

La lettre

Septembre 2003 | Numéro 8

Mot du président



Madame, Monsieur, cher(e) actionnaire,

L'environnement économique est resté défavorable au cours du premier semestre 2003. Ce sont nos activités liées à l'investissement industriel qui ont été les plus affectées et tout particulièrement les équipements anticorrosion, pénalisés par l'absence d'investissements dans les secteurs de la chimie et de la pharmacie. La division Aimants a également été affectée par les pertes de marché enregistrées par notre principal client en Amérique du Nord comme par les baisses importantes de prix consenties à l'automne 2002 ; de ce fait, cette division enregistre un résultat opérationnel négatif pour le semestre.

Nous avons réagi à la nouvelle baisse des volumes à la fois en amplifiant les réductions de coûts dans nos usines et en prenant des parts de marché, grâce à nos innovations techniques et à nos prix de revient le plus souvent très compétitifs. Nous avons également préparé durant le premier semestre le recentrage des usines françaises d'aimants sur les productions automatisées, recentrage qui devrait être réalisé pour la fin de l'année 2003. Nous avons par ailleurs enregistré des succès très prometteurs avec nos nouveaux produits en graphite pour l'électronique, nos freins ferroviaires et de nouvelles percées technologiques.

En dépit de cet environnement économique défavorable, j'ai une grande confiance dans la prochaine amélioration de nos résultats. Cette confiance est fondée sur l'important travail de restructuration que nous sommes en train de mener à son terme. En 2002 et 2003, nous aurons mis en œuvre de nombreux chantiers, souvent considérables, afin de renforcer notre productivité et de réduire nos coûts. Ces actions ont bien sûr un peu perturbé le fonctionnement de nos usines. Elles se traduisent en 2003 par des charges exceptionnelles importantes, mais elles vont aussi nous permettre de réaliser, dès 2004, dans les délais prévus, les 30 M€ d'économies que je vous avais annoncés.

Nous avons également engagé de nombreuses actions pour améliorer notre génération de cash. La forte réduction de notre endettement depuis 18 mois atteste de l'efficacité de cette démarche. Nous avons par ailleurs refinancé la partie court terme de notre endettement en obtenant d'excellentes conditions pour un prêt sur 12 ans auprès d'investisseurs américains ; ceux-ci nous ont ainsi manifesté leur confiance dans les performances à long terme du Groupe.

L'environnement économique ne s'améliorant pas, le second semestre devrait nous voir réaliser un niveau de marge opérationnelle plus proche de celui du premier semestre. En revanche, la plupart de nos plans de restructuration seront achevés à la fin de cette année 2003, et c'est pourquoi nous avons l'ambition de relever sensiblement nos marges dès le premier semestre 2004. Nous le ferons même avec des volumes analogues à ceux d'aujourd'hui, grâce aux mesures prises et à celles en préparation. La reprise économique, qui finira bien par arriver, se traduira donc par une croissance encore plus forte de nos résultats.

Dans l'intervalle, je peux vous assurer de la détermination et de la motivation des équipes de Carbone Lorraine, et je vous remercie de votre fidélité.

Claude COCOZZA

Président-Directeur Général

Résultats

Chiffres clés

La poursuite du ralentissement économique a entraîné une baisse de notre chiffre d'affaires de 8% à périmètre et changes constants. Cette baisse est essentiellement centrée sur l'Europe, alors que l'activité semble se stabiliser en Amérique du Nord, voire présenter des signes de reprise sur certains marchés. Nos ventes sont en forte croissance en Asie.

La réduction du résultat opérationnel, liée principalement à la diminution du volume d'activité, a été atténuée par l'effet favorable de notre plan d'économies qui a réduit les coûts de 6 M€ par rapport au premier semestre de l'an dernier. Ce plan d'économies vous est détaillé en page 3 de cette lettre.

1er semestre 2003 **1er semestre 2002**

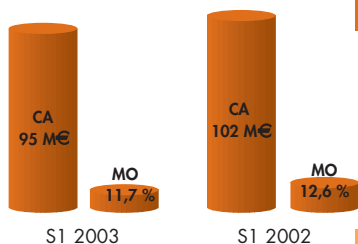
Chiffre d'affaires	322 M€	382 M€
Résultat opérationnel	21 M€	32 M€
Marge opérationnelle	6,3 %	8,4 %
Résultat net (part du Groupe)	3 M€	10,3 M€

CA : chiffre d'affaires
MO : marge opérationnelle

Evolution des activités

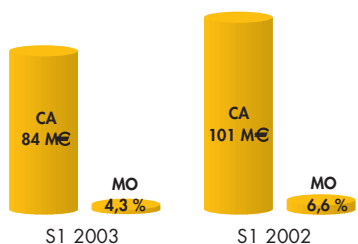
Applications Electriques

La marge opérationnelle des Applications Electriques se maintient à un niveau élevé, en dépit de la baisse du chiffre d'affaires. Celle-ci provient du ralentissement de l'activité industrielle en Europe, alors que les ventes de balais pour moteurs industriels sont en croissance en Amérique du Nord. Nos nouveaux assemblages balais/porte balais destinés au marché automobile américain sont également en forte progression.



