

Résultats du 1^{er} semestre 2010

Conférence téléphonique du 30 juillet 2010

➤ Gérard Buffière

Directeur Général

➤ Michel Delville

Directeur Financier



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 1^{er} avril 2010 sous le numéro D.10-0205. 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.



- **Forte contribution du restockage à la croissance de la plupart des marchés**
- **Amélioration des performances opérationnelles**
- **Acquisition de Pará Pigmentos S.A. (PPSA)**
- **Perspectives**

Forte contribution du restockage à la croissance de la plupart des marchés

4

➤ Des signes positifs

- Production industrielle en croissance dans les pays développés
- Production mondiale de papier en hausse de **+ 7 %**
- Amélioration des permis de construire en France au 2^{ème} trimestre 2010

➤ Mais :

- Construction atone en Amérique du Nord et dans les autres pays européens
- Fin des mesures de relance en Europe et aux Etats-Unis
- Accélération du restockage au 2^{ème} trimestre

➔ **Rebond plus marqué dans les secteurs les plus affectés en 2009 (équipement industriel en particulier)**

➤ Contraste géographique

- Poursuite de la croissance dans les pays émergents
- Reprise lente de la demande dans les pays matures

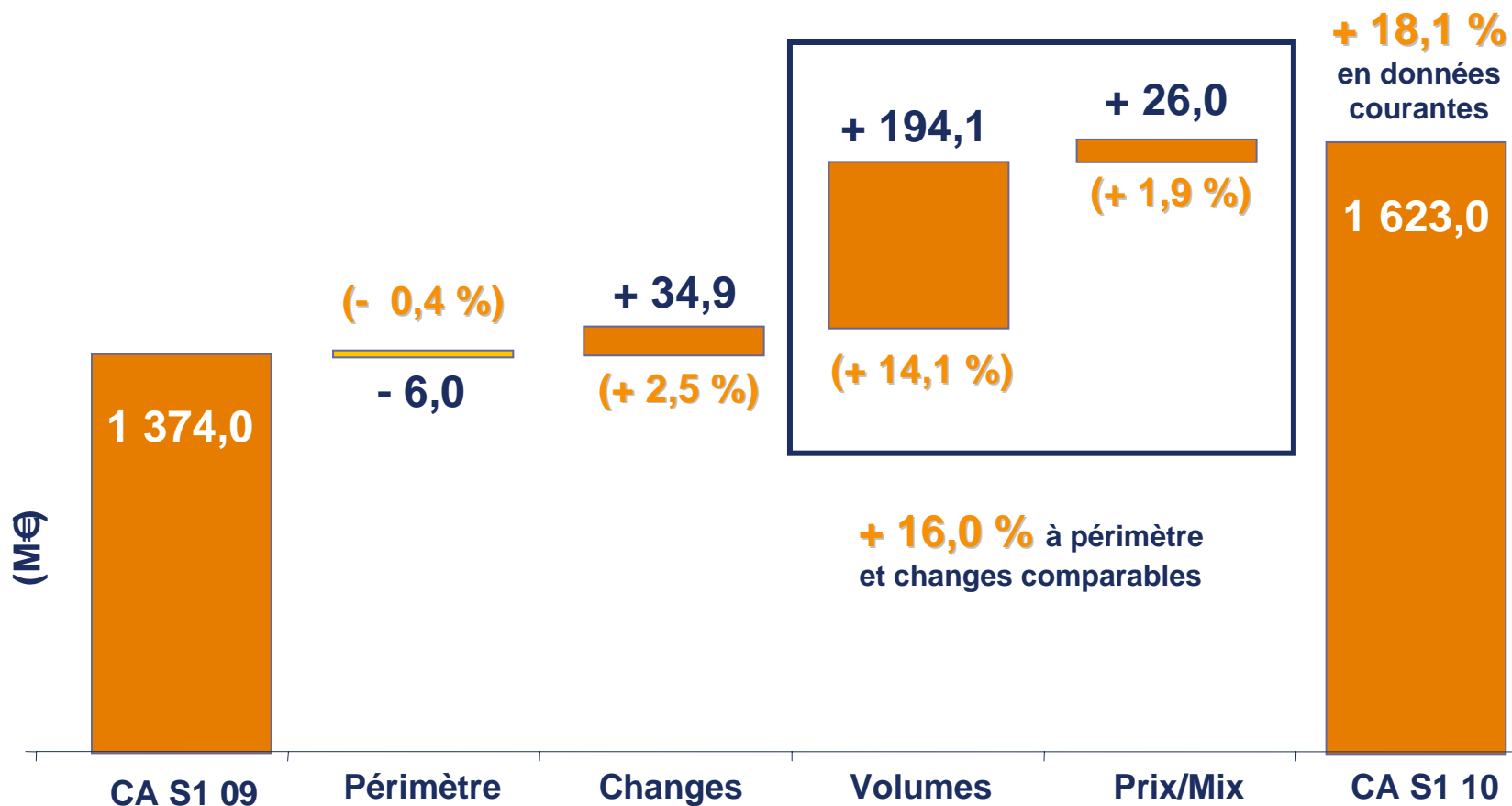


IMERYS

- **Forte contribution du restockage à la croissance de la plupart des marchés**
- **Amélioration des performances opérationnelles**
- **Acquisition de Pará Pigmentos S.A. (PPSA)**
- **Perspectives**

