

Résultat du 1^{er} semestre 2011

Conférence téléphonique
29 juillet 2011 à 11h

- Gilles Michel Président-Directeur Général
- Michel Delville Directeur Financier

- **Résultats du 1^{er} semestre 2011**
- **Acquisition du Groupe Luzenac**
- **Perspectives**

Résultats du 1^{er} semestre 2011 en nette progression

3

- Poursuite de la croissance des marchés finaux au S1 2011
- Chiffre d'affaires : **+ 11,4 % à 1 807 M€** (+ 12,2 % à PCC⁽¹⁾)
- Progression de la marge opérationnelle⁽²⁾ à **14,0 %**
(12,9 % au S1 2010)
- Résultat courant net⁽²⁾ en hausse de **+ 27 % à 157 M€**

(1) A périmètre et changes comparables

(2) Comptes 2010 retraités suite au changement de méthode sur la comptabilisation des avantages du personnel appliqué au 1^{er} janvier 2011

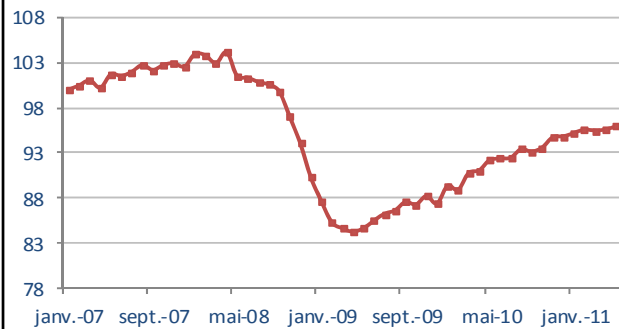


Production industrielle en hausse

Production industrielle en Europe, aux Etats-Unis et en Chine

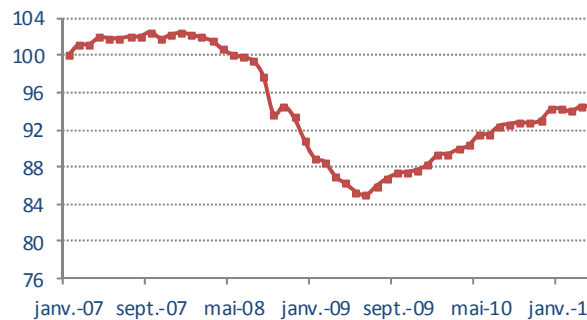
Europe (production hors construction)

base 100 année 2007 (source : Eurostat)



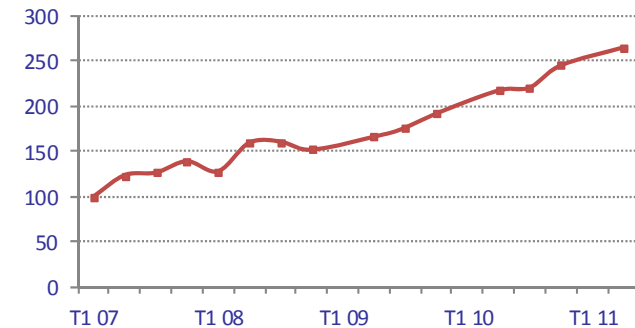
Etats-Unis (production hors construction)

base 100 année 2007
(source : US federal reserve)

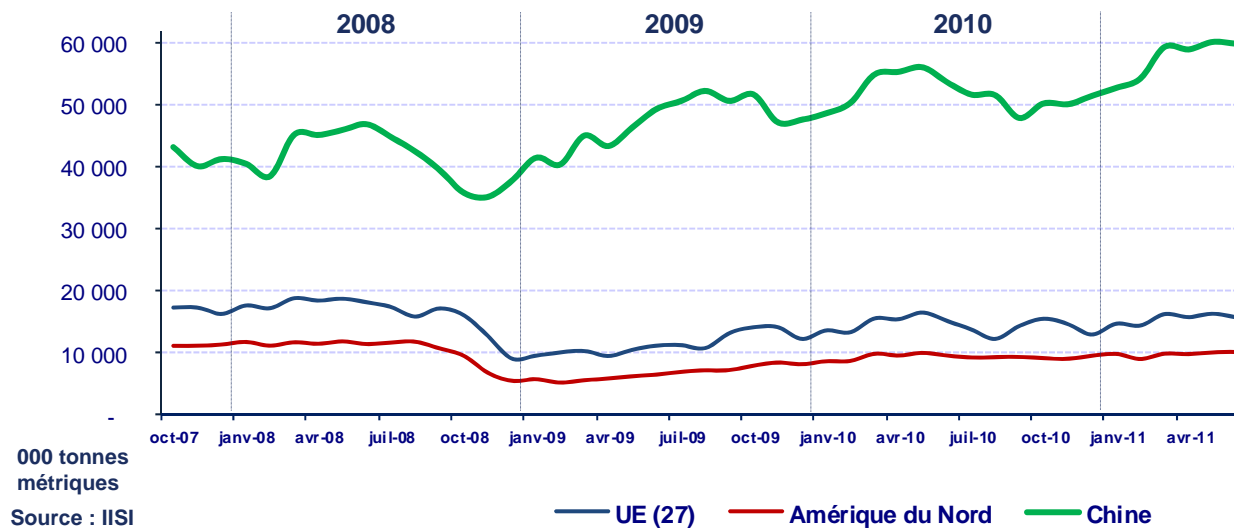


Chine (production totale)

base 100 année 2007
(source : national bureau of statistics, Chine)



