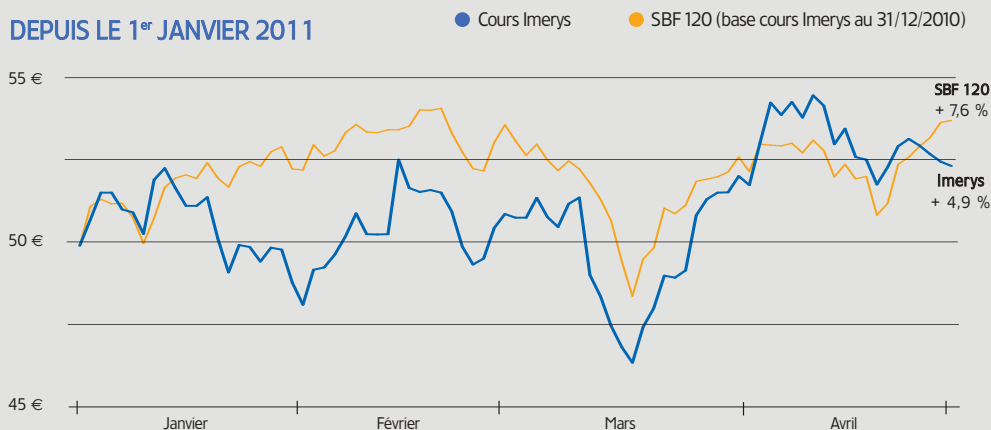


# Carnet de l'Actionnaire

## ÉVOLUTION DU COURS

DEPUIS LE 1<sup>er</sup> JANVIER 2011



Les résultats publiés par votre Groupe au titre de l'année 2010, l'annonce de l'entrée en négociations exclusives pour l'acquisition du groupe Talc de Luzenac et les résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 ont porté le titre Imerys, en hausse de + 4,9 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011. Il s'était apprécié de + 18,7 % sur l'année 2010. Au 1<sup>er</sup> trimestre, l'indice SBF 120 a progressé de + 7,6 %, après avoir été stable (+ 0,1 %) en 2010.

## L'ACTION IMERYS EN BOURSE

(données au 30 avril 2011)

Euronext Paris – Eurolist – Valeurs locales  
Compartiment A (Blue Chips)

(éligible au service à règlement différé)

- **Nombre d'actions :** 75 643 190
- **Valeur nominale :** 2 €
- **Cours de clôture :** 52,31 €  
+ 4,9 % vs 31/12/2010
- **Capitalisation boursière :** 4,0 Mds €

### INDICES

SBF 120  
DJ EuroStoxx 600  
FTSE4Good

### CODES

**ISIN :** R0000120859 – NK  
**Reuters :** IMTP.PA  
**Bloomberg :** NK.FP

## BLOC NOTES

- **Vendredi 29 juillet, avant Bourse :**  
Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011
- **Jedi 3 novembre, après Bourse :**  
Résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011

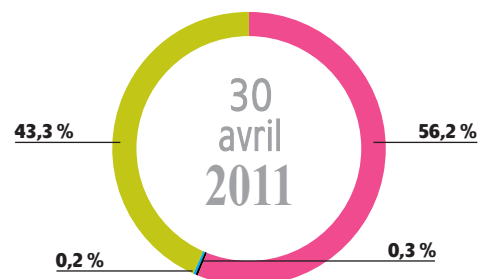
## CONTACTS

### Communication Financière

154 rue de l'Université – 75007 Paris  
Tél : 33 (0) 1 49 55 66 55  
Fax : 33 (0) 1 49 55 63 98  
actionnaires@imerys.com  
Site Internet : [www.imerys.com](http://www.imerys.com)

## RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

- Belgian Securities BV<sup>(1)</sup>
- Salariés du Groupe
- Auto-détention
- Autres actionnaires<sup>(2)</sup>



<sup>(1)</sup> Suite au reclassement des titres Imerys par Pargesa GBL, au terme duquel Belgian Securities BV a acquis l'intégralité des actions Imerys précédemment détenues par Pargesa Netherlands BV. Cette opération n'a aucune incidence sur le contrôle ultime de la société.

