

# Résultats 2010

Réunion du 15 février 2011

➤ Gérard Buffière

Directeur Général

➤ Michel Delville

Directeur Financier



*Des informations plus complètes sur Imerys peuvent être obtenues sur son site internet ([www.imerys.com](http://www.imerys.com)), rubrique Information Réglementée, notamment dans son Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1<sup>er</sup> 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.*

➤ **Résultats 2010**

➤ **Structure financière**

➤ **Conclusion & Perspectives**

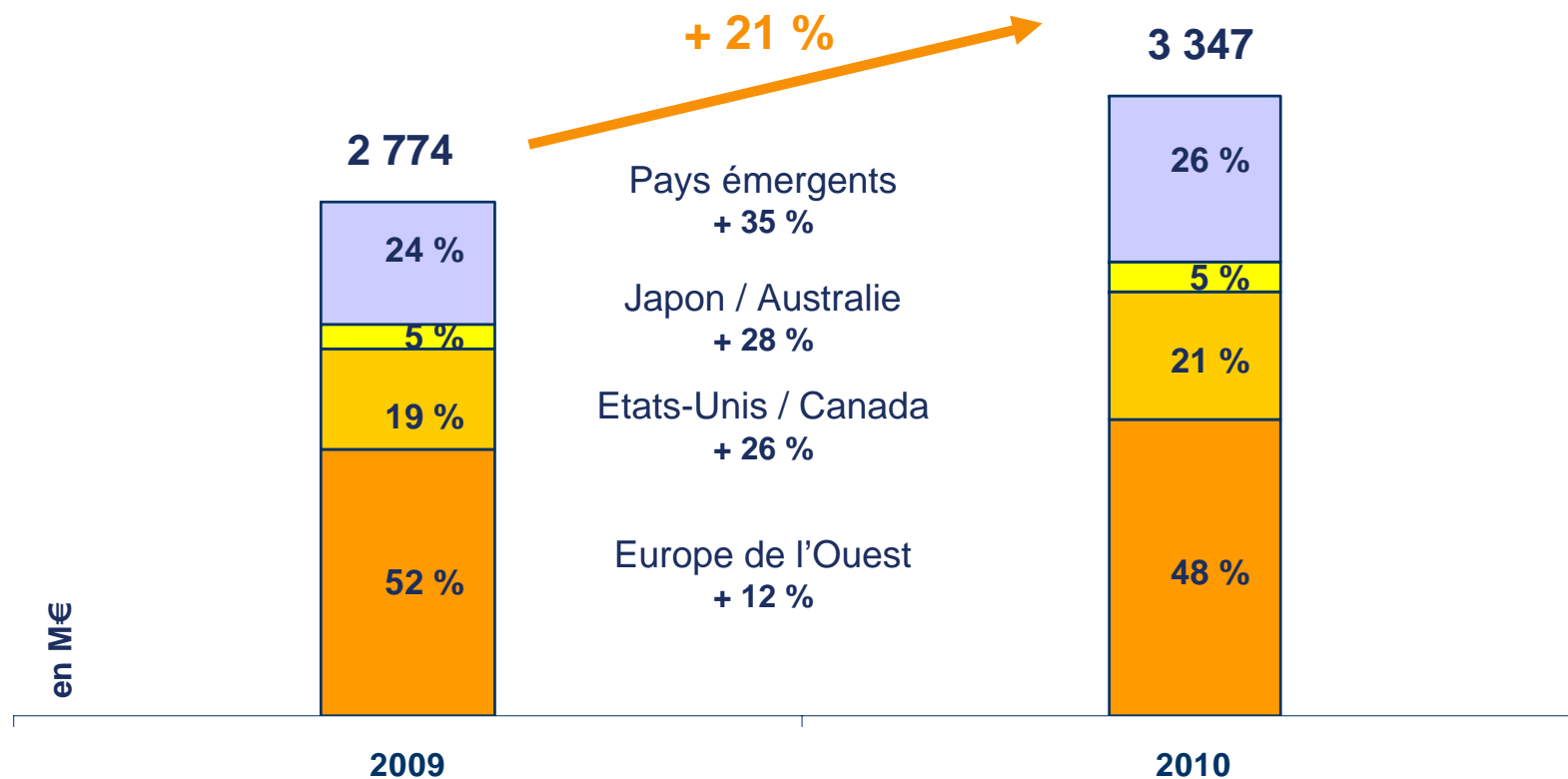
- Amélioration progressive de l'activité depuis le début de l'année
  - La plupart des marchés industriels et de consommation ont été positivement orientés
  - Restockage aux 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> trimestres
  - Marchés de la construction sans reprise par rapport à 2009
    - Inflexion des permis de construire depuis plusieurs mois en France
    - Aux Etats-Unis, niveaux historiquement bas
  - Dynamisme des pays émergents
- Baisse de l'euro par rapport aux autres devises du Groupe<sup>(1)</sup>
- Chiffre d'affaires : + 21 % à 3 347 M€ (+ 15 % à PCC<sup>(2)</sup>)
- Résultat opérationnel courant : + 68 % à 419 M€ (+ 70 % à PCC<sup>(2)</sup>)  
(marge opérationnelle à 12,5 %)
- Acquisition de PPSA au Brésil

