

Conférence téléphonique du 29 juillet 2015

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), 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.

Nota :

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

Conférence téléphonique du 29 juillet 2015

Résultats du 1^{er} semestre 2015

Intégration de S&B

Perspectives



IMERYS

Progression des résultats au 1^{er} semestre 2015

- Croissance de **+ 10,6 %** du résultat opérationnel courant (ROC) à **274 M€**
 - ◆ Contribution positive de S&B et effets favorables des changes et des coûts de l'énergie
 - ◆ Progression du résultat opérationnel courant dans toutes les branches, hors proppants céramiques
- Croissance de **+ 11,0 %** du résultat courant net à **175 M€**
- Variation du chiffre d'affaires de **- 3,9 %** à PCC¹
 - ◆ Dynamiques sectorielles et géographiques contrastées
 - ◆ Amélioration relative de l'activité au T2 : chiffre d'affaires hors proppants céramiques de **- 1,3 %** à PCC vs. **- 3,5 %** au T1
- Solide génération de trésorerie avec un cash flow libre opérationnel courant de **141 M€**
- Acquisition de S&B : plus de **25 M€** de synergies annuelles attendues en 2018, dont la moitié dès 2016
- Poursuite de la stratégie de développement : accord d'exclusivité signé pour l'acquisition² de l'activité carbonates de calcium précipité (PCC) de Solvay en Europe

1. Dans l'ensemble de la présentation, « à PCC » signifie « à périmètre et changes comparables »

2. Soumis à l'approbation des autorités réglementaires compétentes



Chiffres clés

(M€)

Chiffre d'affaires : + 11,9 %



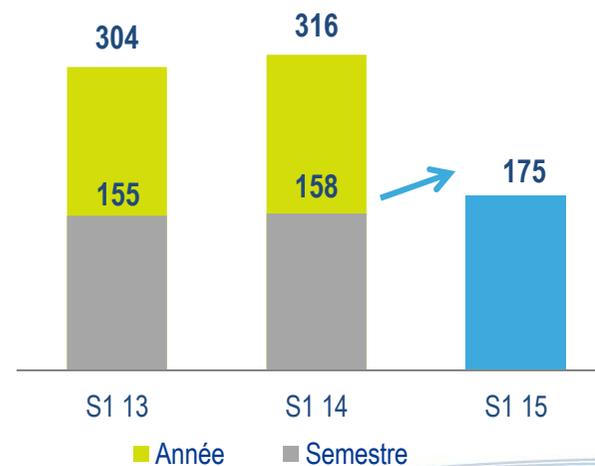
Résultat opérationnel courant : + 10,6 %



