



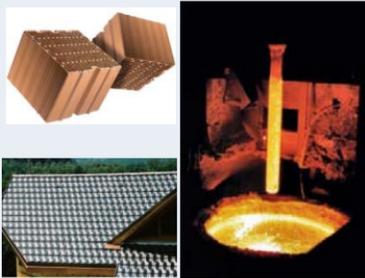
Imerys

Présentation AG du 24 avril 2012

Profil d'Imerys, leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie : Minéraux pour « CRAF » et Minéraux de Performance & Filtration

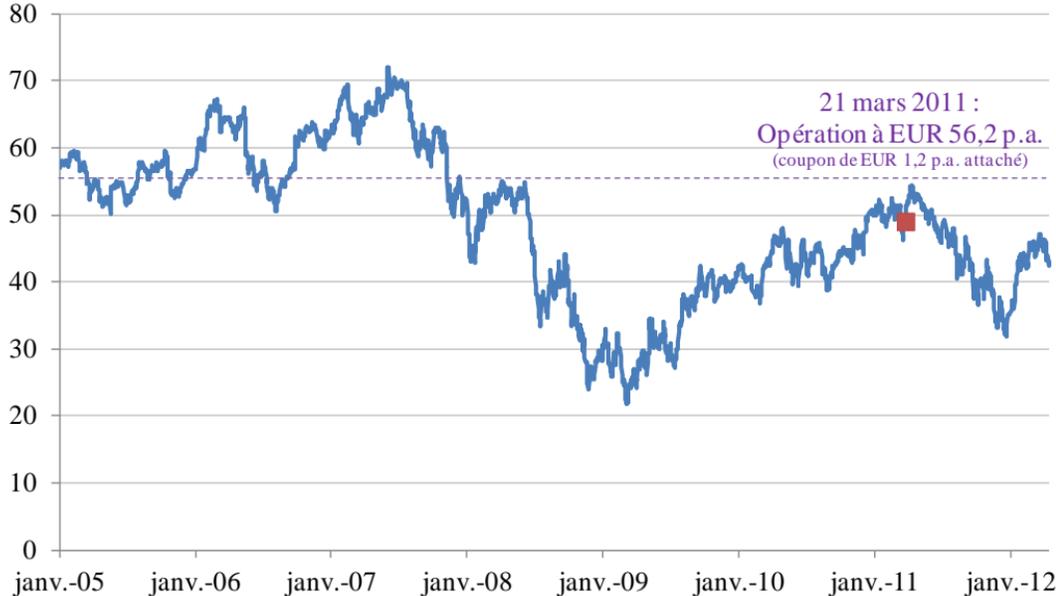
Division	Description des métiers et des minéraux	Applications	Chiffres clés
Minéraux pour Céramiques, Minéraux pour Réfractaires & pour l'Exploitation Pétrolière, Minéraux Fondus, Graphite & Carbone (« CRAF »)	<p>Large portefeuille de ressources minérales, importantes et de qualité</p> <p>Positions de n°1 mondial dans les pâtes céramiques, les kaolins pour la fibre de verre, les minéraux abrasifs et réfractaires silico-alumineux ...</p>		<p>CA 2011 : €1.186 Mio Employés : 5.572 # de sites : 94 # de pays : 24</p>
Minéraux de Performance & Filtration	<p>Solutions sur mesure, en fonction des applications recherchées : composition chimique, propriétés mécaniques, résistances thermiques et chimiques ...</p> <p>Les produits de la branche améliorent la qualité de la peinture, du dentifrice, de l'eau ou même de la bière</p> <p>N°1 mondial dans les minéraux pour films polymères, talc, mica, produits à base de diatomite ...</p>		<p>CA 2011 : €720 Mio Employés : 3.809 # de sites : 64 # de pays : 20</p>

Profil d'Imerys, leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie : Pigments pour Papier & Emballage et Matériaux & Monolithiques

Division	Description des métiers et des minéraux	Applications	Chiffres clés
Pigments pour Papier & Emballage	<p>Approvisionnement de grands clients papetiers internationaux</p> <p>Les kaolins et carbonates apportent au papier blancheur, opacité, brillance, lissage, qualités optiques</p> <p>N°1 mondial du kaolin pour papier et N°2 mondial du carbonate de calcium naturel (GCC) pour papier</p>		<p>CA 2011 : €796 Mio</p> <p>Employés : 2.345</p> <p># de sites : 47</p> <p># de pays : 19</p>
Matériaux & Monolithiques	<ul style="list-style-type: none"> • Matériaux de Construction : 1^{er} producteur français de tuiles, briques et conduits de fumée en terre cuite et d'ardoises naturelles • Solutions Réfractaires : Calderys (n°1 mondial des réfractaires monolithiques silico-alumineux, utilisés dans la sidérurgie, fonderie, aluminium, ciment, énergie, pétrochimie et incinération) et Imerys Kiln Furniture (fabrication de supports de cuisson pour céramiques et tuiles en terre cuite) 		<p>CA 2011 : €1.025 Mio</p> <p>Employés : 4.168</p> <p># de sites : 40</p> <p># de pays : 16</p>

