

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Conférence téléphonique du 30 juillet 2009

- Gérard Buffière Directeur Général
- Christophe Daulmerie Directeur Finance & Stratégie



- **Faiblesse persistante des marchés et effondrement des volumes**
- **Accélération de la baisse des coûts**
- **Forte génération de cash flows et amélioration de la structure financière**
- **Perspectives**

Faiblesse persistante des marchés du Groupe

3

- **Poursuite, au 2^{ème} trimestre 2009, du repli sans précédent des marchés du Groupe depuis novembre 2008**

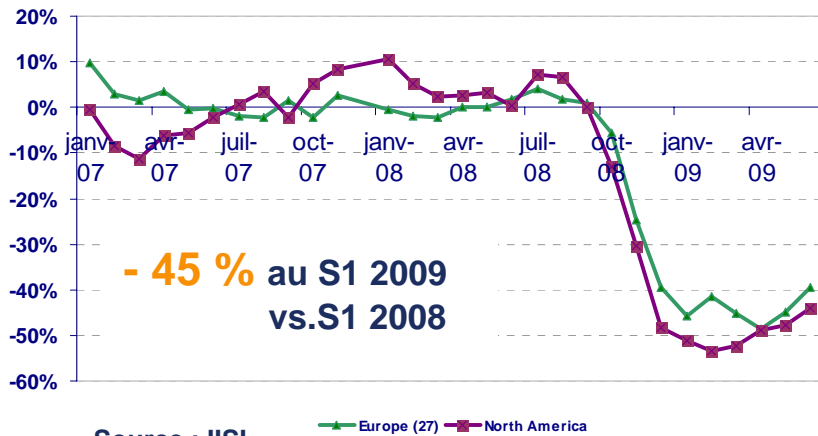
- **Amplification de ce repli par un déstockage important**

- **Toutes les zones géographiques sont touchées**
 - Aucune reprise des marchés en Europe et en Amérique du Nord
 - Légère amélioration de certains marchés émergents au 2^{ème} trimestre

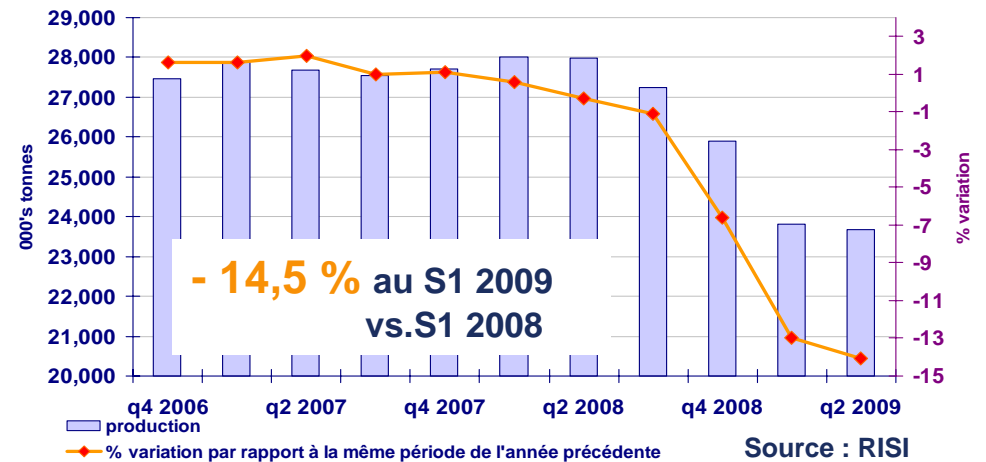


Effondrement des volumes sur les principaux marchés du Groupe

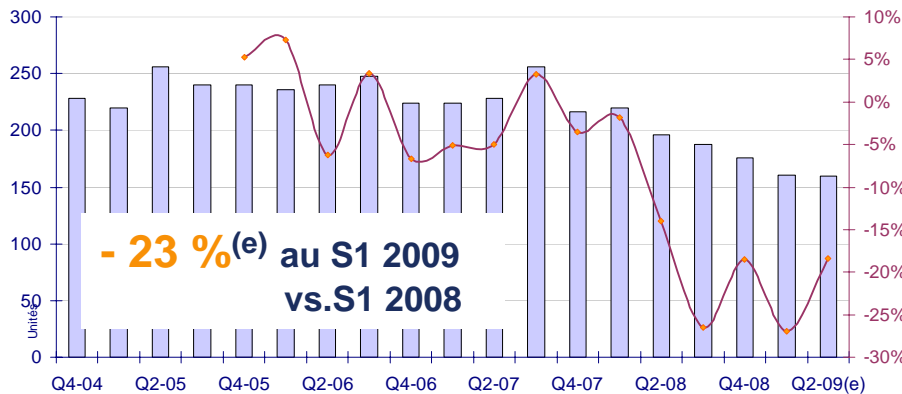
Production d'acier en Europe et Amérique du Nord



