

# Résultats 2015

---

Réunion du 12 février 2016

Gilles MICHEL - Président-Directeur Général

Olivier PIROTTE - 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 19 mars 2015 sous le numéro D.15-0173. Imerys attire l'attention des investisseurs sur le chapitre 4 "Facteurs de risques et Contrôle Interne" 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.*

*Crédits photographiques: Photothèque Imerys, Droits Réservés, xxx.*

**Réunion du 12 février 2016**

Résultats 2015

---

## Faits marquants 2015

# 2015 : Objectif de croissance du résultat courant net atteint

- Nouvelle progression des résultats, dans un environnement difficile

- ◆ Chiffre d'affaires : + 10,8 % (- 4,6 % à PCC<sup>1</sup>)
- ◆ Résultat opérationnel courant<sup>2</sup> : + 8,8 %

- Solidité de la marge opérationnelle à 13,2 %

- Contribution positive de S&B, premières synergies

- Forte génération de cash flow libre opérationnel courant<sup>3</sup>: 343 M€

- Dépréciations d'actifs dans la division Solutions pour l'Exploitation Pétrolière : 209 M€ net, sans impact cash

- Proposition d'un dividende de 1,75 €<sup>4</sup> par action (+ 6,1% )

Résultat courant net : + 8,0 %  
à 342 M€

(1) PCC : à périmètre et changes comparables

(2) Dans l'ensemble de la présentation, la mention « Résultat opérationnel courant » ou ROC signifie résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels

(3) Cash flow libre opérationnel courant : EBITDA – impôt notionnel – variations de BFR opérationnel – investissements payés

(4) Proposition du Conseil d'administration à l'Assemblée Générale des actionnaires du 4 mai 2016

# Environnement de marché contrasté en 2015

|                                                                                                               |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  Construction et rénovation  | 19 %<br>du CA (*) | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Croissance soutenue des mises en chantier de logements individuels et collectifs aux Etats-Unis (+ 11 % vs 2014 <sup>(1)</sup>)</li> <li>■ Reprise modérée et contrastée en Europe</li> </ul>                                                                                                                         |
|  Consommation courante       | 15 %              | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Bonne tenue de la consommation courante (ex. alimentation, électronique grand public, cosmétiques etc.)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                    |
|  Papier                      | 14 %              | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Poursuite du recul global des marchés du papier d'impression et d'écriture (- 2,3 % vs 2014 <sup>(2)</sup>) y compris dans les pays émergents</li> <li>■ Ajustements des capacités papetières</li> </ul>                                                                                                              |
|  Acier / sidérurgie          | 12 %              | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Recul de la production mondiale d'acier (- 2,9 % vs 2014 <sup>(3)</sup>), en particulier au second semestre</li> <li>■ Baisse marquée aux Etats-Unis (- 10,5 %) et résistance du marché en Europe (- 1,8 %)</li> </ul>                                                                                                |
|  Automobile                  | 10 %              | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Croissance des immatriculations aux Etats-Unis de + 5,7 % vs 2014 <sup>(4)</sup></li> <li>■ Dynamisme des ventes en Europe (+ 9 % vs 2014)</li> <li>■ Tendances contrastées dans les pays émergents, en particulier en Chine</li> </ul>                                                                               |
|  Equipement industriel      | 7 %               | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Légère baisse de la production industrielle en Europe (- 0,3 % <sup>(5)</sup> vs 2014) et aux Etats-Unis (- 1,8 % <sup>(6)</sup> vs 2014)</li> <li>■ Pas encore de reprise de l'investissement industriel</li> </ul>                                                                                                  |
|  Toiture en France         | 7 %               | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Marché de la toiture terre cuite en baisse de - 7,0 % vs 2014 <sup>(7)</sup> : niveau historiquement bas des mises en chantier de maisons individuelles neuves, recul de la rénovation</li> <li>■ Progression des mises en vente de maisons individuelles neuves au T3 (+ 7,1 % vs T3 2014 <sup>(8)</sup>)</li> </ul> |
|  Pétrole non conventionnel | < 1 %             | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Chute du nombre de puits en service (- 61 % <sup>(9)</sup> sur un an) lié au recul du prix du pétrole</li> </ul>                                                                                                                                                                                                      |

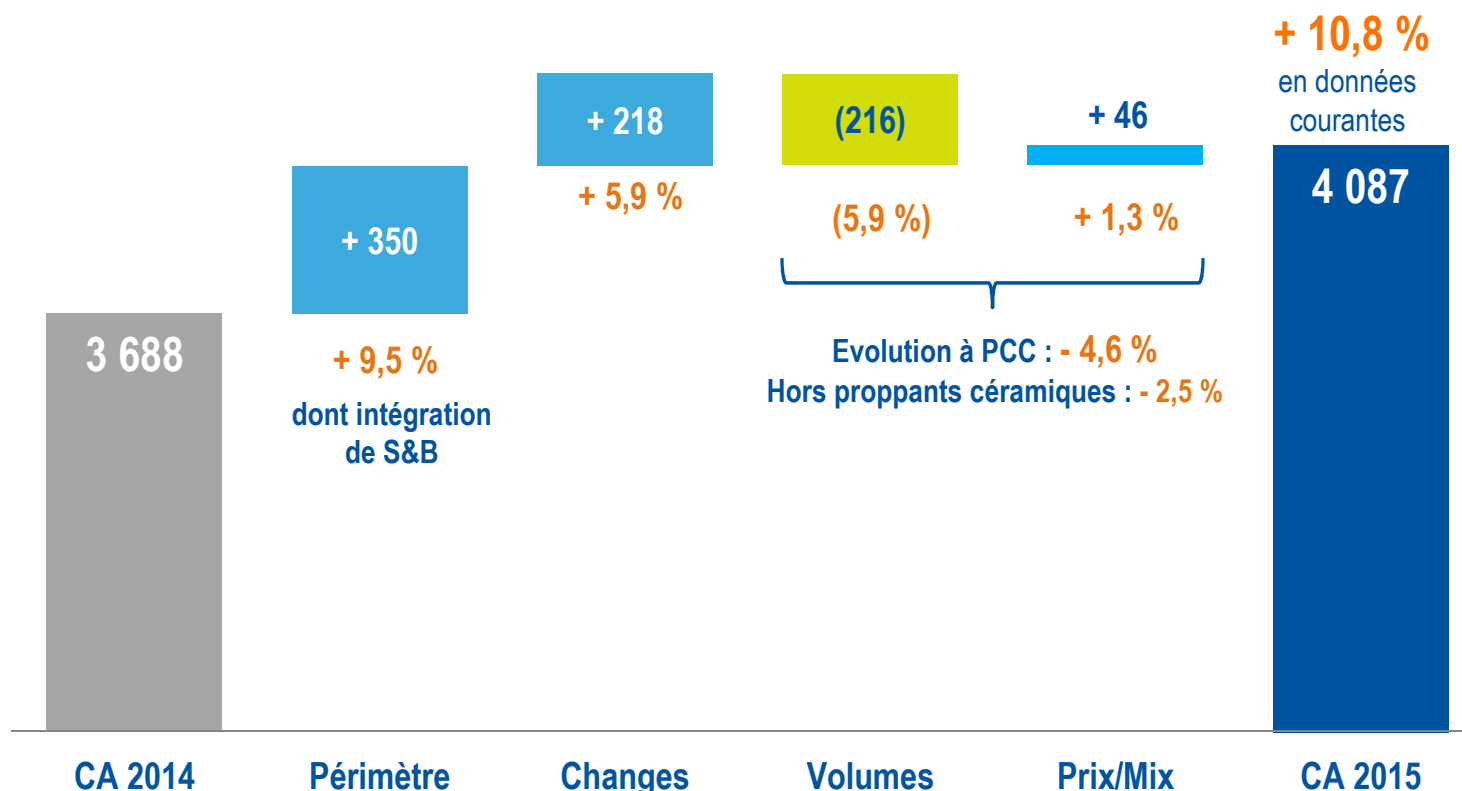
(\*) Estimations 2015

(1) Census (2) RISI (3) Worldsteel (4) IHS (5) Eurostat (6) US Federal Reserve (7) Fédération Française de Tuiles et Briques

(8) Commissariat Général au Développement Durable; (9) Baker Hughes

# Hausse du chiffre d'affaires à plus de 4 Mds €

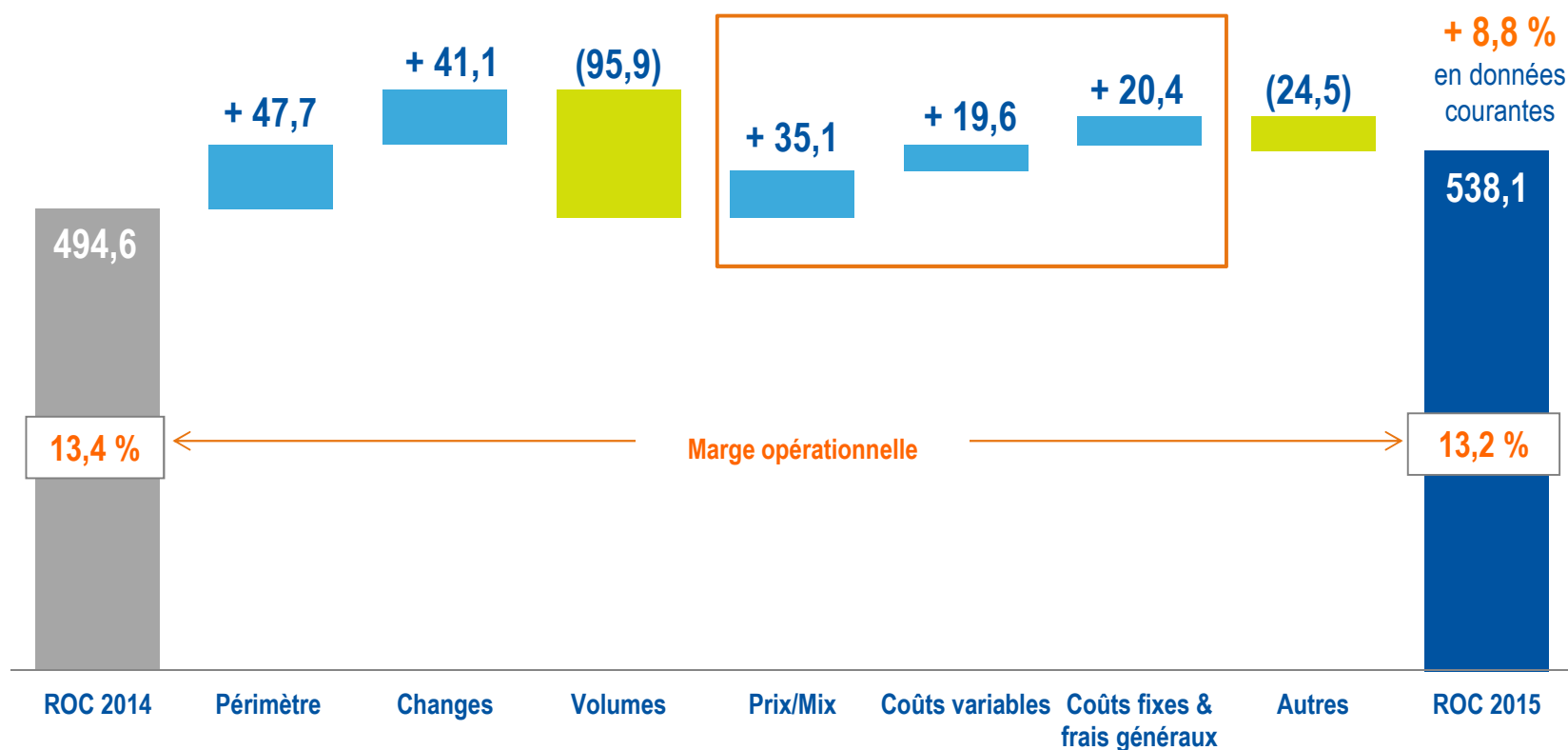
(M€)



