



# Résultats 2009

Réunion du 15 février 2010

➤ **Gérard Buffière**

**Directeur Général**

➤ **Michel Delville**

**Directeur Financier**



➤ **2009 : effondrement historique des volumes**

➤ **Efficacité des plans d'actions**

➤ **Solidité financière renforcée**

➤ **Perspectives**

## ➤ Effondrement historique des volumes

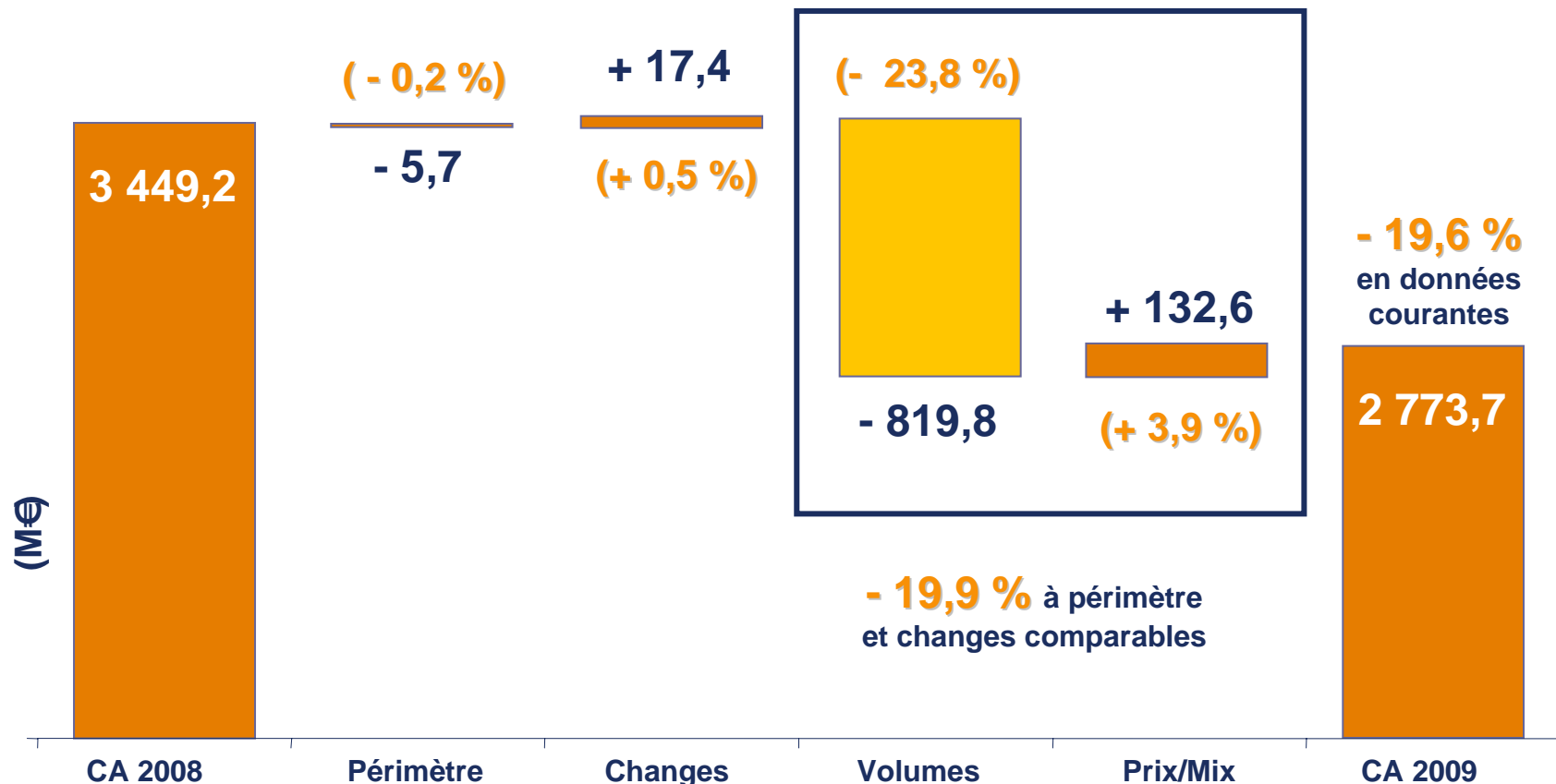
- **Chiffre d'affaires : 2 773,7 M€**
  - ➔ - 19,9 % à périmètre et changes comparables  
dont - 23,8 % d'effet volumes