Production d'acier en Europe, Amérique du Nord et Chine



000 tonnes métriques

Source : IISI

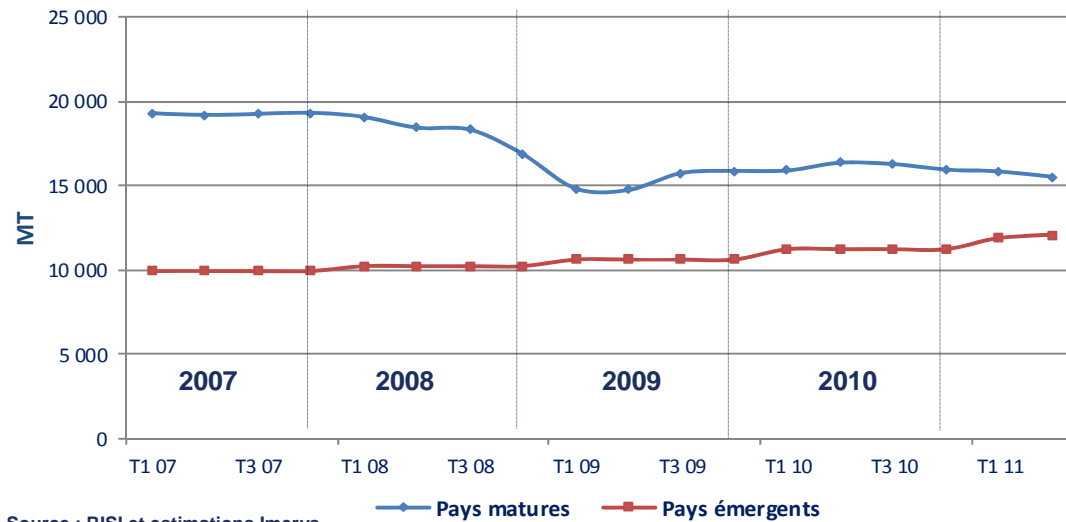
— UE (27) — Amérique du Nord — Chine

Progression de la production d'acier (S1 11 / S1 10)

- Union Européenne (27) : + 4,1 %
- Amérique du Nord : + 5,2 %
- Chine : + 9,6 %
- Monde : + 7,6 %

Amélioration des autres indicateurs, à l'exception de la construction aux Etats-Unis

Production trimestrielle de papier d'impression et d'écriture

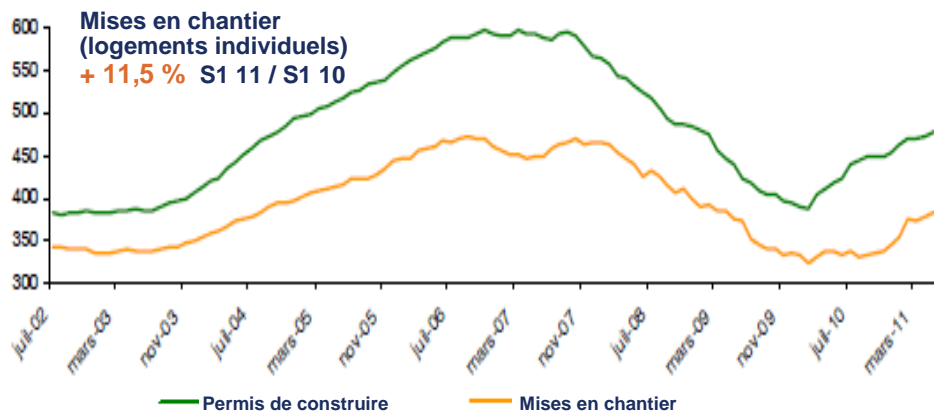


Production de papier d'impression et d'écriture (S1 11 / S1 10)

- Monde : + 1,2 %
- Pays émergents : + 5 %

Source : RISI et estimations Imerys

Nombre de logements neufs cumulé sur 12 mois en France



Source : Ministère de l'Ecologie, du Développement Durable, des Transports et du Logement