- Intégration de S&B depuis le 1<sup>er</sup> mars
- Impact positif des changes
- Volumes impactés par la chute du marché des proppants céramiques aux Etats-Unis
- Prix/mix positif

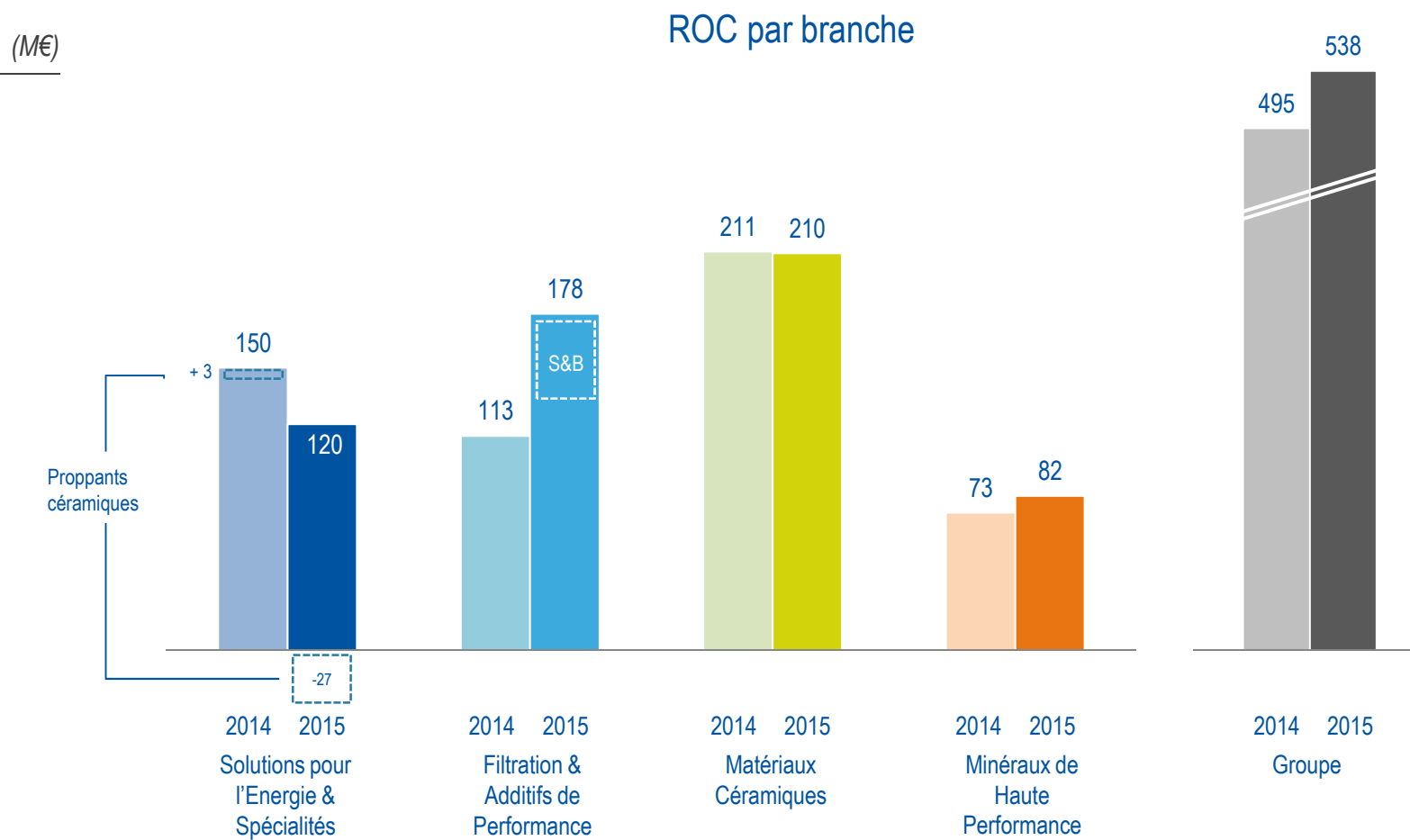
# Solidité de la marge opérationnelle à 13,2 %

(M€)



- Contribution positive de S&B
- Impact favorable du prix-mix et des changes
- Efficacité des actions sur les coûts : programme d'excellence opérationnelle I-Cube et réduction des coûts fixes et frais généraux

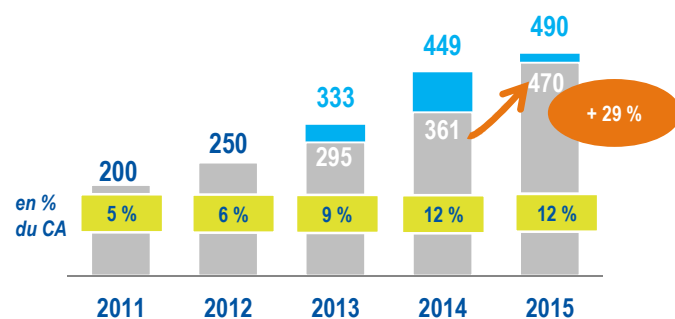
# Amélioration du résultat opérationnel courant



# Poursuite des programmes en matière de R&D et d'innovation

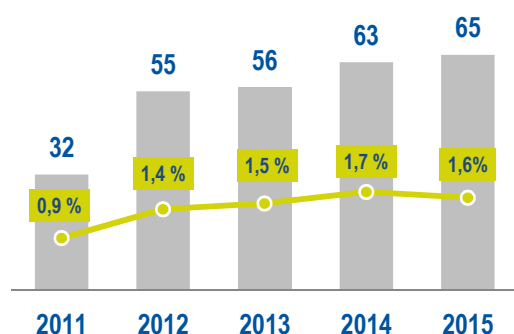
(M€)

Chiffre d'affaires des produits nouveaux



■ Nouveaux produits (proppants compris) ■ hors proppants

Dépenses annuelles de R&D <sup>(1)</sup>



—●— Dépenses de R&D en % du CA

(1) Frais de personnel, études, process, essais industriels

## ■ Exemples de produits nouveaux



### Allègement des pièces automobiles

- ◆ Talcs pour pièces en plastiques plus résistantes et plus légères en remplacement de l'acier
- ◆ Formulations pour fonderie de précision



### Nouvelles énergies

- ◆ Graphite pour batteries Lithium-Ion destinés aux véhicules électriques
- ◆ Stockage de masse



### Recyclage des polymères

- ◆ Formulation minérale pour le recyclage des déchets plastiques
- ◆ Bardages à partir de déchets industriels



### Produits minéraux pour la cosmétique & la pharmacie

- ◆ Talc pour poudres cosmétiques
- ◆ Perlite pour produits de gommage



### Efficacité énergétique

- ◆ Abrasifs de nouvelle génération
- ◆ Peinture réfractaire pour protection de fours industriels