Volumes en hausse avec un fort effet de restockage

6

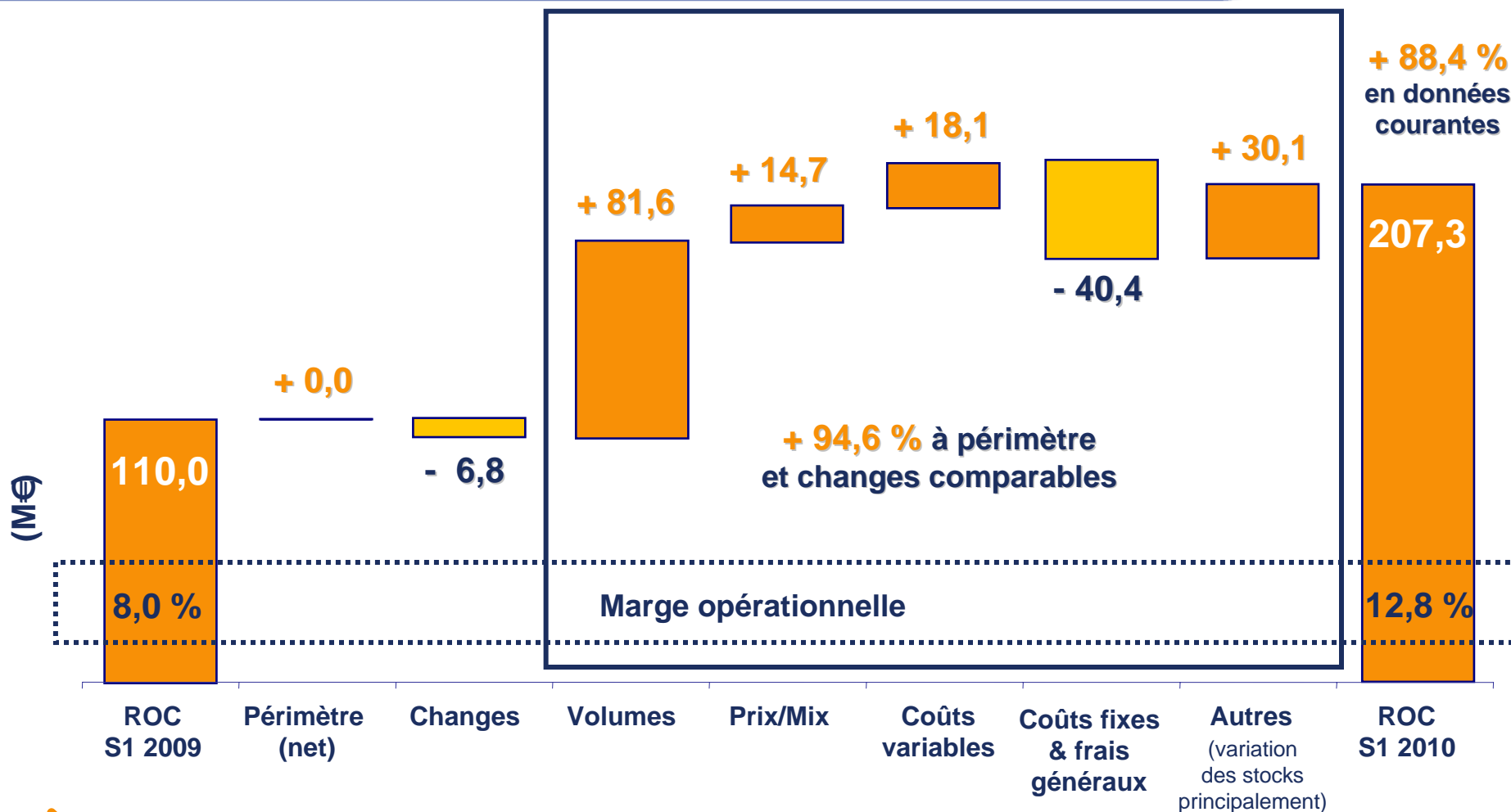


- **Effet de change positif**
 - Affaiblissement de l'euro par rapport à certaines devises
- **Bonne tenue du prix et du mix de produits**
- **Pays émergents : + 35 %**