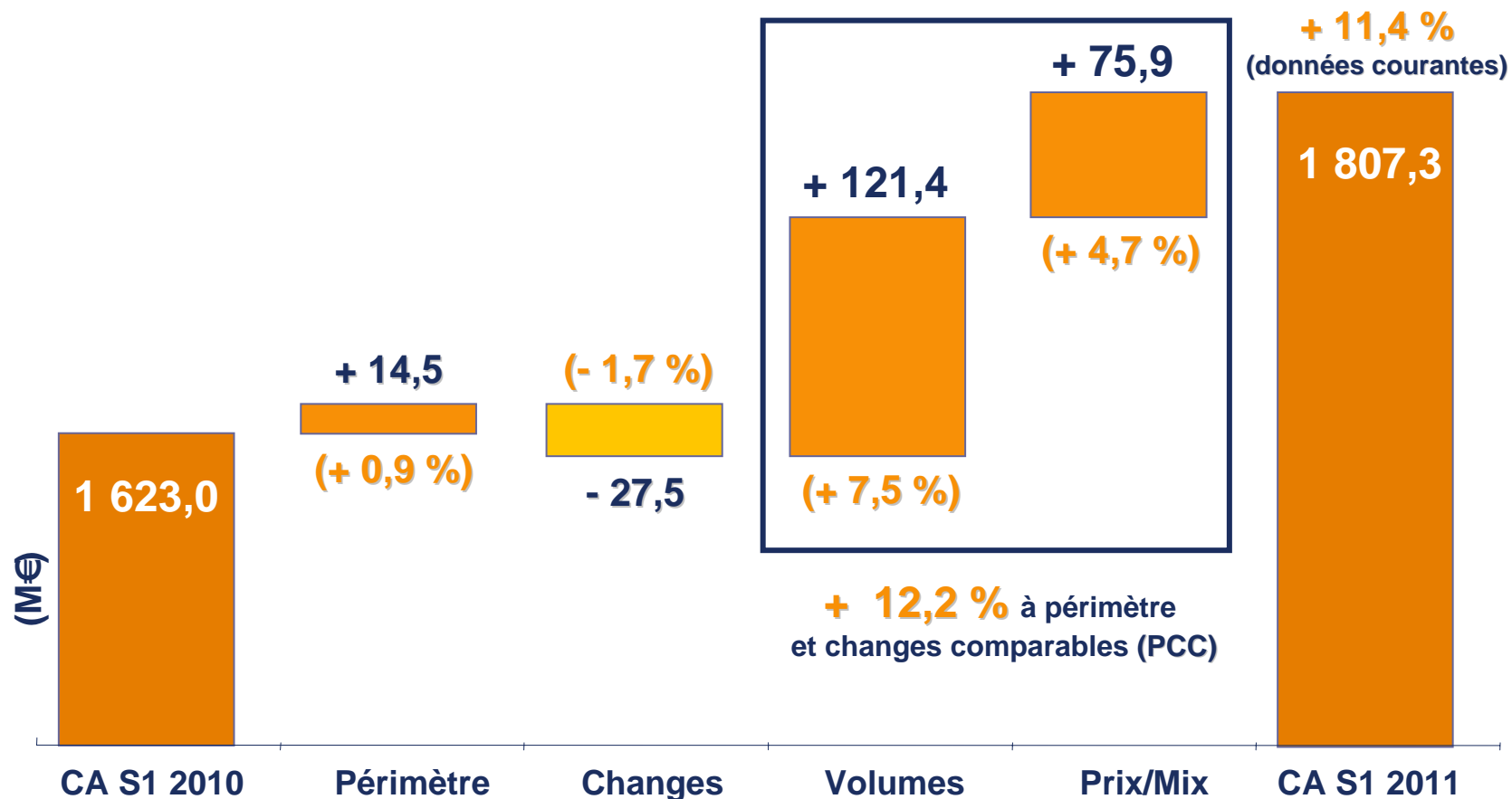
Mises en chantier trimestrielles de logements individuels neufs aux Etats-Unis – tendance annuelle



Source : Census

Hausse du chiffre d'affaires : + 12,2 % à PCC

6

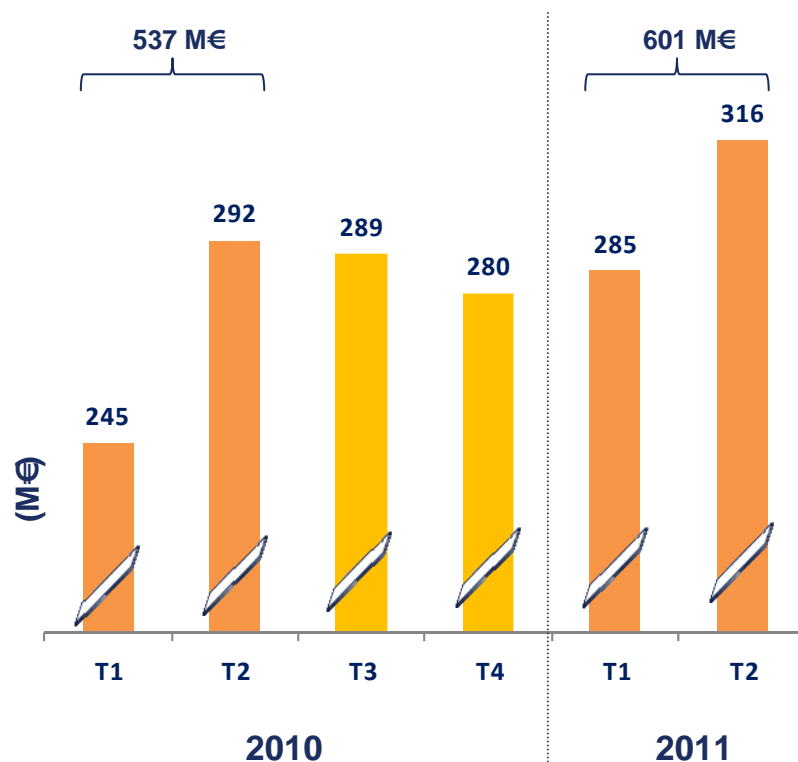


- Effet de change négatif au T2 2011 (- 46 M€) dans toutes les branches, à l'exception des Matériaux & Monolithiques
- Pays émergents : + 18 %



Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (32 % du CA consolidé)

7



➤ **Chiffre d'affaires S1 2011 / S1 2010 : + 12,0 %**

- **+ 18,1 % à PCC⁽¹⁾**

➤ **Demande soutenue des Minéraux Réfractaires, des Minéraux fondus & Graphite**

➤ **Déconsolidation liée à la constitution de la JV «The Quartz Corp. SAS»⁽²⁾**

(1) A périmètre et changes comparables

(2) Déconsolidation des activités nord américaines de feldspath, mica et quartz de haute pureté depuis le 01/01/11

Minéraux de Performance & Filtration

(17 % du CA consolidé)

8



➤ **Chiffre d'affaires S1 2011 / S1 2010**
+ 0,8 % (effet de change défavorable)

• **+ 4,9 %** à PCC⁽¹⁾

➤ **Bonne tenue des industries de biens de consommation courante et intermédiaires**