### Agriculture durable

- ◆ Pesticides / fertilisants à base de solutions minérales

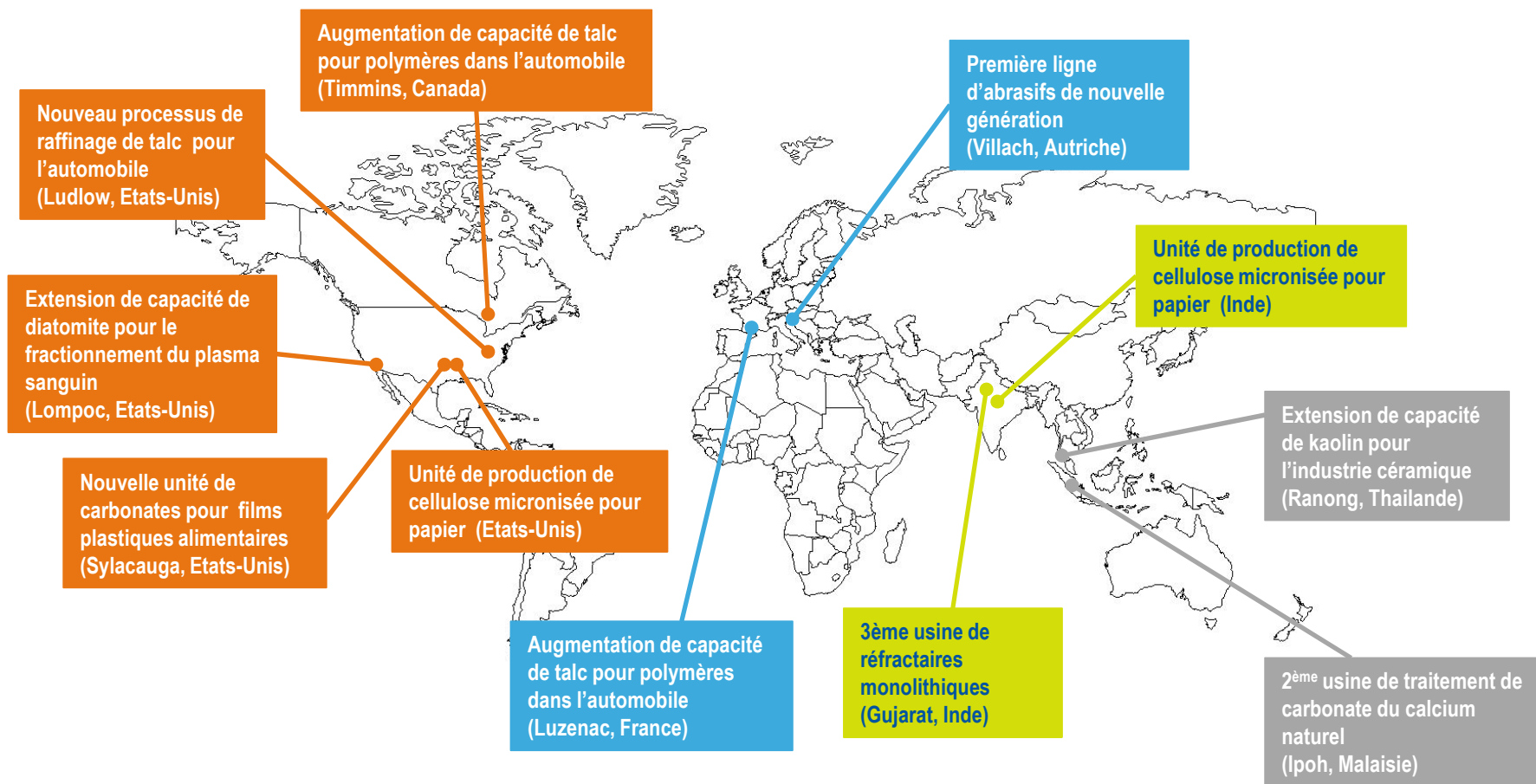


### Nouvelle technologie Fiberlean <sup>TM</sup>

- ◆ Premières applications commerciales pour le papier
- ◆ Potentiel de nouvelles applications important

# Investissements de capacité

■ **78 M€** d'investissements de développement en 2015 (**82 M€** en 2014)

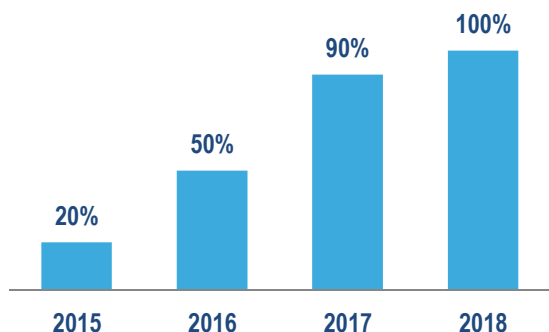


# Poursuite de la croissance externe

## S&B : Bon déroulement de l'intégration

- Processus d'intégration opérationnelle achevé
- Synergies (de coûts et de développement) en ligne avec le calendrier prévu
  - ◆ Marge opérationnelle et cash contributifs
  - ◆ Acquisition relative sur le résultat courant net par action dès 2015
  - ◆ Acquisition créatrice de valeur dès 2018 avec **25 M€** de synergies annuelles estimées

Rappel : phasage prévisionnel des synergies (M€)

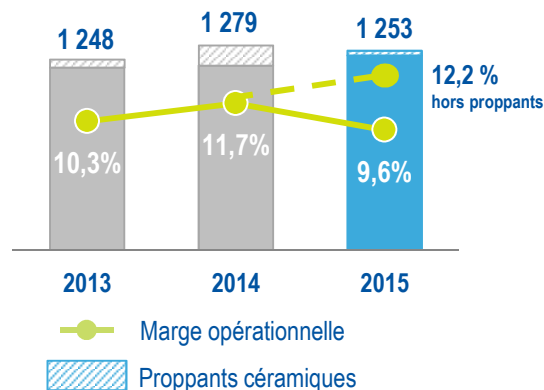


## Autres acquisitions récentes

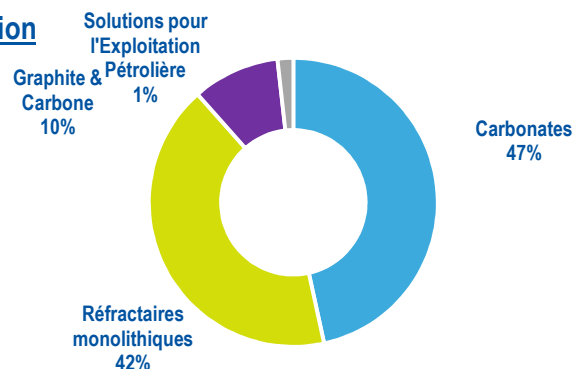
- Division PCC de Solvay en Europe
  - ◆ 4 sites de carbonate de calcium précipité fin et ultra fin utilisé pour applications de spécialités (automobile, construction, etc.)
  - ◆ **59 M€** de CA en 2014
- Kaolin hydraté de BASF aux Etats-Unis
  - ◆ Reprise l'activité kaolin hydraté pour papier
  - ◆ Amélioration de l'offre de services pour le marché du papier à travers une optimisation de la production
  - ◆ **60 M€** de CA annuel estimé
- Société Matisco dans la Toiture en France
  - ◆ Spécialiste des accessoires métalliques pour la toiture en France
  - ◆ Elargissement et approfondissement de l'offre Toiture du Groupe
  - ◆ **23 M€** de CA en 2014

# Solutions pour l'Energie et Spécialités (31 % du CA 2015)

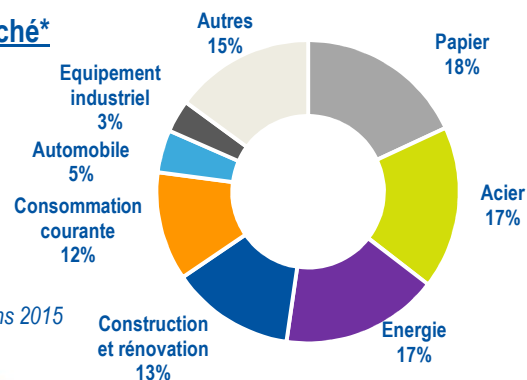
CA (M€)  
et ROC (%)



CA  
par division



CA  
par marché\*

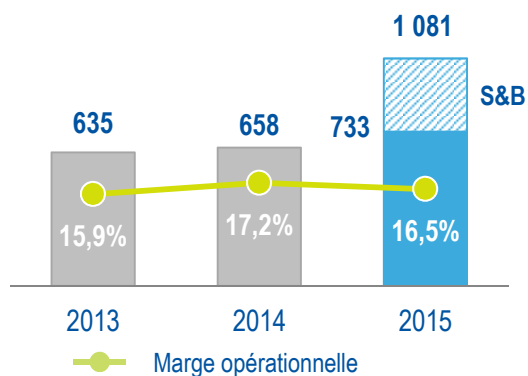


\* Estimations 2015

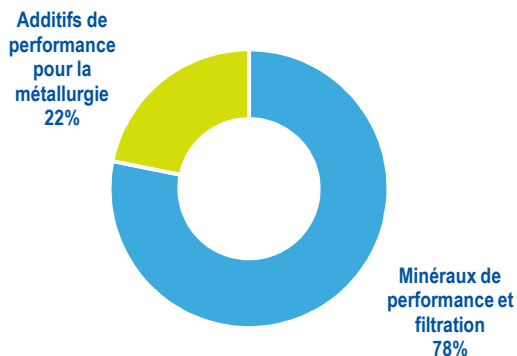
- Chiffre d'affaires à PCC : - 6,6 % ; stable hors proppants céramiques
- Carbonates
  - ◆ Développement des applications de spécialités
  - ◆ Première contribution des activités carbonates de calcium précipité pour applications de spécialités acquises à Solvay
- Réfractaires monolithiques
  - ◆ Bonne tenue sur les segments industriels (ciment, fonderie etc.)
  - ◆ Ventes impactées par le recul du marché de l'acier en Europe et en Asie
- Graphite & Carbone
  - ◆ Dynamisme des applications de spécialités dans l'énergie mobile et l'automobile
- Solutions pour l'Exploitation Pétrolière
  - ◆ Chute de la demande de proppants céramiques
- Marge opérationnelle impactée par le recul des Solutions pour l'Exploitation Pétrolière
  - ◆ Progression à 12,2 % de la branche hors proppants céramiques
  - ◆ Contribution négative des proppants céramiques sur le résultat opérationnel courant de 27 M€ en 2015

# Filtration & Additifs de Performance (26 % du CA 2015)

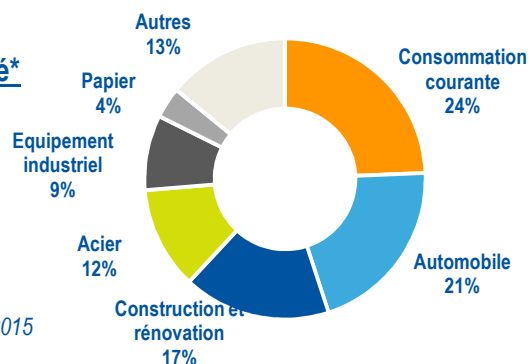
CA (M€)  
et ROC (%)



CA  
par division



CA  
par marché\*



\* Estimations 2015

## ■ Croissance du chiffre d'affaires à PCC de + 2,2 %

- ◆ Contribution des nouveaux produits à la croissance

## ■ Minéraux de Performance

- ◆ Demande bien orientée dans l'automobile

## ■ Minéraux pour Filtration

- ◆ Bonne tenue des marchés liés aux biens de consommation

## ■ Additifs pour la Métallurgie

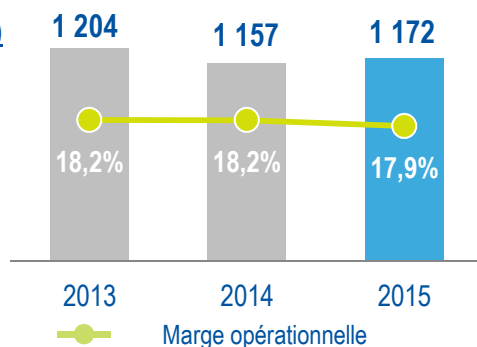
- ◆ Bonne tenue de la fonderie
- ◆ Résistance des marchés de l'acier en Europe mais recul aux Etats-Unis

## ■ Bonne tenue de la marge opérationnelle à 16,5 %

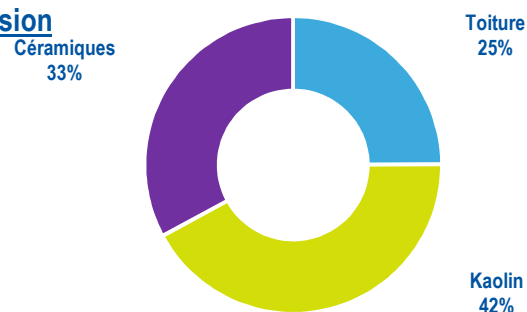
- ◆ Succès de l'intégration de S&B ; synergies en ligne avec les objectifs
- ◆ Prix-mix positif lié aux nouveaux produits
- ◆ Maîtrise des coûts

