



Carbone Lorraine

> RESULTATS ANNUELS
2003

23 mars 2004

 > SOMMAIRE

**1 Bonne résistance
opérationnelle**

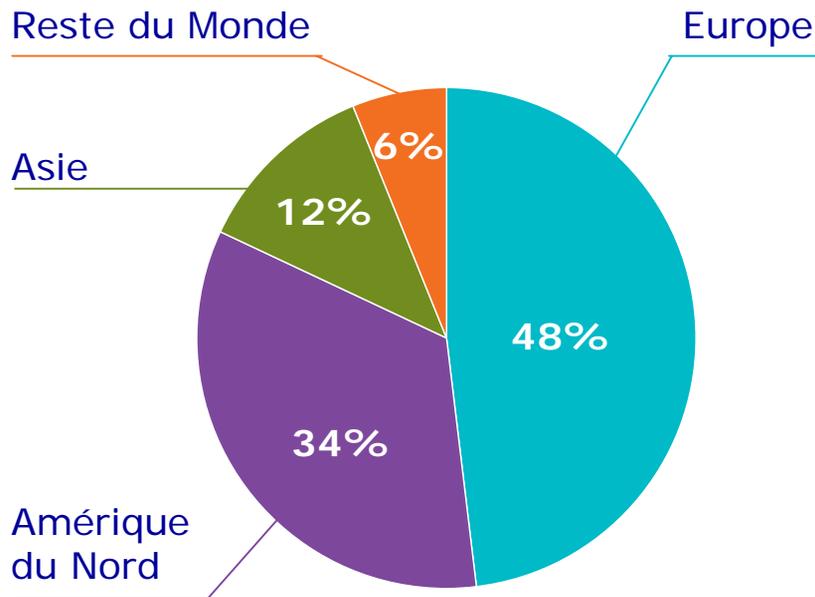
**2 Fondamentaux
assainis**

**3 Nouvelle phase
de croissance des résultats**



Chiffre d'affaires par zone géographique

Répartition du CA
2003



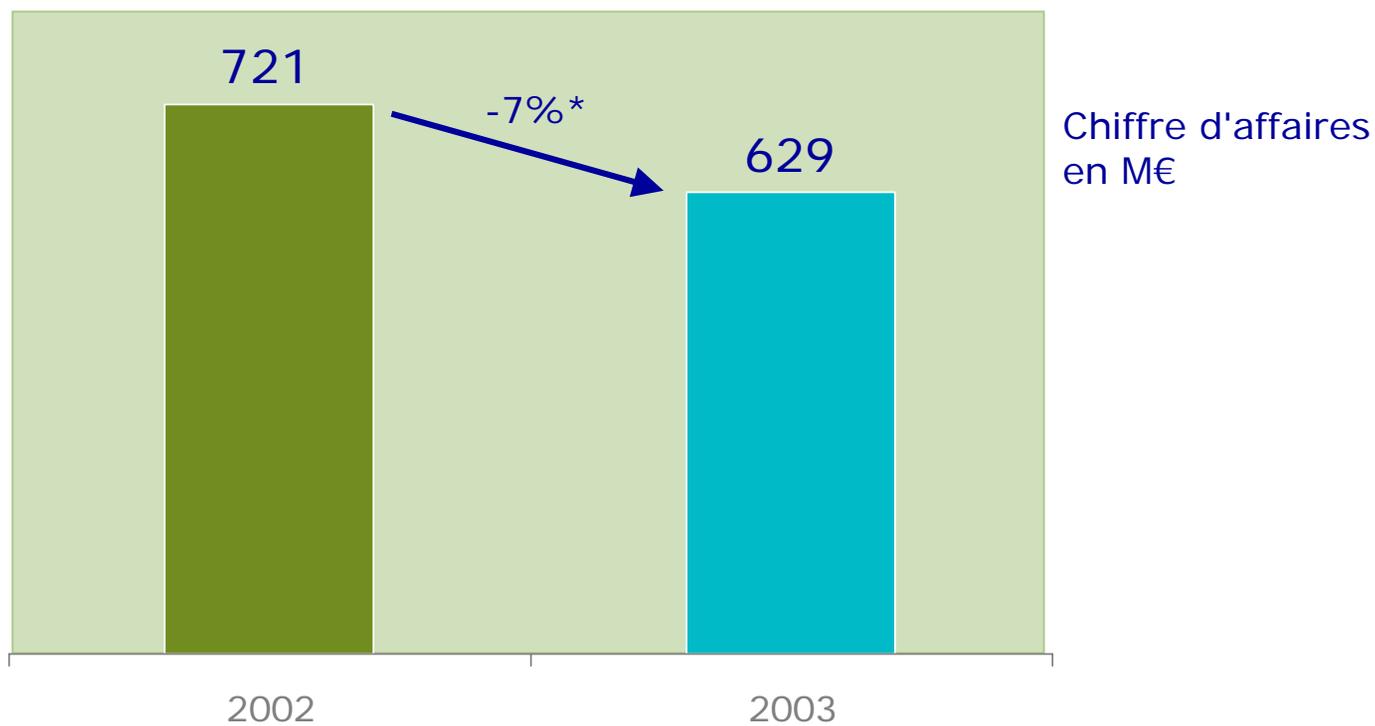
Évolution du CA*
2002/2003 : -7%

Europe	-13%
Amérique du Nord	-7%
Asie	+24%
Reste du Monde	+1%

* A périmètre et changes constants



Bonne résistance de la marge opérationnelle



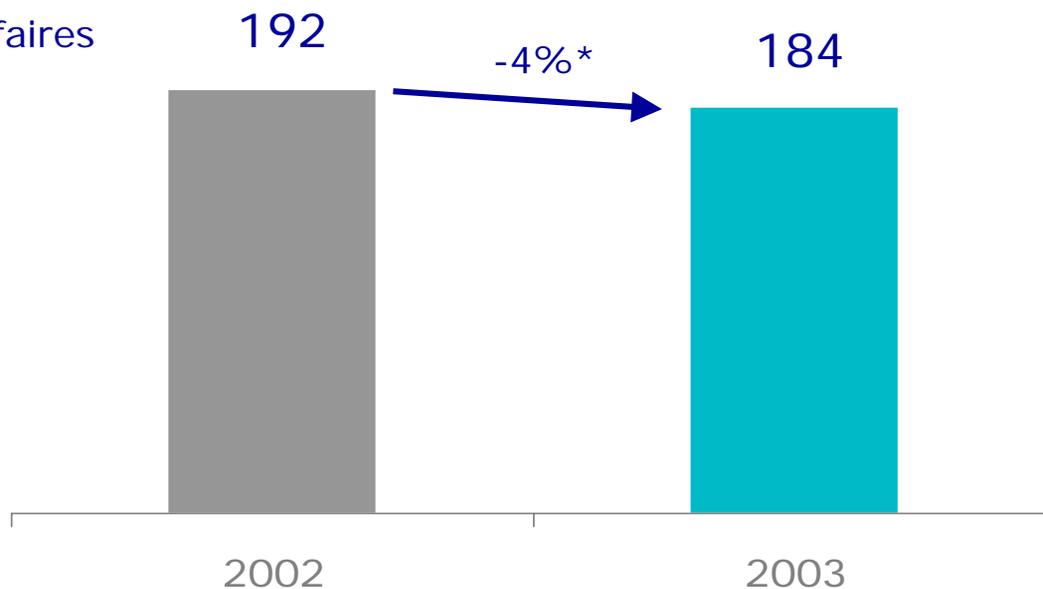
* A périmètre et changes constants

Applications Électriques : rentabilité élevée

- > 2003 : MO maintenue grâce aux restructurations
- > 2004 : Effet de la JV avec Kirkwood
Nouveaux gains de productivité en Europe

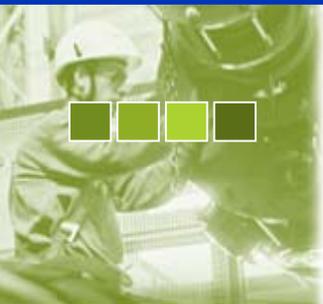


Chiffre d'affaires
en M€



Marge opérationnelle	2002	Différence	2003
	11,7 %	-1pt	10,9%

* A périmètre et changes constants



Systemes et Matériaux Avancés : rentabilité élevée

- > 2003 : Regroupements anticorrosion
Nombreux succès techniques
- > 2004 : Nouveaux gains de productivité