## ➤ Efficacité des plans d'actions

- **Marge opérationnelle courante : 9,0 % (- 3,0 points)**
  - ➔ Réduction de la base de coûts fixes et frais généraux cash : - 15 %
- **Cash flow libre opérationnel courant : 450,3 M€**  
(vs. 257,8 M€ en 2008)
  - ➔ Importante réduction des stocks
  - ➔ Contrôle des investissements

# Effondrement sans précédent des volumes dans toutes les branches

4



➤ Prix/mix produit positif dans les 4 branches

➤ Effet de change positif sur l'année

- Effet positif du renforcement du dollar américain par rapport l'euro **1 € = 1,39 USD** en 2009 vs. **1,47 USD** en 2008, soit **+ 5,2 %** ; **mais** affaiblissement au T4
- Appréciation de l'euro par rapport à d'autres devises



➤ **2009 : effondrement historique des volumes**

➤ **Efficacité des plans d'actions**

➤ **Solidité financière renforcée**

➤ **Perspectives**

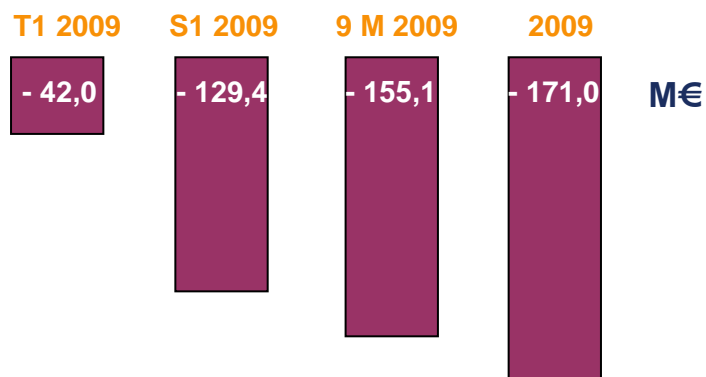
# Efficacité des plans d'action

6

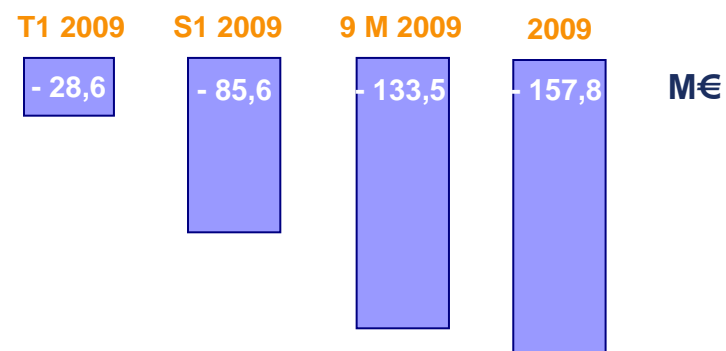
## ➤ Les résultats des plans d'action sont supérieurs à nos attentes