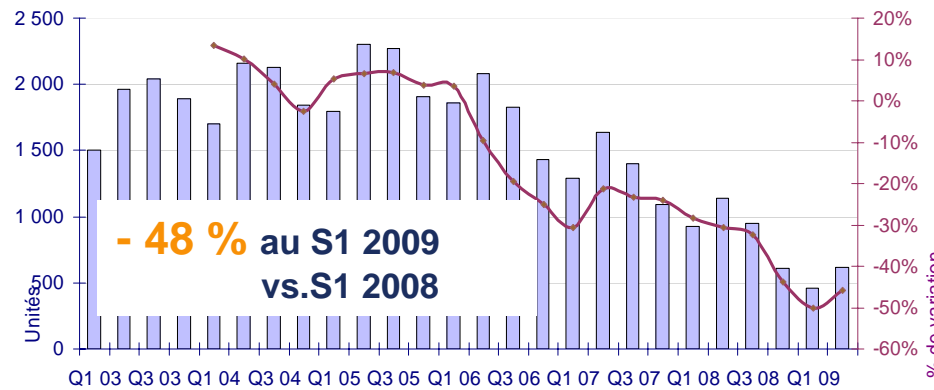
Production mondiale de papier d'impression et d'écriture



Mises en chantier trimestrielles de logements individuels neufs France – tendance annuelle



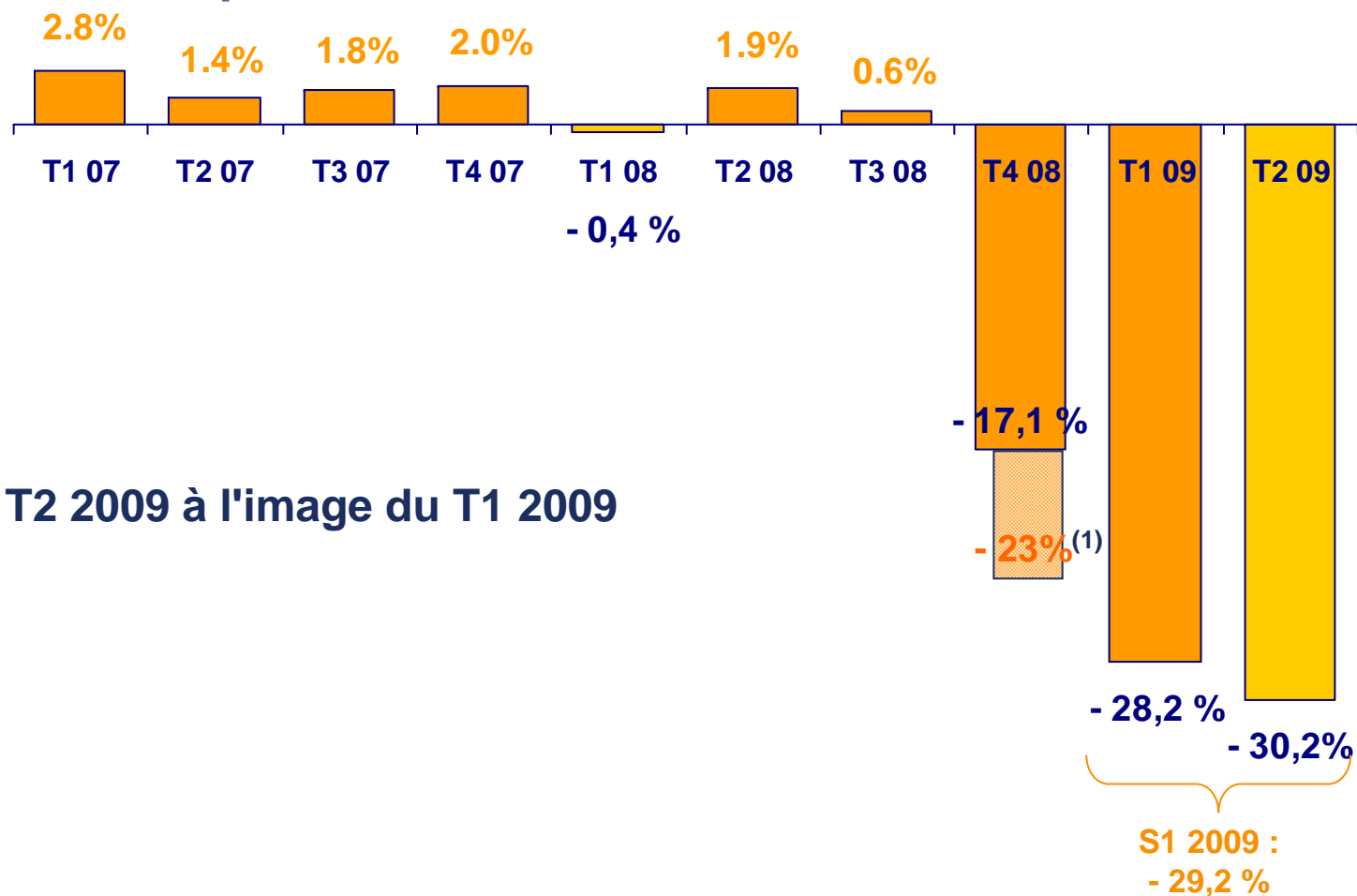
Mises en chantier trimestrielles de logements neufs US – tendance annuelle