Solde cash flow libre
opérationnel courant



Résultat courant net : + 11,0 %



Environnement de marché contrasté au 1^{er} semestre 2015

S1 2015 vs. S1 2014

Europe
de l'Ouest

Amérique
du Nord

Pays
émergents

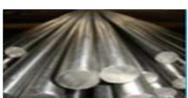
Construction neuve



Rénovation



Sidérurgie



Automobile



Papier d'impression
et d'écriture



Consommation
courante



Pétrole
de schiste



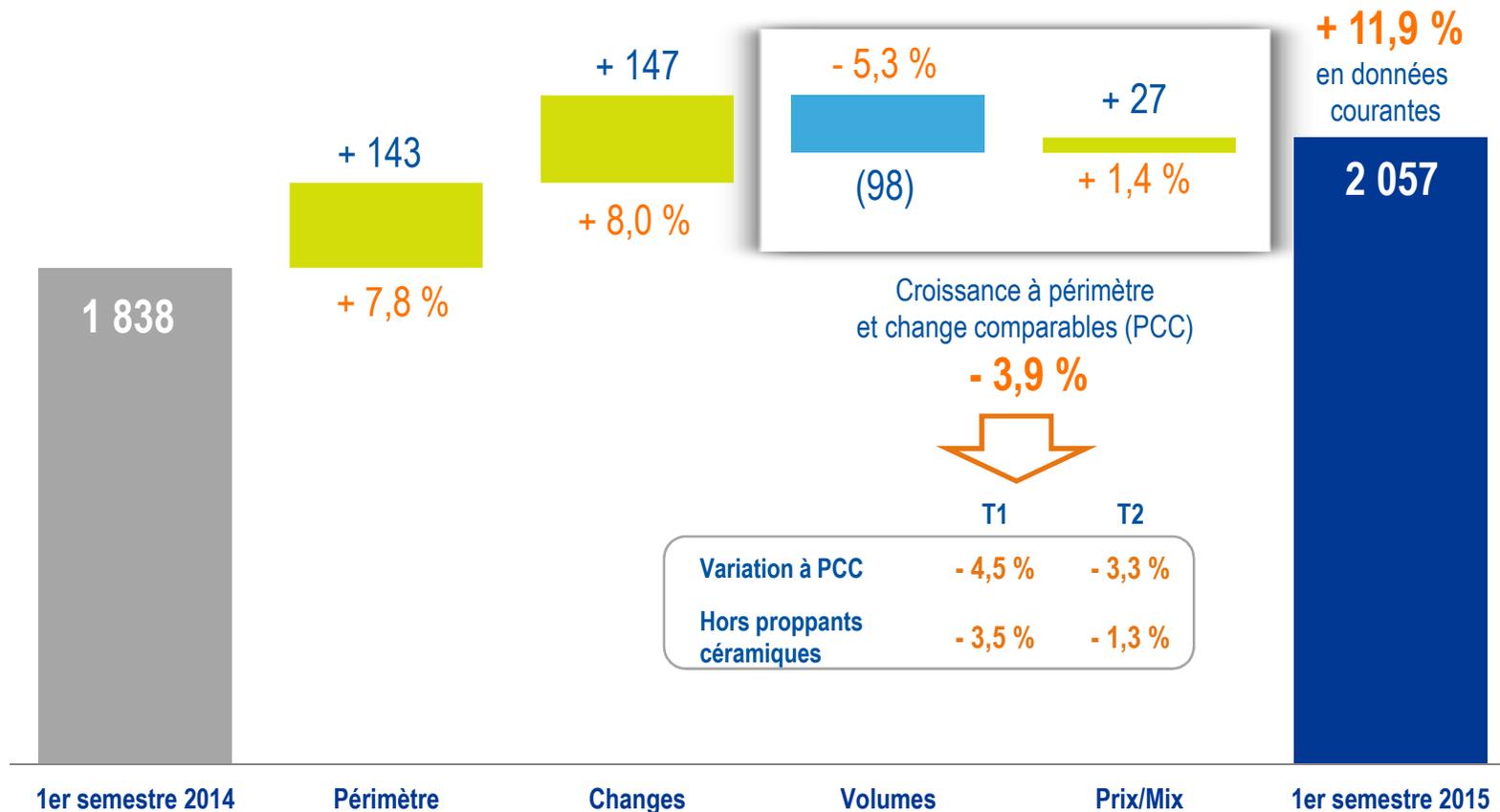
n.s



n.s.