# Matériaux Céramiques (28 % du CA 2015)

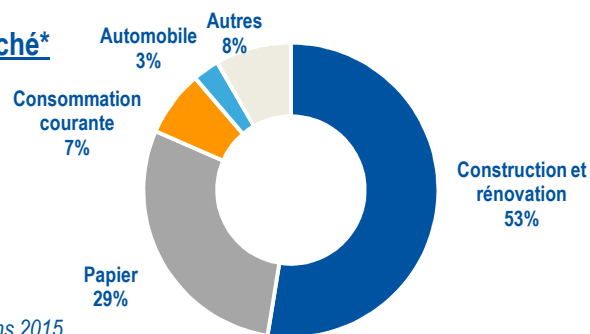
CA (M€)  
et ROC (%)



CA  
par division



CA  
par marché\*



\* Estimations 2015

## ■ Chiffre d'affaires à PCC - 4,2 %

- ♦ Variation courante : + 1,3 %

## ■ Céramiques

- ♦ Bonne tenue des marchés traditionnels
- ♦ Développement des nouveaux segments

## ■ Toiture

- ♦ Bonne performance opérationnelle dans un marché historiquement bas
- ♦ Développement de nouveaux produits

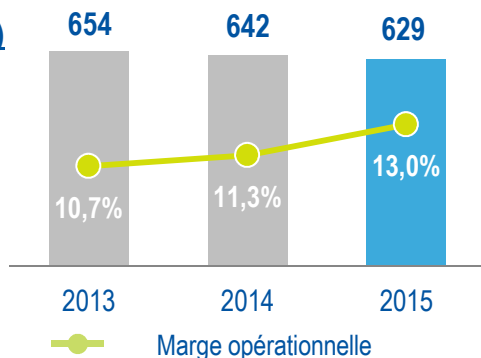
## ■ Kaolin

- ♦ Dynamique positive des applications de spécialités
- ♦ Première contribution de l'activité de kaolin hydraté acquise à BASF aux Etats-Unis
- ♦ Baisse structurelle du marché du papier d'impression et d'écriture, y compris dans les pays émergents

## ■ Bonne résistance de la marge opérationnelle à 17,9 %

# Minéraux de Haute Résistance (15 % du CA 2015)

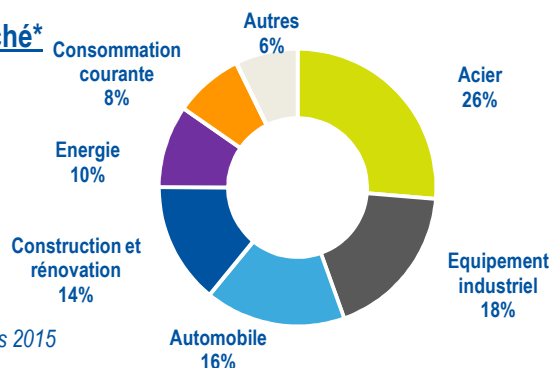
CA (M€)  
et ROC (%)



CA  
par division



CA  
par marché\*



\* Estimations 2015

- CA : - 8,0 % à PCC (- 1,9 % en variation courante)

## ■ Minéraux Fondus

- ◆ Bonne résistance de la demande en Europe
- ◆ Recul de l'activité industrielle en Chine et au Brésil

## ■ Minéraux Réfractaires

- ◆ Résistance des ventes en Europe
- ◆ Ventes impactées par la faiblesse de la production d'acier, en particulier aux Etats-Unis
- ◆ Bonne performance industrielle

## ■ Amélioration de la marge opérationnelle à 13,0 %

- ◆ Programmes de réduction des coûts
- ◆ Recentrage sur des produits à plus forte valeur ajoutée

**Réunion du 12 février 2016**

Résultats 2015

## Résultats financiers

## Résultat courant net en hausse de + 8,0 %

| M€                                                              | 2014         | 2015         | Variation      |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>                    | 494,6        | 538,1        | + 8,8 %        |
| Résultat financier courant                                      | (45,1)       | (55,5)       |                |
| <i>Dette financière nette moyenne de la période</i>             | 922,3        | 1 466,9      | + 545 M€       |
| <i>Coût moyen de la dette financière nette</i>                  | 4,4 %        | 3,3 %        | - 1,1 point    |
| Impôts courants                                                 | (131,5)      | (140,5)      |                |
| <i>Taux d'impôts courants</i>                                   | 29,2 %       | 29,1 %       | (0,1 pt)       |
| Intérêts minoritaires                                           | (1,7)        | (0,7)        |                |
| <b>Résultat courant net, part du Groupe<sup>(2)(3)</sup></b>    | <b>316,3</b> | <b>341,5</b> | <b>+ 8,0 %</b> |
| <i>Résultat courant net, par action, part du Groupe</i>         | 4,15 €       | 4,31 €       | + 3,9 %        |
| <i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (millions)</i> | 76,1         | 79,3         | + 4,1 %        |

(1) Dont part de résultat dans entreprises associées

(2) Net des intérêts minoritaires

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

## Résultat net

| M€                                                       | 2014   | 2015    | Variation |
|----------------------------------------------------------|--------|---------|-----------|
| Résultat courant net, part du Groupe <sup>(1)(2)</sup>   | 316,3  | 341,5   | + 8,0 %   |
| Autres produits et charges nets                          | (44,7) | (273,1) |           |
| <i>dont coûts de restructurations et d'acquisitions</i>  | (44,7) | (64,1)  |           |
| <i>dont ajustement comptable de la valeur des actifs</i> | -      | (209,0) |           |
| Résultat net, part du Groupe                             | 271,6  | 68,4    |           |

### ■ Dépréciations d'actifs de 209 M€ net non cash dans la division Solutions pour l'Exploitation Pétrolière :

- ◆ Préservation d'un outil industriel compétitif en vue de répondre à la reprise future du marché
- ◆ 2016 : contribution négative sur le ROC qui devrait être inférieure à celle de 2015 à conditions de marché inchangées

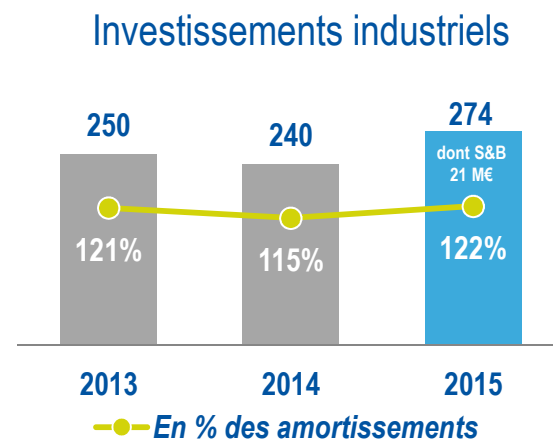
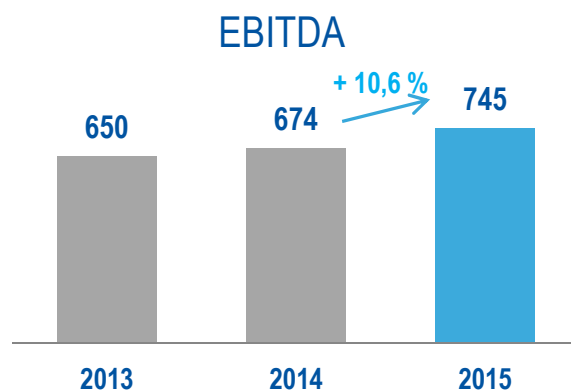
(1) Net des intérêts minoritaires

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

## Forte génération de cash flow libre opérationnel courant : 343 M€ (+ 98 M€ vs 2014)

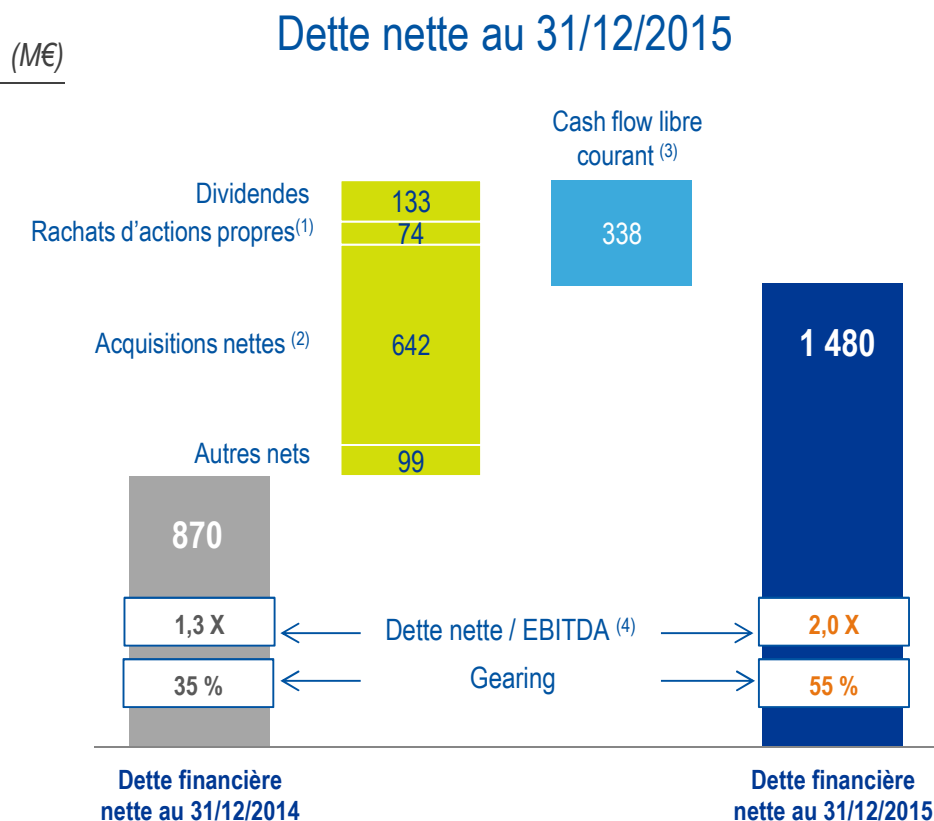
| M€                                                  | 2014    | 2015    |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires                                  | 3 688,2 | 4 086,7 |
| EBITDA                                              | 673,8   | 745,4   |
| Variation du BFR opérationnel                       | (48,9)  | 21,7    |
| Investissements payés                               | (241,5) | (271,6) |
| Impôt notionnel courant                             | (144,6) | (156,7) |
| Autres                                              | 5,3     | 3,6     |
| Cash flow libre opérationnel courant <sup>(1)</sup> | 244,1   | 342,5   |