Impact toujours très négatif des volumes de ventes

5

Impact des volumes sur le chiffre d'affaires



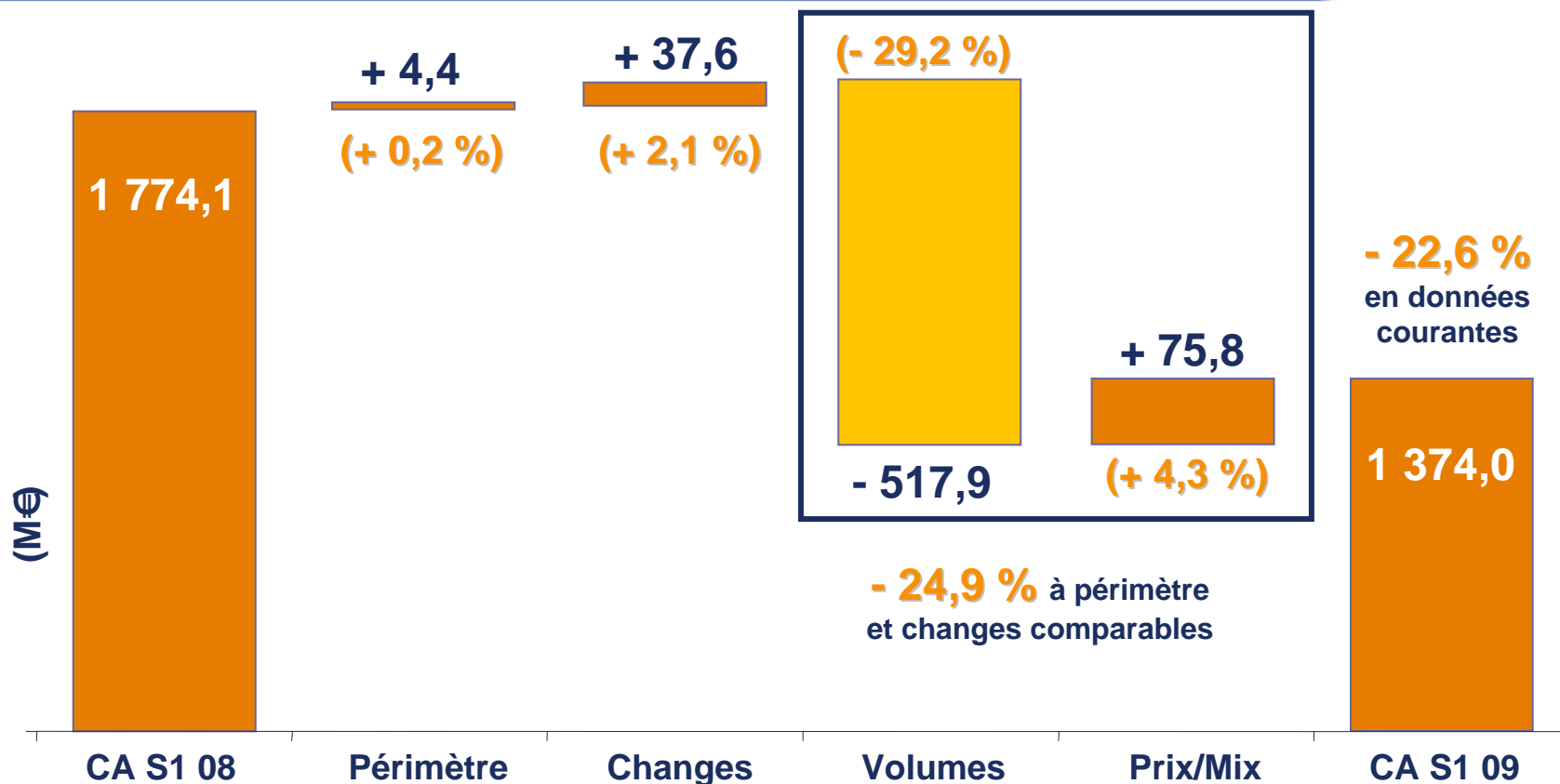
➤ T2 2009 à l'image du T1 2009



(1) Baisse enregistrée en Novembre / Décembre 2008 par rapport à l'année précédente