Hausse du chiffre d'affaires à 2 057 M€

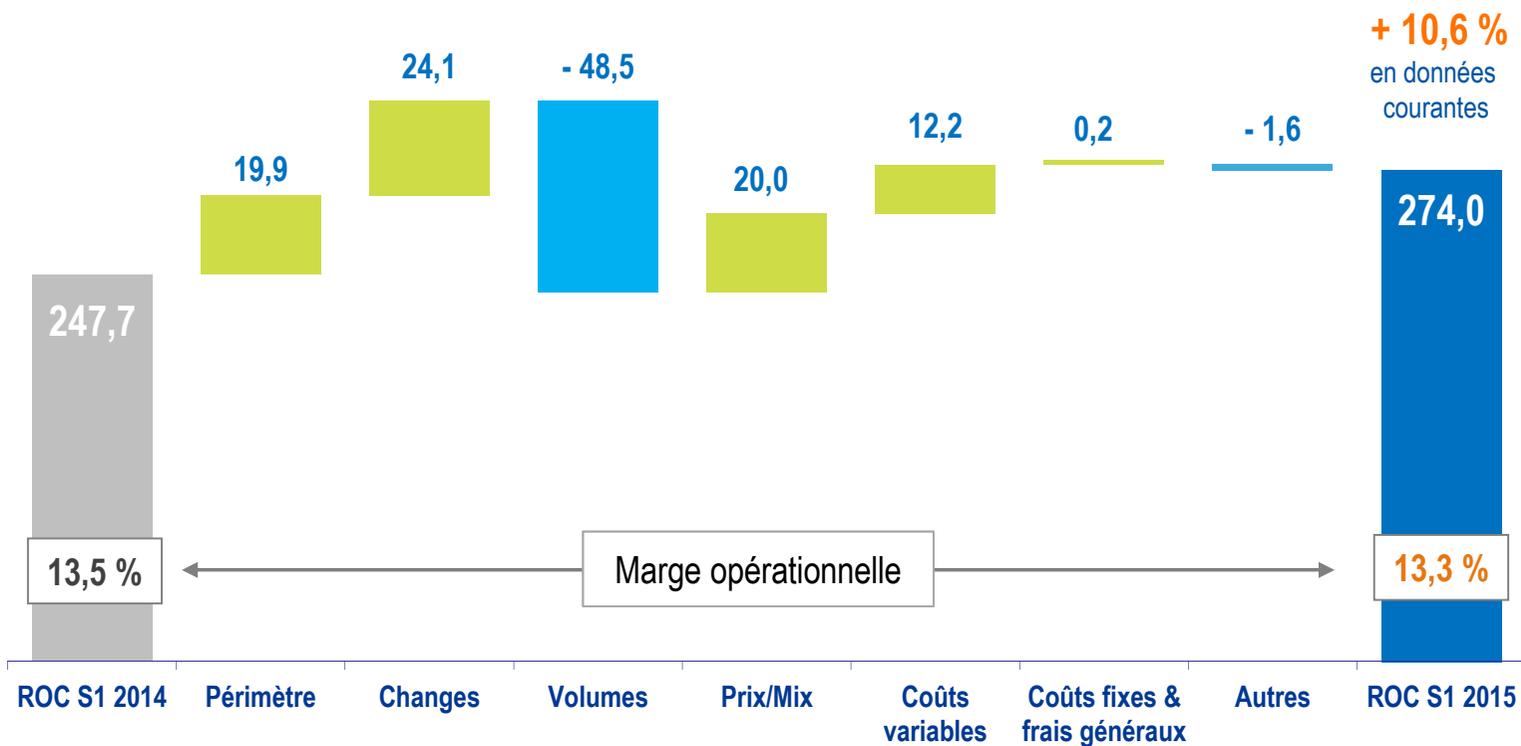
(M€)



- Intégration de S&B depuis le mois de mars et impact significatif des changes
- Prix/mix positif dans toutes les branches
- Amélioration relative de l'activité au 2^{ème} trimestre

Progression de + 10,6 % du résultat opérationnel courant

(M€)