- Stocks : - 171 M€
- Economies de coûts fixes : - 158 M€

Fort recul de la production

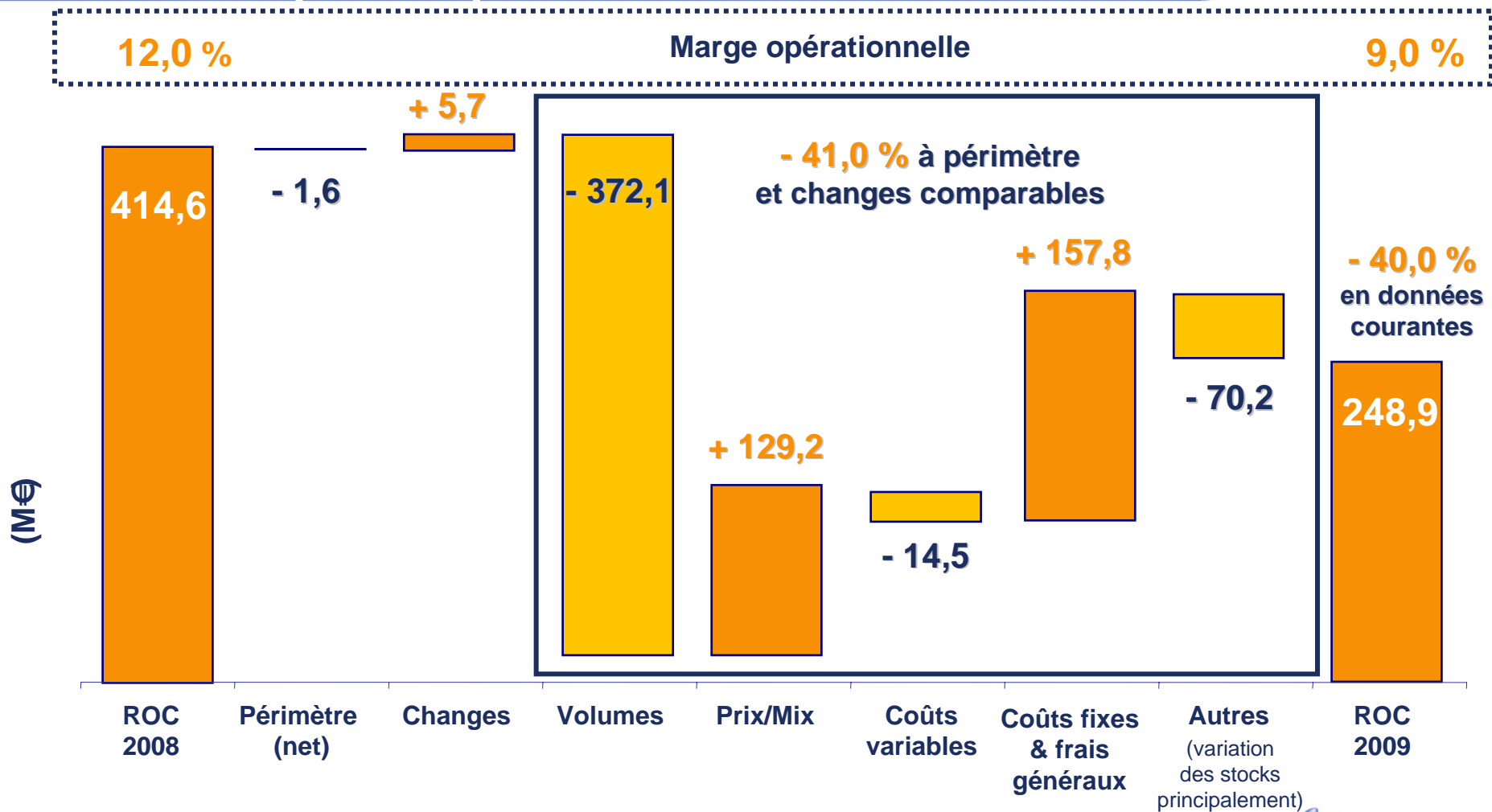


Stocks Groupe : - 27 %



Coûts fixes et frais généraux cash : - 15 %

# Marge opérationnelle en ligne avec l'objectif de 10 % prévu pour début 2010



➤ Marge opérationnelle au 2<sup>nd</sup> semestre 2009 : **9,9 %**



# Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (28 % des ventes du Groupe)

8

(M:€)	2009	2008 <sup>(1)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires	794,5	1 159,8	- 32,2 % PCC <sup>(2)</sup>
Résultat opérationnel courant	44,0	127,8	- 65,6 %
Marge opérationnelle courante	5,5 %	11,0 %	- 5,5 points

➤ **Fort repli de l'équipement industriel, de l'automobile et des infrastructures**  
→ **acier Europe et US : env. - 30 % en 2009 vs 2008**

- Tendance accentuée par de nombreux arrêts de production et un fort déstockage au 1<sup>er</sup> semestre 2009
- Restockage en fin d'année
- Reprise dans les marchés émergents

➤ **Faiblesse persistante de la construction en Amérique du Nord et Europe ; arrêts de production**

➤ **Diminution significative de la production dans toutes les activités et toutes les zones géographiques**

➤ **Renforcement du portefeuille de réserves minérales aux Etats-Unis**

(1) Les résultats de l'exercice 2008 ont été retraités suite aux deux changements de présentation appliqués au 1<sup>er</sup> janvier 2009

(2) A périmètre et changes comparables





# Minéraux de Performance & Filtration

9

(18 % des ventes du Groupe)

(M€)	2009 <sup>(1)</sup>	2008 <sup>(2)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires	500,7	571,5	- 14,5 % PCC <sup>(3)</sup>
Résultat opérationnel courant	26,9	46,1	- 41,7 %
Marge opérationnelle courante	5,4 %	8,1 %	- 2,7 points

- Mises en chantier de maisons neuves aux US au plus bas depuis 1963 (- 43 % en 2009 vs. 2008)
- Prix des logements US : - 28 % depuis 2005
- Construction européenne en baisse
- Bonne résistance de la filtration
- Arrêt des campagnes d'extraction et baisse de la production
- Réorganisation géographique en Europe, Asie-Pacifique et Amérique du Sud