Bonne tenue du prix / mix

6



➤ **Effet de change positif** : renforcement de l'US\$ par rapport à l'euro

- 1,33 au S1 09 vs. 1,53 au S1 08, soit +13 %



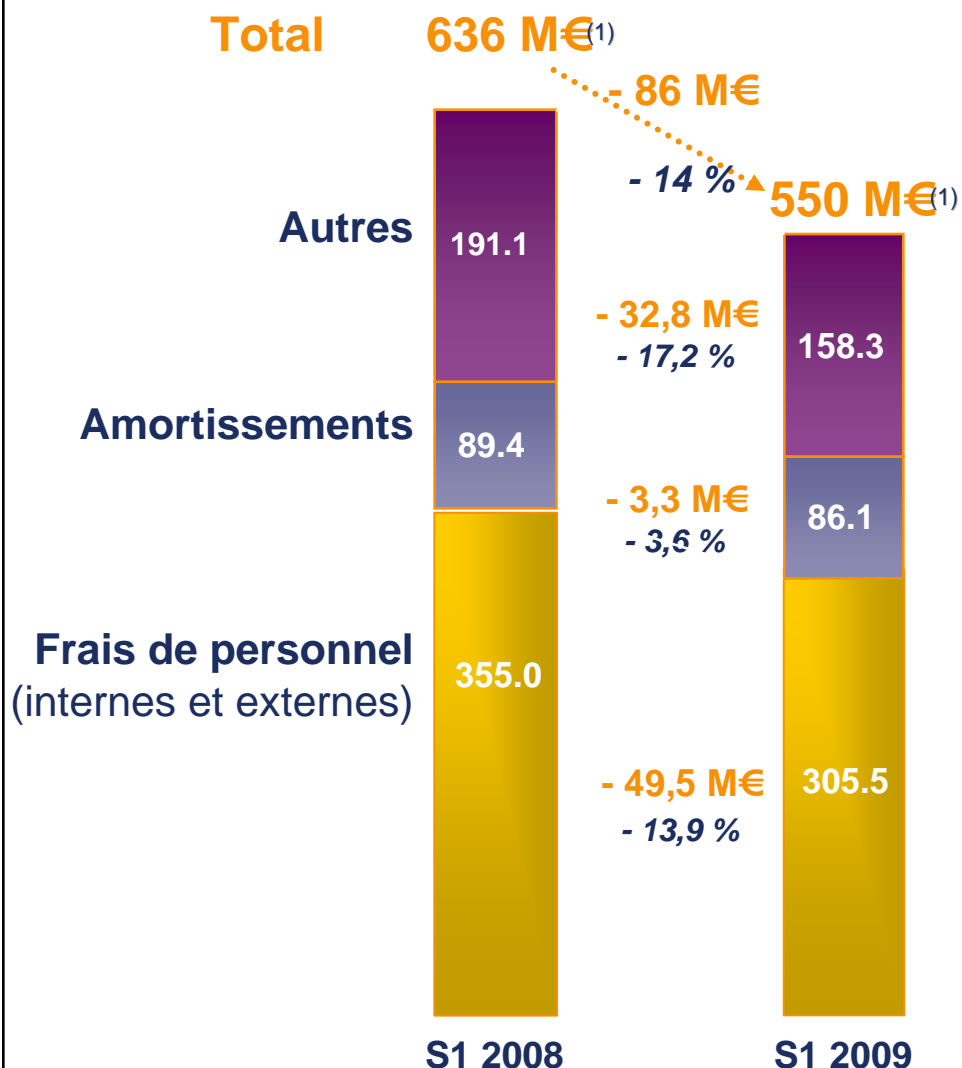
- **Faiblesse persistante des marchés et effondrement des volumes**
- **Accélération de la baisse des coûts**
- **Forte génération de cash flows et amélioration de la structure financière**
- **Perspectives**

➤ Résultats des plans au 1^{er} semestre 2009

- Réduction des stocks de **- 129,4 M€**
 - ➔ diminution des stocks de toutes natures
(matières premières, produits finis, emballages,)
- Accélération de la baisse des coûts fixes : **- 85,6 M€**
soit une diminution de **- 13 %** de la base totale de coûts fixes
 - ➔ amélioration dans toutes les branches d'activité
- Baisse de **- 50 %** des investissements industriels comptabilisés
(incluant la fin de certains programmes lancés en 2008)