(1) Taux moyens (2009 : 1€ = 1,394 USD et 2010 : 1€ = 1,326 USD)

(2) A périmètre et changes comparables

# Chiffre d'affaires par destination géographique

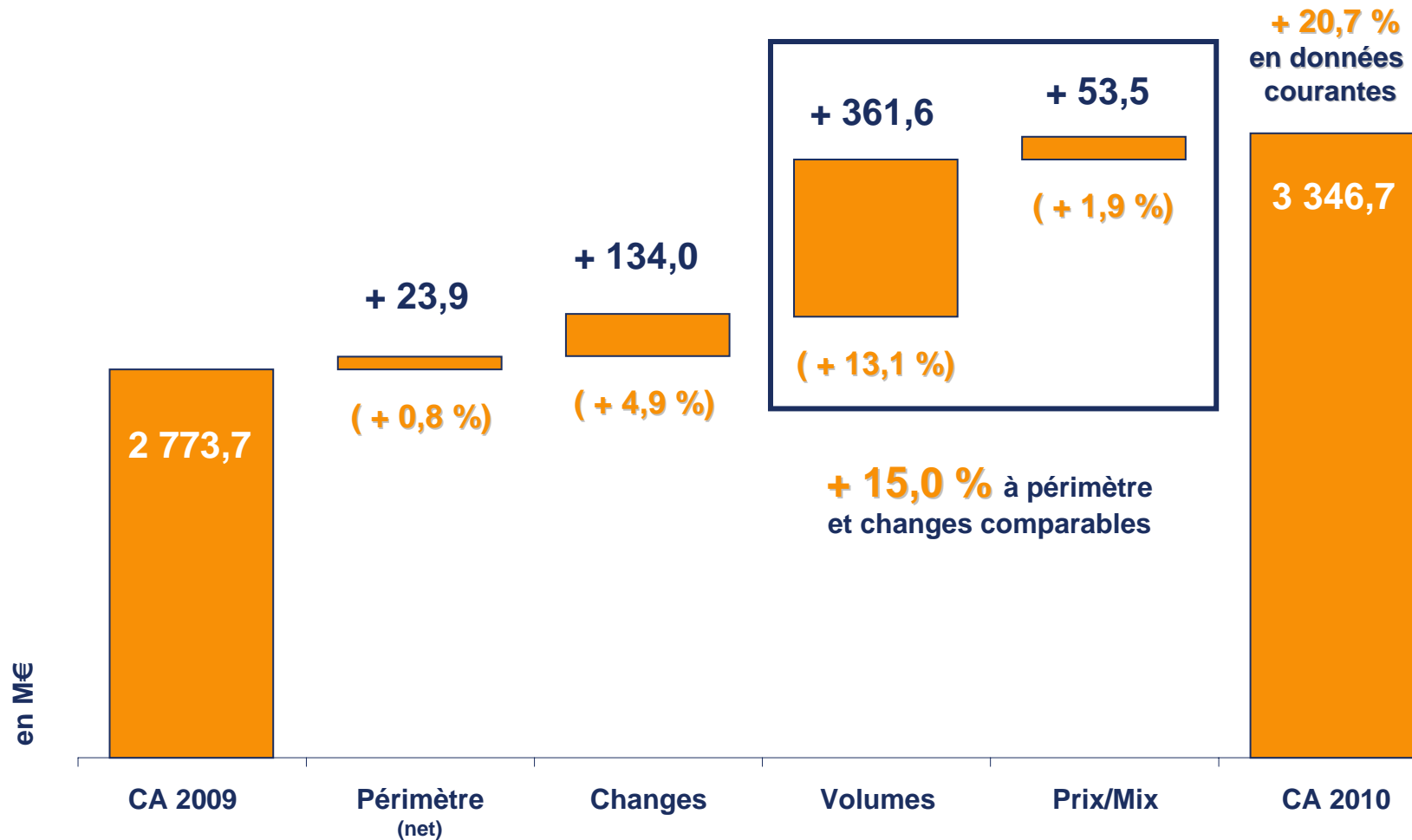
5



- > Les pays émergents représentent aujourd'hui plus de 25 % du chiffre d'affaires du Groupe