- (1) Transfert de certaines activités en Asie et en Amérique du Sud du périmètre Pigments pour Papier au périmètre Minéraux de Performance & Filtration
- (2) Les résultats de l'exercice 2008 ont été retraités suite aux deux changements de présentation appliqués au 1<sup>er</sup> janvier 2009
- (3) A périmètre et changes comparables



# Pigments pour Papier

(23 % des ventes du Groupe)

10

(M€)	2009 <sup>(1)</sup>	2008 <sup>(2)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires	631,9	719,2	- 14,0 % PCC <sup>(3)</sup>
Résultat opérationnel courant	41,6	60,2	- 30,9 %
Marge opérationnelle courante	6,6 %	8,4 %	- 1,8 point

- **Lent redressement de la production de papier depuis le 3<sup>ème</sup> trimestre (- 11 % sur l'année)**
- **Dynamisme des marchés émergents**
- **Réduction des surcapacités et réorientation stratégique vers des marchés connexes (emballage) dans les pays matures**
- **Adaptation de l'outil industriel au recul de la demande**
- **Deux nouvelles unités de carbonates mises en service en Asie pour accompagner le développement des clients locaux**

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

(2) Les résultats de l'exercice 2008 ont été retraités suite aux deux changements de présentation appliqués au 1<sup>er</sup> janvier 2009

(3) A périmètre et changes comparables



# Matériaux & Monolithiques

(31 % des ventes du Groupe)

11

(M€)	2009	2008 <sup>(1)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires	875,6	1 041,4	- 13,9 % PCC <sup>(2)</sup>
Résultat opérationnel courant	168,0	228,3	- 26,4 %
Marge opérationnelle courante	19,2 %	21,9 %	- 2,7 points

- **Recul des mises en chantier de maisons individuelles en France**  
→ - 20 % en 2009 vs. 2008
- **Bonne tenue de la rénovation**
- **Impact positif des normes de réglementation thermique sur la construction en terre cuite**
- **Baisse importante de la demande dans l'acier et la fonderie ; comportement satisfaisant des industries de haute température**
- **Reprise en Asie**
- **Réorganisation industrielle dans les 2 activités**
- **Résistance de la marge opérationnelle**
- **Cession des Planchers Fabre**

(1) Les résultats de l'exercice 2008 ont été retraités suite aux deux changements de présentation appliqués au 1<sup>er</sup> janvier 2009