Marge opérationnelle : 12,8 %

7

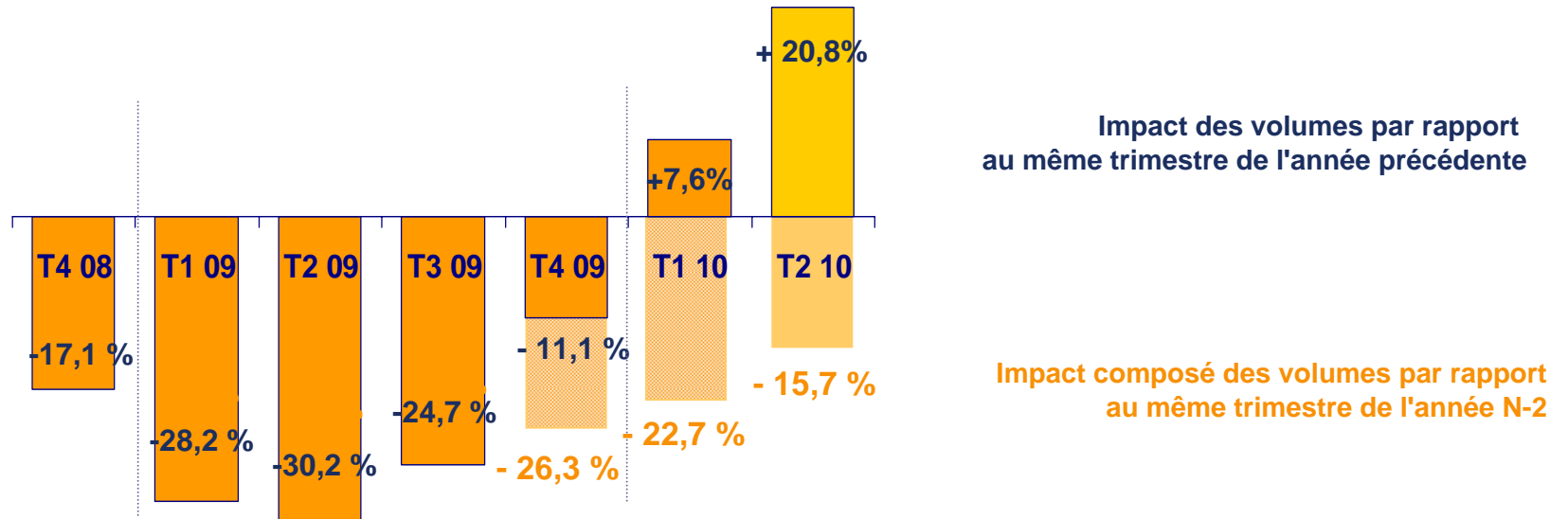


- Bonne contribution des volumes additionnels
- Hausse des coûts fixes et frais généraux totalement expliquée par la reprise des volumes
- Facture énergétique en baisse