Chiffre d'affaires
en M€

230

-6%*

198

2002

2003

Marge
opérationnelle

15,2%

Stable

14,8%

* A périmètre et changes constants

Protection Électrique : activité en mutation

- > 2003 : Restructuration industrielle en Europe
- > 2004 : Rebond de la rentabilité

Chiffre d'affaires
en M€

193

-5%*

165

2002

2003

Marge
opérationnelle

6,0%

-1pt

4,7%

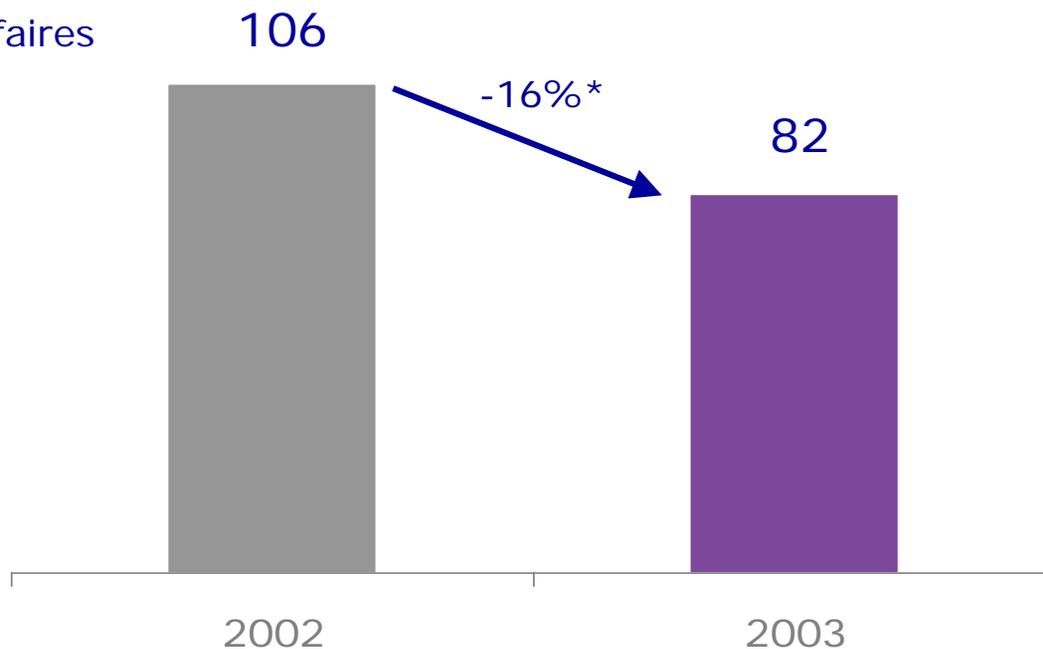
* A périmètre et changes constants



Aimants : activité en redressement

- > 2003 : Hors France : MO de 3%
France : Plan de restructuration
- > 2004 : Retour à l'équilibre

Chiffre d'affaires
en M€



Marge opérationnelle	2,9%	-11pts	-7,8%
----------------------	------	--------	-------

* A périmètre et changes constants

 > SOMMAIRE

1 Bonne résistance
opérationnelle

2 **Fondamentaux
assainis**

3 Nouvelle phase
de croissance des résultats



Des fondamentaux assainis



> Succès du plan d'économies



> Résolution des litiges antitrust



> Ajustement de la valeur des Aimants

> Nouvelle réduction de l'endettement



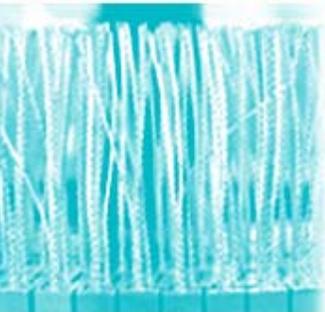
Évolution du résultat opérationnel



 **Fort impact du plan d'économies**



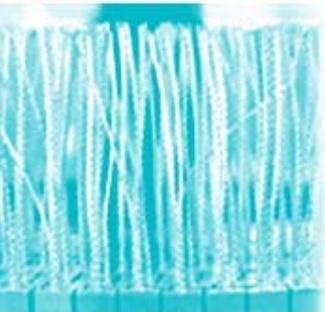
Compte de résultat



En M€	2003	2002
Résultat opérationnel	39,3	59,6
. Frais financiers nets	(10,8)	(14,1)
Résultat courant	28,5	45,5
. Impôts courants	(7,3)	(12,8)
. Intérêts minoritaires	1,1	(0,5)
Résultat courant net part du Groupe	22,3	32,2