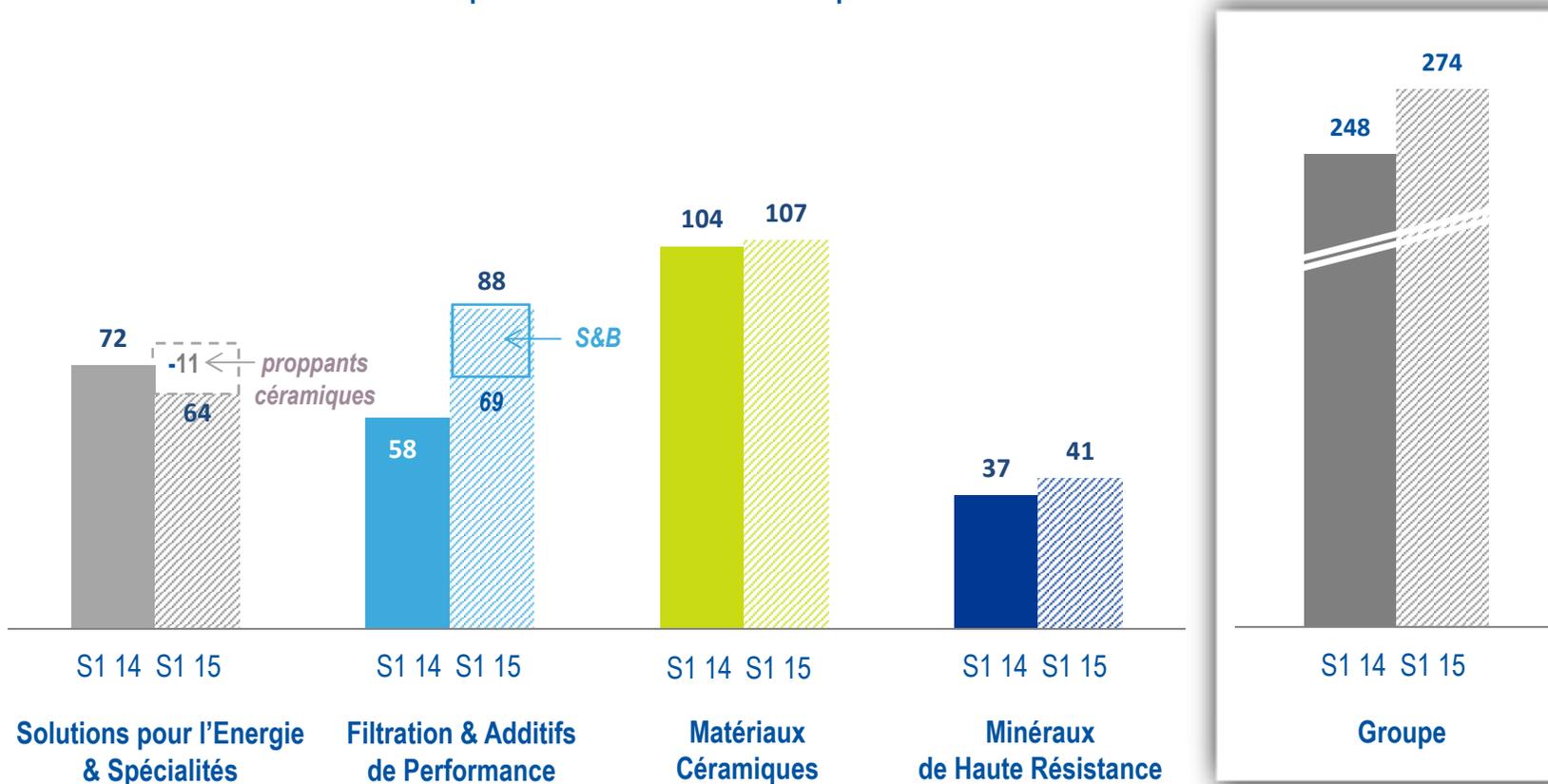


- Bonne tenue de la marge opérationnelle à **13,3 %**
- Contribution positive de S&B
- Impact favorable des changes et du prix/mix
- Maîtrise des coûts

Amélioration du résultat opérationnel courant

(M€)

