

# Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

---

Conférence téléphonique  
27 juillet 2012 à 14h

Gilles MICHEL - Président-Directeur Général  
Michel DELVILLE - Directeur Financier



## Avertissement

---

*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 22 mars 2012 sous le numéro D.12-0193. 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 du 1<sup>er</sup> semestre 2012

27 juillet 2012

---

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

Développements récents

Perspectives



IMERYS

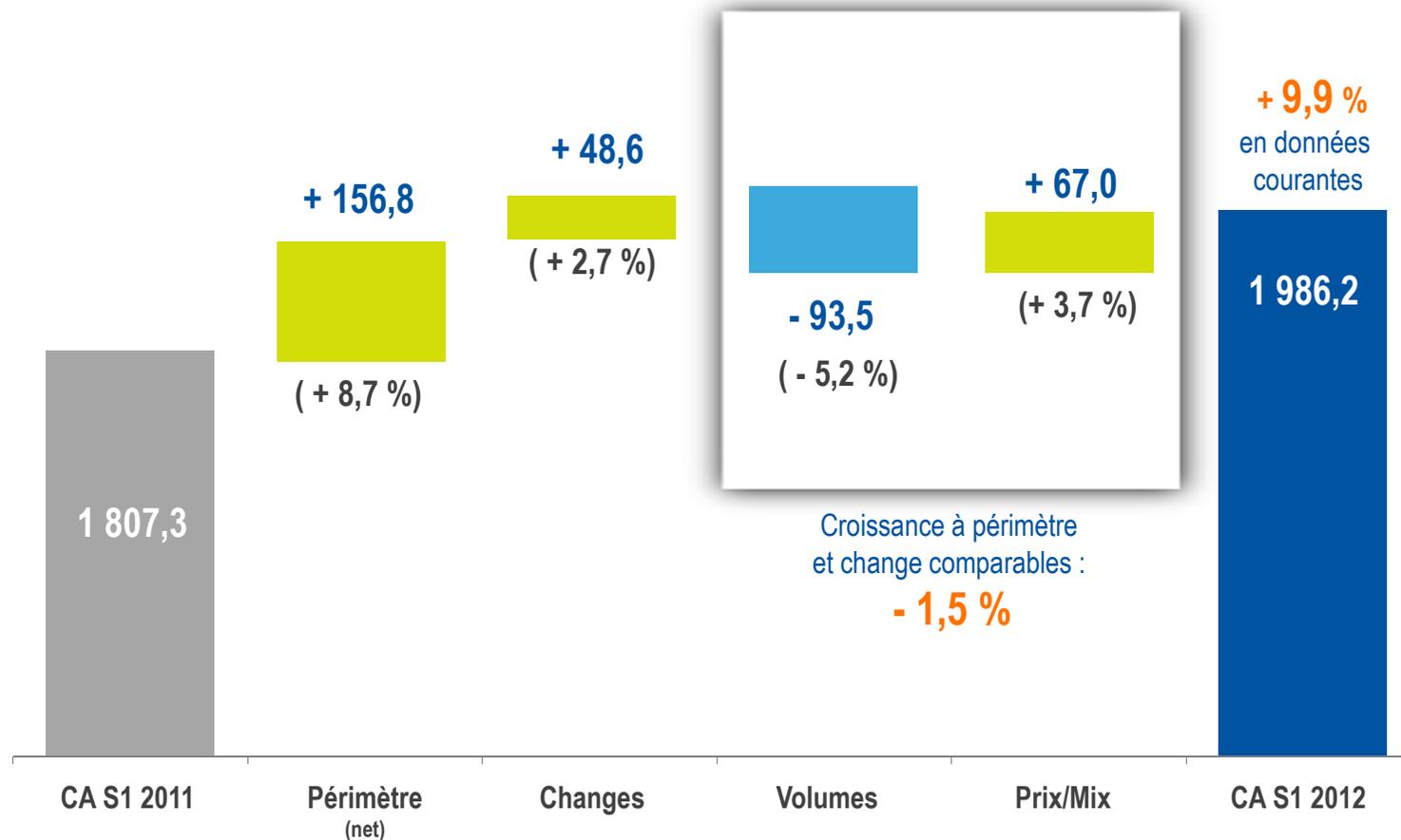
# 1<sup>er</sup> semestre 2012 : Résultats en progression dans un environnement économique plus difficile

- Confirmation des tendances macroéconomiques observées au 1<sup>er</sup> trimestre 2012
- Chiffre d'affaires : **1 986 M€**, en hausse de **+ 10 %** vs. S1 2011 sur une base de comparaison élevée
- Résultat opérationnel courant : **+ 5 %** vs. S1 2011 à **266 M€**
  - ◆ Bonne tenue de la marge opérationnelle à **13,4 %**
- Progression du résultat courant net **+ 5,5 %** vs. S1 2011, à **166 M€**
- Augmentation des investissements de développement et cash flow en hausse
  - ◆ Cash flow libre opérationnel courant : **129 M€**
- Structure financière solide