(M€)



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

# Structure financière solide



- Ressources financières de **2,9 Mds€** au 31/12/15 dont **1 Md€** disponible (hors trésorerie)
- Maturité moyenne de **4,6 ans**, aucune dette due avant 2017
- Notation de la dette long terme par Moody's **Baa2, perspective stable**

1. Correspondant à 1,5 % du capital

2. Acquisitions nettes des cessions et des opérations sur capitaux propres

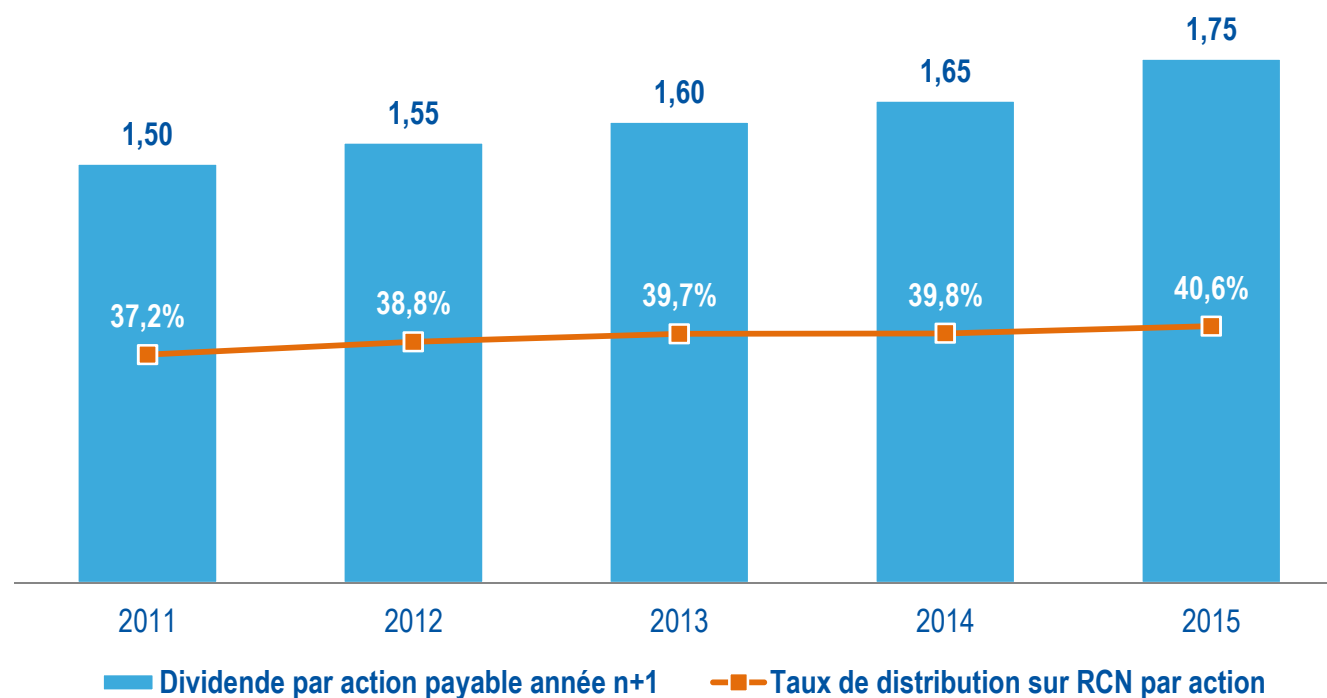
3. Cash flow libre courant : EBITDA – impôt notionnel – variation du BFR opérationnel – investissements payés – résultat financier décaissé – autres éléments de BFR

4. EBITDA sur 12 mois glissants avec S&B sur 10 mois

# Proposition d'un dividende à 1,75€ par action

(€ par action)

Evolution du dividende par action et du taux de distribution



**Réunion du 12 février 2016**

Résultats 2015

## Perspectives

# Perspectives 2016

## ■ Contexte macroéconomique incertain

## ■ Solidité des fondamentaux

- ◆ Dynamique des projets d'innovation et des nouveaux développements
- ◆ Efficacité des programmes de réduction des coûts
- ◆ Priorité à la génération de cash

## ■ Atouts complémentaires

- ◆ Impact positif de la contribution en année pleine et montée en puissance des synergies de S&B
- ◆ Contribution des autres acquisitions

## ■ Poursuite de la stratégie de développement

Réunion du 12 février 2016

---

Annexes

# Environnement économique contrasté en 2015

## Europe de l'Ouest



**1 796 M€**  
**44 % du CA 2015**  
(45 % en 2014)

### ■ Faiblesse de la croissance en Europe :

- ◆ Progression de la consommation courante
- ◆ Reprise modérée et contrastée de la construction
- ◆ Légère baisse de la production industrielle

## Amérique du Nord



**1 000 M€**  
**24 % du CA 2015**  
(24 % en 2014)

### ■ Bonne dynamique du marché nord américain :

- ◆ Croissance soutenue du marché de la construction
- ◆ Progression de la consommation courante
- ◆ Maintien à un niveau élevé de la production automobile
- ◆ Légère baisse de la production industrielle
- ◆ Faiblesse de la sidérurgie

## Pays émergents <sup>(1)</sup>



**1 092 M€**  
**27 % du CA 2015**  
(26 % en 2014)

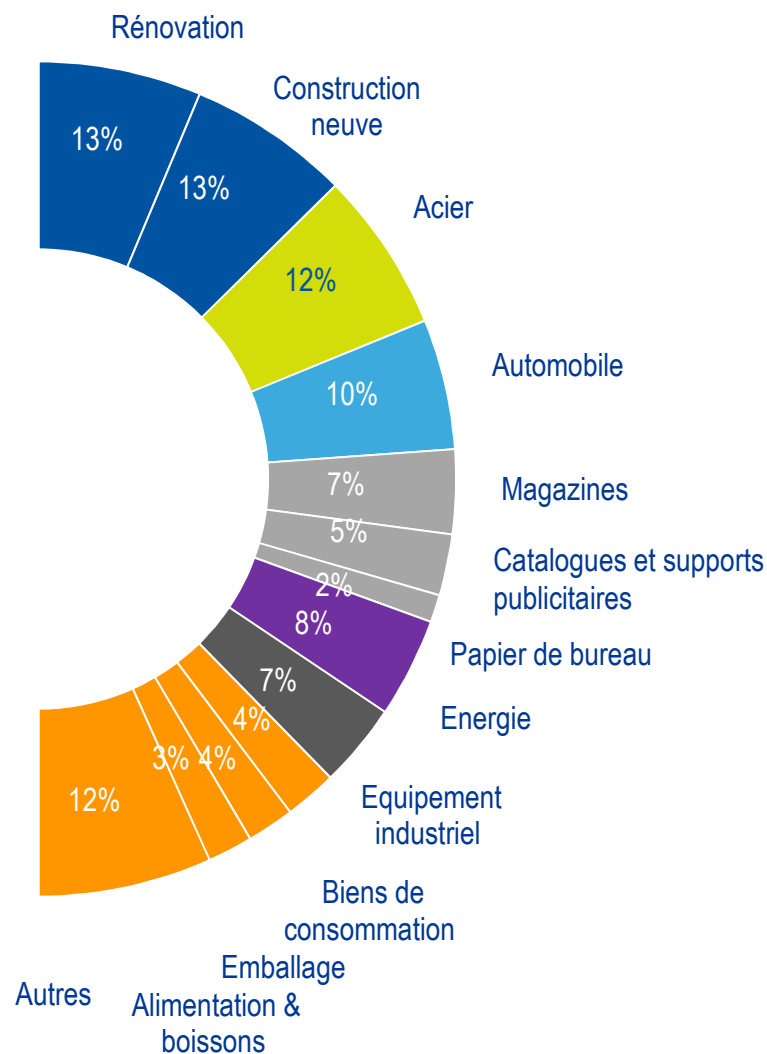
### ■ Evolutions divergentes des pays émergents :

- ◆ Chine (**4 %** du CA): ralentissement marqué de la construction et de la sidérurgie
- ◆ Inde (**3 %** du CA) : dynamisme de l'activité
- ◆ Brésil (**3 %** du CA): récession

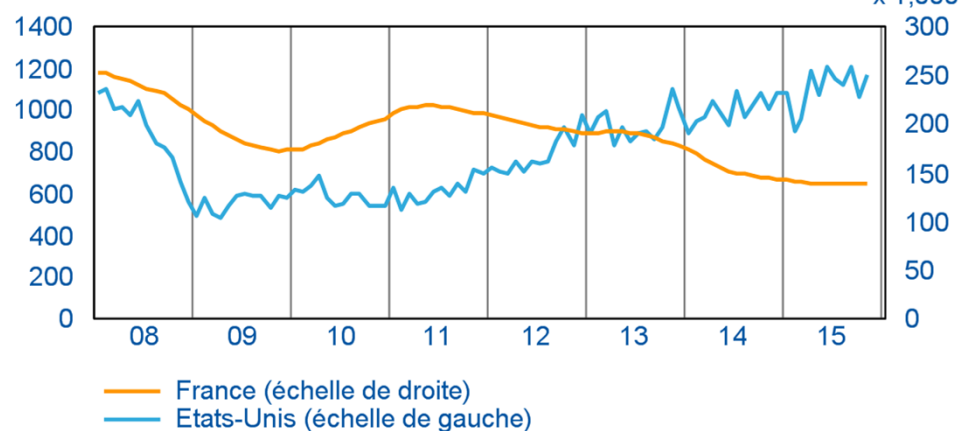
1. BRIC, Amérique du Sud, Europe de l'Est, Moyen-Orient, Asie du Sud-Est