<sup>(2)</sup> dont 6,48 % détenus par M&G Investment Management Limited (groupe Prudential Plc) et 4,99 % détenus par Vanguard Precious Metals and Mining Funds (The Vanguard Group, Inc.).

## EN BREF

### ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Au cours du Conseil d'Administration et de l'Assemblée Générale Mixte du 28 Avril 2011, les résolutions suivantes ont été adoptées :

- Approbation des comptes de l'exercice 2010 ;
- Dividende net à 1,20 € par action, en augmentation de + 20 % par rapport à l'exercice 2009 ; mis en paiement à compter du 11 mai 2011 ;
- Ratification du mandat d'Administrateur de Monsieur Gilles Michel et désignation comme Président-Directeur Général ;
- Nomination de Madame Arielle Malard de Rothschild comme Administrateur ;
- Renouvellement des mandats d'administrateur arrivés à échéance de Messieurs Aimery Langlois-Meurinne, Gérard Buffière, Aldo Cardoso, Maximilien de Limburg Stirum et Jacques Veyrat ;
- Renouvellement, au profit du Conseil d'Administration, des autorisations financières d'émission de valeurs mobilières et de rachat d'actions par la Société.

# 52 LETTRE AUX ACTIONNAIRES

**GILLES MICHEL\***  
Président-Directeur Général



*“Imerys poursuit  
l’amélioration  
de ses performances  
et de ses résultats”*

**Madame, Monsieur, Cher actionnaire,**

Je tiens tout d’abord à vous remercier pour la confiance que vous m’avez accordée en me nommant Administrateur d’Imerys lors de l’Assemblée Générale du 28 avril 2011. Le Conseil d’Administration de votre Groupe m’a ensuite nommé Président-Directeur Général, une responsabilité dont je mesure d’autant mieux la hauteur qu’Imerys est devenu au cours des 10 dernières années, sous la Direction de Gérard Buffière, le leader mondial des minéraux industriels.

C’est ainsi avec enthousiasme et une grande fierté que je rejoins les 15 000 collaborateurs de votre Groupe. En bonne santé financière, Imerys a retrouvé sa dynamique de développement et de croissance, comme en témoignent l’annonce du projet d’acquisition de Talc de Luzenac et les bons résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2011. Nos activités ont enregistré une progression, entraînée par l’amélioration de la plupart de nos marchés dans toutes les zones géographiques. Le chiffre d’affaires est en hausse de + 13,7 % à périmètre et changes comparables par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2010, et, après deux années de crise, Imerys a amélioré sa rentabilité, avec une marge opérationnelle portée à 13,2 %.

En ce début d’année 2011, l’environnement macroéconomique demeure cependant marqué par des facteurs d’incertitudes et une tendance inflationniste que nous ne pouvons méconnaître. Dans ce contexte, tous nos collaborateurs restent mobilisés pour veiller à la maîtrise des coûts et augmenter la valeur ajoutée apportée à nos clients.

Grâce à son savoir-faire mondial, fondé sur des actifs miniers et industriels de qualité, des équipes professionnelles et engagées, et des efforts soutenus d’innovation, Imerys dispose de tous les atouts nécessaires pour poursuivre l’amélioration de ses performances et de ses résultats.

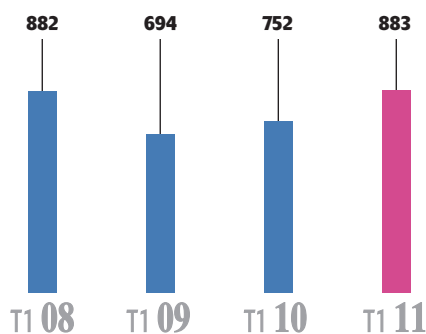
Madame, Monsieur, Cher actionnaire, soyez assuré de mon engagement total pour que, fort de votre soutien, votre Groupe enregistre de nouveaux succès.

\* Nommé Président-Directeur Général d’Imerys le 28 avril 2011, Gilles Michel a succédé à Gérard Buffière, dont le mandat d’Administrateur a été renouvelé pour 3 ans. Entré chez Imerys en septembre 2010, il dirigeait, depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2008, le Fonds Stratégique d’Investissement (FSI). Il avait, auparavant, exercé des responsabilités au sein de la Banque Mondiale et des groupes Saint-Gobain et PSA Peugeot Citroën.