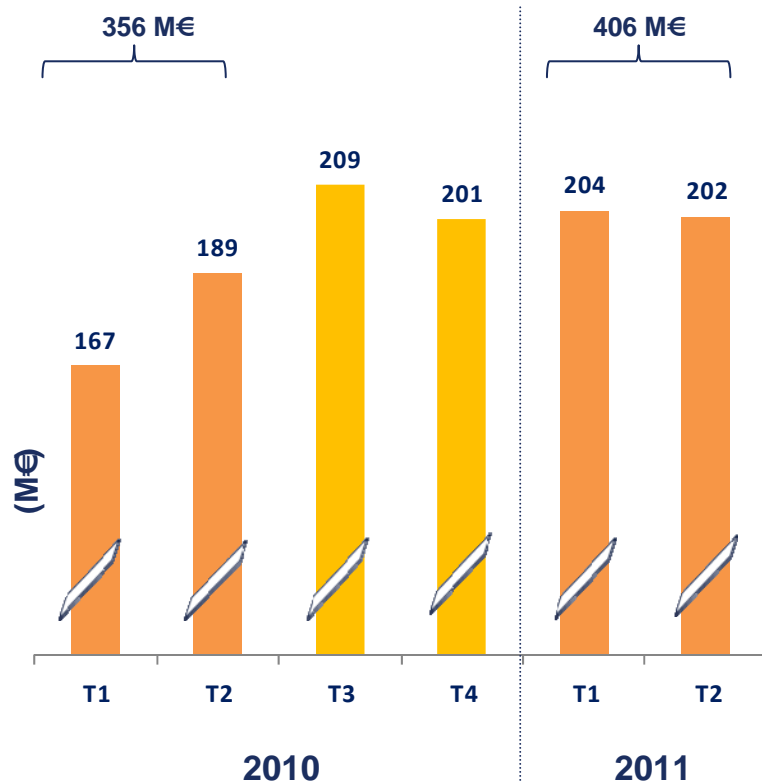
➤ **Reprise contrastée de la Construction**

(1) A périmètre et changes comparables

Pigments pour Papier & Emballage

(22 % du CA consolidé)

9



➤ **Chiffre d'affaires S1 11 / S1 10 : + 13,9 %**
(effet de périmètre lié à PPSA⁽¹⁾)

● **+ 5,7 % à PCC⁽²⁾**

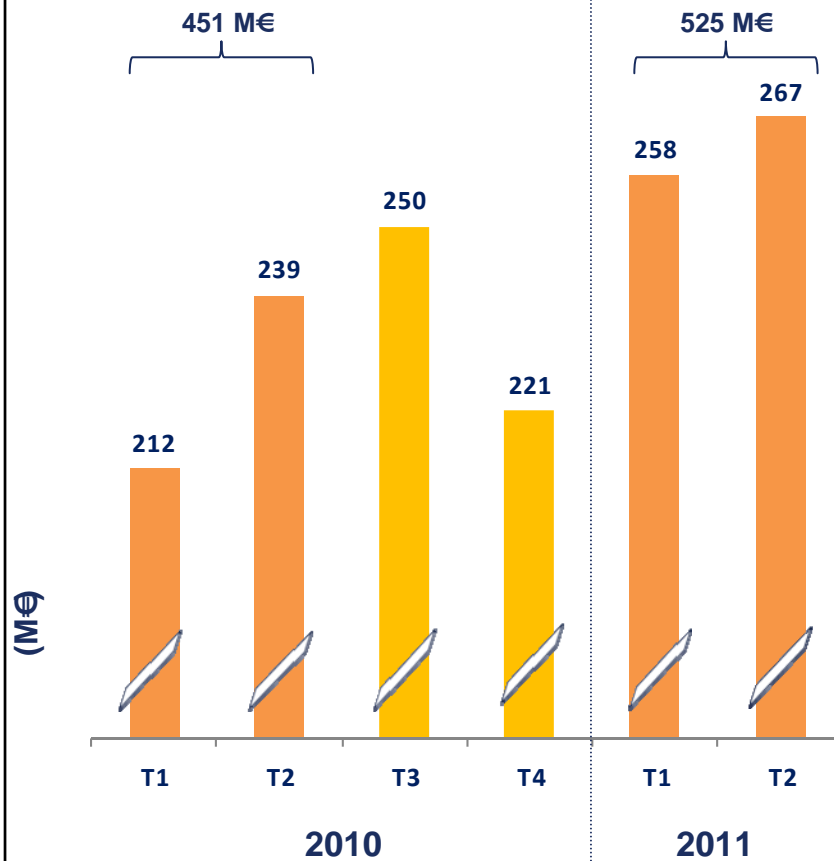
➤ **Stabilité du marché des papiers d'impression et d'écriture**

➤ **Dynamisme des pays émergents**

(1) Consolidée depuis le 01/08/2010
(2) A périmètre et changes comparables

Matériaux & Monolithiques

(29 % du CA consolidé)



