**

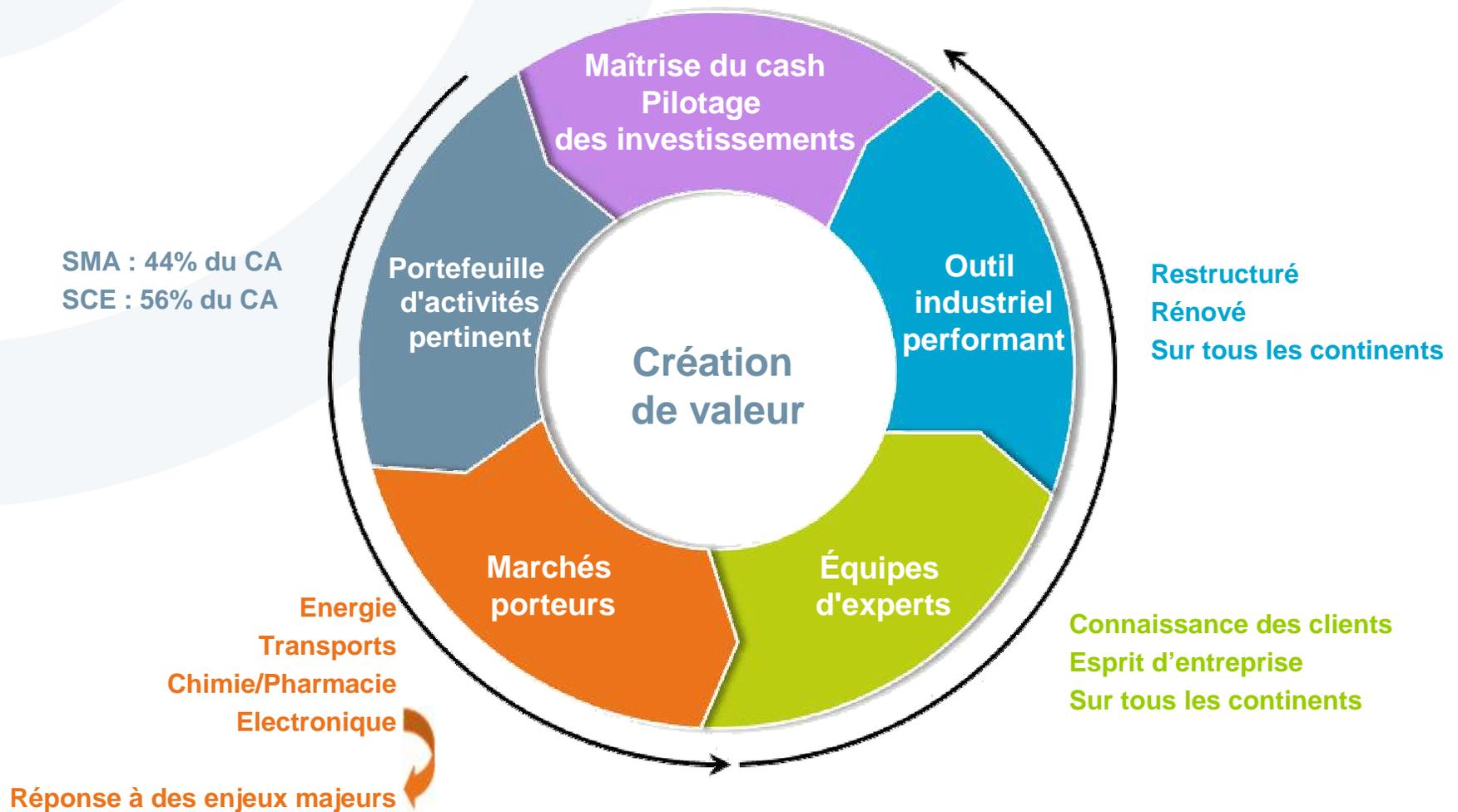
**Marge opérationnelle courante
supérieure à 11%**



Mersen
Des capteurs de
croissance durables



Mersen, Nouveau nom, nouvelle page de l'histoire



Energies Traditionnelles, éolienne, nucléaire



ENJEUX 2011

- **Énergies traditionnelles**
 - Croissance des besoins de protection électrique des réseaux de distribution d'énergie
- **Eolien**
 - Poursuite développement rechange
 - Croissance en Asie avec émergence acteurs locaux