Protection Electrique

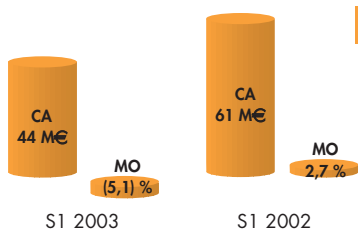
Cette activité est en pleine restructuration. Le site de Saint-Bonnet-de-Mûre, près de Lyon, accueillera d'ici la fin de l'année les productions automatisées de deux sites allemands, après avoir reçu en 2002 celles du site français de La Verpillière. Grâce à un important travail de réorganisation des flux de production, la productivité du site va fortement augmenter, ce qui permettra d'intégrer les productions allemandes sans effectif ni superficie supplémentaires. Les productions non automatisées nord-américaines avaient été transférées au Mexique en 2002 ; celles en provenance d'Allemagne sont en cours de transfert vers la Tunisie.



Les marges de la division ont souffert d'une forte baisse des volumes, et, dans une certaine mesure, des réorganisations industrielles en cours. Ces dernières préparent un fort rebond du résultat dès 2004.

Aimants Permanents

La forte baisse des prix survenue fin 2002 ainsi que les difficultés de notre principal client nord-américain ont provoqué une réduction importante du chiffre d'affaires et des résultats. Les restructurations menées en Amérique du Nord nous ont cependant permis de maintenir à l'équilibre les résultats dans cette zone. Les sites coréen et brésilien dégagent de bons résultats.

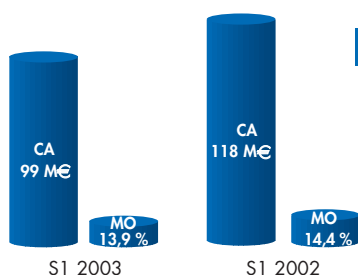


Les pertes sont concentrées sur les deux sites français, qui vont être recentrés uniquement sur des productions automatisées d'ici fin 2003. Les économies qui en résulteront devraient permettre à la division de retrouver l'équilibre en 2004.

Systèmes et Matériaux Avancés

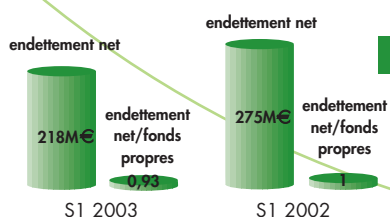
Le manque d'investissement industriel dans la chimie et la pharmacie a pesé sur le chiffre d'affaires des Systèmes et Matériaux Avancés, alors que nos nouveaux produits en graphite pour l'électronique ainsi que nos freins connaissaient une croissance soutenue.

En dépit de la baisse des ventes, l'activité conserve une très bonne rentabilité. Celle-ci repose d'une part sur une structure des coûts très favorable résultant des actions de progrès continu menées ces dernières années et d'autre part sur notre avance technique que nous avons encore renforcée ce semestre avec le lancement de produits nouveaux.



Financement

L'endettement a continué de diminuer au premier semestre grâce au cash que nous avons généré et à l'évolution des parités monétaires. Le ratio d'endettement s'améliore à nouveau à 0,93.



Zoom

Des mesures fortes pour des objectifs ambitieux

Notre Groupe est en train de mener à terme un plan d'actions lancé au début de 2002 et visant à **réduire nos coûts** et à augmenter notre **génération de cash**.

Réduire les coûts : en 2 ans, nous aurons économisé 30 M€

Les actions menées s'articulent autour de quatre axes principaux :

Réduction du nombre de sites de production. Six sites de production auront été fermés (1 en France, 1 en Hongrie, 2 en Allemagne et 2 en Amérique du Nord), avec pour résultat une forte diminution des coûts fixes.

Transfert des activités automatisées vers les sites les plus performants. Nous avons réalisé le transfert de la production des fusibles à usages généraux des USA vers le Mexique. Nous avons également transféré en France, afin d'accroître la productivité des lignes automatisées, la production des balais pour moteurs auxiliaires automobiles de Corée et d'Espagne et des balais pour électroménager de Francfort (Allemagne). Nous sommes en train de transférer vers la France les moyennes séries de balais pour moteurs industriels fabriquées en Europe.

Transfert des productions non automatisées vers les pays à bas coûts de main d'œuvre. Alors que les effectifs du Groupe ont baissé de 700 personnes depuis début 2002, ils ont augmenté de 200 personnes dans les pays à bas coût de main d'œuvre du fait de transferts de productions non automatisées.

Restructuration des sites français Protection Electrique et Aimants. Les activités de Protection Electrique de La Verpillière (France), d'Eggolsheim et de Mannheim (Allemagne) auront été transférées fin 2003 vers Saint-Bonnet-de-Mûre (France) et une restructuration complète aura été conduite sur ce site afin d'accroître très fortement sa productivité. En Aimants, les sites français auront été concentrés d'ici la fin de 2003 sur des productions déjà automatisées.

Notre plan d'économies se traduira dès l'an prochain par une amélioration sensible de nos résultats. Elle sera fortement accentuée lors de la reprise économique.