(2) A périmètre et changes comparables



➤ **2009 : effondrement historique des volumes**

➤ **Efficacité des plans d'actions**

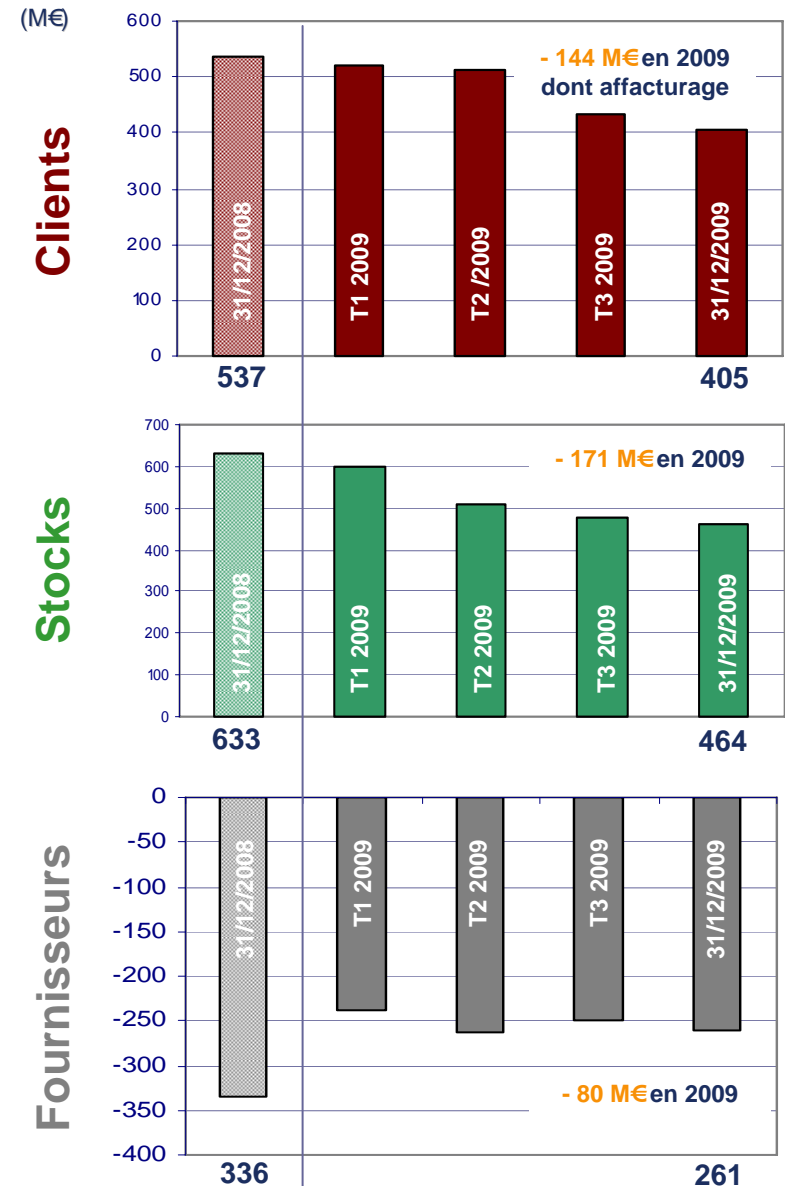
➤ **Solidité financière renforcée**

➤ **Perspectives**

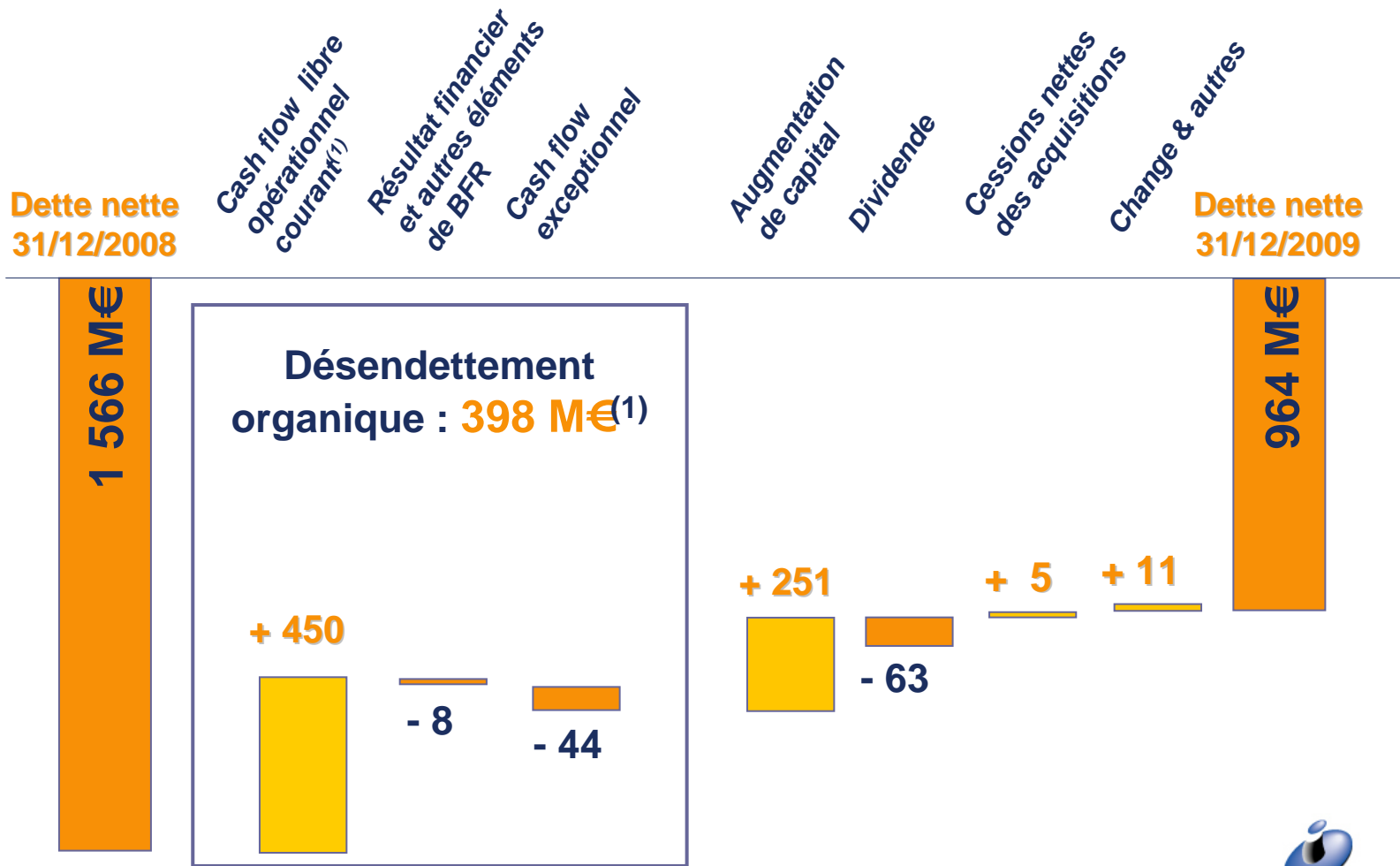
- **Forte diminution du BFR opérationnel : - 235 M€**  
en tenant compte du programme d'affacturage
  