Charges et produits exceptionnels



En M€

2003

Provision pour litige

(25,1)

Dépréciation des actifs Aimants

(16,7)

Coûts de restructuration

(19,3)

Plus-values de cessions d'actifs

6,7



Compte de résultat



En M€	2003	2002
Résultat courant net part du groupe	22,3	32,2
. Charges et produits exceptionnels nets	(54,8)	(36,9)
Résultat net avant survaleurs	(32,5)	(4,7)
. Amortissement survaleurs	(5,7)	(6,1)
Résultat net part du groupe	(38,2)	(10,8)



Plan de financement

En M€	2003	2002
Capacité d'autofinancement	45,9	67,2
. Variation du BFR	31,4	19,1
. Restructurations et divers	(11,5)	(5,7)
. Investissements courants	(23,8)	(24,4)
Cash flow d'exploitation courante	42,0	56,2
. Programme de cessions d'actifs	11,1	3,5
. Acquisitions	(10,1)	(2,8)
. Litiges antitrust	(7,0)	(0,4)
. Dividendes et divers	(7,5)	(13,9)
Réduction de l'endettement	28,5	42,6



Bilan simplifié

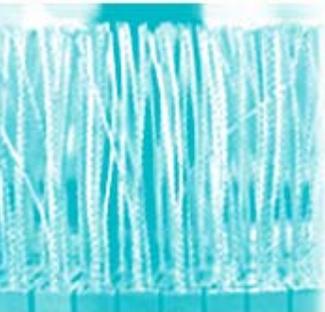
En M€

	2003	2002
Immobilisations nettes	335	406
BFR	129	159
Total	464	565
Capitaux propres	180	246
Provisions	101	83
Endettement net	183	236
Total	464	565