Niveaux d'activité toujours en deçà du 1^{er} semestre 2008

Impact des volumes sur le chiffre d'affaires trimestriel



➤ Croissance élevée des volumes avec un effet de base très favorable

Reprise hétérogène de l'activité

9

(M€)	S1 2010	S1 2009	Variation à PCC ⁽²⁾	Rappel PCC 09 vs. 08
Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie	536,6	383,2	+ 38,4 %	- 38,2 %
Minéraux de Performance & Filtration	300,4	246,3	+ 18,5 %	- 21,5 %
Pigments pour Papier	356,3	309,5	+ 12,0 %	- 19,6 %
Matériaux & Monolithiques	451,4	443,4	+ 0,6 %	- 17,5 %
Chiffre d'affaires Groupe Imerys⁽¹⁾	1 623,0	1 374,0	+ 16,0 %	- 24,9 %

(1) Après holdings et éliminations

(2) A périmètre et changes comparables

- **Activités liées à l'équipement industriel en fort rebond**
- **Reprise de la production papetière dans les économies matures**
- **Construction toujours à un niveau bas**



Restauration de marges à deux chiffres dans toutes les branches d'activité

10

(M€)	S1 2010	S1 2009	S1 2008
Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie	12,5 %	3,6 %	12,7 %
Minéraux de Performance & Filtration	11,6 %	3,7 %	9,9 %
Pigments pour Papier	10,4 %	4,9 %	9,4 %
Matériaux & Monolithiques	20,5 %	19,0 %	23,1 %
Marge opérationnelle Groupe Imerys⁽¹⁾	12,8 %	8,0 %	13,6 %

(1) Après holdings et éliminations

- La reprise des volumes bénéficie à toutes les branches
- Productivité améliorée



(M€)	S1 2010	S1 2009
Charge financière	(29,2)	(35,4)
Différence de change	2,1	(3,9)
Charge financière liée aux retraites	(1,3)	(3,4)
Autres produits et charges	(3,8)	(2,2)
Résultat financier courant	(32,2)	(44,9)
<i>Dette financière brute</i>	<i>1 270,8</i>	<i>1 332,8</i>
<i>Dette financière nette</i>	<i>990,1</i>	<i>1 148,2</i>

- **Stabilité du coût de financement (sur la dette brute)**
- **Effet de change favorable au 2^{ème} trimestre 2010**
- **Gain de change non récurrent de + 10,2 M€ classé en "Autres produits et charges non opérationnels"**
→ restructuration des financements des filiales US

Résultat courant net

12

(M€)	S1 2010	S1 2009	Variation
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	207,3	110,0	+ 88 %
Résultat financier courant	(32,2)	(44,9)	
Impôts courants	(50,8)	(18,7)	
Résultat courant net, part du Groupe⁽²⁾	122,0	46,7	+ 161 %
Résultat courant net, par action, part du Groupe ⁽¹⁾⁽³⁾	1,62 €	0,68 €	+ 138 %

(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 (ajustés suite à l'augmentation de capital du 2 juin 2009) :
75 449 904 au 1^{er} semestre 2010 contre 68 688 790 au 1^{er} semestre 2009

➤ **Taux d'impôt courant stable : 29,0 %**
(28,7 % au 1^{er} semestre 2009)



(M€)	S1 2010	S1 2009	Variation
Résultat courant net, part du Groupe⁽¹⁾	122,0	46,7	+ 161 %
Autres produits et charges nets	(2,9)	(35,0)	
• Autres produits et charges bruts (avant impôt)	(2,5)	(46,6)	
• Impôt sur le résultat	(0,4)	11,6	
Résultat net, part du Groupe	119,1	11,7	n.a.