# Chiffre d'affaires en hausse de + 10 %

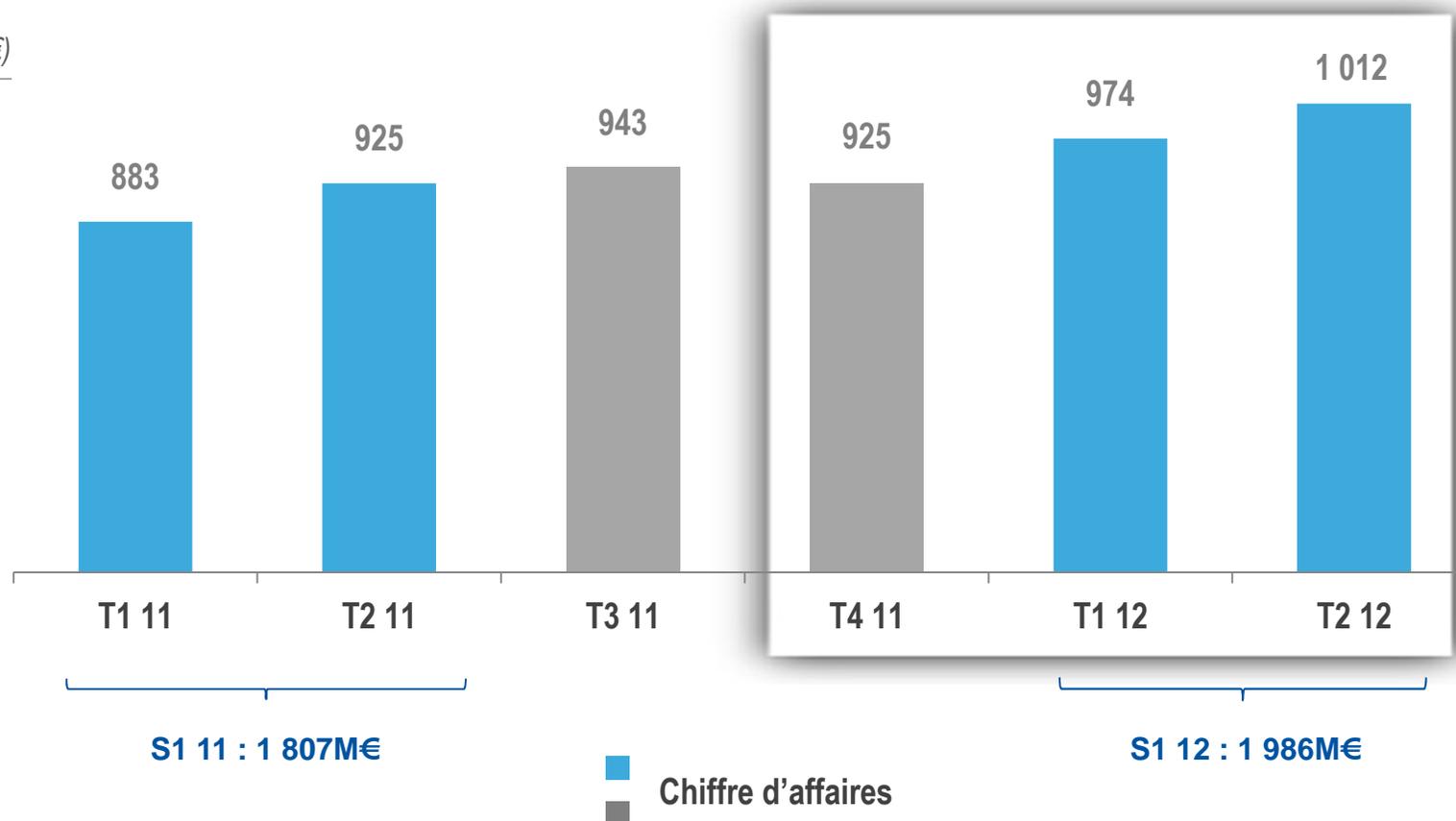
(M€)



- Périmètre : intégration des activités du Groupe Luzenac
- Effet de change favorable : affaiblissement de l'euro (vs. dollar US, notamment)
- Baisse de **- 5 %** en volumes, sur une base de comparaison élevée
- Bonne contribution du prix/mix de produits

# Évolution trimestrielle du chiffre d'affaires consolidé

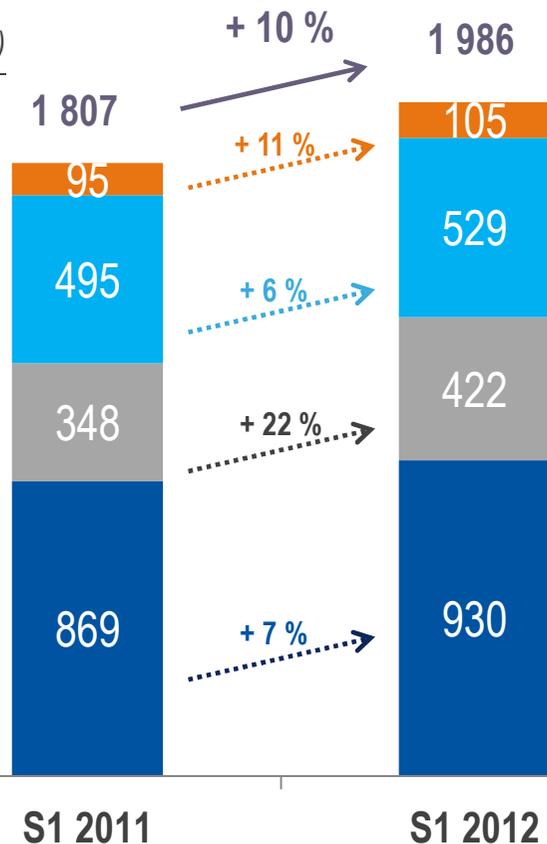
(M€)



- Niveau d'activité global du T2 2012 légèrement supérieur à celui du T1 2012 à périmètre et changes comparables

# Evolution géographique

(M€)



- Japon / Australie
- Pays émergents
- États-Unis / Canada
- Europe de l'Ouest  
dont France