➤ **Chiffre d'affaires S1 2011 / S1 2010 :
+ 16,4 % et + 15,9 % à PCC⁽¹⁾**

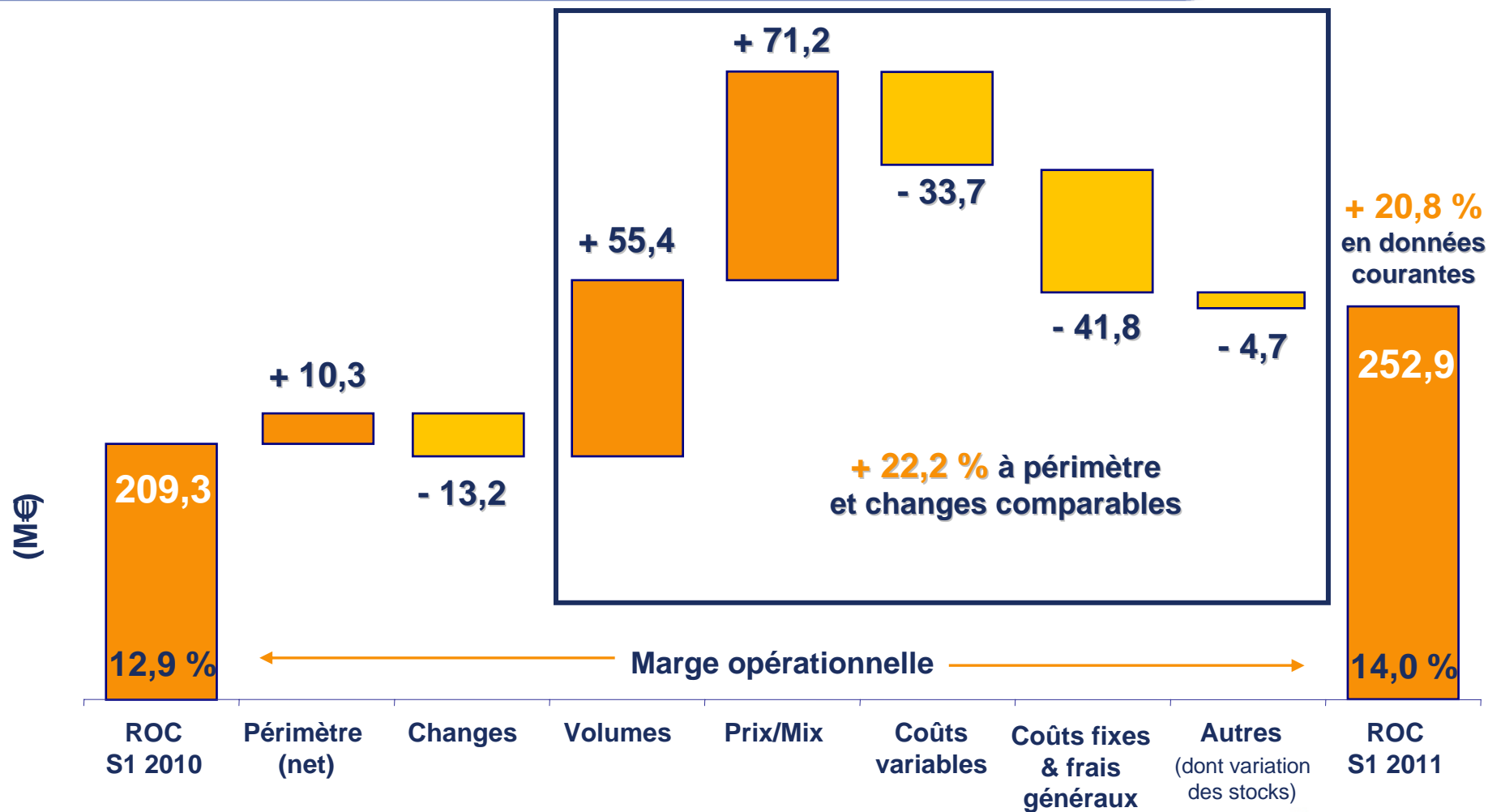
➤ **Amélioration du marché
de la construction en France
au S1 2011 / S1 2010**

➤ **Demande vigoureuse en Réfractaires
Monolithiques**



(1) A périmètre et changes comparables

Amélioration de la marge opérationnelle



➤ **Hausse du prix/mix couvrant celle des coûts variables**
(matières premières, produits intermédiaires et énergie)



Résultat opérationnel courant en hausse dans les 4 branches

12

(M€)	S1 2011	S1 2010	Variation %
Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie	86,2	67,8	+ 27,1 %
Minéraux de Performance & Filtration	39,1	34,9	+ 12,0 %
Pigments pour Papier & Emballage	41,0	37,1	+ 10,5 %
Matériaux & Monolithiques	112,6	92,4	+ 21,9 %
Résultat opérationnel courant, Groupe Imerys⁽¹⁾	252,9	209,3	+ 20,8 %

(1) Après holdings et éliminations



(M€)	S1 2011	S1 2010
Charge financière	(28,9)	(29,1)
Différence de change	(2,3)	2,2
Charge financière liée aux retraites	0,3	(1,3)
Autres produits et charges	0,6	(3,9)
Résultat financier courant	(30,3)	(32,2)
<i>Dette financière brute</i>	<i>1 371,4</i>	<i>1 270,8</i>
<i>Dette financière nette</i>	<i>873,8</i>	<i>990,1</i>

Résultats en croissance

14

(M€)	S1 2011	S1 2010	Variation
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	252,9	209,3	+ 20,8 %
Résultat financier courant	(30,3)	(32,2)	
Impôts courants	(63,9)	(51,5)	
Résultat courant net, part du Groupe⁽²⁾	157,0	123,4	+ 27,2 %
<i>Résultat courant net, par action, part du Groupe⁽²⁾⁽³⁾</i>	2,08 €	1,64 €	+ 27,3 %
Autres produits et charges nets	(2,1)	(2,9)	
Résultat net, part du Groupe	154,9	120,5	+ 28,5 %