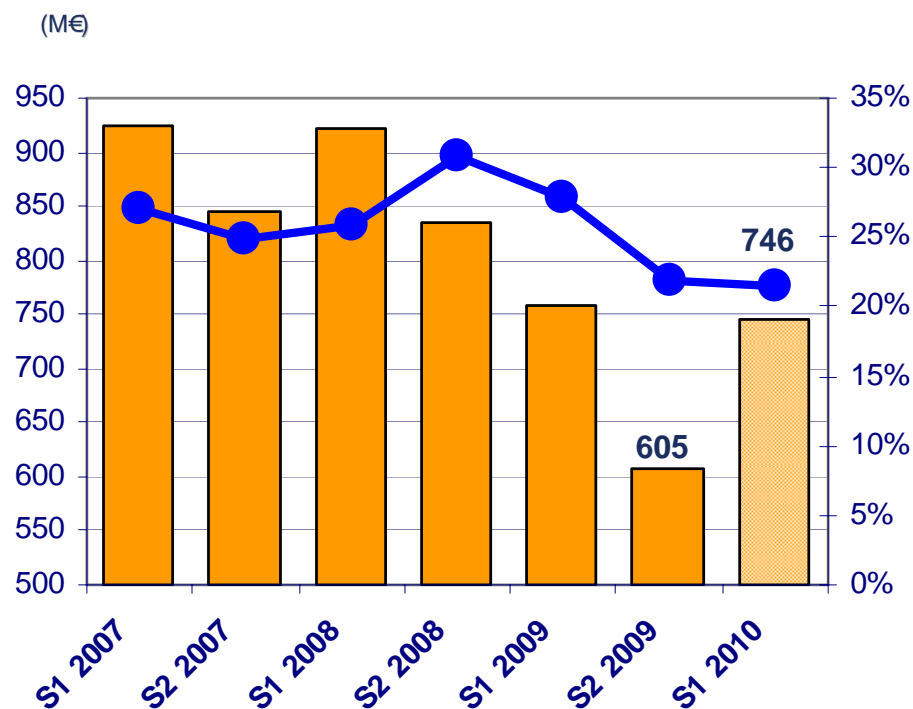
(1) Résultat net avant autres produits et charges opérationnels nets

- **Gain de change non récurrent de + 10,2 M€**
- **Dotations complémentaires aux provisions pour réhabilitation de sites - 7,4 M€**
- **Finalisation des restructurations antérieurement annoncées et provisionnées ; fermeture d'un site espagnol de Supports de Cuisson**



Amélioration du BFR opérationnel

14



- Augmentation du BFR : **141 M€**
 - Effet de change
 - Augmentation limitée des stocks
→ **+ 6 %** à comparer au rebond des volumes de ventes de + 14,1%
- Amélioration du ratio BFR / Chiffre d'affaires à **21,4 %** (21,9 % au 31/12/2009)
- Hors affacturage (76 M€ au 30/06/2010), ratio BFR / Chiffre d'affaires à **23,6 %**

Gestion stricte du cash flow libre

15

(M€)	S1 2010	S1 2009
EBITDA	319,2	204,1
● Variation du BFR opérationnel	(77,1)	93,4
● Investissements payés	(56,5)	(79,0)
Cash flow libre opérationnel courant⁽¹⁾	127,6	187,7
● Résultat financier (net d'impôt)	(18,8)	(27,3)
● Autres éléments de BFR	(1,8)	22,3
Cash flow libre courant	107,0	182,7

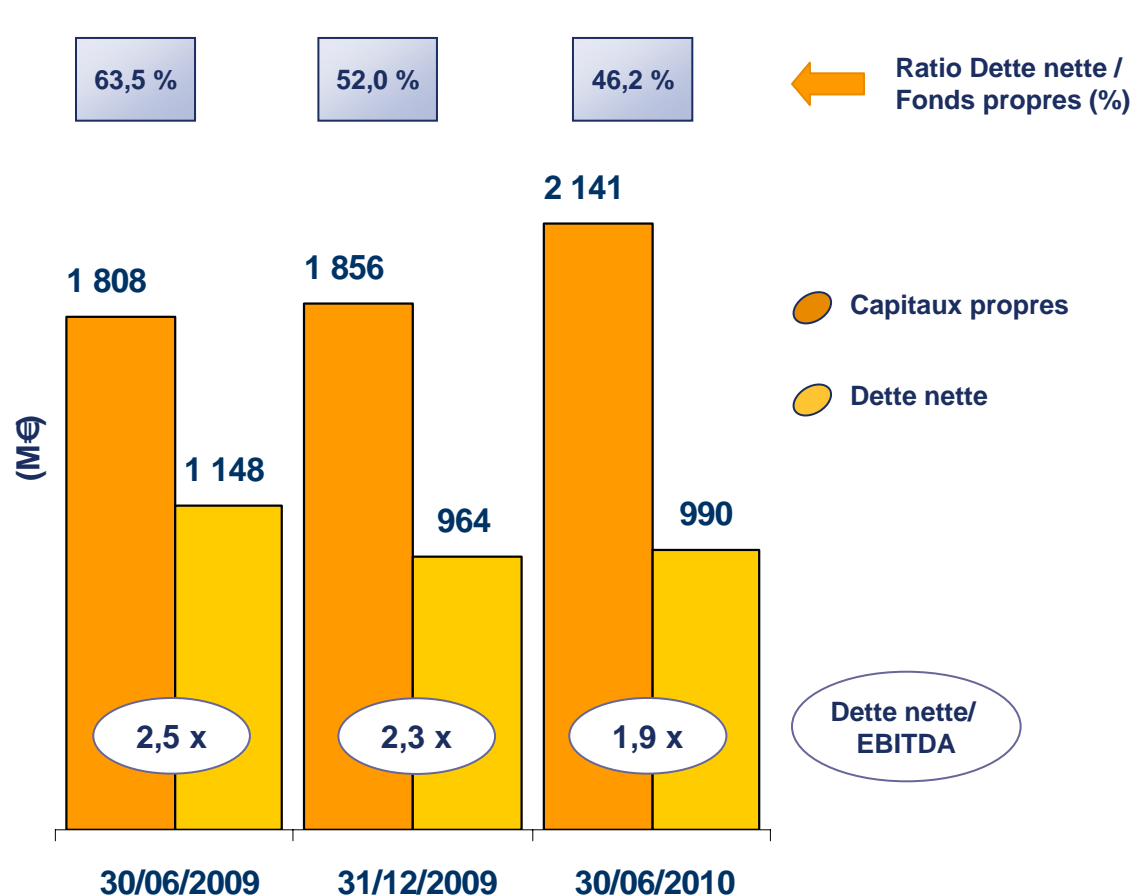
(1) Y compris subventions, valeurs des actifs cédés & divers