Importante diminution des coûts fixes

9



➤ Mesures structurelles

- Diminution de capacités industrielles et d'effectifs

➤ Mesures conjoncturelles

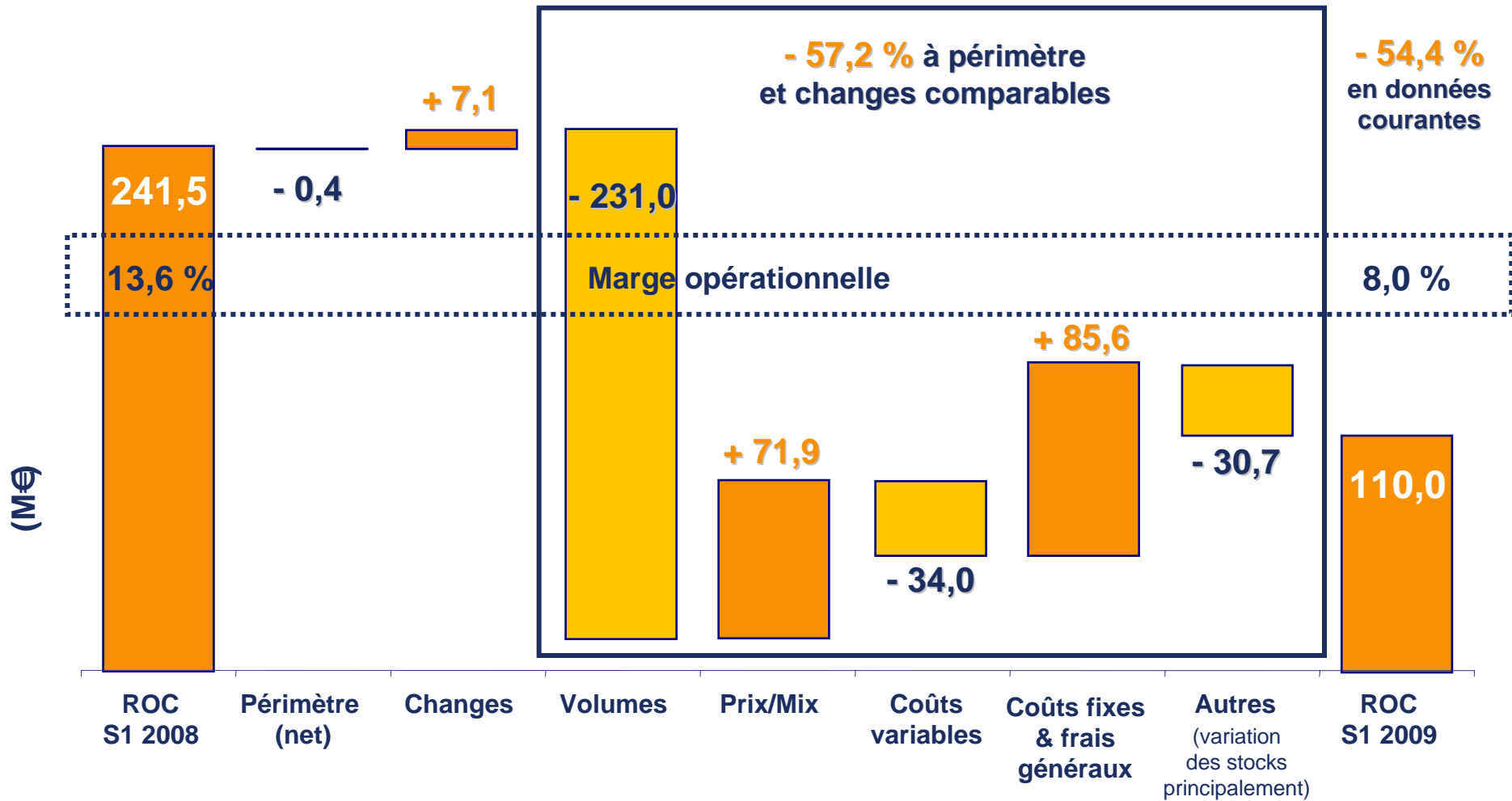
- Absence d'heures supplémentaires
- Recours au chômage partiel
- Réduction sensible des dépenses non prioritaires (maintenance, déplacements, frais généraux)

➔ **Résultats pour partie liés au fort ralentissement temporaire des productions afin de baisser rapidement les stocks**



(1) Coûts fixes comptabilisés non retraités des effets de changes et de périmètre

Variation du résultat opérationnel courant



La chute des volumes a touché toutes les branches

11

(M€)	S1 2009	S1 2008 ⁽³⁾	Variation à PCC ⁽²⁾
Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie	383,2	595,5	- 38,2 %
Minéraux de Performance & Filtration	246,3	291,4	- 21,5 %
Pigments pour Papier	309,5	365,5	- 19,6 %
Matériaux & Monolithiques	443,4	543,1	- 17,5 %
Chiffre d'affaires Groupe Imerys⁽¹⁾	1 374,0	1 774,1	- 24,9 %

(1) Après holdings et éliminations

(2) A périmètre et changes comparables

(3) Passage de certaines activités en Asie et en Amérique du Sud du périmètre Pigments pour Papier au périmètre Minéraux de Performance & Filtration

- **Activités liées à l'équipement industriel toujours les plus affectées**
- **Recul de la production papetière dans les économies matures**
- **Faiblesse de la construction**



Toutes les branches sont bénéficiaires

12

(M€)	S1 2009	S1 2008 ⁽²⁾⁽³⁾
Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie	3,6 %	12,7 %
Minéraux de Performance & Filtration	3,7 %	9,9 %
Pigments pour Papier	4,9 %	9,4 %
Matériaux & Monolithiques	19,0 %	23,1 %
Marge opérationnelle Groupe Imerys⁽¹⁾	8,0 %	13,6 %

(1) Après holdings et éliminations

(2) Passage de certaines activités en Asie et en Amérique du Sud du périmètre Pigments pour Papier au périmètre Minéraux de Performance & Filtration

(3) Les résultats du 1er semestre 2008 ont été retraités suite aux deux changements de présentation appliqués au 1er janvier 2009

➤ **L'effondrement des volumes explique l'érosion des marges**



(M€)	S1 2009	S1 2008 ⁽¹⁾
Coût d'endettement	(34,0)	(38,5)
Impact des dérivés et couvertures	(1,4)	10,5
Charge financière	(35,4)	(28,0)
Différence de change	(4,1)	7,7
Charge financière liée aux retraites	(3,4)	(0,4)
Autres produits et charges	(2,0)	0,1
Résultat financier	(44,9)	(20,6)

(1) Les résultats du 1er semestre 2008 ont été retraités suite aux deux changements de présentation appliqués au 1er janvier 2009