# Indicateurs construction et papier d'impression et d'écriture

CA 2014 proforma S&B

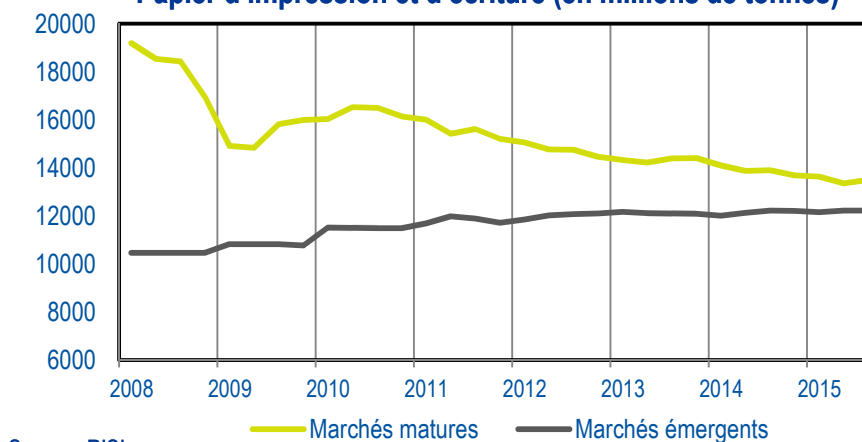


Mises en chantier de logements neufs (en milliers)



Source: Thomson Reuters Datastream

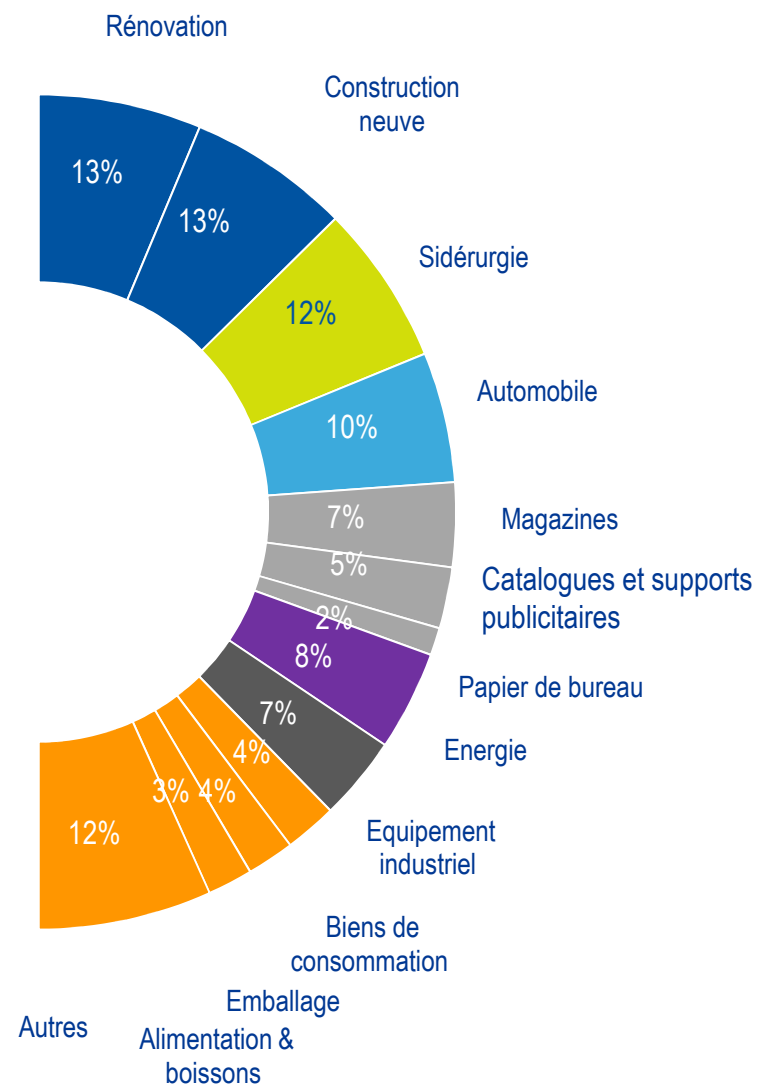
Papier d'impression et d'écriture (en millions de tonnes)



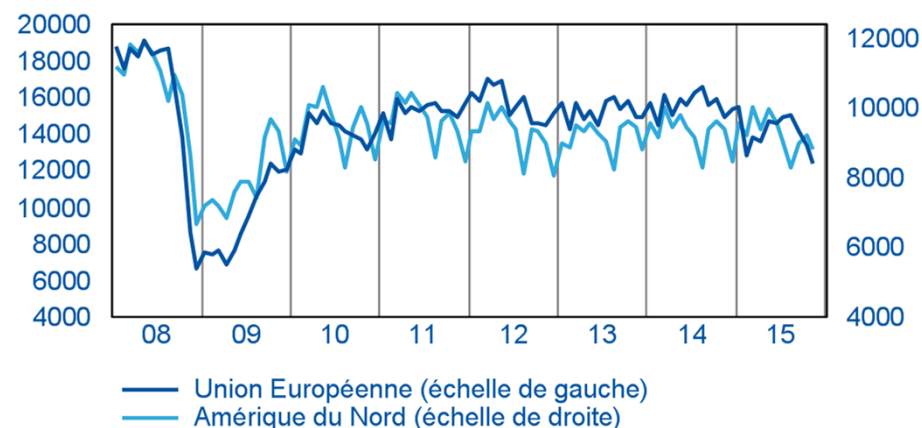
Source : RISI

# Indicateurs de production d'acier et d'immatriculation de voitures

CA 2014 proforma S&B

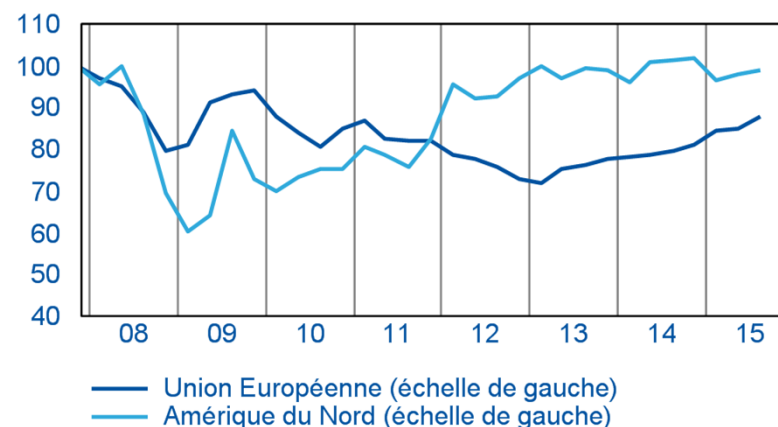


Production d'acier (en milliers de tonnes)



Source: Thomson Reuters Datastream

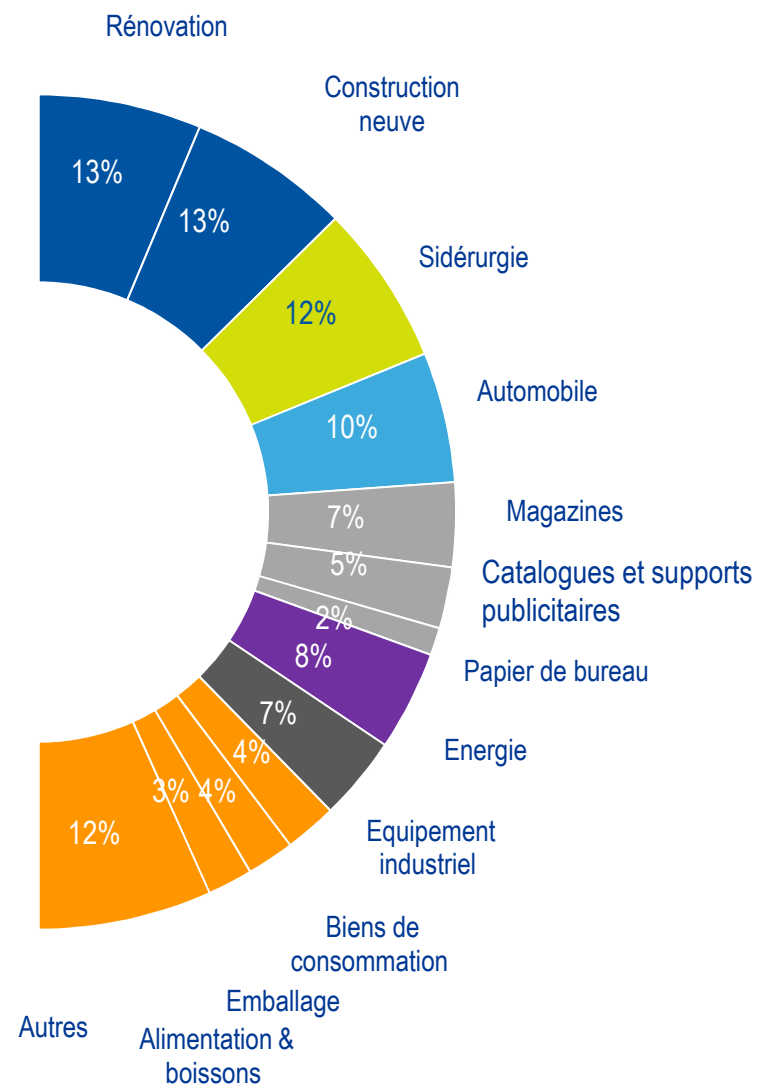
Immatriculations de voitures de tourisme (base 100 au T4 2007)



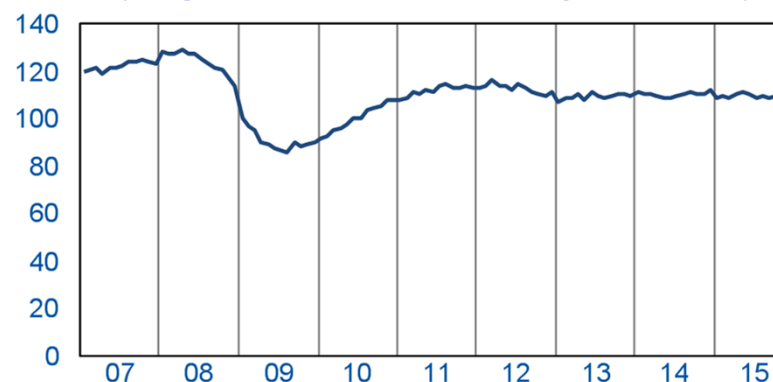
Source: Thomson Reuters Datastream

# Indicateurs de production industrielle : équipement industriel

CA 2014 proforma S&B



Indice de production de machines et d'équipements industriels dans l'UE (28)  
(corrigé des variations saisonnières et jours ouvrables)