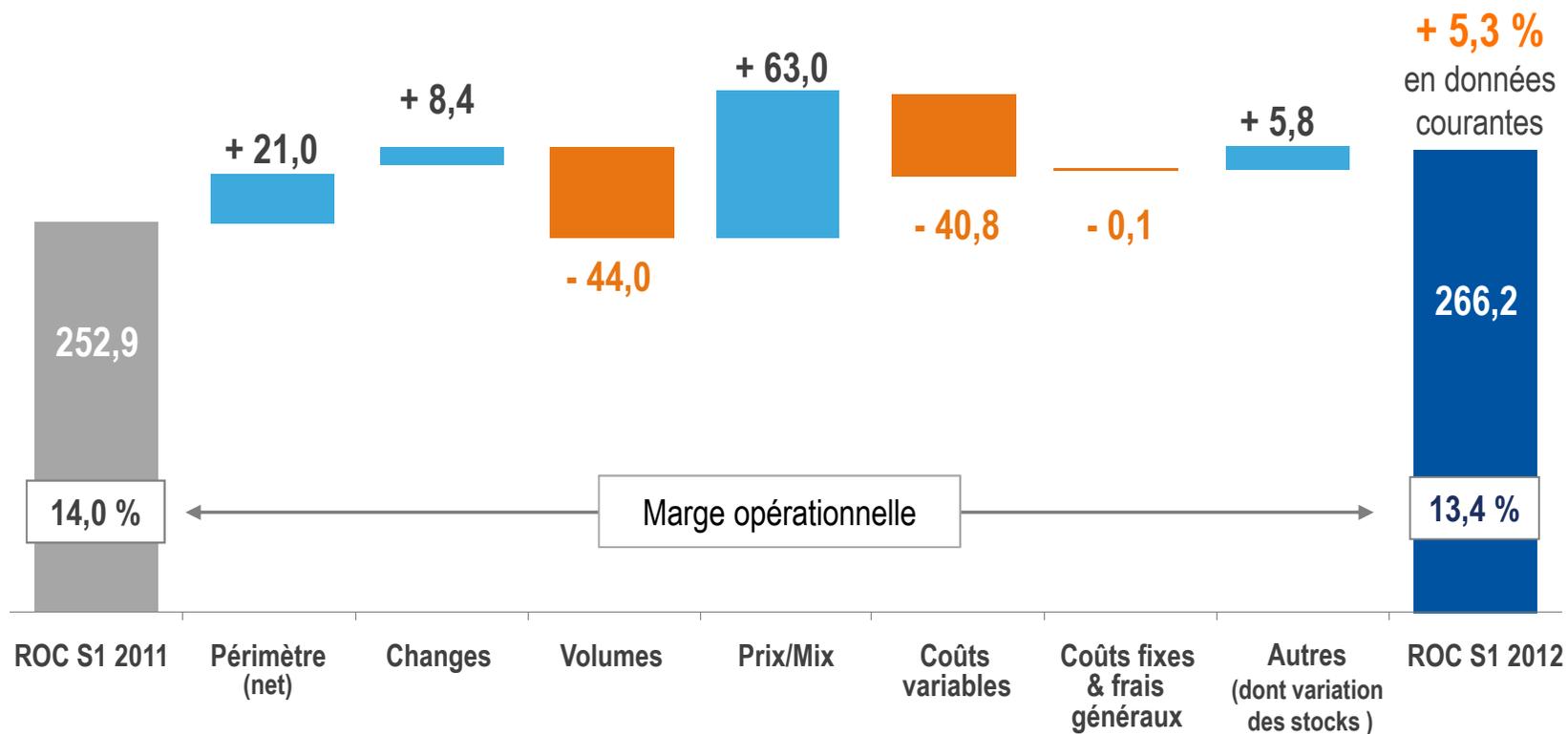
% du chiffre d'affaires consolidé au S1 2012

- 5 %
- 27 %
- 21 %
- 47%  
16%

- Progression de l'Amérique du Nord grâce au dynamisme des marchés et à l'intégration de Luzenac
- Exposition limitée aux Pays d'Europe du Sud (Portugal, Italie, Grèce, Espagne : < 7% du chiffre d'affaires consolidé)

## Bonne tenue de la marge opérationnelle à 13,4 %

(M€)



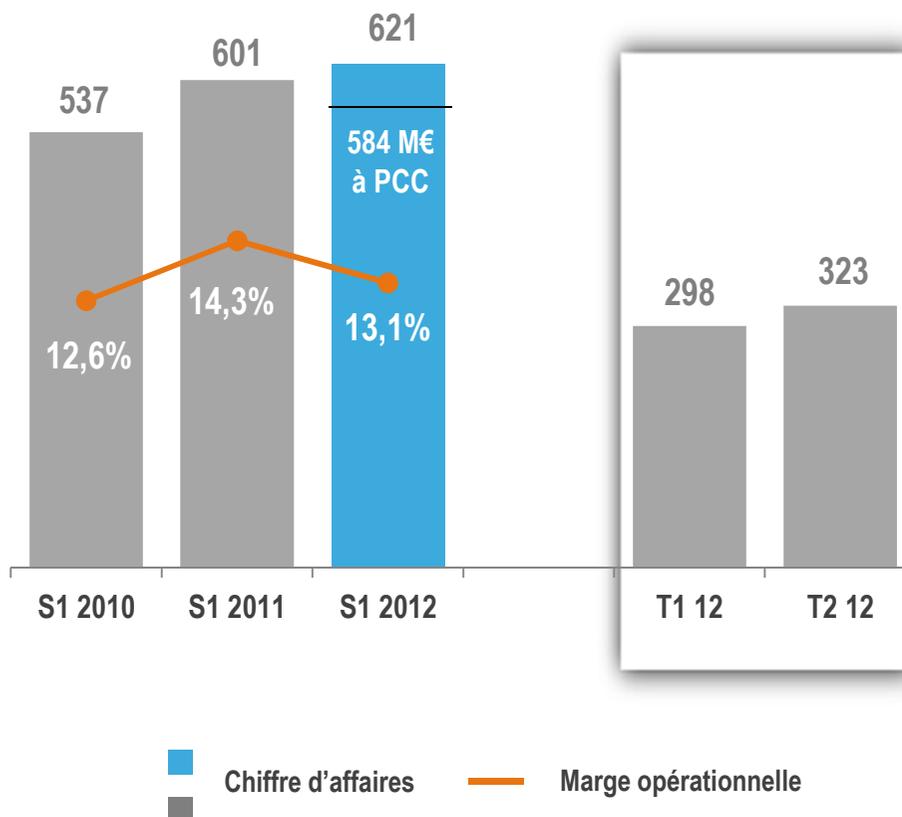
- Prix/mix couvrant l'augmentation des coûts variables (notamment matières premières)
- Maîtrise des coûts fixes et frais généraux



# Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie

(30 % du CA consolidé)

(M€)



## ■ Chiffre d'affaires S1 12 / S1 11 : + 3,3 %

- ◆ Effets favorables de change de + 31,4 M€ et de périmètre<sup>(1)</sup> de + 5,7 M€
- ◆ -2,8 % à PCC<sup>(2)</sup> vs. S1 11 sur une base de comparaison élevée (fort rebond d'activité au T2 2011)

## ■ Demande contrastée par géographie et secteur

- ◆ Baisse des investissements industriels et biens durables en Europe affectant les industries réfractaires (construction, automobile)
- ◆ Dynamisme de la demande intérieure aux États-Unis et dans les pays émergents
- ◆ Poursuite de la croissance des céramiques techniques et de l'énergie mobile

1. Intégration des ventes de talc destinées aux marchés des céramiques dans la branche depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012