➤ **Effet de base défavorable**

➔ Gain de plus de 18 M€ en S1 2008 sur les instruments de taux et les variations de change

➤ **Changement de présentation des retraites à prestations définies**



(M€)	S1 2009	S1 2008 ⁽³⁾	Variation
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	110,0	241,5	- 54,4 %
Résultat financier	(44,9)	(20,6)	
Impôts courants	(18,7)	(60,2)	
Résultat courant net, part du Groupe⁽²⁾	46,7	159,8	- 70,8 %

(1) Dont quote-part de résultat dans entreprises associées

(2) Résultat net part du Groupe, avant autres produits et charges opérationnels nets

(3) Les résultats du 1^{er} semestre 2008 ont été retraités suite aux deux changements de présentation appliqués au 1^{er} janvier 2009

➤ **Taux d'impôt courant : 28,7 % (27,3 % au S1 2008)**

Résultat net affecté par les restructurations lancées

15

(M€)	S1 2009	S1 2008	Variation
Résultat courant net, part du Groupe⁽¹⁾	46,7	159,8	- 70,8 %
Autres produits et charges nets	(35,0)	(15,4)	
<ul style="list-style-type: none"> • Produit des cessions d'actifs 	11,1	-	
<ul style="list-style-type: none"> • Charges cash <i>(restructurations, litiges)</i> 	(39,0)	(21,2)	
<ul style="list-style-type: none"> • Charges non cash <i>(pertes de valeur, dépréciations d'actifs industriels)</i> 	(18,7)	(1,6)	
<ul style="list-style-type: none"> • Impôt sur le résultat 	11,6	7,4	
Résultat net, part du Groupe	11,7	144,4	n.a.

(1) Résultat net avant autres produits et charges opérationnels nets

- **Cession de Planchers Fabre en mai 2009**
(activité de fabrication et commercialisation de poutres et poutrelles en béton armé)



- **Faiblesse persistante des marchés et effondrement des volumes**
- **Accélération de la baisse de coûts**
- **Forte génération de cash flows et amélioration de la structure financière**
- **Perspectives**

Très forte génération de cash flow libre

17

(M€)	S1 2009	S1 2008
EBITDA	204,1	322,2
● Variation du BFR opérationnel	93,4	(83,0)
● Investissements payés	(79,0)	(141,6)
Cash flow libre opérationnel courant⁽¹⁾	187,7	40,3
● Résultat financier (net d'impôt)	(32,0)	(15,0)
● Autres éléments de BFR	27,0	(38,3)
Cash flow libre courant	182,7	(13,0)