# Volumes en hausse...

6



➤ **Effet de change très positif (41 M€ au T4 2010)**

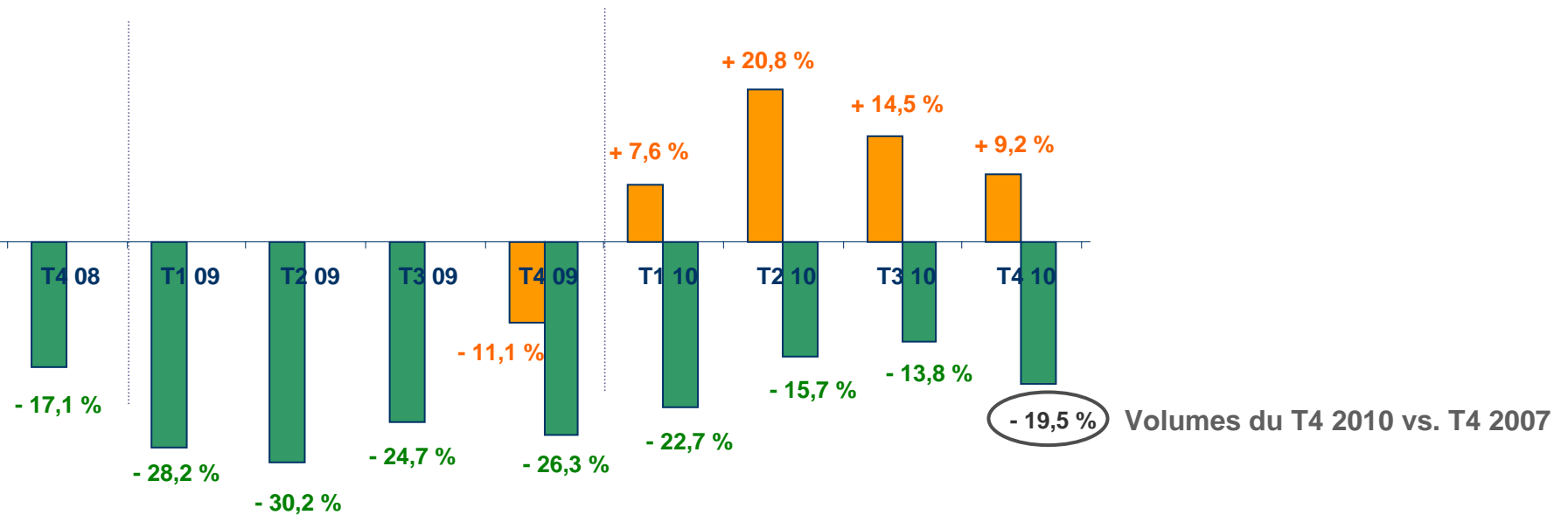
➔ affaiblissement de l'euro vs. principales devises de ventes depuis début 2010



**IMERYS**

# ... mais reprise lente

### Impact des volumes sur le chiffre d'affaires trimestriel



Impact des volumes par rapport au même trimestre de l'année précédente

Impact des volumes par rapport à la période d'avant-crise (entre T4 07 et T3 08)

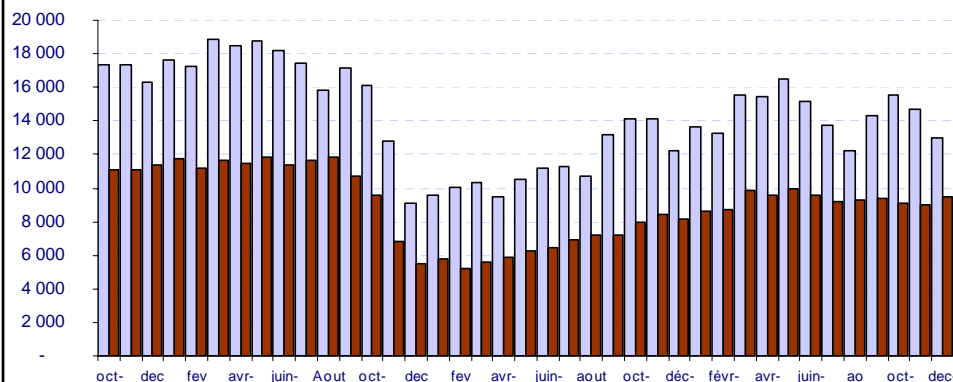
➤ En moyenne, les volumes 2010 restent très inférieurs aux volumes d'avant-crise, de l'ordre de -15 %



# Indicateurs toujours en-deçà de leurs niveaux d'avant-crise

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

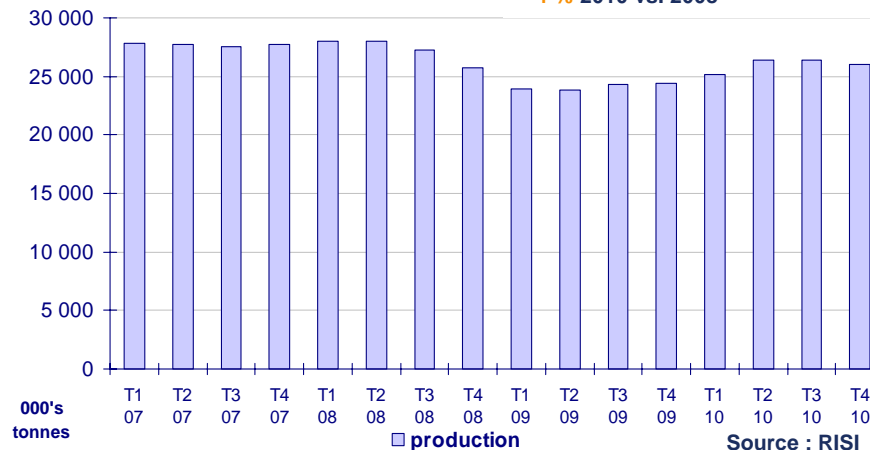
EU (27) : +26 % NA : +37 % 2010 vs. 2009  
 EU (27) : -13 % NA : -11 % 2010 vs. 2008