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

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

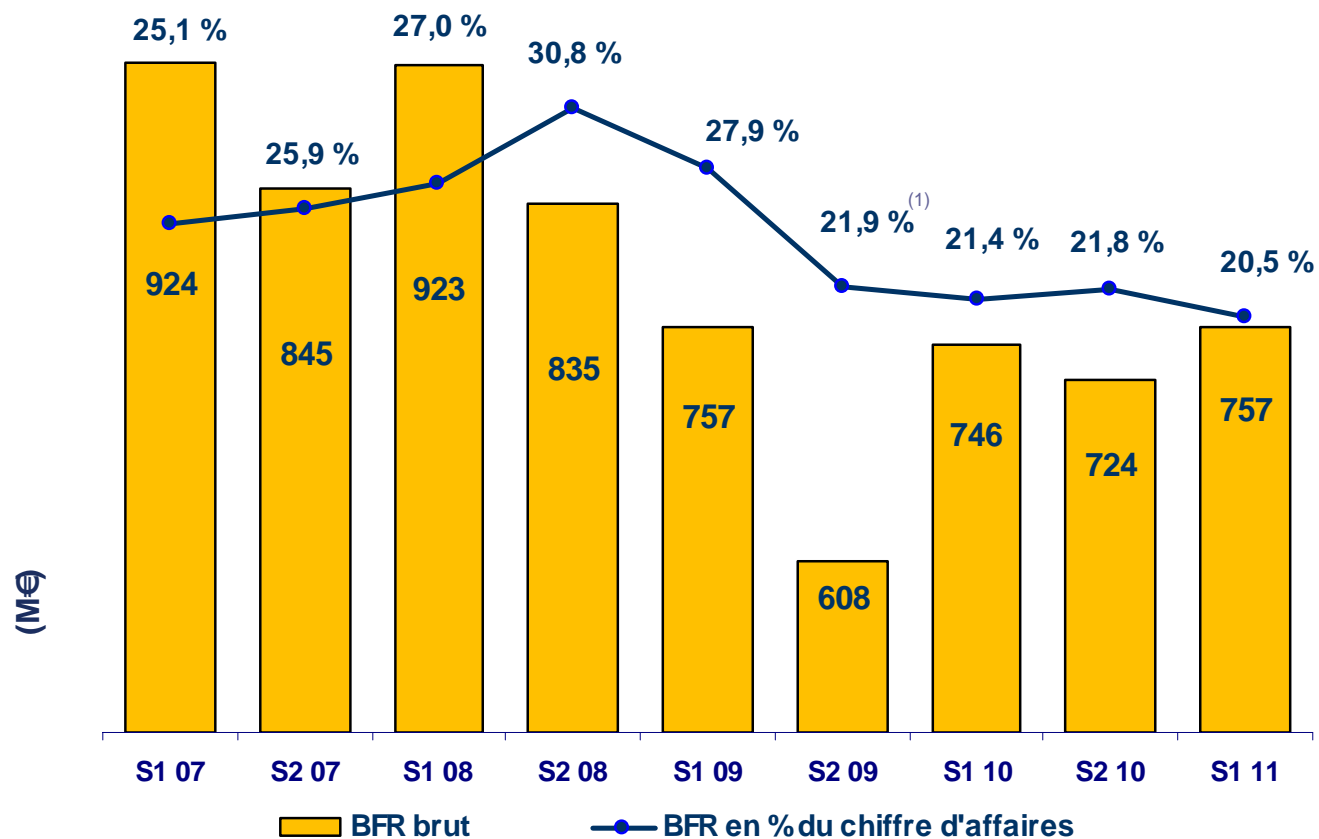
(3) Nombre moyen pondéré d'actions en circulation en baisse à 75 375 300 au 1^{er} semestre 2011 contre 75 449 904 au 1^{er} semestre 2010

➤ **Taux d'impôt courant stable : 28,7 %**
(29,1 % au S1 2010)



Maintien de la discipline de gestion du BFR

15



(1) Contrat d'affacturage signé le 23 juillet 2009, par lequel les créances cédées sont déconsolidées, les risques et avantages associés aux créances ayant été transférés à la banque « factor »

Bon niveau de cash flow libre opérationnel courant

16

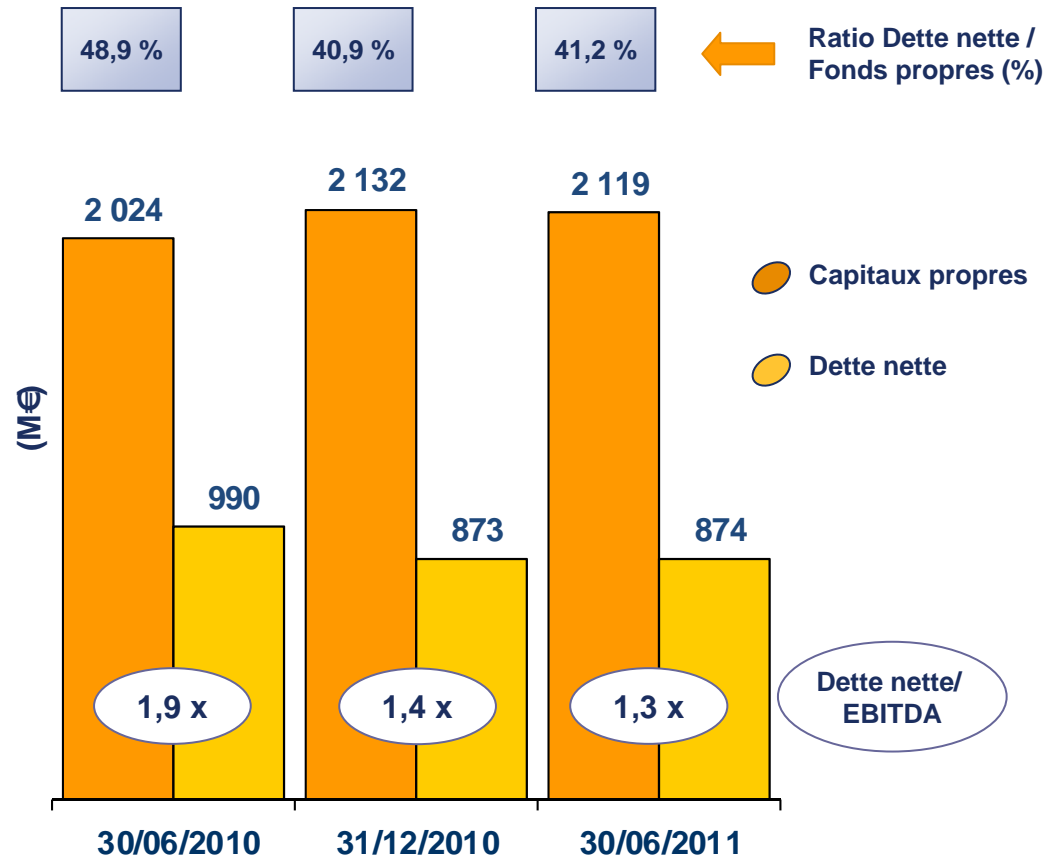
(M€)	S1 2011	S1 2010
EBITDA	352,0	319,2
● Variation du BFR opérationnel	(69,9)	(77,1)
● Investissements payés	(99,2)	(56,5)
Cash flow libre opérationnel courant⁽¹⁾	112,6	126,9
● Cash flow financier (net d'impôt)	(20,8)	(18,8)
● Autres éléments de BFR	(5,2)	(1,1)
Cash flow libre courant	86,6	107,0