(1) Y compris subventions, valeurs des actifs cédés & divers

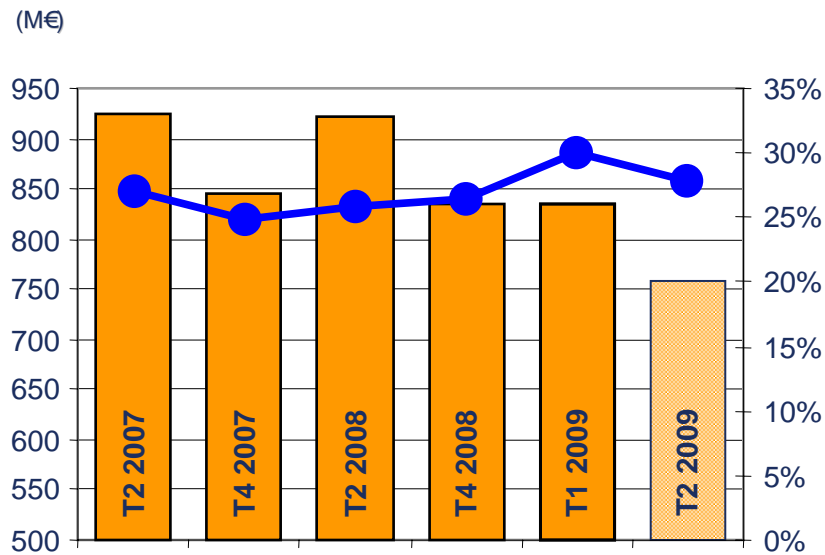
0,7

8,5

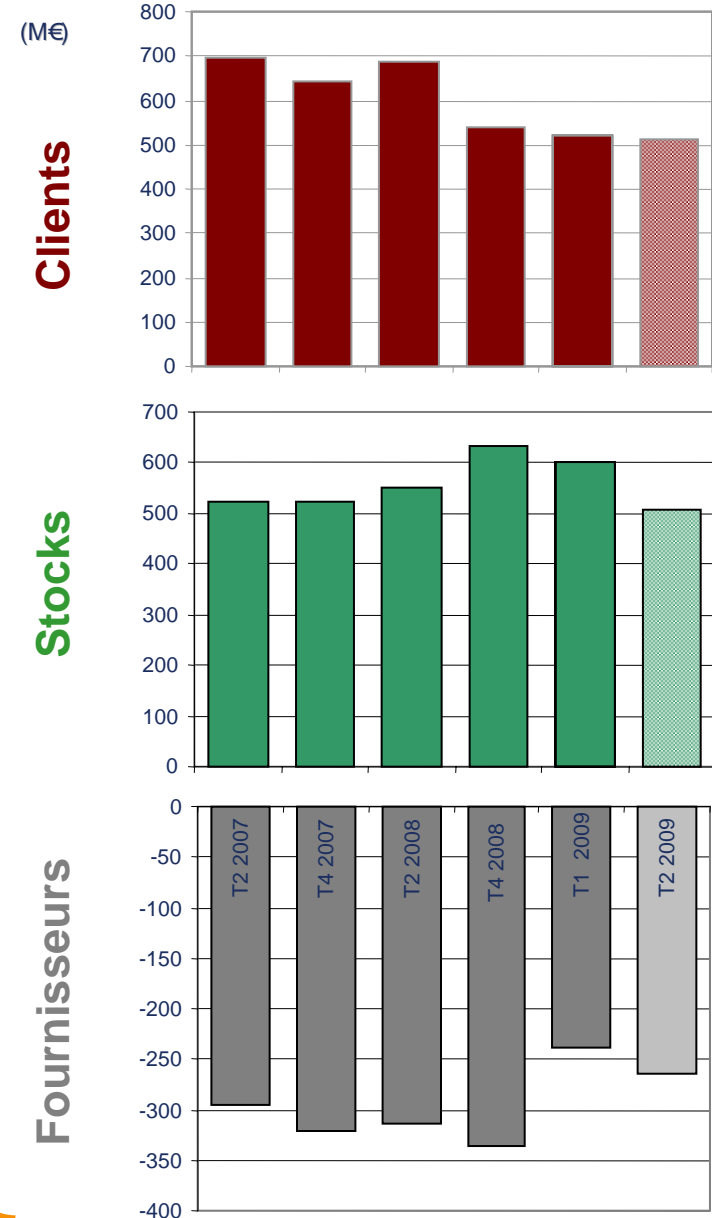
- **Importante réduction du besoin en fonds de roulement**
- **Baisse des investissements**