En mars 2011 GBL a acquis le contrôle d'Imerys au cours de 56,2 €p.a. (coupon de €1,2 p.a. attaché) et détient désormais 57,0% du capital et 66,8% des droits de vote

Evolution boursière d'Imerys



Fairness opinion de Deutsche Bank : « Le prix d'acquisition est équitable d'un point de vue financier pour GBL »

Les résultats 2011 sont bons et supérieurs au consensus de BNPA au moment de l'acquisition, toutefois le cours a sous-performé à cause de la crise

(€Mio)	2010	2011	Variation $\Delta_{11/10}$
Chiffres d'affaires	3.346,7	3.674,8	+9,8%
EBITDA	621,0	686,0	+10,5%
Résultat opérationnel courant	421,5	487,0	+15,5%
Résultat courant net, pdg	242,0	303,1	+25,3%
BNPA courant (€)	3,21	4,03	+25,5%
Dividende par action (€) *	1,20	1,50	+25,0%

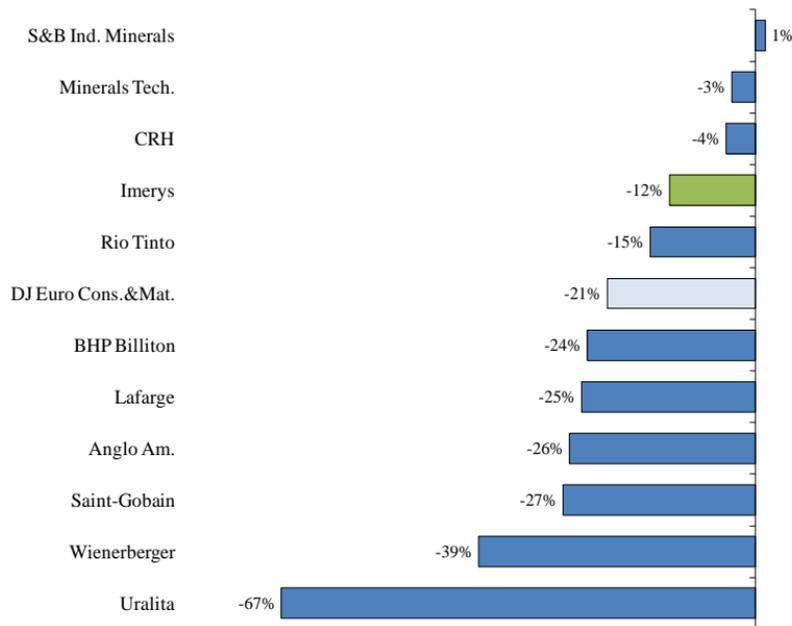
Dettes Nette au 31/12	872,8	1031,1	+18,1%
Dettes Nette / Fonds propres (%)	41%	47%	
Dettes Nette / EBITDA	1,4x	1,5x	

* Soumis à l'AG des actionnaires du 26 avril 2012

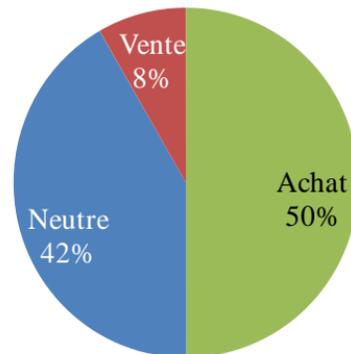
Imerys accuse une des baisses les moindres du secteur

Les analystes lui sont globalement favorables

Evolution boursière depuis l'opération

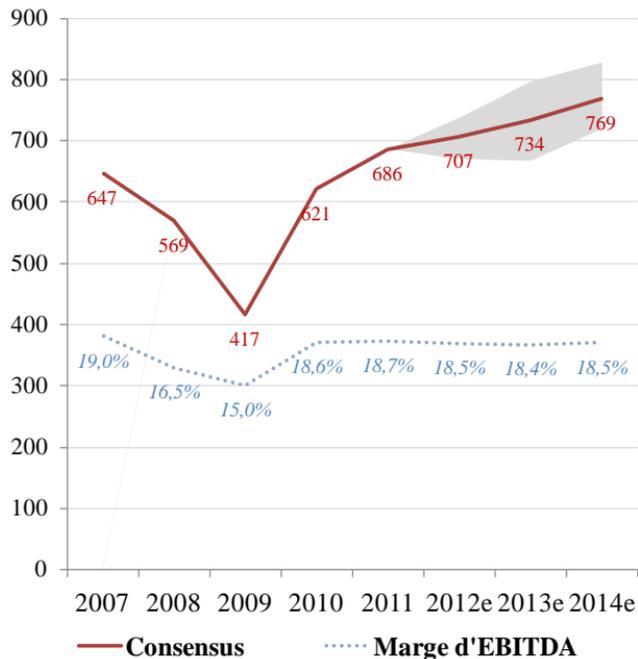


Recommandations d'analystes majoritairement favorables



Le consensus des analystes prévoit des résultats en croissance et les multiples de valorisation sont inférieurs à la moyenne historique

Evolution attendue de l'EBITDA – consensus Croissance de 3,9% p.a. entre 2011 et 2014^e



Multiple EV/EBITDA inférieur de 15% à sa moyenne historique