- **Endettement net en baisse d'environ 600 M€ à 964 M€**
  
- **Structure financière**
  - Dette nette / EBITDA : **2,3x**
  - Dette nette / Capitaux propres : **52 %**
  - Ressources financières totales : **2,3 Md€**

# Gestion rigoureuse du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) opérationnel

- Mise en œuvre du contrat d'affacturage déconsolidant au 3<sup>ème</sup> trimestre 2009 (83,0 M€ de créances clients cédées au 31 décembre 2009)
- Importante réduction des stocks (- 27 %, soit - 171 M€)
- Réduction des dettes fournisseurs liée à la baisse du niveau d'activité
  - ➔ Le BFR représente 21,9 % du chiffre d'affaires



# Dette nette inférieure à 1 milliard d'euros



**IMERYS**

(1) Y compris affacturage : 83 M€

(M€)	2009	2008 <sup>(1)</sup>
<b>Charge financière nette</b>	<b>(69,2)</b>	<b>(57,0)</b>
Change	(5,8)	11,8
Charge financière nette liée aux retraites	(6,8)	(0,8)
Autres produits et charges financiers	(1,6)	(1,1)
<b>Résultat financier</b>	<b>(83,4)</b>	<b>(47,1)</b>

(1) Les résultats de l'exercice 2008 ont été retraités suite aux deux changements de présentation appliqués au 1<sup>er</sup> janvier 2009

- **Pour mémoire : en 2008, gains sur instruments de taux et de change pour 25 M€ (dont taux : 13,5 M€ et change : 11,8 M€)**



(M€)	2009	2008 <sup>(1)</sup>	Variation
<b>Résultat opérationnel courant<sup>(2)</sup></b>	<b>248,9</b>	<b>414,6</b>	<b>- 40,0 %</b>
Résultat financier	(83,4)	(47,1)	
Impôts courants	(46,2)	(98,0)	
<b>Résultat courant net, part du Groupe<sup>(3)(4)</sup></b>	<b>119,3</b>	<b>267,1</b>	<b>- 55,3 %</b>

- (1) Les résultats de l'exercice 2008 ont été retraités suite aux deux changements de présentation appliqués au 1<sup>er</sup> janvier 2009
- (2) Dont part de résultat dans entreprises associées
- (3) Net des intérêts minoritaires
- (4) Résultat net avant autres produits et charges opérationnels nets

➤ **Taux d'impôt courant : 27,9 % vs 26,7 % en 2008**

# Résultat net affecté par les plans de restructurations

18

(M€)	2009	2008 <sup>(1)</sup>	Variation
<b>Résultat courant net, part du Groupe<sup>(2)(3)(4)</sup></b>	<b>119,3</b>	<b>267,1</b>	<b>- 55,3 %</b>
<b>Autres produits et charges nets</b>	<b>(78,0)</b>	<b>(105,8)</b>	
• <b>Produit des cessions d'actifs</b>	11,3	0,1	
• <b>Charges cash</b> <i>(restructurations, litiges)</i>	(53,0)	(55,6)	
• <b>Charges non cash</b> <i>(pertes de valeur, dépréciations d'actifs industriels)</i>	(45,4)	(59,4)	
• <b>Impôt sur le résultat</b>	9,1	9,1	
<b>Résultat net, part du Groupe<sup>(3)</sup></b>	<b>41,3</b>	<b>161,3</b>	<b>n.s.</b>

(1) Les résultats de l'exercice 2008 ont été retraités suite aux deux changements de présentation appliqués au 1<sup>er</sup> janvier 2009

(2) Dont part de résultat dans entreprises associées

(3) Net des intérêts minoritaires

(4) 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)**



➤ **2009 : effondrement historique des volumes**

➤ **Efficacité des plans d'actions**

➤ **Solidité financière renforcée**

➤ **Perspectives**

# Dividende stable malgré le recul du résultat courant net

20

	2009	2008	Variation
<b>Résultat courant net par action</b> (en €)	<b>1,66</b>	<b>3,96</b>	<b>- 58,3 %</b>
<b>Dividende par action</b> (en €)	<b>1,00<sup>(1)</sup></b>	<b>1,00</b>	<b>Stable</b>
<b>Distribution totale</b> (en millions d'€)	<b>75,4</b>	<b>62,8</b>	<b>+ 20,0 %</b>
<b>Distribution courante</b>	<b>63,2 %</b>	<b>23,5 %</b>	
<b>Nombre moyen pondéré d'actions<sup>(2)</sup></b>	<b>72 054 523</b>	<b>67 486 365</b>	