ENJEUX MOYEN TERME

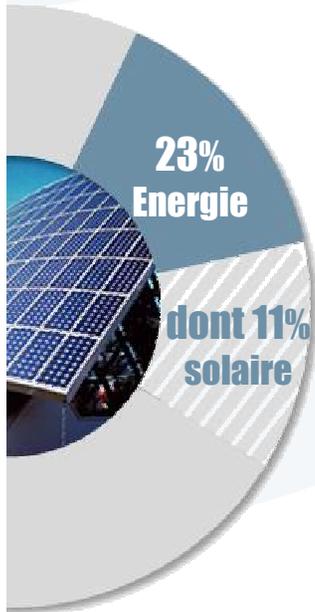
- **Eolien**
 - Développement technologique
 - Besoins rechange/Service
 - Croissance Chine
- **Nucléaire**
 - Maintenance en Europe
 - Développement en Chine

ATOUS MERSEN

- **Énergies traditionnelles**
 - Gamme de produits SCE
 - Présence sur toutes les normes électriques (DIN en fort développement)
 - Présence sur tous les continents
- **Eolien**
 - Service/rechange
 - Présence en Chine
- **Nucléaire**
 - Certification Europe
 - Maîtrise du process
 - Certification à venir en Chine
 - Base industrielle en Chine

Energie

Focus Solaire



ENJEUX 2011

- Croissance continue des investissements de capacités de polysilicium
- Transfert du marché vers la recharge vs. OEM sur le tirage de lingots