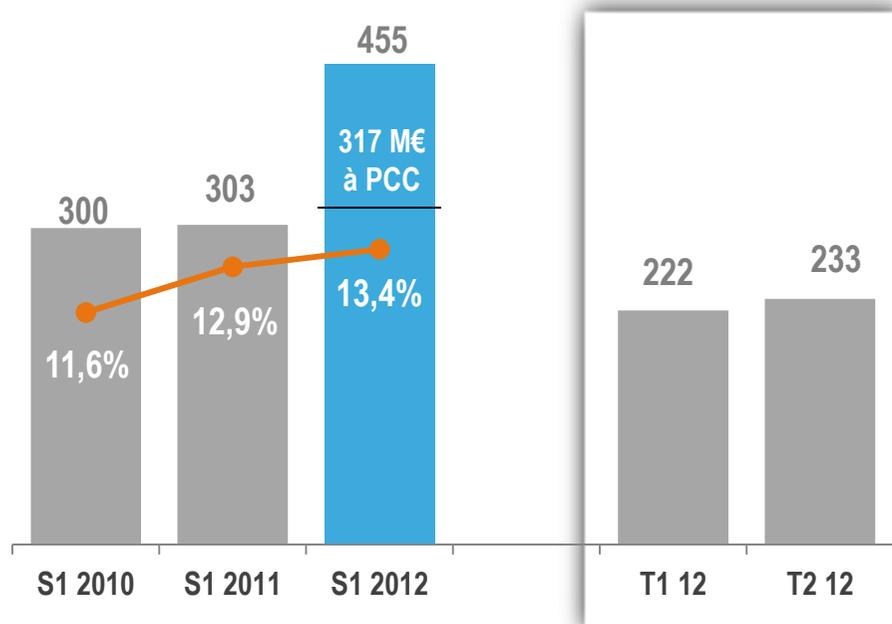
2. A périmètre et changes comparables



# Minéraux de Performance & Filtration

(23 % du CA consolidé)

(M€)



■ Chiffre d'affaires  
■ Marge opérationnelle

## ■ Chiffre d'affaires S1 12 vs. S1 11 : + 50,3 %

- ◆ Effet de périmètre de + 122,1 M€ : contribution des activités Minéraux de Performance du Groupe Luzenac
- ◆ Effet favorable de change (+ 16,2 M€)

## ■ + 4,6 % à PCC<sup>(1)</sup>

## ■ Bon niveau des industries intermédiaires

- ◆ Dynamisme aux Etats-Unis (rebond de la construction et de l'automobile) et dans les émergents
- ◆ Marchés plus contrastés en Europe

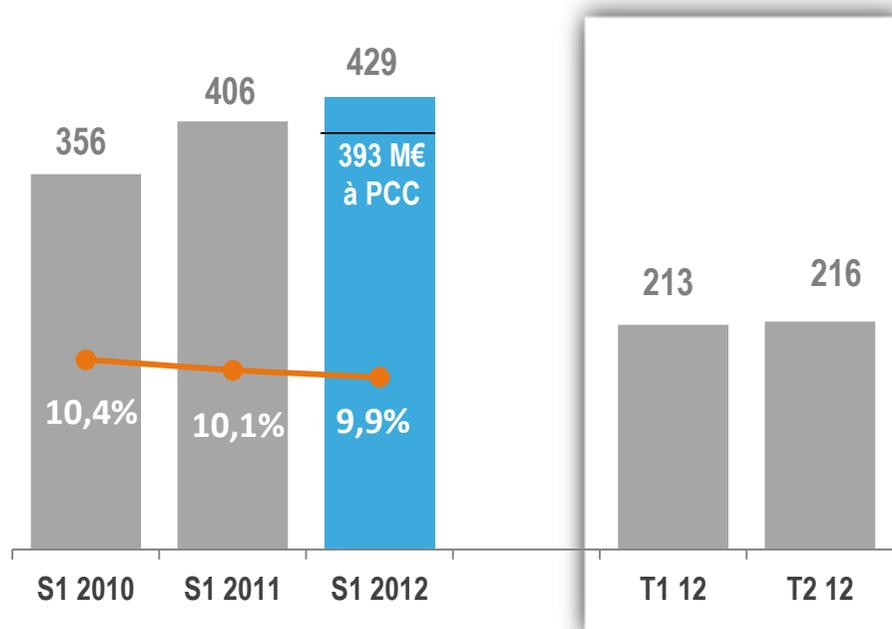
## ■ Légère progression des marchés des biens de consommation courante

1. A périmètre et changes comparables

# Pigments pour Papier & Emballage

(21 % du CA consolidé)

(M€)



■ Chiffre d'affaires  
■ Marge opérationnelle

## ■ Chiffre d'affaires S1 12 / S1 11 : + 5,9 %

- ◆ Impact de périmètre<sup>(1)</sup> de + 28,6 M€
- ◆ Effet de change de + 8,0 M€
- ◆ - 3,1 % à PCC<sup>(2)</sup>

## ■ Production mondiale de papier d'impression et d'écriture stable vs. S1 2011

- ◆ Rationalisations chez les papetiers en Amérique du Nord et en Europe  
→ impact sur la production des pays matures depuis le S2 2011
- ◆ Hausse dans les zones émergentes

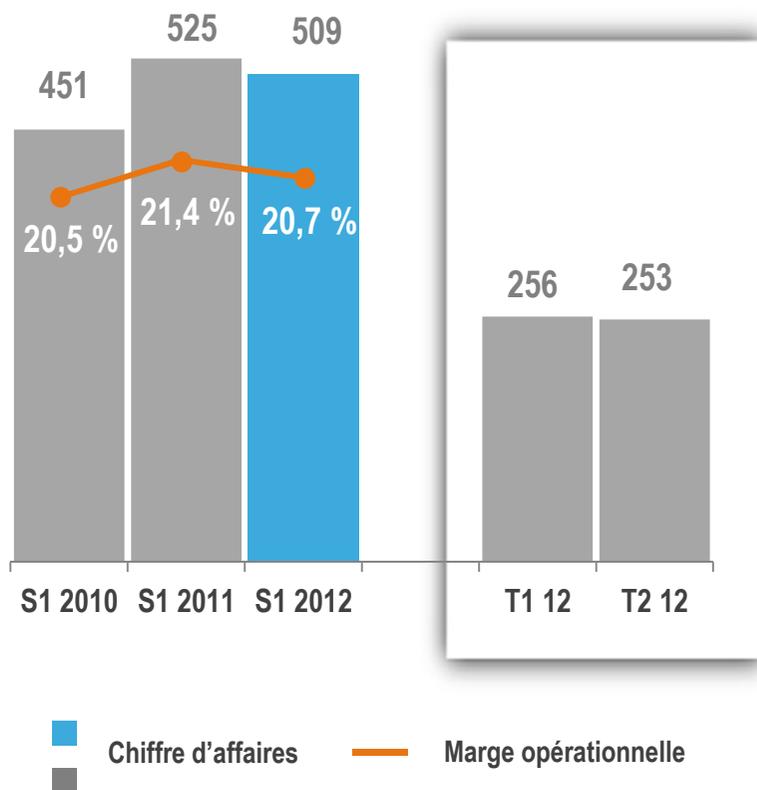
1. Intégration des ventes de talc destinées aux marchés du papier dans la branche depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012