# Résultats

## au 31 mars 2011

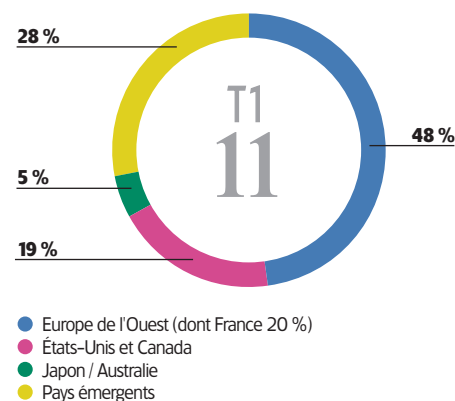
Chiffre d'affaires consolidé du Groupe<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Données non auditées

**+17,4%**  
 (+ 13,7%  
 à périmètre et changes  
 comparables)

Répartition des ventes par zone géographique



## 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2011 : RÉSULTATS EN PROGRESSION

**A**u cours de ce 1<sup>er</sup> trimestre, les marchés finaux d'Imerys ont affiché une forte croissance par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2010, qui constitue cependant une base de comparaison favorable. Portée par la hausse des investissements industriels et la tendance positive des produits de consommation courante, cette évolution traduit également le dynamisme des pays émergents. L'amélioration s'inscrit dans la tendance de la fin d'année 2010, avec toutefois une reprise sensible des Matériaux de Construction, qui avaient été affectés par des conditions météorologiques difficiles.

### CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires s'établit à 882,7 M€, en hausse de + 17,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2010, avec une contribution accrue des pays émergents. Retraité d'un impact de périmètre de + 1,3 %, essentiellement lié à l'intégration de Pará Pigmentos S.A., et d'un effet favorable de changes de + 2,4 %, le chiffre d'affaires est en croissance organique de + 13,7 %. La progression des volumes de ventes (+ 10,2 %) s'accompagne d'une amélioration de l'effet prix-mix (+ 3,5 %).

### PROGRESSION DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE

A 116,4 M€, le résultat opérationnel courant est en hausse de + 37,3 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2010. Il tient compte d'un effet de périmètre de + 3,9 M€ et d'un impact de changes de - 2,3 M€, résultant de l'appréciation du réal brésilien vis-à-vis de l'euro et du dollar. La progression de la marge opérationnelle à 13,2 % traduit la hausse des volumes de ventes et l'amélioration du prix et du mix de produits, supérieure à l'augmentation des coûts variables ; la hausse des coûts fixes est attribuable à la progression de l'activité.

### RÉSULTAT COURANT NET ET RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE, EN FORTE HAUSSE

Le résultat courant net, en hausse de + 57,5 % à 71,7 M€, bénéficie des performances opérationnelles ainsi que de la baisse des charges financières (- 14,9 M€ contre - 19,9 M€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2010). Le résultat net, part du Groupe, s'élève à 71,0 M€ (45,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2010).



# Questions

## à Olivier Hautin

Directeur de la Branche Pigments pour Papier & Emballage



**A**ctif depuis de longues années sur le marché du carton et de l'emballage, Imerys a cherché plus récemment à y renforcer sa présence, en développant des spécialités minérales adaptées aux besoins spécifiques de ce secteur. De nouveaux produits et solutions commercialisés aux États-Unis et en Europe ont reçu un accueil favorable. Pour refléter son implication croissante dans ce segment des spécialités, la branche Pigments pour Papier a récemment adopté la dénomination de Pigments pour Papier & Emballage.

### **VOUS DÉVELOPPEZ VOTRE ACTIVITÉ VERS UN NOUVEAU MARCHÉ, CELUI DE L'EMBALLAGE : QUELLES EN SONT LES SPÉCIFICITÉS ?**

Le secteur de l'emballage à base de cellulose constitue un marché de croissance, tant dans les économies émergentes que dans les zones plus matures, car les problématiques de recyclage deviennent partout plus importantes. Ceci est favorable à l'emballage papier qui gagne du terrain sur des solutions alternatives.