Résultat opérationnel courant par branche

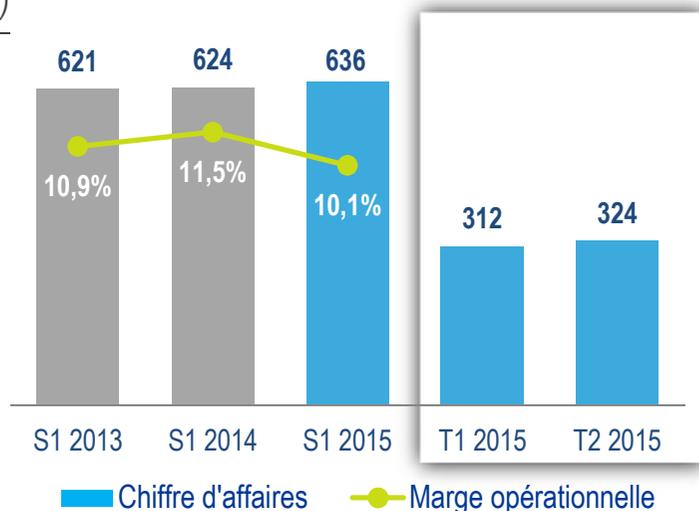


- Progression du ROC dans toutes les branches, hors proppants céramiques

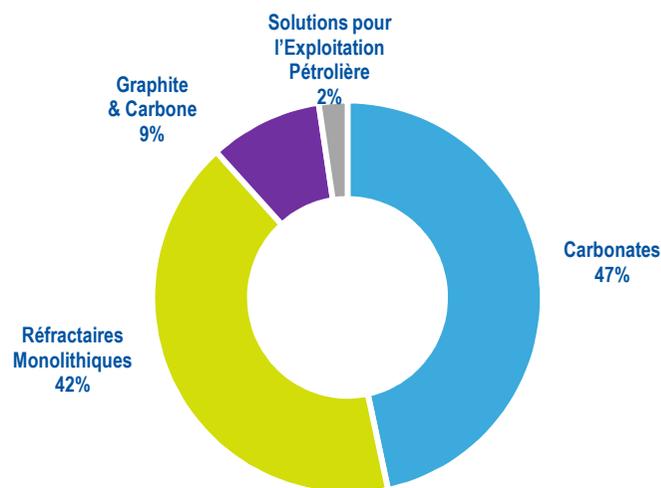
Solutions pour l'Energie & Spécialités

(31 % du CA consolidé au S1 2015)

(M€)



Répartition du chiffre d'affaires au S1 2015



- CA S1 2015 vs S1 2014 - **4,1 %** à PCC ; légère croissance à PCC hors proppants céramiques (+ **0,6 %**)

- Bonne tenue des trois principaux métiers

- ◆ Développement des application de spécialités (films plastiques, polymères, etc.) dans les **Carbonates**
- ◆ Bon niveau d'activité dans les **Réfractaires Monolithiques** en Asie et amélioration relative en Europe
- ◆ Progression des ventes de **Graphite & Carbone** pour l'électronique grand public et l'automobile

- Recul de l'activité Solutions pour l'Exploitation Pétrolière

- ◆ Fort ajustement à la baisse du marché des proppants céramiques
- ◆ Préservation de l'intégrité du dispositif industriel, commercial et technique

- Progression du résultat opérationnel hors proppants céramiques

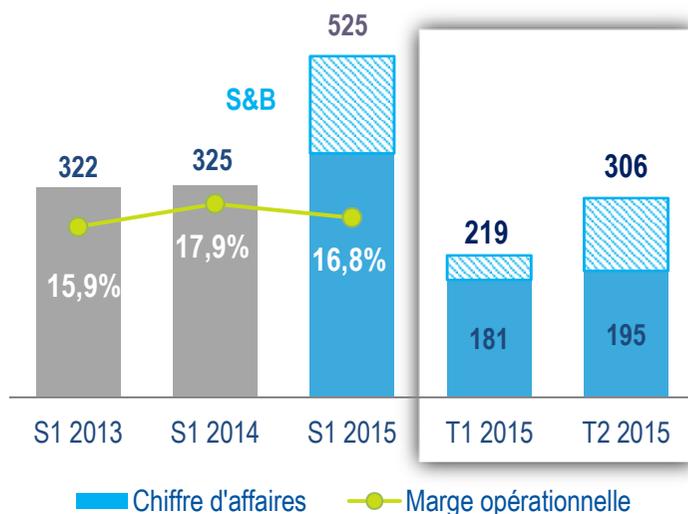


IMERYS

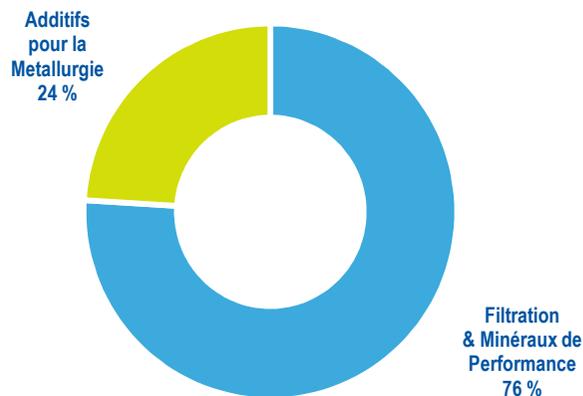
Filtration & Additifs de Performance

(25 % du CA consolidé au S1 2015)

(M€)



