



Bonsoir à tous.

Je vous souhaite la bienvenue à notre conférence téléphonique présentant les résultats semestriels du Groupe. Avant de débuter notre réunion je vous indique que notre rapport semestriel 2008 ainsi que notre communiqué de presse sont disponibles sur notre site Internet dans la rubrique finance.

Carbone Lorraine affiche ce semestre d'excellentes performances, tant en volume d'activité qu'en résultats.

Le chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2008 s'est élevé à 362 M€, en hausse de 10 % à périmètre et changes constants, en valeurs historiques il croit de 4%.

Cette croissance est le fruit du repositionnement stratégique du Groupe engagé depuis quelques années. Comme vous le savez, les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique sont un capteur de croissance important pour Carbone Lorraine. Ce semestre, les marchés de l'éolien et du solaire à eux seuls représentent 4 points de croissance, et atteignent 7% de notre chiffre d'affaires.

Nos ventes à destination des marchés de la chimie/Pharmacie et de l'électronique ont également été en forte croissance.

D'un point de vue géographique, les ventes ont été très dynamiques en Asie et en Amérique du Nord où la croissance a atteint respectivement 11 % et 14 % à PCC. La croissance en Asie sera encore plus soutenue au second semestre grâce à d'importantes affaires en équipements anti-corrosion.

La croissance des ventes a entraîné une hausse encore plus forte de notre résultat opérationnel courant qui s'élève à 41,7 m€ et progresse de 11 % par rapport à l'an passé, malgré un effet de change très défavorable. Sans tenir compte de l'activités freins, le ROC est en hausse de 14%.

La marge opérationnelle courante du Groupe atteint 11,5 % du chiffre d'affaires contre 10,8 % l'an dernier sur la même période.

Avant d'entrer dans l'analyse détaillée de nos performances par activité, je soulignerais les éléments clés qui expliquent la croissance de nos résultats :

- Le premier est l'effet volume bien entendu, qui a contribué pour 14M€ de croissance du ROC auquel s'ajoute pour 2 M€ la contribution de nos acquisitions
- Le deuxième est le renforcement de notre positionnement sur des produits à haute valeur ajoutée qui nous permet de tenir une politique de prix de vente nous permettant de répercuter la hausse des coûts des matières premières. L'effet prix sur notre ROC a atteint 6M€, très largement supérieur à l'effet matières premières et énergie, qui lui, aura été de -2 M€
- Le troisième est l'impact de la hausse des autres coûts , -11 M€, qui correspond à une hausse moyenne de nos charges de 3%, à laquelle s'ajoutent les amortissements

C o n f é r e n c e t é l é p h o n i q u e

supplémentaires liées à notre nouvelle usine chinoise et un renforcement de nos moyens commerciaux, notamment dans les équipes dédiées à l'énergie éolienne.

- Enfin, l'évolution des parités monétaires a réduit notre RO de 4M€, essentiellement par effet de conversion de nos résultats .

Analysons maintenant nos performances par activités

Systèmes et Matériaux Avancés

- L'activité Systèmes et Matériaux Avancés a réalisé un chiffre d'affaires de 131 M€ en hausse de 12 % à périmètre et changes constants par rapport à l'an passé.
- Les ventes des équipements en graphite pour applications à hautes températures ont été particulièrement soutenues grâce à la demande extrêmement forte des marchés du silicium à destination de l'industrie photovoltaïque, marchés très consommateurs d'équipements en graphite.
- Les ventes d'équipements anticorrosion pour la chimie/pharmacie progressent également en raison de notre positionnement sur les marchés porteurs des industries de l'acide acétique et de la chimie fine. Nos nouvelles technologies d'échangeurs à plaques, de CL Clad® et l'acquisition de la société chinoise Xianda renforcent nos positions commerciales, notamment en Asie.
- Le résultat opérationnel courant des SMA atteint 22,7 m€. Hors activité freins vendue en cours de semestre, il progresse de 5 % en dépit des amortissements supplémentaires liés à la nouvelle usine chinoise de production de blocs de graphite qui n'est pas encore à pleine capacité.
- La marge opérationnelle courante s'élève à 17,4%.

Protection Electrique

- En Protection Electrique, le chiffre d'affaires du premier semestre s'élève à 125 M€, en hausse de 11 % à périmètre et changes constants.
- La croissance a été très soutenue aussi bien en fusibles à usages généraux qu'en fusibles et refroidisseurs pour la protection des semi-conducteurs. Carbone Lorraine continue à bénéficier de son positionnement ciblé sur des marchés en forte croissance comme les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique et les transports.
- Le résultat opérationnel courant de la Protection Electrique progresse de 35 % par rapport au premier semestre 2007 pour atteindre 15,7 m€. Il représente 12,6 % du chiffre d'affaires contre 9,9 % l'an dernier sur la même période. Cette forte progression est liée à un important volume d'activité, ce qui illustre le fort levier opérationnel provenant des rationalisations réalisées ces dernières années. Elle résulte également de la poursuite d'une politique de hausse de prix ayant pour objet de compenser celle des matières premières et d'un mix produit favorable provenant de la forte croissance des fusibles de protection des semi-conducteurs de puissance.
- Un mot de l'acquisition de la société R-Theta au Canada même si cela ne concerne pas directement le premier semestre. R-Théta est un acteur important du refroidisseur à air dans l'électronique de puissance. Combinée avec nos propres activités dans le refroidissement à eau, cette opération va permettre à Carbone Lorraine de devenir un acteur de tout premier plan en Protection thermique de l'électronique de puissance, segment en forte croissance dans la protection électrique.