Accroître la génération de cash : 50 M€ dès 2005

Implantation d'une culture de management par le cash : c'est un véritable changement culturel que vise le Groupe, par la mise en œuvre d'outils performants de suivi quotidien de la position cash sur l'ensemble des sites et par la prise en compte de la génération de cash, à hauteur de 25%, dans le bonus des managers.

Réduction des stocks par des mesures structurelles d'organisation : un management centralisé des stocks mondiaux de semi produits en graphite a été mis en place, et les flux de production européens de la Protection Electrique ont été réorganisés. Ces actions auront permis de réduire en 18 mois d'environ 10% le niveau global des stocks.

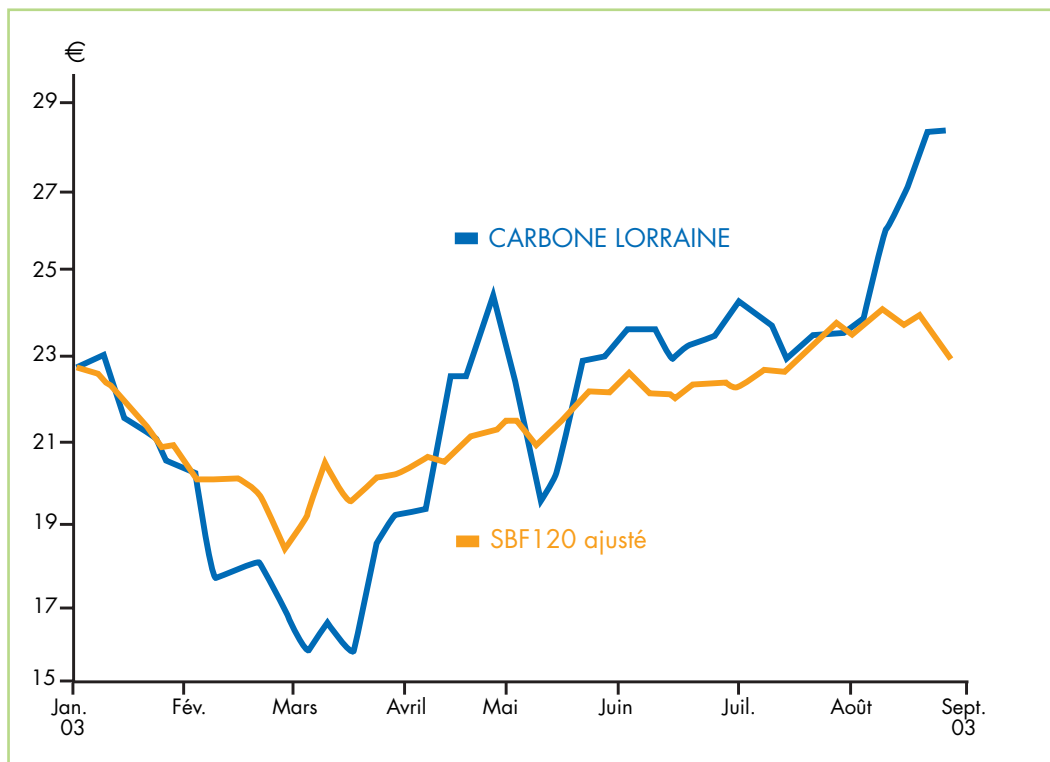
Mise en oeuvre d'un programme de cession d'actifs immobiliers : il rapportera 20 M€ après impôts, pour la plus grande partie dès 2003.

Allongement de la maturité de notre dette : nous avons refinancé 85 M\$ de financement court terme par un placement privé auprès d'investisseurs américains, sur une durée moyenne de 8 ans, à un coût actuel de 3%.

Nos actions sur le cash nous ont permis de réduire notre endettement de 100M€ au cours des 18 derniers mois. Une fois financées en 2004 nos dépenses exceptionnelles liées au plan d'économies et aux litiges en cours, nous devrions générer chaque année, en moyenne, 50M€ de cash après financement des investissements courants et du besoin en fonds de roulement.

BOURSE

Evolution du cours de bourse



Le cours de Carbone Lorraine a progressé de plus de 25% depuis le début de l'année, et son évolution a été plus favorable que celle des principaux indices (SBF 120 : + 7%).

Les volumes de transaction sont également en augmentation sensible depuis quelques mois. Les investisseurs manifestent ainsi leur confiance dans le fait que la croissance des résultats attendue dès le premier semestre 2004 se répercutera rapidement sur le cours de bourse.

Agenda

Prochains rendez-vous en 2003

Réunions d'actionnaires

- 6 novembre à Marseille*
- 10 décembre à Montpellier*

Chiffre d'affaires 3e trimestre 2003

- 4 novembre

* Pour recevoir une invitation, contactez le Service Actionnaires :

GROUPE CARBONE LORRAINE

Service Actionnaires
2/3, place des Vosges
Immeuble La Fayette - La Défense 5
92400 COURBEVOIE
Tél. : + 33 (0)1 46 91 54 49
Fax : + 33 (0)1 46 91 54 07
e-mail : finance@carbonelorraine.com
www.carbonelorraine.com