Source: Thomson Reuters Datastream

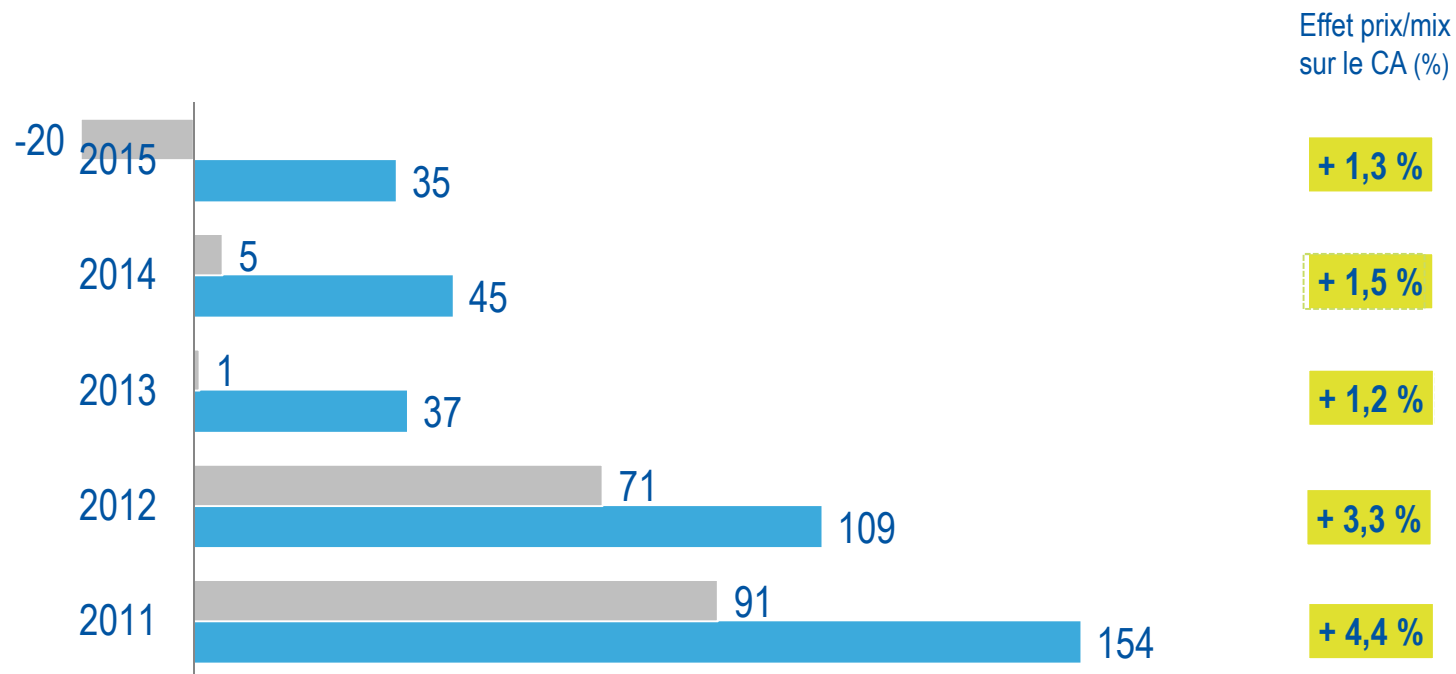
Indice de valeur des nouvelles commandes de machines et équipement industriel aux Etats-Unis (corrigé des variations saisonnières)



Source: Thomson Reuters Datastream

# Contribution du prix-mix et des coûts variables sur le résultat opérationnel courant

(M€)



■ Augmentation (diminution) des coûts variables ■ Impact du prix/mix sur le résultat

# Evolution trimestrielle du CA et du ROC

| Chiffre d'affaires (M€)                | T1 2013      | T2 2013      | T3 2013      | T4 2013      | T1 2014      | T2 2014      | T3 2014      | T4 2014      | T1 2015      | T2 2015        | T3 2015        | T4 2015        |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Solutions pour l'Energie & Spécialités | 306,7        | 313,8        | 319,9        | 307,8        | 303,2        | 321,1        | 338,9        | 315,5        | 312,5        | 323,5          | 314,1          | 303,0          |
| Filtration & Additifs de Performance   | 155,7        | 166,7        | 159,7        | 152,6        | 159,0        | 165,8        | 167,8        | 165,4        | 218,9        | 306,2          | 284,5          | 271,9          |
| Matériaux Céramiques                   | 315,4        | 306,9        | 297,3        | 284,8        | 289,5        | 292,5        | 295,1        | 279,7        | 291,0        | 301,4          | 285,8          | 294,2          |
| Minéraux de Haute Résistance           | 162,5        | 175,0        | 159,0        | 157,3        | 163,3        | 165,6        | 154,2        | 158,6        | 165,3        | 165,0          | 156,0          | 143,1          |
| Eliminations & Holdings                | (11,1)       | (11,0)       | (10,3)       | (11,3)       | (10,9)       | (11,2)       | (12,2)       | (12,7)       | (14,1)       | (12,4)         | (13,2)         | (10,2)         |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>929,3</b> | <b>951,4</b> | <b>925,6</b> | <b>891,3</b> | <b>904,1</b> | <b>933,8</b> | <b>943,8</b> | <b>906,5</b> | <b>973,6</b> | <b>1 083,7</b> | <b>1 027,2</b> | <b>1 002,2</b> |

| Croissance à PCC                       | T1 2013  | T2 2013  | T3 2013  | T4 2013  | T1 2014        | T2 2014        | T3 2014        | T4 2014        | T1 2015        | T2 2015        | T3 2015        | T4 2015        |
|----------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Solutions pour l'Energie & Spécialités | -        | -        | -        | -        | + 8,3 %        | + 10,3 %       | + 12,5 %       | + 4,6 %        | - 4,7 %        | - 3,5 %        | - 9,7 %        | - 8,1 %        |
| Filtration & Additifs de Performance   | -        | -        | -        | -        | + 5,9 %        | + 3,2 %        | + 6,3 %        | + 0,8 %        | + 2,8 %        | + 3,6 %        | - 0,1 %        | + 2,7 %        |
| Matériaux Céramiques                   | -        | -        | -        | -        | + 1,4 %        | - 0,1 %        | - 2,0 %        | - 2,6 %        | - 6,3 %        | - 1,7 %        | - 4,4 %        | - 4,7 %        |
| Minéraux de Haute Résistance           | -        | -        | -        | -        | + 4,4 %        | - 1,7 %        | - 4,3 %        | - 3,0 %        | - 7,4 %        | - 10,4 %       | - 3,4 %        | - 10,5 %       |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>+ 5,0 %</b> | <b>+ 3,7 %</b> | <b>+ 3,9 %</b> | <b>+ 0,1 %</b> | <b>- 4,5 %</b> | <b>- 3,3 %</b> | <b>- 5,6 %</b> | <b>- 5,1 %</b> |

| Résultat opérationnel courant (M€) | T1 2013 | T2 2013 | T3 2013 | T4 2013 | T1 2014 | T2 2014 | T3 2014 | T4 2014 | T1 2015 | T2 2015 | T3 2015 | T4 2015 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ROC consolidé (M€)                 | 117,0   | 127,0   | 123,5   | 109,5   | 117,3   | 130,4   | 127,0   | 119,8   | 123,2   | 150,8   | 135,0   | 129,1   |
| Marge opérationnelle               | 12,6 %  | 13,3 %  | 13,3 %  | 12,3 %  | 13,0 %  | 14,0 %  | 13,5 %  | 13,2 %  | 12,7 %  | 13,9 %  | 13,1 %  | 12,9 %  |

# Evolution semestrielle du ROC et de la marge opérationnelle

| Résultat opérationnel courant (M€)     | S1 2012      | S2 2012      | S1 2013      | S2 2013      | S1 2014      | S2 2014      | S1 2015      | S2 2015      |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Solutions pour l'Energie & Spécialités | 77,5         | 65,7         | 67,9         | 60,2         | 72,1         | 77,5         | 64,4         | 55,3         |
| Filtration & Additifs de Performance   | 45,4         | 44,9         | 51,3         | 49,6         | 58,0         | 55,4         | 88,0         | 90,1         |
| Matériaux Céramiques                   | 112,5        | 97,0         | 108,5        | 111,2        | 104,4        | 106,7        | 106,8        | 103,3        |
| Minéraux de Haute Résistance           | 53,6         | 41,6         | 37,4         | 32,7         | 36,5         | 36,3         | 41,4         | 40,2         |
| Eliminations & Holdings                | - 23,6       | - 26,6       | - 21,0       | - 20,7       | - 23,2       | - 29,0       | - 26,5       | - 24,8       |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>265,4</b> | <b>222,7</b> | <b>244,0</b> | <b>233,0</b> | <b>247,7</b> | <b>246,9</b> | <b>274,0</b> | <b>264,1</b> |

| Marge opérationnelle                   | S1 2012       | S2 2012       | S1 2013       | S2 2013       | S1 2014       | S2 2014       | S1 2015       | S2 2015       |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Solutions pour l'Energie & Spécialités | 11,8 %        | 10,4 %        | 10,9 %        | 9,6 %         | 11,5 %        | 11,8 %        | 10,1 %        | 9,0 %         |
| Filtration & Additifs de Performance   | 14,3 %        | 14,2 %        | 15,9 %        | 15,9 %        | 17,9 %        | 16,6 %        | 16,8 %        | 16,2 %        |
| Matériaux Céramiques                   | 17,3 %        | 15,7 %        | 17,4 %        | 19,1 %        | 17,9 %        | 18,6 %        | 18,0 %        | 17,8 %        |
| Minéraux de Haute Résistance           | 13,9 %        | 11,7 %        | 11,1 %        | 10,3 %        | 11,1 %        | 11,6 %        | 12,5 %        | 13,4 %        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>13,4 %</b> | <b>11,7 %</b> | <b>13,0 %</b> | <b>12,8 %</b> | <b>13,5 %</b> | <b>13,3 %</b> | <b>13,3 %</b> | <b>13,0 %</b> |

## Résultat financier courant

| M€                                                                                 | 2014          | 2015          |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Charges financières nettes                                                         | (40,2)        | (49,1)        |
| Désactualisation des provisions à long terme<br>et variation des autres provisions | (3,1)         | (3,9)         |
| Charge financière nette des retraites                                              | (7,6)         | (11,0)        |
| Différence de change, autres produits<br>et charges et instruments financiers      | 5,8           | 8,5           |
| <b>Résultat financier courant</b>                                                  | <b>(45,1)</b> | <b>(55,5)</b> |
| Dette financière nette moyenne de la période                                       | 922,3         | 1 467,0       |