2. A périmètre et changes comparables

# Matériaux & Monolithiques

(26 % du CA consolidé)

(M€)



## ■ Chiffre d'affaires S1 12 / S1 11 : - 3,1 %

- ◆ - 3,0 % à PCC<sup>(1)</sup> sur une base de comparaison élevée au S1 2011

## ■ Réfractaires Monolithiques

- ◆ Baisse de la sidérurgie européenne compensée par la bonne tenue des marchés asiatiques
- ◆ Solidité des autres industries et de l'activité « projets »

## ■ Matériaux de Construction

- ◆ Impact de la baisse des ventes de logements individuels neufs sur les ventes de matériaux
- ◆ Bonne résistance de la rénovation
- ◆ Impact défavorable de la météo et du nombre de jours ouvrés

1. A périmètre et changes comparables

## Résultat financier courant

M€	S1 2012	S1 2011
Charges financières nettes	(29,2)	(28,9)
Désactualisation des provisions à long terme	(1,6)	(1,3)
Charge financière nette des retraites	0,6	0,3
Différence de change, autres produits et charges et instruments financiers	(3,8)	(0,4)
<b>Résultat financier courant</b>	<b>(34,0)</b>	<b>(30,3)</b>
<i>Dette financière brute</i>	<i>1 372,6</i>	<i>1 371,4</i>
<i>Dette financière nette</i>	<i>1 039,8</i>	<i>873,8</i>

### ■ Résultat financier courant

- ◆ Diminution du coût de la dette
- ◆ Effet défavorable de change et instruments financiers

## Hausse du résultat courant net

M€	S1 2012	S1 2011	Variation
Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>	266,2	252,9	+ 5,3 %
Résultat financier courant	(34,0)	(30,3)	
Impôts courants	(65,1)	(63,9)	
Résultat courant net, part du Groupe <sup>(2)(3)</sup>	165,6	157,0	+ 5,5 %
Résultat courant net, par action, part du Groupe <sup>(4)</sup>	2,20 €	2,08 €	+ 5,9 %
Autres produits et charges nets	(3,7)	(2,1)	
Résultat net, part du Groupe	161,9	154,9	+ 4,6 %

- Taux d'impôt courant : **28,0 %** (vs. **28,7 %** au S1 2011)

1. Dont part de résultat dans entreprises associées

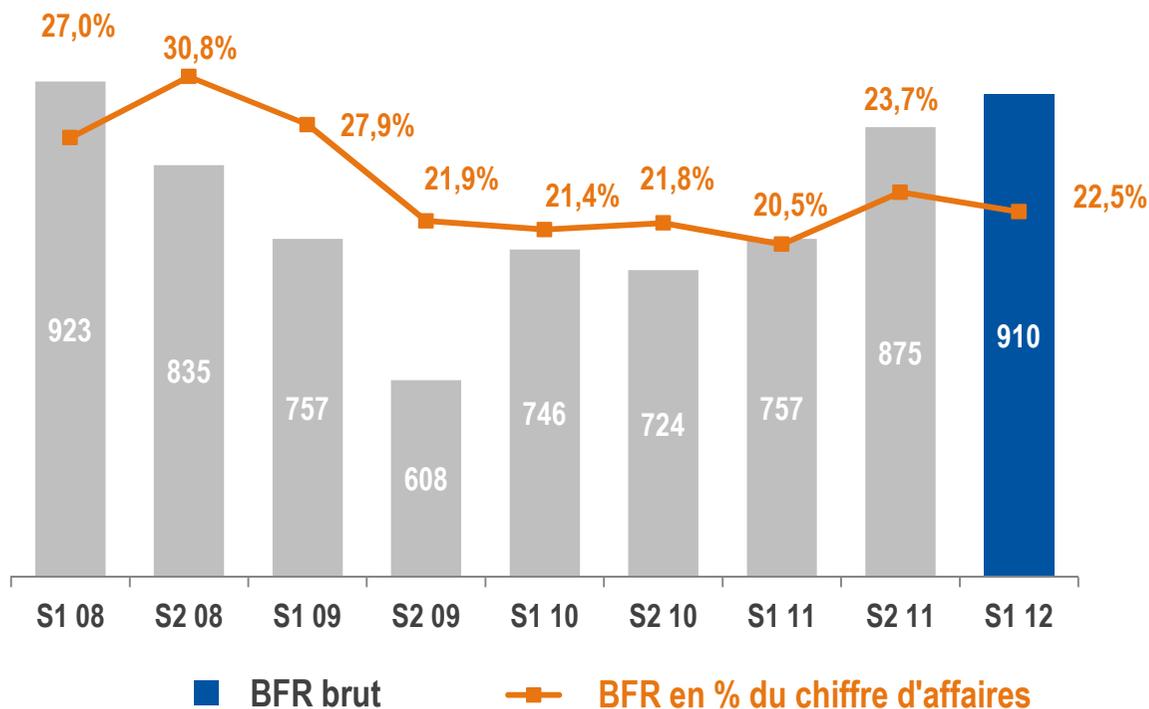
2. Net des intérêts minoritaires

3. Résultat net avant autres produits et charges opérationnels nets

4. Nombre moyen pondéré d'actions en circulation : 75,127,597 au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 75 375 300 sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011

# BFR opérationnel maîtrisé

(M€)