Source : IISI

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

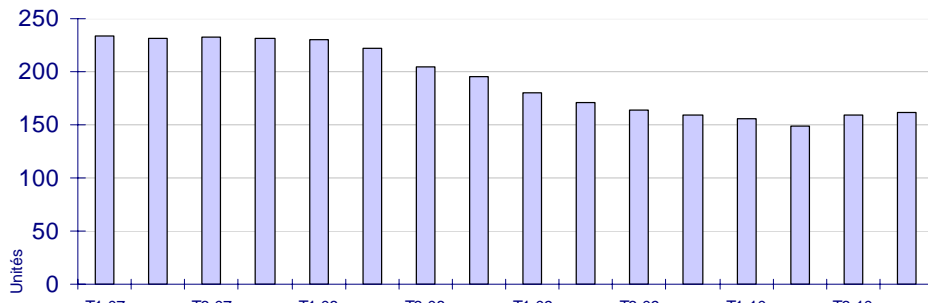
+6 % 2010 vs. 2009  
 -4 % 2010 vs. 2008



Source : RISI

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

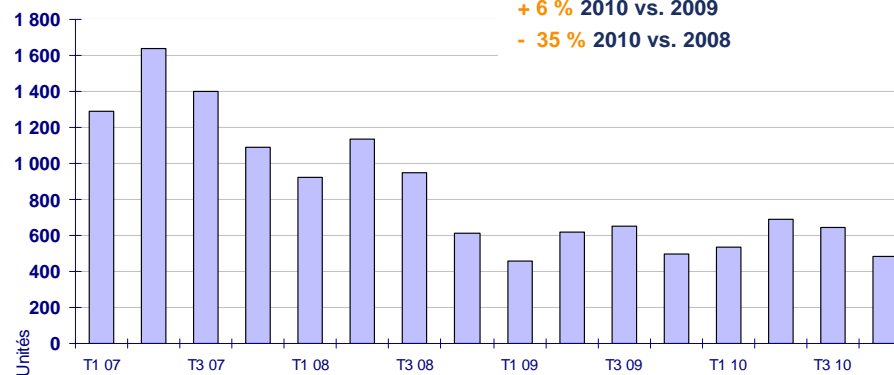
+2 % 2010 vs. 2009  
 -17 % 2010 vs. 2008



Source : Ministère de l'Écologie, du Développement Durable, des Transports et du Logement à fin décembre 2010

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

+6 % 2010 vs. 2009  
 -35 % 2010 vs. 2008



Source : Census



# Reprise de l'activité symétrique à la baisse pendant la crise

9

(M€)	Var. PCC <sup>(2)</sup> 2009 vs. 2008	Var. PCC <sup>(2)</sup> 2010 vs. 2009	Var. PCC <sup>(2)</sup> T4 10 vs. T4 09	Var. PCC <sup>(2)</sup> T3 10 vs. T3 09
Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie	- 32,2 %	+ 35,2 %	+ 26,3 %	+ 38,7 %
Minéraux de Performance & Filtration	- 14,5 %	+ 11,7 %	+ 4,0 %	+ 6,4 %
Pigments pour Papier	- 14,0 %	+ 9,8 %	+ 5,4 %	+ 9,8 %
Matériaux & Monolithiques	- 13,9 %	+ 3,1 %	+ 1,3 %	+ 9,7 %
<b>Chiffre d'affaires Groupe Imerys<sup>(1)</sup></b>	<b>- 19,9 %</b>	<b>+ 15,0 %</b>	<b>+ 11,1 %</b>	<b>+ 16,7 %</b>

(1) Après holdings et éliminations

(2) A périmètre et changes comparables

## ➤ Activité plus faible au T4 2010 vs. T3 2010

- Ralentissement saisonnier
- Restockage achevé
- Conditions climatiques défavorables