## Tableau de financement

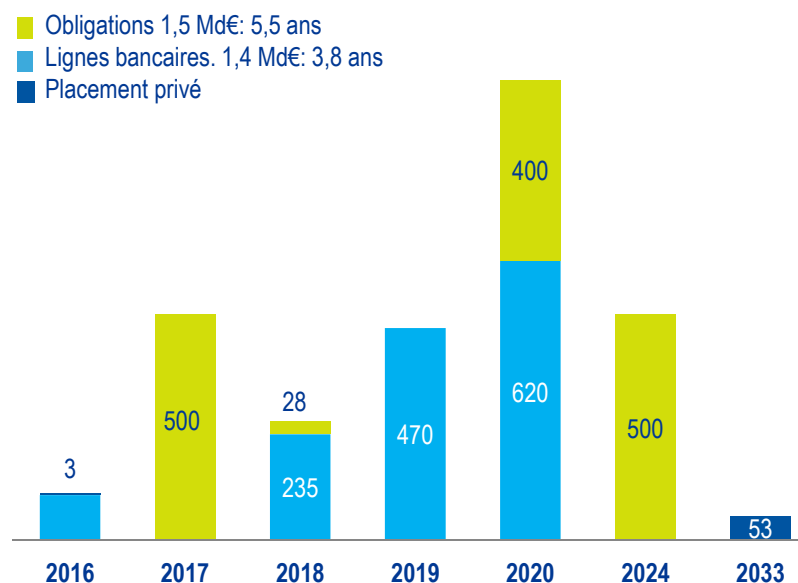
| (M€)                                                           | 2014         | 2015           |
|----------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>Cash flow libre courant</b>                                 | <b>227,5</b> | <b>338,4</b>   |
| Croissance externe                                             | (72,3)       | (950,5)        |
| Cessions                                                       | 71,8         | 7,3            |
| Cash flow des autres produits et charges                       | (15,0)       | (59,5)         |
| Opérations sur capitaux propres                                | (42,6)       | 227,0          |
| Dividendes (incluant dividendes aux minoritaires des filiales) | (125,3)      | (132,6)        |
| Impact des changes / autres                                    | (28,6)       | (40,6)         |
| <b>Réduction de la dette nette / (Augmentation)</b>            | <b>15,5</b>  | <b>(610,5)</b> |
| <b>Dette fin de période</b>                                    | <b>869,9</b> | <b>1 480,4</b> |

# Flexibilité financière renforcée

## Répartition de la dette financière (situation au 31 décembre 2015)

| M€                    | 31/12/2015     |
|-----------------------|----------------|
| Obligations           | 1 484,0        |
| Billets de trésorerie | 347,6          |
| Autres dettes         | 80,0           |
| <b>Dette brute</b>    | <b>1 911,6</b> |
| Trésorerie            | 431,2          |
| <b>Dette nette</b>    | <b>1 480,4</b> |

## Profil de maturité (au 31 décembre 2015)



# Solutions pour l'Energie & Spécialités

## ■ Carbonates (14 % du CA du Groupe en 2015) :

- ◆ Carbonates de calcium naturel (GCC) et précipité (PCC) utilisés comme agent de charge ou d'enrobage pour la production de papier et comme additifs fonctionnels pour peintures, plastiques etc.

## ■ Réfractaires Monolithiques (13 %) :

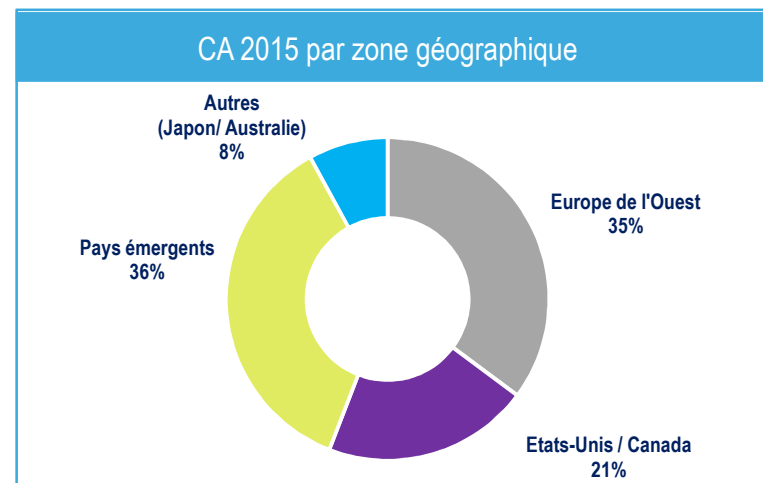
- ◆ Matériaux réfractaires non façonnés utilisés pour protéger les équipements industriels de températures élevées dans les industries lourdes (sidérurgie, ciment, centrales, pétrochimie etc.)
- ◆ Protection des fours, supports de cuisson, usines de coulage et incinérateurs

## ■ Graphite & Carbone (3 %) :

- ◆ Poudre de graphite de haute performance pour l'énergie mobile, l'électronique, l'ingénierie, les réfractaires pour les marchés du transport ou de l'automobile

## ■ Solutions pour l'Exploitation Pétrolière (1 %) :

- ◆ Production de proppants pour l'exploitation de gaz et de pétrole non conventionnels



# Filtration & Additifs de Performance

## ■ Minéraux de Performance

- ◆ Additifs pour peintures, plastiques, polymères, caoutchouc, colles, joints, santé & beauté (talc, mica, wollastonite, principalement)
- ◆ Solutions à base de perlite utilisées dans les matériaux de construction et l'horticulture

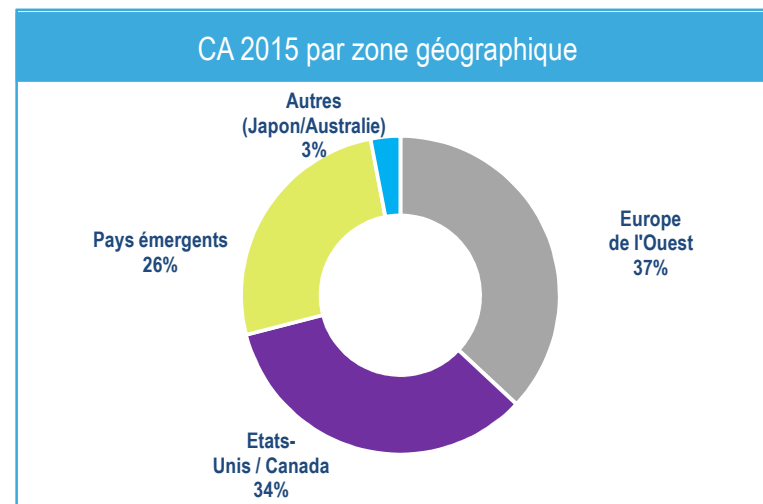
## ■ Minéraux pour Filtration

- ◆ Minéraux pour la filtration de liquides alimentaires tels que la bière, le vin, les huiles, jus de fruits etc. (diatomite et perlite, principalement)

## ■ Additifs pour la Métallurgie (6 %)

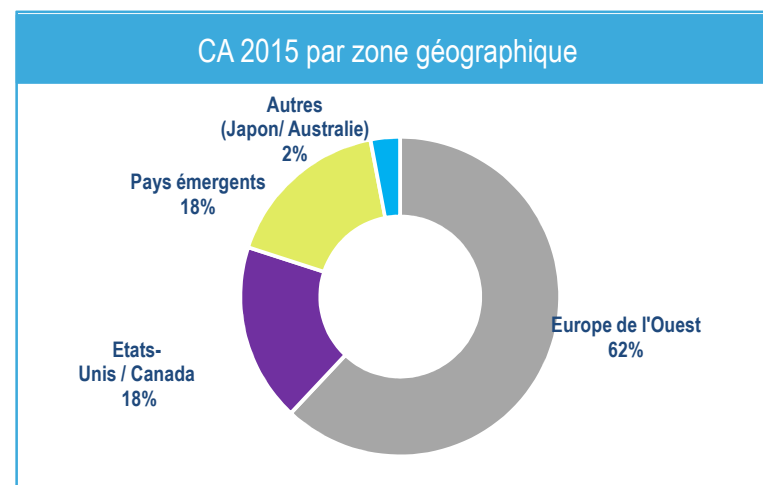
- ◆ Bentonite (liants pour la fonderie, revêtements d'étanchéité, adjuvants de forage et additifs fonctionnels), fondants pour la coulée continue de l'acier

(20 % du CA du Groupe en 2015)



# Matériaux Céramiques

- Toiture (7 % du CA du Groupe en 2015)
  - ◆ Tuiles en terre cuite en France
- Céramiques (9 %)
  - ◆ Matières premières et pâtes pour vaisselle, sanitaire, carrelages de mur et de sol, quartz, céramiques techniques
- Kaolin (12 %)
  - ◆ Kaolin pour applications dans les marchés du papier, peintures, plastiques, céramiques, réfractaires, etc.



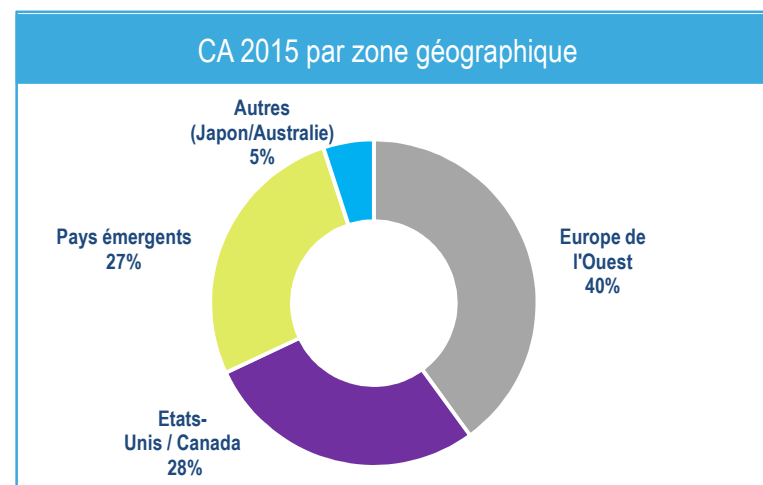
# Minéraux de Haute Résistance

## ■ Minéraux Fondus (9 % du CA du Groupe en 2015)

- ◆ Alumine et bauxite fondues pour abrasifs (découpage, broyage et polissage, papier de verre), zircon fondu pour réfractaires, sondes à oxygène

## ■ Minéraux Réfractaires (6 %)

- ◆ Production de minéraux réfractaires acides comme l'andalousite, les chamottes





- Imerys  
154 rue de l'Université  
75007 PARIS  
+ 33 (0) 1 49 55 60 01  
[www.imerys.com](http://www.imerys.com)
- Contact Analystes / Investisseurs  
Vincent GOULEY  
+ 33 (0) 1 49 55 64 69  
[vincent.gouley@imerys.com](mailto:vincent.gouley@imerys.com)