Applications Electriques

- Le chiffre d'affaires des Applications Electriques s'élève à 106 millions d'euros, en hausse de 7 % à périmètre et changes constants par rapport au premier semestre 2007.
- Les ventes de balais et d'équipements pour moteurs industriels et génératrices d'éoliennes progressent fortement sur l'ensemble des zones géographiques, notamment en Asie et aux Etats-Unis. La moindre performance des marchés automobiles en Amérique du Nord a été compensée par une forte progression des ventes de balais pour moteurs auxiliaires automobiles en Asie.
- Le résultat opérationnel courant des Applications Electriques atteint 10,9 millions d'euros en légère diminution par rapport à l'an dernier (-2%) du fait d'un renforcement des moyens commerciaux mis en œuvre sur les marchés de l'éolien et d'un surcoût temporaire lié à la montée en puissance rapide de l'atelier petit balais en Inde.

Analysons maintenant plus en détail notre compte de résultat

- Le résultat opérationnel courant s'élève à 41.7M€ et est en croissance de 11% en valeur historique et de 14% hors l'activité freins cédée.
- Le résultat opérationnel IFRS s'établit à 54,0 M€, contre 33,5 M€ d'euros au premier semestre 2007. Il tient compte de produits non récurrents pour 12,3M€ qui proviennent de la plus value de cession des freins d'un montant de 14M€.
- Les frais financiers augmentent à 6,0 millions d'euros du fait de la hausse des taux d'intérêt et de l'endettement net moyen de la période.
- Le taux d'imposition s'établit à 30 %.
- Le résultat net atteint 33,6 millions d'euros, en progression de 74 % par rapport à l'an dernier. Sans tenir compte de la plus value de cession des freins, la hausse du résultat net atteint 22 %.

J'en viens à présent au Financement et à l'endettement

- Les activités opérationnelles ont généré au premier semestre 2008 un flux de trésorerie avant financement du besoin en fonds de roulement et des impôts de 54 millions d'euros contre 47 millions d'euros au premier semestre 2007.
- Hors effet change, l'augmentation du besoin en fonds de roulement s'élève à 39M€. Elle reflète la hausse générale de l'activité et des en-cours sur des commandes importantes en équipements anticorrosion qui seront livrées au deuxième semestre.
- Les investissements physiques s'élèvent à 26,3 m€ contre 19,6 M€ au premier semestre 2007 ; ils comprennent, comme en 2007, le financement de nos importants projets de croissance.
- Enfin, le semestre a été marqué par la cession de l'activité Freins pour 25,8m€.
- Concernant l'endettement, il s'élève à 214,8 millions d'euros, contre 192M€ fin 2007. Il tient compte, pour environ 13M€, d'une dette relative à l'acquisition de Xianda qui ne sera payée qu'au second semestre.
- La structure financière du groupe reste très saine avec un ratio d'endettement net sur fonds propres qui s'établit à 0,68 contre 0,62 fin 2007. Le ratio d'endettement net sur EBITDA s'établit quant à lui à 1,87 contre 2,07 fin 2007.

- Carbone Lorraine a par ailleurs finalisé fin juillet la syndication d'une ligne de crédit de 350 M\$ remboursable fin 2013 en substitution de la ligne de 220 M\$ qui arrivait à maturité fin 2009.

En conclusion,

Ce semestre témoigne donc de la pertinence de notre modèle économique qui repose sur 4 capteurs de croissance ; l'efficacité énergétique, l'innovation, l'Asie et les acquisitions et également sur des fondamentaux solides, nous rendant plus résistant aux cycles.

Sauf dégradation forte et rapide des conditions économiques, ce que nous ne constatons pas aujourd'hui, la croissance des ventes devrait rester soutenue au second semestre, ce qui nous invite à revoir à la hausse nos objectifs : la progression de notre chiffre d'affaires pourrait donc dépasser 8 % à périmètre et changes constants sur l'ensemble de l'année 2008.

Au delà de 2008 nos perspectives restent très favorables du fait notamment de l'accélération de la demande du solaire. Une part importante de notre présentation du 17 septembre sera consacrée à ce sujet.

Direction des Relations Investisseurs

Tél : +33 (0)1 46 91 54 49

e-mail : dri@carbonelorraine.com