- Augmentation du BFR essentiellement lié à l'effet de périmètre de l'activité talc
- BFR en % du CA à **22,5 %\*** au S1 2012

(\*) Poursuite du factoring mis en place en septembre 2009 (75 M€ au S1 2012, 84 M€ au S1 2011)

## Progression du cash flow libre opérationnel courant

M€	S1 2012	S1 2011
<b>EBITDA</b>	<b>353,2</b>	<b>352,0</b>
Variation du BFR opérationnel	(36,5)	(69,9)
Investissements payés	(116,1)	(99,2)
<b>Cash flow libre opérationnel courant <sup>(1) (2)</sup></b>	<b>128,7</b>	<b>112,6</b>
Résultat financier (net d'impôt)	(23,0)	(20,8)
Autres éléments de BFR	26,2	(5,2)
<b>Cash flow libre courant</b>	<b>131,9</b>	<b>86,6</b>

1. Cash flow libre opérationnel courant  
= EBITDA - impôt notionnel - variation du BFR opérationnel - investissements payés
2. Y compris subventions, valeurs des actifs cédés & divers

2,7

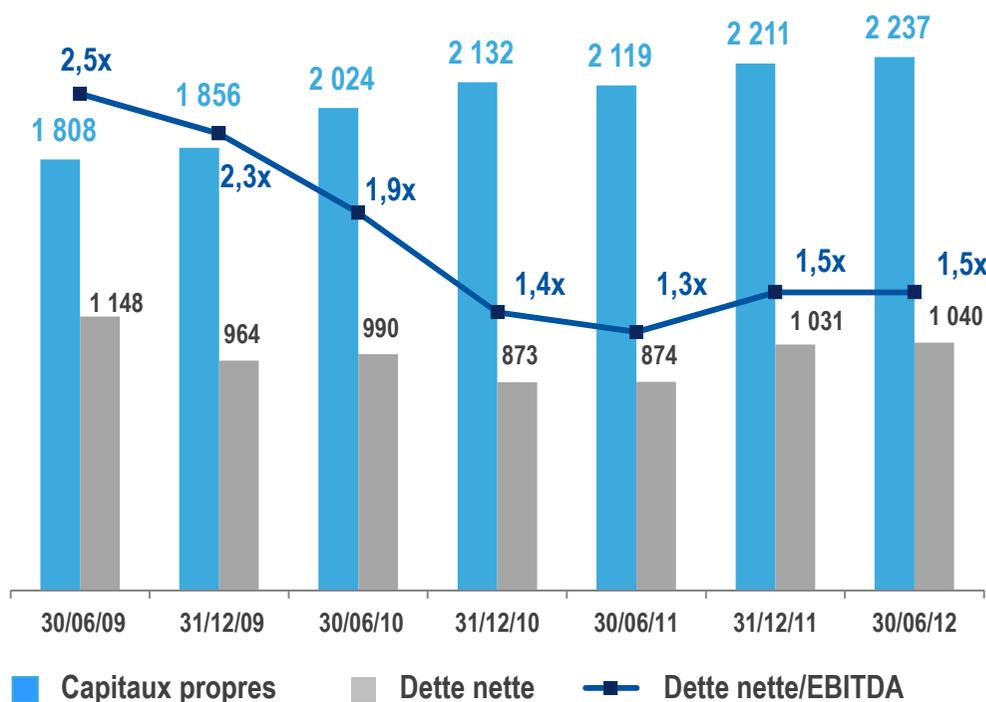
2,3

# Structure et flexibilité financières renforcées

(M€)

Dette nette /  
Capitaux  
propres (%)

63,5 %    52,0 %    48,9 %    40,9 %    41,2 %    46,6 %    46,5 %



- Stabilité de la dette financière nette et des ratios financiers

- Ressources financières au 30/06/12

- ◆ 1 Md€ de lignes bilatérales sécurisées au S2 2011  
→ Augmentation des ressources financières totales à **2,8 Mds€**
- ◆ Maturité : **3,3 ans**
- ◆ **1,4 Md€** de ressources financières disponibles