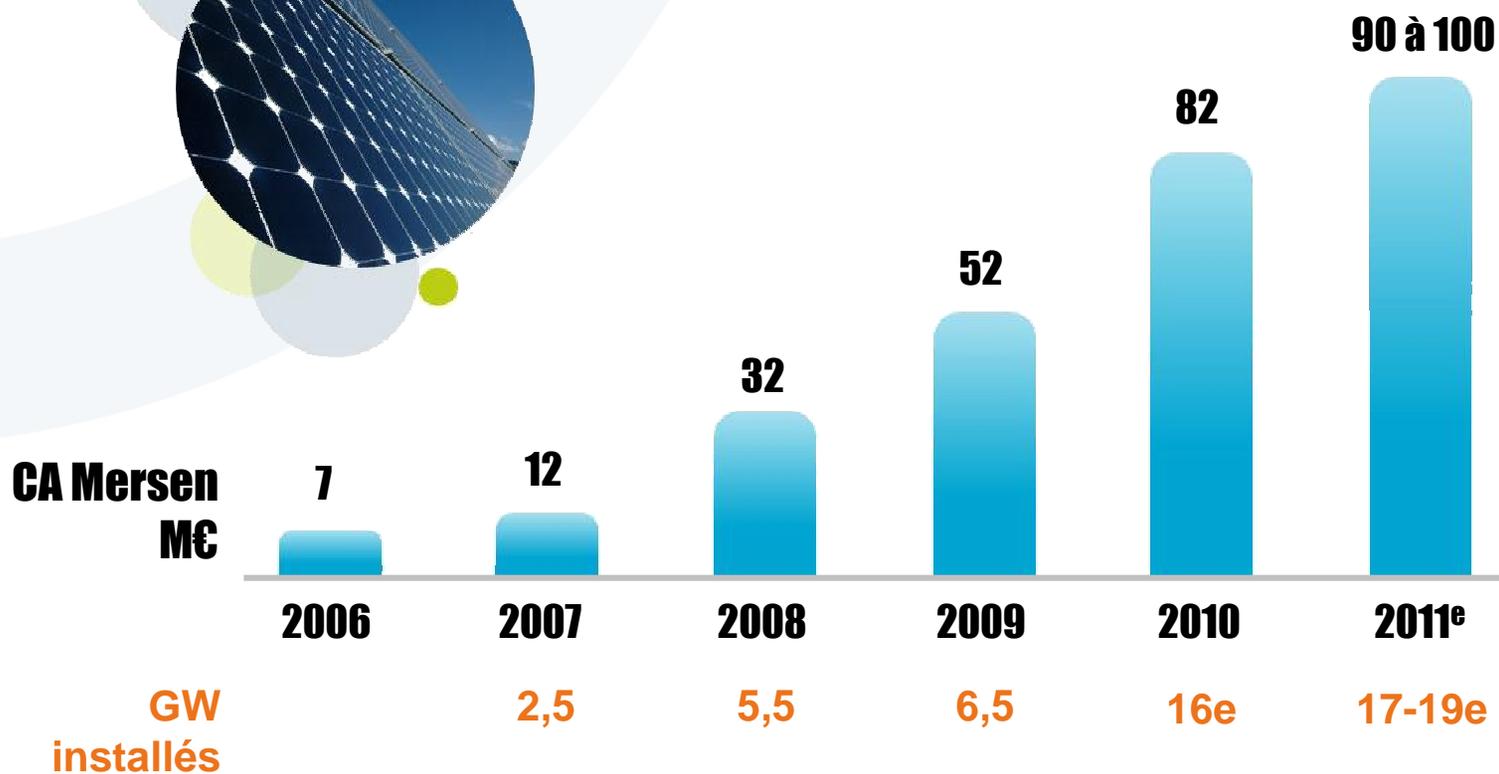
ENJEUX MOYEN TERME

- Doublement des GW installés dans le monde à moyen terme
- Croissance des besoins de protection électrique des réseaux
- Développement des installations en Chine et aux États-Unis
- Atteinte Grid parity

ATOUS MERSEN

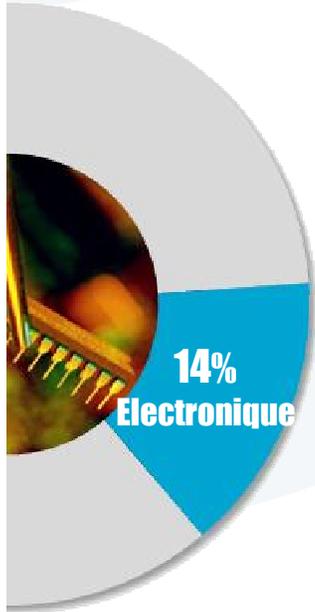
- Solaire
 - Présence sur toute la chaîne de valeur et sur toutes les zones géographiques qui amortit les effets de cycles
 - Gamme produits unique
 - Accompagnement baisse des coûts de production
 - Présence Chine
 - Capacités de production adaptées à la demande

Energie Focus Solaire



Sources : EPIA - estimations Mersen

Electronique



ENJEUX 2011

- Croissance des besoins de protection de l'électronique de puissance
- Poursuite croissance des LED
- Démarrage des diodes de puissance

ENJEUX MOYEN TERME

- Croissance continue des LED
- Accompagnement du déplacement du marché vers l'Asie (LED)
- Besoins croissants en conversion d'énergie : boom des diodes de puissance

ATOUS MERSEN

- **Gamme complète**
 - Équipements en graphite à haute valeur ajoutée
 - Composants clés pour l'électronique de puissance
- **Savoir faire historique/forte barrière à l'entrée**
- **Co-développement technique avec les leaders technologiques**
- **Implantation mondiale**

Transport



ENJEUX 2011

- Moindre effet des plans de relance au 1er semestre 2011
- Croissance du marché au 2nd semestre

ENJEUX MOYEN TERME

- Croissance du marché du matériel roulant dans les pays émergents
- Croissance du transport urbain
- Investissements dans la rénovation des réseaux ferrés et croissance pays émergents

ATOUS MERSEN

- **Domaine d'expertise**
 - Transfert de puissance
 - Protection électrique
 - Transformation du courant
 - Alimentation moteurs traction
- **Développement sur mesure**
 - Maîtrise des besoins constructeurs et exploitants
 - Marché d'homologation
- **Présence mondiale et leadership Asie**

Chimie-Pharmacie



13%
Chimie-
Pharmacie

ENJEUX 2011

- Reprise des investissements
- Croissance en Chine et marché phosphorique au Moyen-Orient et Afrique
- Concurrence renforcée sur certaines zones et certains segments

ENJEUX MOYEN TERME

- Croissance des pays émergents

ATOUS MERSEN

- Gamme complète en graphite et autres matériaux
- Systèmes clé en main
- Réseau mondial et présence dans les pays en croissance (Chine, Moyen-Orient et Afrique)
- Leader mondial

Industries de procédés



ENJEUX 2011

- Environnement macro-économique
- Croissance soutenue Chine
- Non récurrence des effets de restockage