# Rétablissement des marges opérationnelles

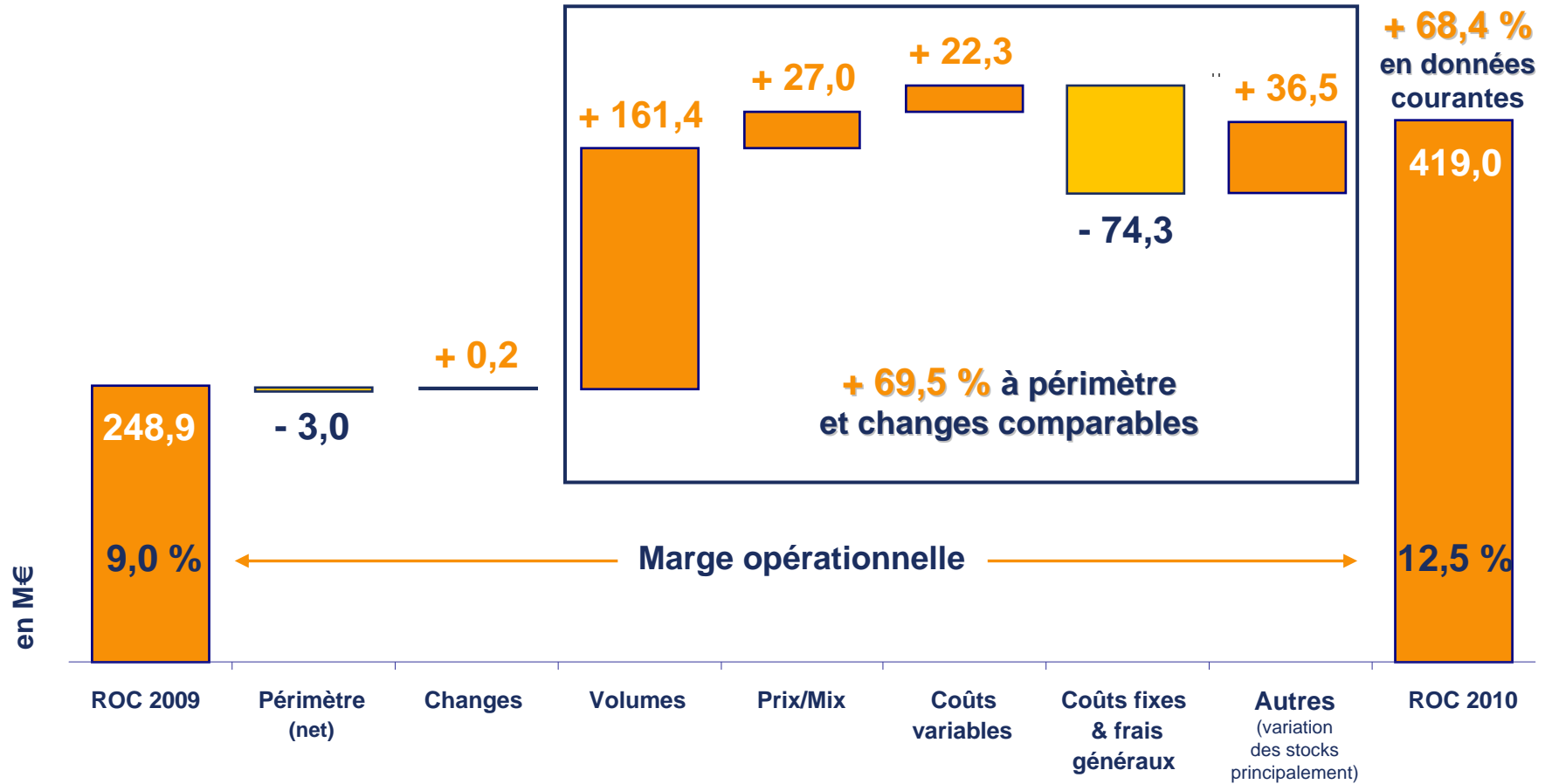
10

(M€)	2010	2009	Variation
<b>Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs &amp; Fonderie</b>			
Chiffre d'affaires	<b>1 105,0</b>	794,5	+ 35,2 % PCC <sup>(1)</sup>
Résultat opérationnel courant	<b>134,6</b>	44,0	+ 206,4 %
Marge opérationnelle courante	<b>12,2 %</b>	5,5 %	+ 6,7 points
<b>Minéraux de Performance &amp; Filtration</b>			
Chiffre d'affaires	<b>594,7</b>	500,7	+ 11,7 % PCC <sup>(1)</sup>
Résultat opérationnel courant	<b>64,8</b>	26,9	+ 141,1 %
Marge opérationnelle courante	<b>10,9 %</b>	5,4 %	+ 5,5 points
<b>Pigments pour Papier</b>			
Chiffre d'affaires	<b>767,1</b>	631,9	+ 9,8 % PCC <sup>(1)</sup>
Résultat opérationnel courant	<b>76,0</b>	41,6	+ 82,8 %
Marge opérationnelle courante	<b>9,9 %</b>	6,6 %	+ 3,3 points
<b>Matériaux &amp; Monolithiques</b>			
Chiffre d'affaires	<b>922,6</b>	875,6	+ 3,1 % PCC <sup>(1)</sup>
Résultat opérationnel courant	<b>187,5</b>	168,0	+ 11,6 %
Marge opérationnelle courante	<b>20,3 %</b>	19,2 %	+ 1,1 point