(1) Proposé à l'Assemblée Générale du 29 avril 2010

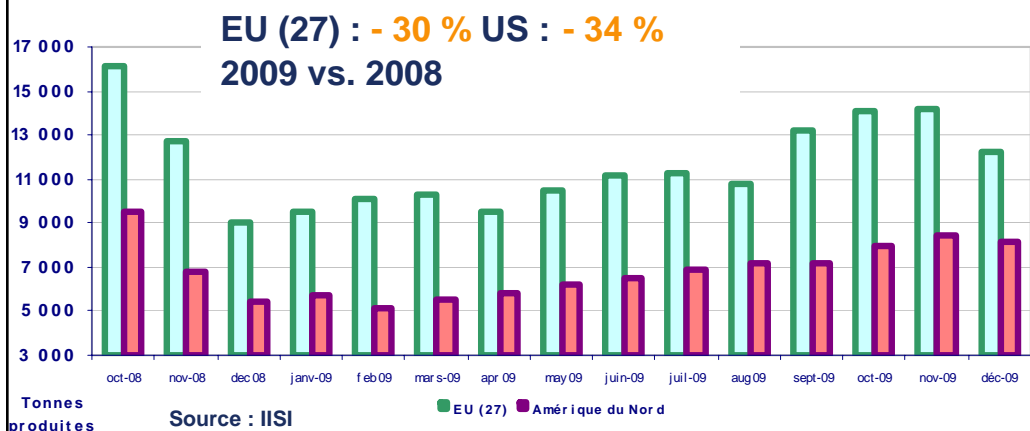
(2) Sur la base du nombre d'actions en circulation en fin d'année  
(historique ajusté suite à l'augmentation de capital du 2 juin 2009)

➤ **Taux moyen de distribution : 35,8 % du résultat net courant sur les deux dernières années**

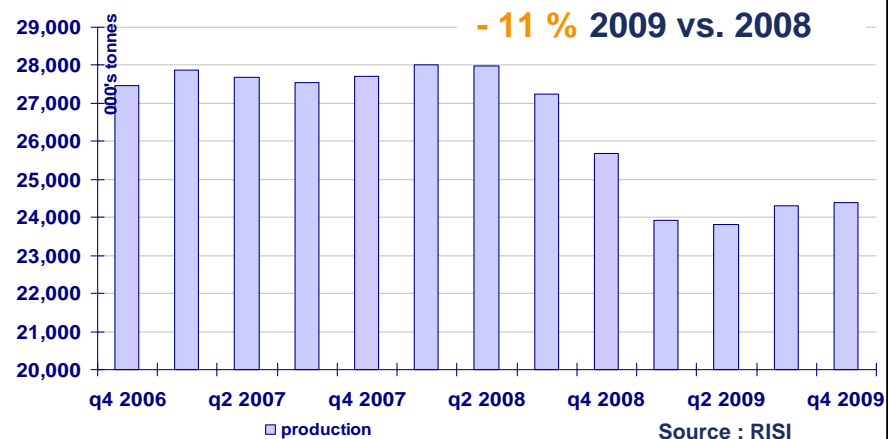


# Reprise économique très lente

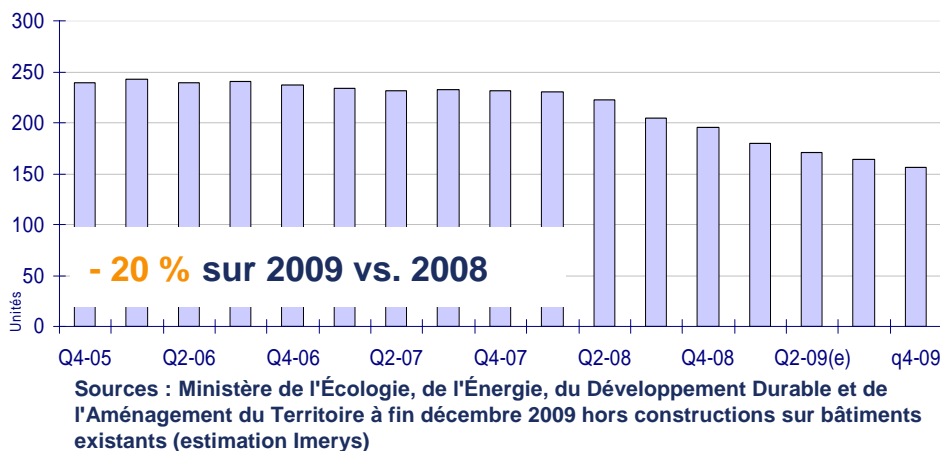
## Production d'acier en Europe et Amérique du Nord