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

2,3

2,2





> Dette au 30 juin 2011

- Paiement du dividende le 11 mai : **91 M€**

> Ressources financières stables

- Environ **2,2** Mds€ de ressources totales
- Aucun remboursement significatif avant fin 2012
- Maturité moyenne des ressources financières **3,3 ans**

➤ **Résultats du 1^{er} semestre 2011**

➤ **Acquisition du Groupe Luzenac**

➤ **Perspectives**

➤ **Groupe Luzenac : Leader mondial de la transformation du talc**

➤ **Une acquisition porteuse de valeur**

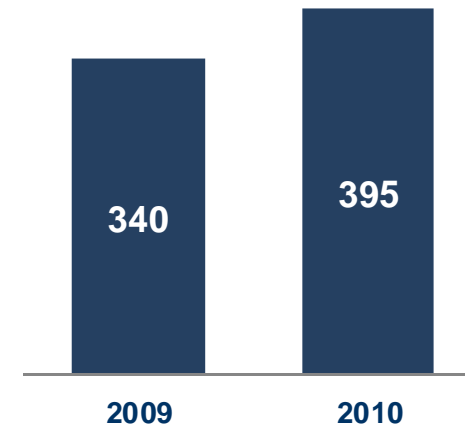


Profil

- Leader mondial de la transformation du talc
 - Production 2010 : 1 million de tonnes
 - Part de marché mondiale : environ 15 %
- 1 000 collaborateurs
- 24 sites industriels et miniers dans 9 pays
- Notoriété des produits mondialement reconnue

Chiffre d'affaires

(en M\$)



- Acquisition pour une valeur d'entreprise de **340 M\$** (soit **232 M€**)
- Paiement en numéraire, flexibilité financière conservée post-acquisition
 - Entrée le **1^{er} août 2011** dans la branche Minéraux de Performance & Filtration - Consolidation par intégration globale

Applications techniques sur des marchés industriels diversifiés

21

Plastiques & Polymères

(35 % du CA 2010)

Marchés finaux

Automobile, Biens de consommation

Propriétés

Résistance, stabilité thermique, faible abrasivité, rigidité des plastiques

Valeur ajoutée pour les clients

Réduction de la masse et solidité des produits



Peintures

(24 % du CA 2010)

Marchés finaux

Construction, Equipement industriel

Propriétés

Matité, anticorrosion, anti-moisissure, anti-fissure

Valeur ajoutée pour les clients

Amélioration de la qualité fonctionnelle des peintures



Papier

(19 % du CA 2010)

Marchés finaux

Papier d'impression et d'écriture

Propriétés

Adsorption des impuretés organiques dans les papiers, agent de charge

Valeur ajoutée pour les clients

Qualité et blancheur, notamment du papier recyclé



Céramiques, Produits de Beauté et Santé & Autres

(22 % du CA 2010)

Marchés finaux

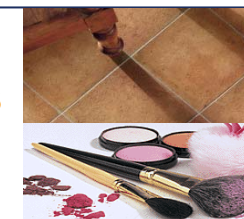
Construction, Automobile, Agriculture, Produits de beauté & santé