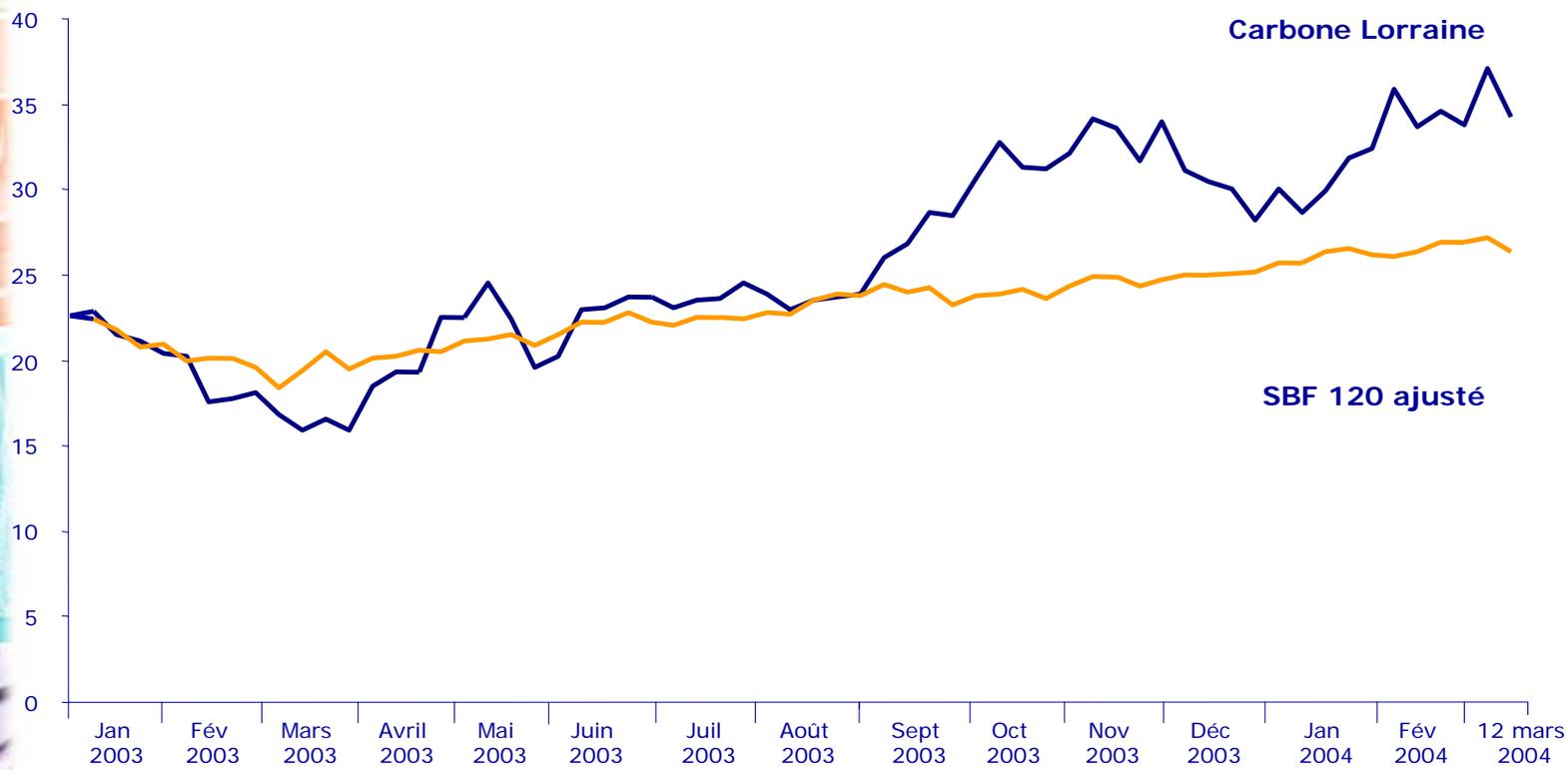
Réduction de l'endettement



	2003	2002
Endettement net (M€)	183	236
Endettement net / fonds propres	1,02	0,96
Endettement net / EBITDA	2,6	2,5