Évolution du BFR opérationnel

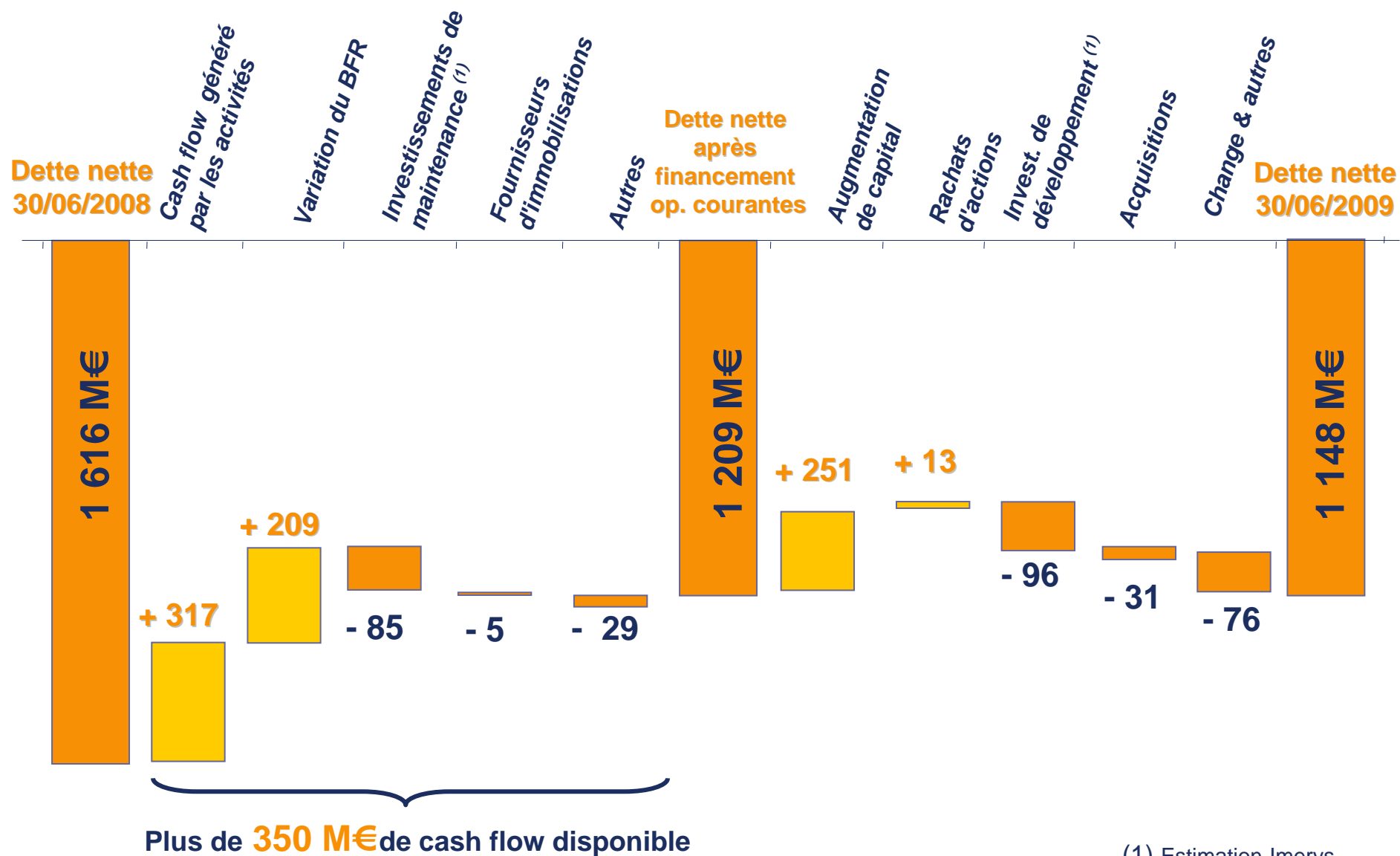


- Forte amélioration du BFR à fin juin grâce à l'importante réduction des stocks (- 129,4 M€)
- Ratio BFR / Chiffre d'affaires à **27,5 %** (25,9 % à fin juin 2008)

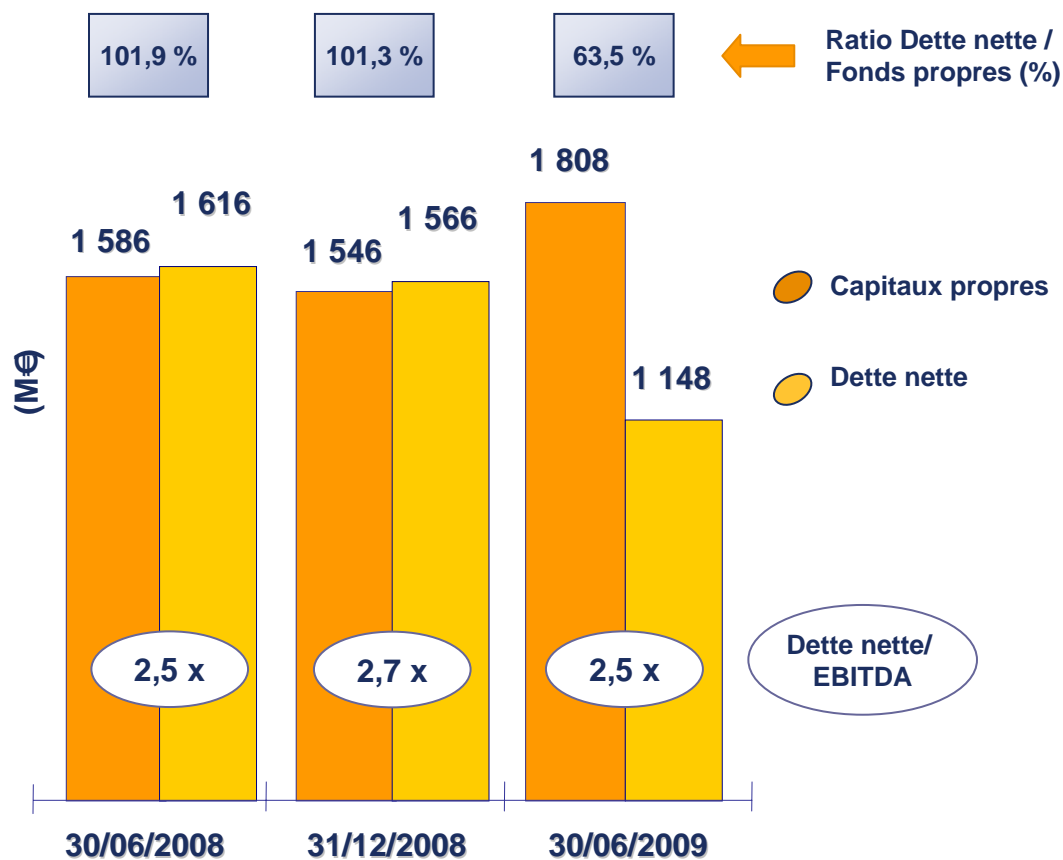


Désendettement organique du Groupe (juin 2008 à juin 2009)

19



(1) Estimation Imerys



> Renforcement de la structure financière

- Augmentation de capital de **251 M€** au 1^{er} semestre
- Désendettement organique du Groupe

> Ressources financières totales → 2,3 Mds €

- **Faiblesse persistante des marchés et effondrement des volumes**
- **Accélération de la baisse de coûts**
- **Forte génération de cash flows et amélioration de la structure financière**

➤ **Perspectives**

- **Incertitude forte sur le niveau d'activité des trimestres à venir**
- **Poursuite des actions de réduction des coûts fixes et frais généraux**
- **Priorité maintenue à la génération de cash flows**
 - Poursuite des actions de réduction des stocks
 - Investissements sélectifs
 - Amélioration de la structure financière avec la poursuite du désendettement organique du Groupe.
- **Maintien de l'objectif de marge opérationnelle proche de 10 % début 2010**

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Conférence téléphonique du 30 juillet 2009

- Gérard Buffière Directeur Général
- Christophe Daulmerie Directeur Finance & Stratégie