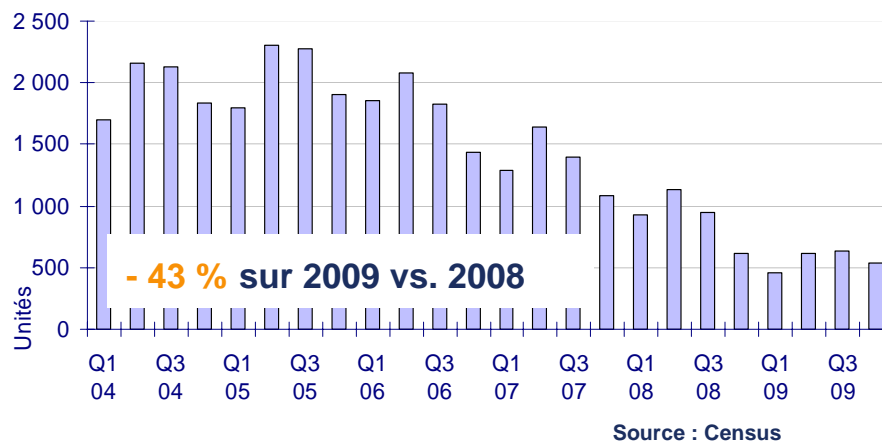
## Production mondiale de papier d'impression et d'écriture



## Mises en chantier de logements individuels neufs France – 12 derniers mois

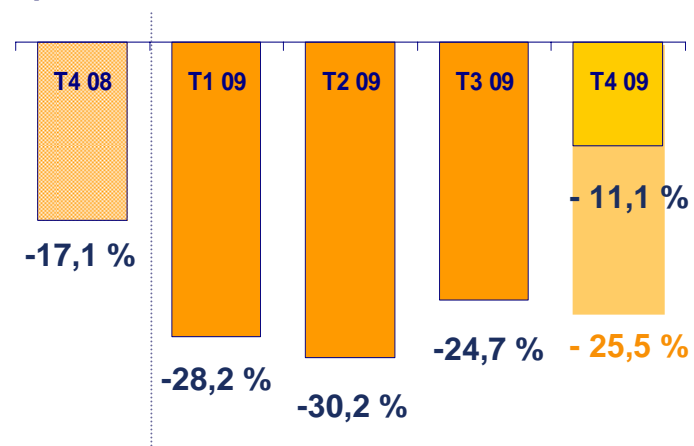


## Mises en chantier trimestrielles de logements neufs US – tendance annuelle



- Légère amélioration des volumes depuis le 3<sup>ème</sup> trimestre 2009
- Effet de base favorable en fin d'année  
→ T4 2009 base T4 2007 : - 25,5 %

Impact des volumes sur le chiffre d'affaires



- **Visibilité limitée sur le rythme d'activité des trimestres à venir**
- **Confirmation de l'objectif de marge opérationnelle de 10 % au début de 2010**
- **Priorité maintenue à la génération de cash flow et à la rigueur de gestion**
- **Outil industriel en parfait état de marche pour profiter pleinement de la reprise**
- **Potentiel de croissance accru**
  - Rythme élevé d'innovations
  - Pays émergents



# En conclusion, Imerys, c'est...

24

- **Un business model éprouvé**
  - Croissance régulière, accélérée par les acquisitions
  - Génération du cash
  - Capacité à dégager une marge opérationnelle à deux chiffres de façon régulière
  
- **Un leader mondial dans son métier**
  
- **Des atouts concurrentiels forts**
  - Actifs industriels de qualité (mines, outil de production)
  - Expertise en matières de technologie et process (géologie, marketing, R&D, commercial)
  - Equipes solides et expérimentées
  
- **Une dette réduite à moins d'un milliard d'euros**
  
- **Un taux de distribution élevé (35 % à 40 % du résultat courant net)**







# Résultats 2009

Réunion du 15 février 2010

➤ **Gérard Buffière**

**Directeur Général**

➤ **Michel Delville**

**Directeur Financier**