- Notation de la dette long terme par Moody's

- ◆ Baa2, perspective stable



# Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

27 juillet 2012

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

**Développements récents**

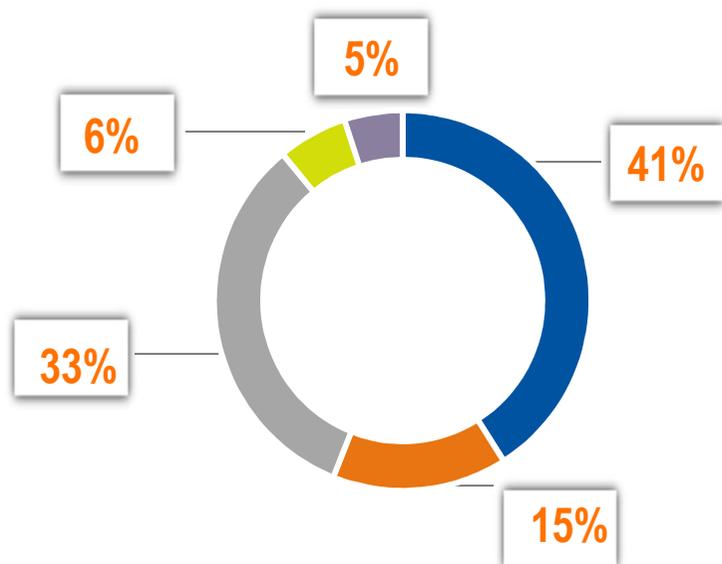
Perspectives



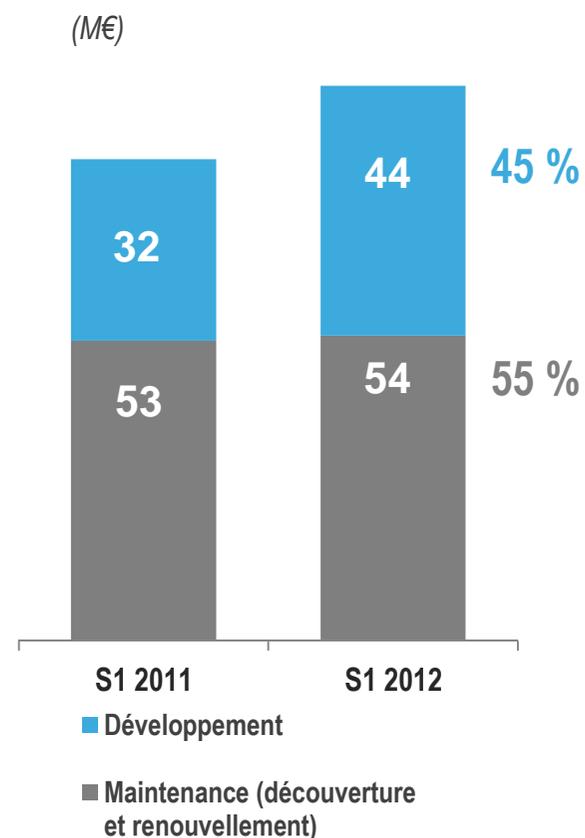
**IMERYS**

## Investissements de développement : 44 M€

- Investissements industriels comptabilisés : **97,8 M€** soit **89 %** des amortissements (vs. **84,9 M€** soit **83 %** des amortissements au S1 2011)



- Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie
- Minéraux de Performance & Filtration
- Pigments pour Papier & Emballage
- Matériaux & Monolithiques
- Holdings et transversaux



## Développements internes et externes (1/2)

- Lancement du doublement de la capacité de l'usine de Willebroek en Belgique
  - ◆ Production de carbone pour servir la demande croissante en **batteries Lithium-Ion**
    - Entrée en production prévue fin 2013
- Création d'une ligne de production de Celite Cynergy™
  - ◆ Agent innovant breveté permettant la **filtration et la stabilisation de liquides alimentaires** dans une seule étape de production à Lompoc (Californie)
    - La nouvelle capacité devrait être opérationnelle fin 2012



## Développements internes et externes (2/2)

### ■ Malaisie

- ◆ Construction d'une nouvelle ligne de production de Filmlink™
- ◆ Spécialité à base de carbonate de calcium destinée à accroître la résistance et le contrôle de la porosité des produits d'hygiène pour bébés à Ipoh (Malaisie)
  - Montée en charge au 3<sup>ème</sup> trimestre 2012

### ■ Bahreïn

- ◆ Lancement d'une **usine de production d'alumine fondue** dans le cadre d'une JV
  - L'unité de production pourrait être opérationnelle fin 2013

### ■ Brésil

- ◆ Lancement de la construction d'une **usine de production de chaux** pour servir les marchés locaux (sidérurgie, papier, chimie, environnement, agriculture et construction) en forte croissance
- ◆ Acquisition d'Itatex, société familiale spécialisée dans la **transformation et la commercialisation de spécialités à base de kaolins et d'argiles**
  - Renforcer l'offre de produits au Brésil pour les marchés dynamiques des peintures, des polymères et des caoutchoucs
  - CA 2011 : 24M BRL ; 115 employés ; consolidation au 1<sup>er</sup> juin 2012

# Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

27 juillet 2012

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

Développements récents

**Perspectives**



**IMERYS**

# Perspectives

- Poursuite des tendances observées au S1 2012 dans les mois à venir
  - Fortes disparités géographiques et sectorielles
    - ◆ Niveau d'activité bas dans le secteur de la construction individuelle neuve en France
    - ◆ Possible poursuite de la contraction de la sidérurgie en Europe
    - ◆ Potentielle stabilisation de la production papetière après rationalisation des capacités aux Etats-Unis et en Europe
    - ◆ Dynamique positive aux Etats-Unis notamment dans les secteurs de la construction et de l'automobile
    - ◆ Croissance plus modérée dans les pays émergents
  
- Au second semestre
  - ◆ Montée en puissance de l'unité de proppants désormais opérationnelle
  - ◆ Base de comparaison progressivement plus favorable
  
- Dans ce contexte, sur l'ensemble de l'année 2012, le Groupe est confiant dans sa capacité à maintenir un niveau de résultat courant net au moins comparable à celui de l'exercice précédent, en l'absence de détérioration plus importante des conditions économiques et financières



# Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

27 juillet 2012

**Annexes**



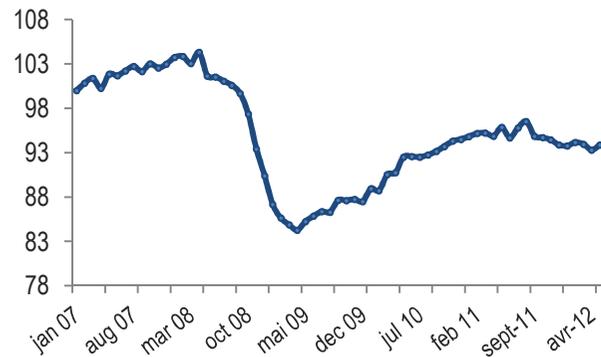
**IMERYS**

# Production industrielle

## ■ Indices manufacturiers

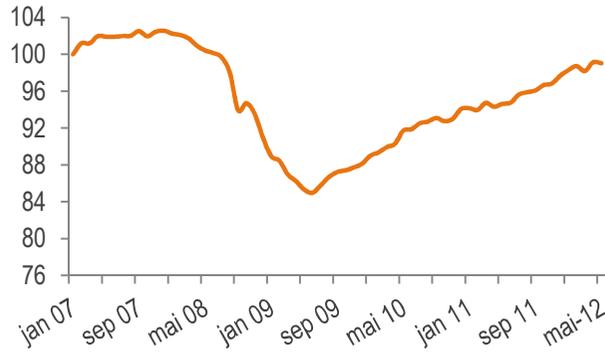
### Europe

Production industrielle européenne (à fin mai 2012)  
(base 100 : 2007; source : OCDE)



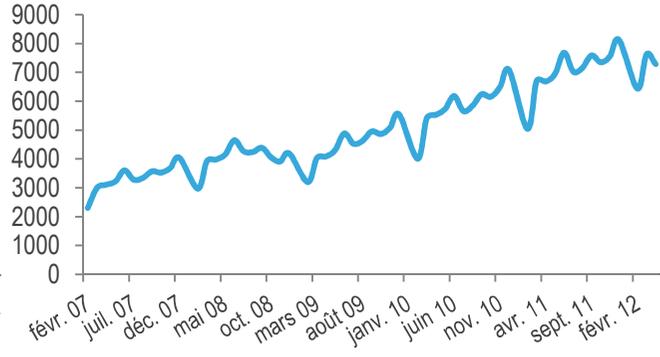
### États-Unis

Production industrielle américaine (à fin mai 2012)  
(base 100 : 2007 ; source : US Federal Reserve)