ENJEUX MOYEN TERME

- Augmentation besoins efficacité énergétique
- Croissance Chine
- Industrialisation des pays émergents (Inde)
- Besoins croissants traitement de l'eau

ATOUS MERSEN

- Proximité clients
 - Réseau mondial
 - Renforcement de la base de production en Chine
 - Équipe d'experts
- Large gamme de produits
- Innovation
 - Programme de R&D sur l'efficacité énergétique

Axes de croissance

Acquisitions créatrices de valeur

- ROCE > 20% à moyen terme
- Source de croissance interne

CRITERES FINANCIERS

- Implication forte des dirigeants
- Valeur Mersen : Dimension Humaine

CAPACITE D'INTEGRATION

CRITERES STRATEGIQUES

- Marché : consolidation ou développement des nos produits sur marchés de niche
- Produit : Renforcement gamme-expertise-Innovation
- Géographique : renforcement et/ou synergies avec notre réseau

Innovation

L'ADN du Groupe

- Wacker, Sovello, Hemlock
- Alstom, Toshiba, SMA, Schneider
- Nordex

**Co-développement
Accompagnement
des leaders**

- Développement de nuances graphite pour le solaire et l'électronique
- Blocs de grande dimension
- Évolution des nuances pour les balais moteurs électriques

**Innovation
dédiée aux
marchés
stratégiques**

**Expertise
centenaire
toujours
renouvelée**

- Revêtement spéciaux d'équipements solaire
- Protection et refroidissement de semi-conducteurs pour les énergies renouvelables
- Transfert de signal pour l'éolien
- Céramique pour la chimie-pharmacie

**50% des projets d'innovation destinés au
développement durable**

Mersen

Un groupe en croissance

Acquisitions

Développement
Durable

50% du CA lié au
développement durable

25% dans les énergies
alternatives

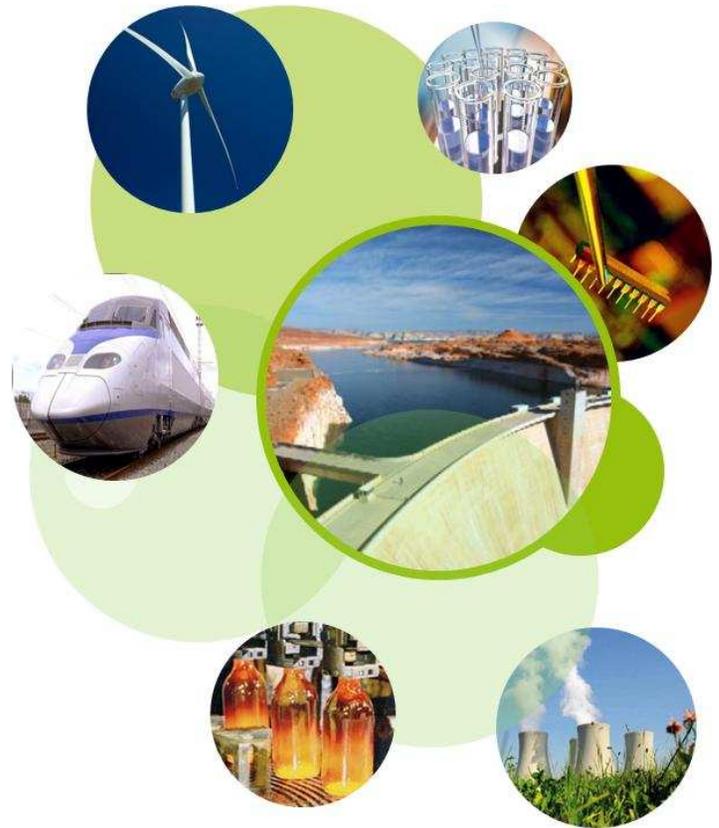
30% en Asie

Innovation

Asie

Des capteurs de croissance durables

Annexes



Bilan simplifié

	2009	2010
Actifs non courants	577	628
Stocks	139	168
Clients et autres créances	108	136
Autres actifs	11	5
TOTAL ACTIF	835	937
Capitaux propres	425	494
Provisions	1	5
Avantages au personnel	34	37
Fournisseurs et dettes d'exploitation	105	138
Autres passifs	55	43
Dettes nettes	215	220
TOTAL PASSIF	835	937