(1) A périmètre et changes comparables

# Objectif de marge opérationnelle atteint

11

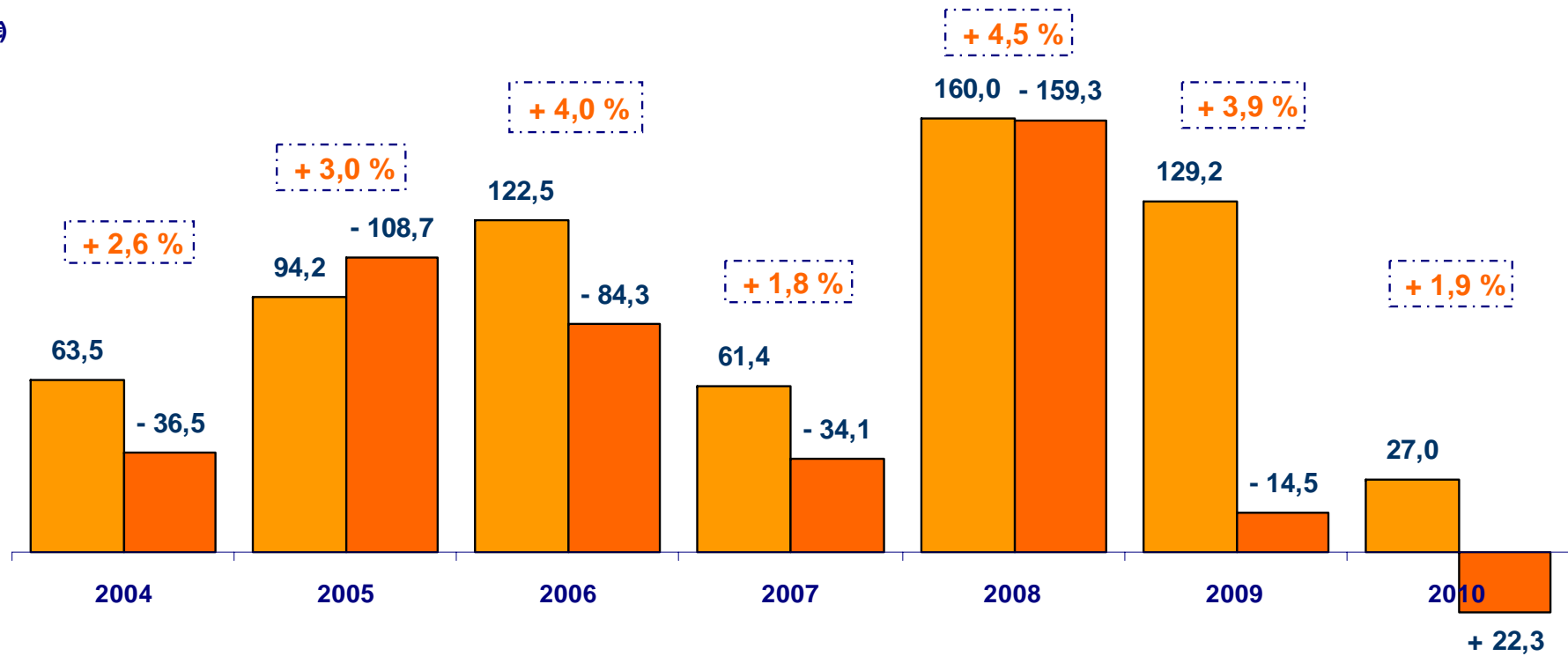


- Bonne contribution des volumes
- Prix/mix toujours bien orienté
- Plus de la moitié des économies réalisées en 2009 (158 M€) ont été conservées



# Pricing power positif

(M€)



+ x %

Effet prix/mix sur le chiffre d'affaires (%)



Effet prix/mix sur l'EBIT (M€)



Impact des coûts variables sur l'EBIT (M€)



IMERYS

- **Amélioration de la position stratégique dans les segments du Papier et de l'emballage**
  - Augmentation significative des réserves et des ressources de kaolin brésilien
  - Maîtrise des coûts miniers à long terme
  - Renforcement du dispositif industriel (unité de transformation, capacités logistiques : pipeline, terminal portuaire)
- **Consolidation depuis le 1<sup>er</sup> août 2010**
- **Investissement global = 54,1 M€**
- **Intégration conforme au plan d'acquisition**

## > Sécurité

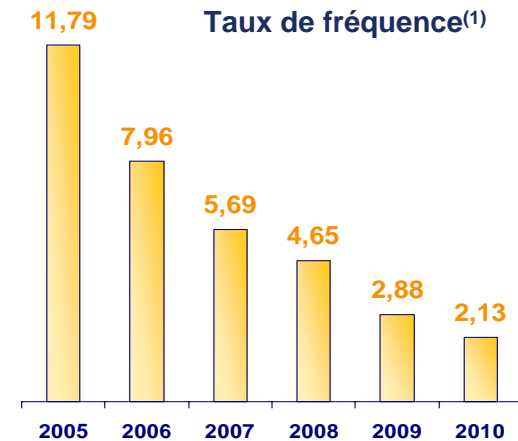
- Baisse de **- 82 %** du taux de fréquence<sup>(1)</sup> depuis 2005

## > Environnement

- Généralisation des systèmes de management environnementaux
- **160** sites disposent d'un SME au 31/12/2010

## > Projet Eco Bos

- Initiation d'une « ville écologique » sur d'anciens sites miniers et industriels en Cornouailles



(1) (Nb d'accidents avec arrêt de travail x 1 000 000) / nb d'heures travaillées - Salariés Imerys



➤ **Résultats 2010**

➤ **Structure financière**

➤ **Conclusion et Perspectives**

# Diminution de la charge financière liée à la baisse de la dette

16

(M€)	2010	2009
<b>Charge financière nette</b>	<b>(57,3)</b>	<b>(69,1)</b>
Change	(4,4)	(5,8)
Charge financière nette liée aux retraites	(2,8)	(6,8)
Désactualisation des provisions à long terme	(3,4)	(3,1)
Autres produits et charges financiers	(6,8)	1,5
<b>Résultat financier courant</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(83,4)</b>



# Doublement du résultat courant net

17

(M€)	2010	2009	Variation
<b>Résultat opérationnel courant<sup>(1)</sup></b>	<b>419,0</b>	<b>248,9</b>	<b>+ 68 %</b>
Résultat financier courant	(74,7)	(83,4)	
Impôts courants	(99,5)	(46,2)	
<b>Résultat courant net, part du Groupe<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>240,3</b>	<b>119,3</b>	<b>+ 102 %</b>
Résultat courant net, par action, part du Groupe <sup>(1)(4)</sup>	3,19 €	1,66 €	+ 93 %

(1) Dont part de résultat dans entreprises associées

(2) Net des intérêts minoritaires

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

(4) Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (ajusté suite à l'augmentation de capital du 2 juin 2009)  
75 405 857 sur l'année 2010 contre 72 054 523 sur l'année 2009.