Certains papetiers traditionnels tirent désormais parti de la dynamique positive de ce segment et le considèrent comme un nouvel axe de développement stratégique majeur. Les exigences techniques du carton et de l'emballage étant élevées et différentes selon les segments de clientèle, Imerys cherche à accompagner l'évolution de ses clients en apportant une valeur ajoutée déterminante, fondée sur l'expertise déjà développée dans le domaine des pigments pour papiers d'impression et d'écriture, un secteur dans lequel il est leader mondial.

### **QUELLE EST L'EXPERTISE D'IMERYS DANS CE DOMAINE ?**

La branche Pigments pour Papier & Emballage réalise d'ores et déjà une part notable de son chiffre d'affaires dans ce secteur.

Imerys s'est attaché à développer les propriétés de ses minéraux, par exemple, lorsqu'ils sont appliqués à la surface des papiers d'impression et d'écriture, pour une meilleure imprimabilité. Des recherches complémentaires ont permis à la branche d'élargir sa gamme de produits pour servir au mieux les producteurs d'emballage.

Avec une bonne maîtrise des technologies de couchage, les spécialités du Groupe répondent aux préoccupations des professionnels du domaine. Le portefeuille multi-minéraux composé notamment de kaolins et carbonates est parfaitement adapté au développement de solutions combinées, prêtes à l'emploi. L'expertise de nos équipes techniques et commerciales permet un dialogue technique approfondi avec nos clients, partout dans le monde, et ainsi de mieux identifier leurs besoins.

Le succès des gammes de kaolins extra-plats Barrisurf™ et E-Type™ illustre parfaitement l'expertise d'Imerys. Ces innovations récentes, lancées en 2009 et 2010, permettent de réduire la quantité de fibres cellulosiques utilisée par les producteurs de carton ou d'emballage. Elles forment par ailleurs une barrière sélective en rendant le papier imperméable à l'eau et à la graisse.

### **COMMENT VOYEZ-VOUS ÉVOLUER LE MARCHÉ DE L'EMBALLAGE EN PAPIER ET CARTON DANS LES PROCHAINES ANNÉES ?**

Encore peu présents dans les emballages en papier et carton, les minéraux industriels prennent rapidement leur place en se substituant à des produits chimiques, moins respectueux de l'environnement et souvent beaucoup plus coûteux. Nous pensons donc qu'avec son portefeuille unique de minéraux industriels, Imerys dispose d'un fort potentiel de développement sur ce marché.

Le Groupe poursuit activement ses recherches pour développer de nouvelles technologies innovantes et ainsi se différencier sur ce segment.

## **DERNIERS DÉVELOPPEMENTS DU GROUPE**

### **Constitution de la joint-venture "The Quartz Corporation"**

Afin d'accompagner la demande croissante de quartz de haute pureté destiné aux segments des semi-conducteurs et de l'industrie photovoltaïque, Imerys (division Minéraux pour Céramiques) s'est associé à Norwegian Crystallites AS (filiale du groupe norvégien Norsk Mineral AS) au travers de la joint-venture "The Quartz Corporation", constituée à parité entre les deux groupes le 24 mars 2011. La combinaison de leurs compétences géologiques, industrielles et technologiques permettra un élargissement de leur gamme de produits, sur un marché en croissance rapide et aux exigences pointues. Cette joint-venture aurait réalisé, en 2010, un chiffre d'affaires pro forma de l'ordre de 50 millions de dollars américains.

### **Projet d'acquisition du groupe Talc de Luzenac**

Le 23 février 2011, Imerys a annoncé être entré en négociations exclusives avec Rio Tinto et lui avoir remis une offre ferme pour l'acquisition du groupe Talc de Luzenac, implanté industriellement en Europe, en Amérique du Nord et en Asie, avec des réserves minières sur ces trois continents. Cette acquisition permettrait à Imerys de se développer, notamment dans les polymères, les peintures, les céramiques et le papier, et de devenir un acteur significatif dans le secteur du talc. Portant sur une valeur d'entreprise de 340 millions de dollars (soit environ une année de chiffre d'affaires brut), cette opération reste notamment soumise à la consultation des instances représentatives du personnel ainsi qu'à l'approbation des autorités réglementaires compétentes. Sa conclusion pourrait intervenir en milieu d'année 2011.