2,2

0,7

➤ **Investissements : principalement maintenance de l'outil industriel**





> Dette au 30 juin 2010

- Paiement du dividende le 11 mai : **76 M€**
- Effet défavorable de change sur la dette libellée en USD

> Ressources financières stables

- Environ **2,3 Mds€** de ressources totales
- Aucun remboursement significatif avant fin 2012

- **Forte contribution du restockage à la croissance de la plupart des marchés**
- **Amélioration des performances opérationnelles**
- **Acquisition de Pará Pigmentos S.A. (PPSA)**
- **Perspectives**

➤ Renforcement à long terme des activités de pigments blancs destinés au papier et à l'emballage

- Développement des actifs de kaolin brésilien
 - ➔ réserves minières de kaolin, unité de transformation, capacités logistiques (pipeline, terminal portuaire)
- Sécurisation de l'approvisionnement de nos clients

➤ Valeur des actifs acquis : 70 MUSD environ

- Paiement effectué le 26 juillet 2010
- Consolidation à compter du 1^{er} août 2010

- **Forte contribution du restockage à la croissance de la plupart des marchés**
- **Amélioration des performances opérationnelles**
- **Acquisition de Pará Pigmentos S.A. (PPSA)**
- **Perspectives**

Objectif de marge opérationnelle supérieure à 12 % en 2010

20

➤ Des signaux contradictoires selon les marchés

+	-	?
<ul style="list-style-type: none">- Mises en chantier de logements en France- Dynamisme des pays émergents - Reprise du secteur du papier et niveau de l'euro	<ul style="list-style-type: none">- Mises en chantier de logements aux US- Fin des mesures de relance (automobile Europe) et plans de rigueur - Ralentissement de la sidérurgie en Occident	<ul style="list-style-type: none">- Solidité de la reprise au delà du restockage - Evolution des devises

➤ Maintien des efforts de gestion opérationnelle

➤ Poursuite du développement interne et externe



➤ ANNEXE



IMERYS

Evolution de la dette nette

22

(M€)	S1 2010	S1 2009
Cash flow libre courant	107,0	182,7
Croissance externe / Cessions	1,1	4,4
Cash flow générés par les autres produits et charges opérationnels	(5,5)	(18,7)
Augmentation de capital (nette de frais)	-	248,5
Autres mouvements sur actions	(0,3)	(3,9)
Dividendes	(76,0)	(0,7)
Impact des changes et instruments sur dettes	(52,1)	5,6
Augmentation / réduction de la dette nette	(25,8)	417,9

Résultats du 1^{er} semestre 2010

Conférence téléphonique du 30 juillet 2010

- Gérard Buffière Directeur Général
- Michel Delville Directeur Financier