Propriétés

Résistance thermique et mécanique, isolation, douceur

Valeur ajoutée pour les clients

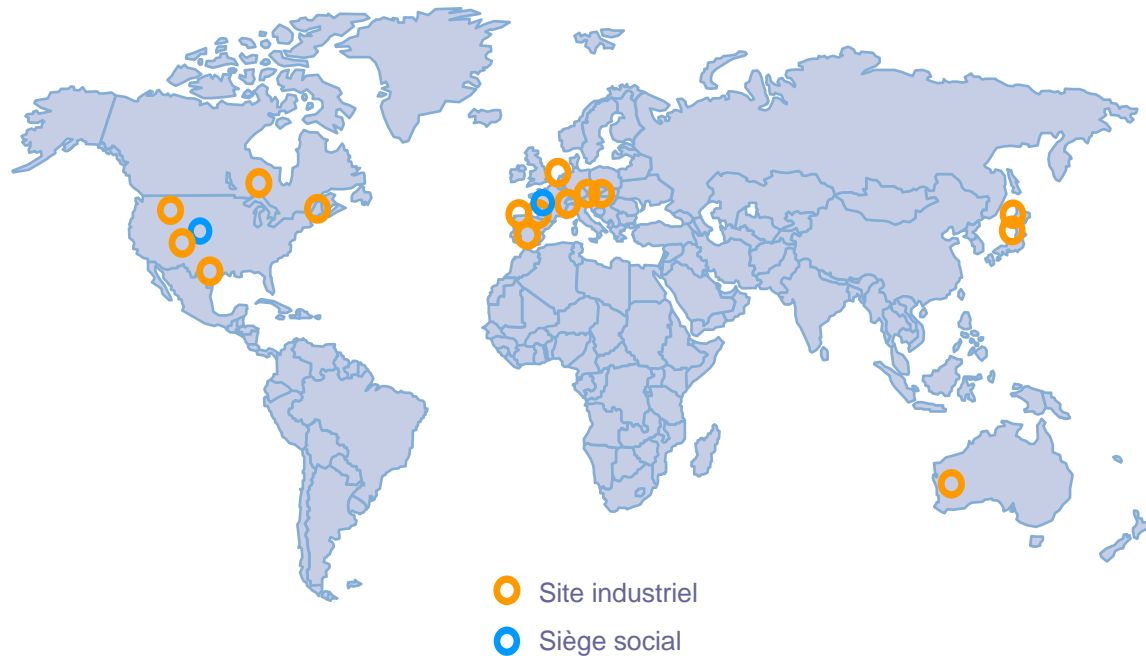
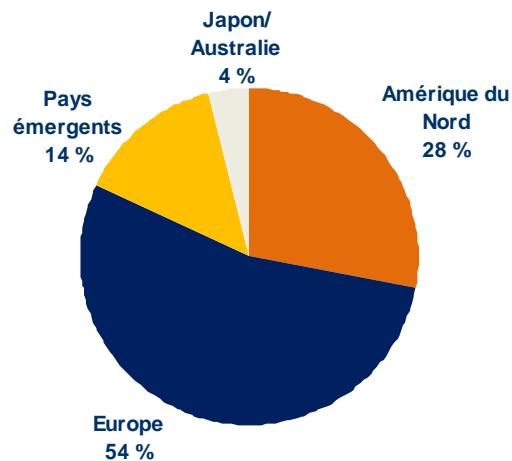
Efficacité énergétique, qualité des produits



➤ Implantation mondiale des réserves et des sites industriels

- Europe (France, Italie, Espagne, Autriche, Belgique)
- Amérique du Nord (Etats-Unis, Canada)
- Asie-Pacifique (Japon et Australie)

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique (1)



➤ Plus de **20 ans** de réserves et ressources minérales

➤ Dispositif industriel moderne

(1) Estimation non auditée

➤ **Groupe Luzenac : Leader mondial de la valorisation du talc**

➤ **Une acquisition porteuse de valeur**



➤ **Importante expertise dans les minéraux**

- Métier intégré de la mine au marché
- Techniques de production similaires
- Forte capacité de R&D

➤ **Modèle économique similaire**

- Produits de spécialités ayant un apport fonctionnel essentiel...
- ... mais représentant une part minime du coût de revient (produits ou procédés de fabrication des clients)

➤ **Complémentarité des marchés servis et de la présence géographique**

- **Renforcement des positions dans des marchés existants : peintures, plastiques, papier, produits de soins, céramiques techniques**

- **Développement géographique dans les pays émergents grâce, notamment, au réseau mondial d'Imerys**

- **Accroissement du potentiel d'innovation**
 - Propriétés complémentaires apportées par un nouveau minéral, combinaison de minéraux
 - Renforcement des ressources en marketing et R&D

- ➔ **Elargissement de l'offre de produits de spécialités**



➤ **Projet créateur de valeur**

- Valeur d'entreprise : **340 M\$** (232 M€)
- ROCE⁽¹⁾ > WACC⁽²⁾ dès 2013, dans les conditions actuelles de marché

➤ **Génération de cash flow contribuant à la solidité financière d'Imerys**



(1) ROCE : Retour sur Capitaux Employés
(2) WACC : Coût Moyen Pondéré du Capital

- **Résultats du 1^{er} semestre 2011**
- **Acquisition du Groupe Luzenac**
- **Perspectives**

- **Bonnes perspectives d'activité pour le Groupe au 2nd semestre**
- **Dans ce contexte, Imerys est confiant dans le fait que la croissance de son résultat courant net dépassera + 20 % sur l'ensemble de l'année 2011**

➤ ANNEXE



IMERYS

Evolution de la dette nette

30

(M€)	S1 2011	S1 2010
Cash flow libre courant	86,6	107,0
Croissance externe / Cessions	3,3	1,1
Cash flow générés par les autres produits et charges opérationnels	(8,8)	(5,5)
Augmentation de capital (nette de frais)	4,9	3,2
Autres mouvements sur actions	(14,0)	(3,5)
Dividendes	(91,1)	(76,0)
Impact des changes et instruments sur dettes	18,1	(52,1)
Augmentation de la dette nette	(1,0)	(25,8)

Des informations plus complètes sur Imerys peuvent être obtenues sur son site internet (www.imerys.com), rubrique Information Réglementée, notamment dans son Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 31 mars 2011 sous le numéro D. 11-0205. Imerys attire l'attention des investisseurs sur le chapitre 4 "Facteurs de risques" de son Document de Référence.

Le présent document contient des prévisions et des informations prospectives. Les investisseurs sont alertés sur le fait que ces prévisions et informations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes (difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle d'Imerys), qui peuvent impliquer que les résultats et développements effectivement réalisés diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés ou induits.