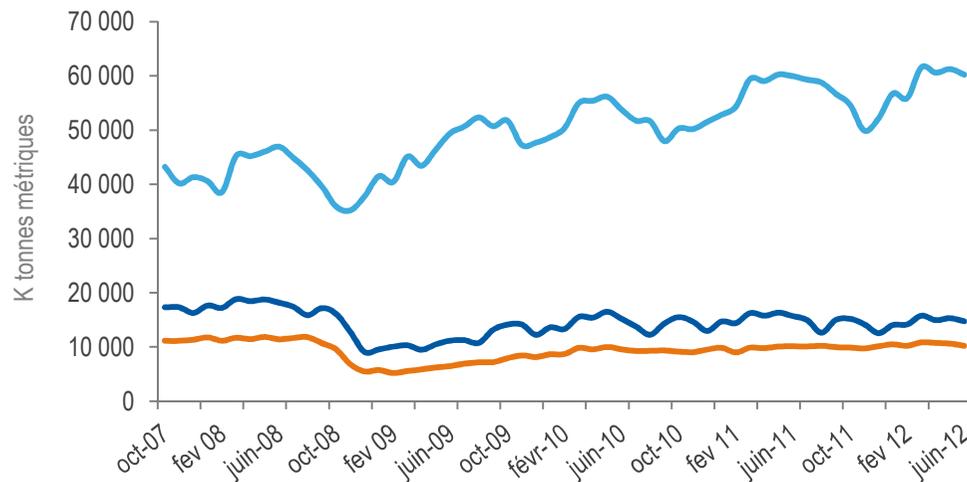


### Chine

Production industrielle chinoise (à fin avril 2012)  
(base 100 : 2007 source : National Bureau of Statistics)



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



### Croissance de la production d'acier ( S1 12 / S1 11 )

- Union Européenne (27) : -4,6 %
- Amérique du Nord : +7,2 %
- Chine : +1,8 %
- Monde : +0,9 %

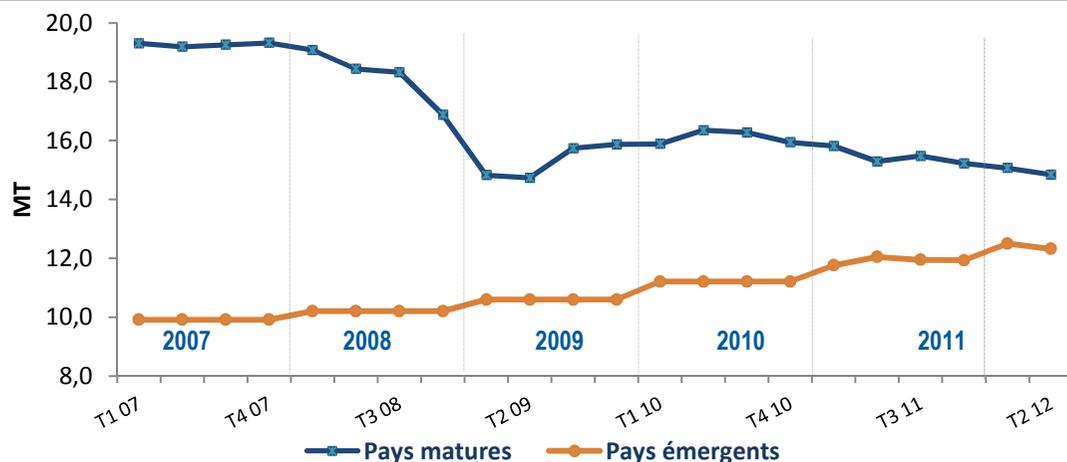
Source : IISI

— Union Européenne (27) — Amérique du Nord — Chine



# Autres indicateurs : Papier et Construction

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



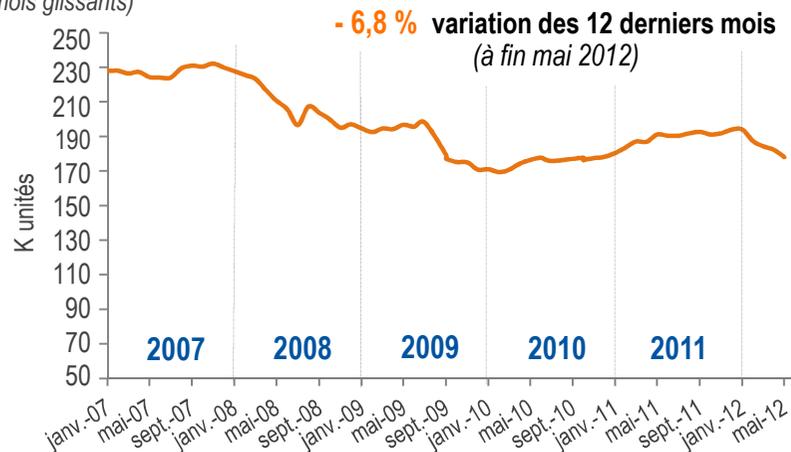
### Production de papier d'impression et d'écriture (S1 12 / S1 11)

- Pays matures : - 4,4 %
- Pays émergents : + 4,3 %
- Monde : - 0,7 %

Source: RISI et estimations Imerys

## Mises en chantier de maisons individuelles en France

(12 mois glissants)



Source: Ministère de l'Environnement, du Développement Durable, du Transport & du Logement et estimations Imerys, données France Métropolitaine

## Mises en chantier trimestrielles de maisons aux États-Unis - tendance annuelle



Source : Census

## Evolution de la dette nette

M€	S1 2012	S1 2011
Cash flow libre courant	131,9	86,6
Croissance externe / Cessions	(20,5)	3,1
Cash flow générés par les autres produits et charges opérationnels	(4,4)	(8,8)
Augmentation de capital (nette de frais)	3,5	4,9
Autres mouvements sur actions	(0,4)	(14,0)
Dividendes	(113,3)	(91,1)
Impact des changes et instruments sur dettes	(4,6)	0,2
<b>Augmentation de la dette nette</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(19,1)</b>