➤ **Taux d'impôt courant : 28,9 % vs 27,9 % en 2009**



(M€)	2010	2009	Variation
<b>Résultat courant net, part du Groupe<sup>(1)</sup></b>	<b>240,3</b>	<b>119,3</b>	<b>+ 102 %</b>
Autres produits et charges nets	0,5	(78,0)	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>240,8</b>	<b>41,3</b>	<b>n.s.</b>

## > Autres produits et charges, net d'impôts

- **En 2010, comprenant notamment :**

- Produit sur écart d'acquisition de PPSA, net de coûts d'acquisitions
- Gain de change non récurrent enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2010<sup>(1)</sup>
- Provisions pour restructurations et dépréciations d'actifs
- Dotation aux provisions pour réhabilitation de sites

40,2 M€

6,7 M€

- 30,7 M€

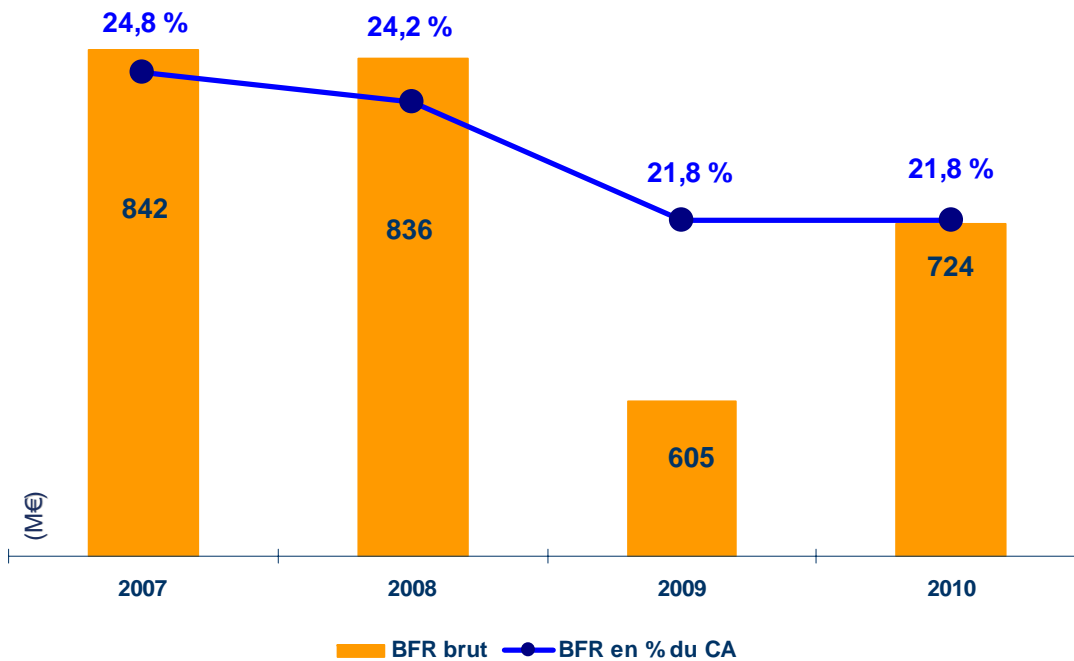
- 14,2 M€

- **En 2009 : essentiellement impact des restructurations**



**IMERYS**

(1) Montant brut : 10,2 M€



- Augmentation du BFR
  - en ligne avec la reprise d'activité
  - effets de change et de périmètre
- Stabilité du BFR en % du CA à **21,8 %** en 2010
- Poursuite du factoring mis en place en septembre 2009 (**71 M€** en 2010, **83 M€** en 2009)

# Cash flow libre opérationnel courant supérieur à 300 M€

20

(M€)	2010	2009
<b>EBITDA</b>	<b>621,0</b>	<b>416,6</b>
● Variation du BFR opérationnel	(45,7)	235,3
● Investissements payés	(154,9)	(138,4)
<b>Cash flow libre opérationnel courant<sup>(1) (2)</sup></b>	<b>303,1</b>	<b>450,3</b>
● Résultat financier (net d'impôt)	(46,6)	(50,4)
● Autres éléments de BFR	17,7	42,1
<b>Cash flow libre courant</b>	<b>274,2</b>	<b>442,0</b>

(1) Cash flow libre opérationnel courant = EBITDA - impôt notional - variation du BFR opérationnel - investissements payés