Évolution du cours de bourse/SBF 120



 > SOMMAIRE

1 Bonne résistance
opérationnelle

2 Fondamentaux
assainis

**3 Nouvelle phase
de croissance des résultats**



Nouvelle phase de croissance des résultats

Succès du plan d'économies

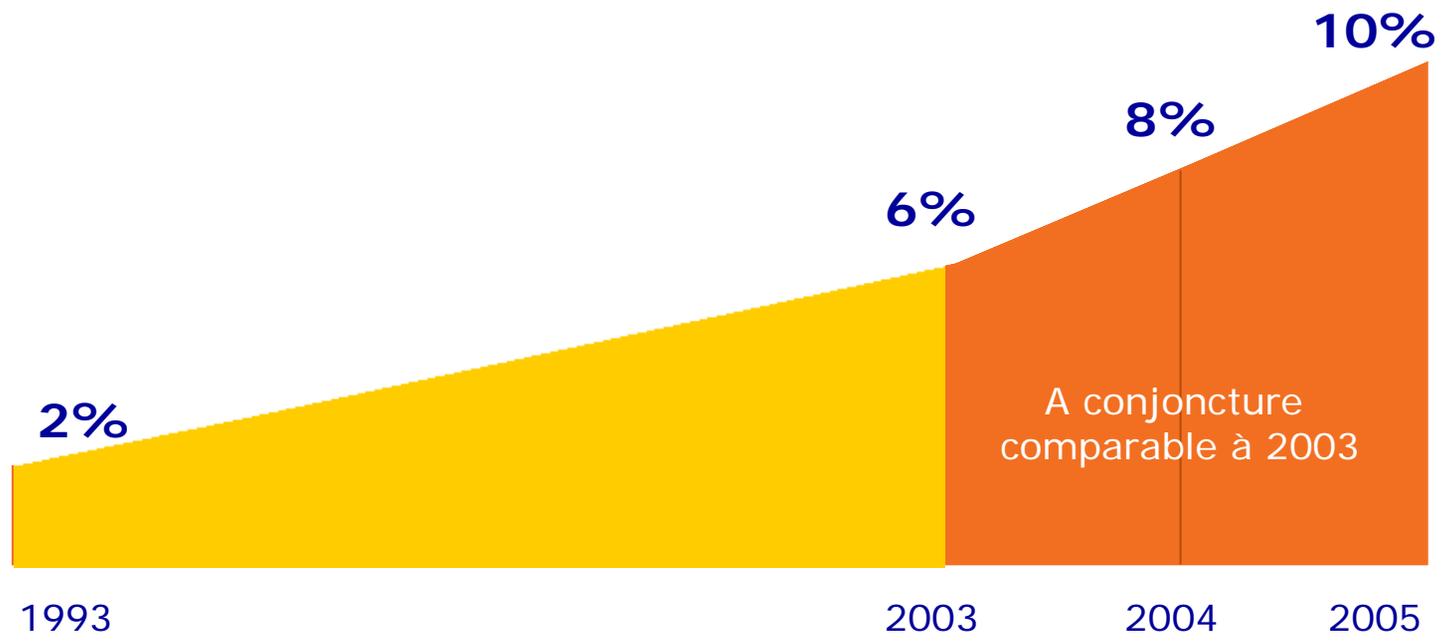
Amélioration de la conjoncture

Expansion géographique

Progrès continu et innovation



Forte progression des marges en bas de cycle

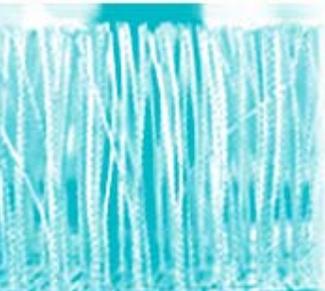




Succès du plan d'économies

> Rationalisations 2002-2003

- Fermeture de 7 sites
- Transferts d'ateliers
- Productions dans des pays à bas coût



Objectif de 30M€ atteint en 2004



Amélioration de la conjoncture

> Situation début 2004

Reprise en Amérique du Nord

- Hausse des ventes en hautes températures
- Hausse des ventes en fusibles
- Ventes en recul en anticorrosion

Stabilisation en Europe

- Stabilisation/reprise des entrées de commande
- Ralentissement de la baisse des ventes

> Une année 2004 stable ou légèrement favorable pour Carbone Lorraine





Expansion géographique

> **Amérique du Nord et Europe : un potentiel de croissance sur des bases solides**

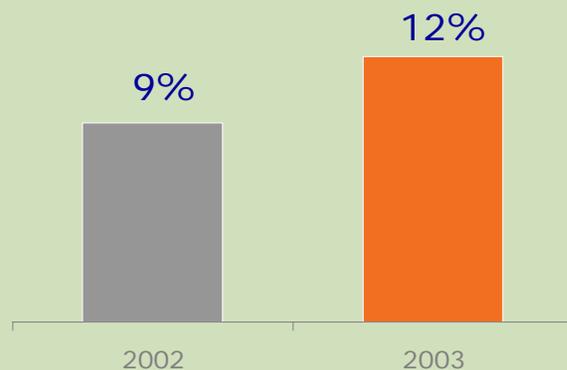
	Amérique du Nord	Europe
• Balais pour moteurs industriels	X	
• Brushcards	X	X
• Fusibles	X	
• Freins	X	X
• Hautes températures		X
• Anticorrosion (métaux)	X	



Expansion géographique

> Forte croissance en Asie

% CA Asie/CA Groupe



- 25% des ventes en anticorrosion
- Fort potentiel en Chine
- Même stratégie en brushcards, hautes températures, protection électrique

Objectif : doubler la part du CA en Asie en 5 ans



Progrès continu et innovation

> Axes de progrès en cours

- Une optimisation des flux de production
- Une politique d'achat au meilleur coût
- Simplification des processus
- Réduction des frais de fonctionnement



**Poursuite de notre projet
Qualité et Progrès Continu**



Progrès continu et innovation

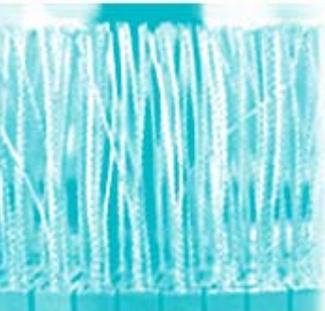
Nouvelles
plaquettes de freins
pour Peugeot Sport



Nouveaux
graphites
pour l'électronique



Nouveaux
porte-fusibles
et refroidisseurs





Des objectifs de marges élevées en bas comme en haut de cycle