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

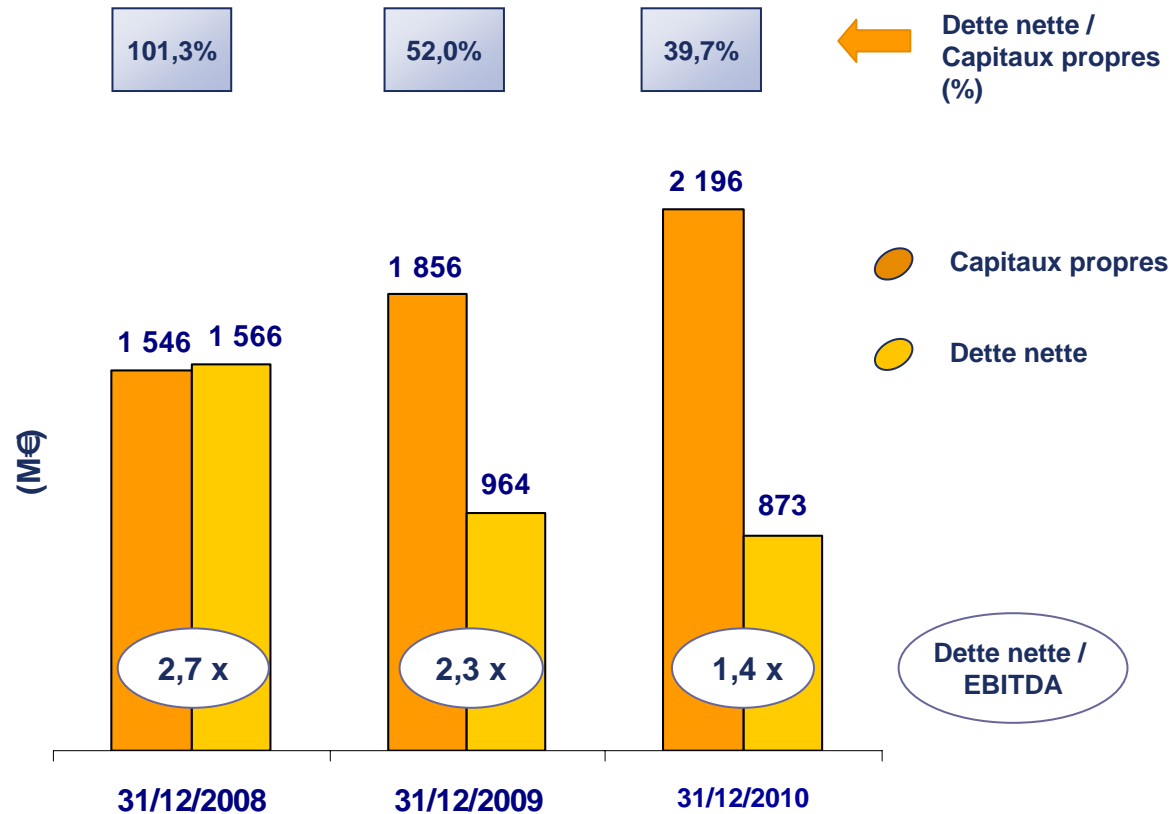
3,7

6,3



# Structure financière renforcée

21



## ➤ Ressources financières stables

- Environ **2,2 Mds€** de ressources totales, dont **1 Md€** de ressources financières disponibles
- Aucun remboursement significatif avant fin 2012

## ➤ Maturité moyenne des ressources financières **3,8 ans**

- **Covenant Dette nette / Capitaux propres : 150 %**
- **Covenant Dette nette / EBITDA : 3.75 x**



IMERYS

# Proposition de dividende

22

	2010	2009	Variation
<b>Résultat courant net par action</b> (€)	<b>3,19</b>	<b>1,66</b>	<b>+ 92,6 %</b>
<b>Dividende par action</b> (€)	<b>1,20<sup>(1)</sup></b>	<b>1,00</b>	<b>+ 20,0 %</b>
<b>Distribution totale<sup>(2)</sup></b> (millions d'euros)	<b>90,6</b>	<b>75,5</b>	<b>+ 20,2 %</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions<sup>(3)</sup></b>	<b>75 405 857</b>	<b>72 054 523</b>	

(1) Proposé à l'Assemblée Générale du 28 avril 2011

(2) Sur la base du nombre d'actions en circulation en fin d'année

(3) Historique ajusté suite à l'augmentation de capital du 2 juin 2009

➤ **Taux de distribution : 37,7 % du résultat courant net**



➤ **Résultats 2010**

➤ **Structure financière**

➤ **Conclusion et Perspectives**

# Conclusion et Perspectives



**IMERYS**



# Annexes



**IMERYYS**  
TRANSFORM TO PERFORM

# Diminution de la dette nette

26

(M€)	2010	2009
<b>Cash flow libre courant</b>	<b>274,2</b>	<b>442,0</b>
Croissance externe / Cessions	(66,7)	5,0
Cash flow exceptionnel	(15,8)	(44,2)
Augmentation de capital (nette de frais)	-	247,5
Autres mouvements sur actions	(4,5)	1,3
Dividendes	(76,3)	(63,6)
Impact des changes / autres	(19,4)	13,8
<b>(Augmentation) / Réduction de la dette nette</b>	<b>91,5</b>	<b>601,8</b>

# Résultats 2010

Réunion du 15 février 2011

➤ Gérard Buffière

Directeur Général

➤ Michel Delville

Directeur Financier