Répartition du chiffre d'affaires au S1 2015

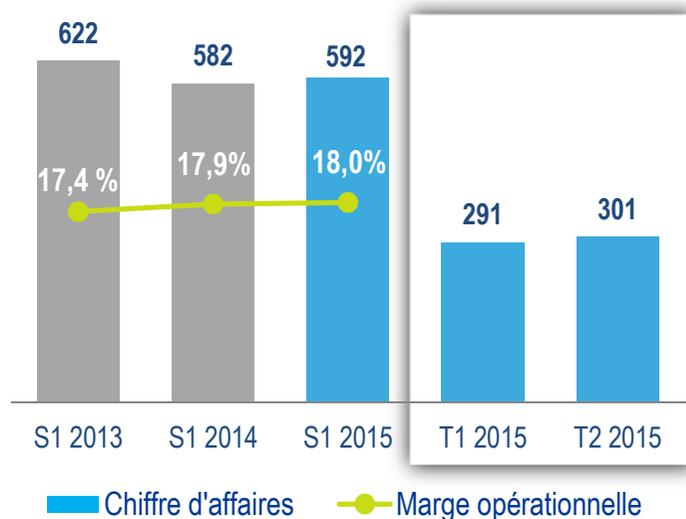


- Intégration de S&B sur 4 mois
- Croissance de **+ 3,2 %** des ventes à PCC
 - ◆ Marchés bien orientés en Europe et aux Etats-Unis
 - ◆ Développement de nouvelles applications dans l'automobile, élargissement de l'offre à de nouveaux segments de marché (cosmétique, polymères recyclés, etc.)
- Création d'une activité Additifs pour la Métallurgie issue de S&B :
 - ◆ Bon niveau général d'activité
 - ◆ Mesures opérationnelles et financières pour faire face aux éventuelles conséquences de la crise financière grecque
- Marge opérationnelle à **16,8 %** après intégration de S&B

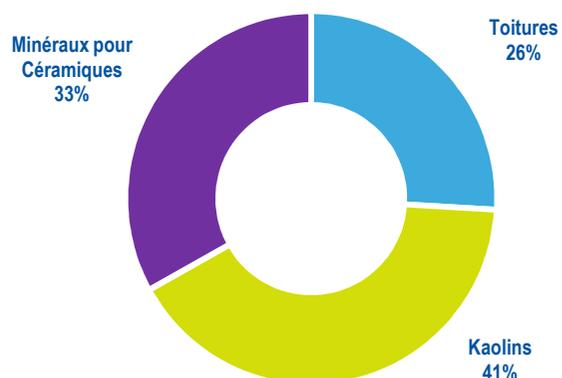
Matériaux Céramiques

(28 % du CA consolidé au S1 2015)

(M€)



Répartition du chiffre d'affaires au S1 2015



■ Chiffre d'affaires S1 2015 vs. S1 2014

- ◆ +1,8 % en variation courante ; -4,0 % à PCC

■ Minéraux pour Céramiques

- ◆ Bonne tenue des marchés traditionnels
- ◆ Contribution positive de la diversification géographique et sectorielle

■ Toiture

- ◆ Stabilisation de l'évolution des volumes au T2 après un T1 pénalisé par une base de comparaison élevée
- ◆ Résistance relative de la rénovation limitant l'impact de la baisse des mises en chantier de maisons individuelles neuves en France

■ Kaolins

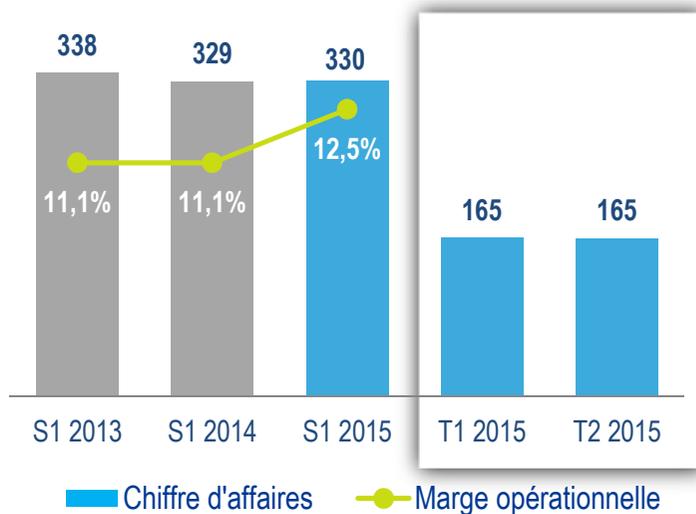
- ◆ Baisse marquée du marché du papier d'impression et d'écriture en Amérique du Nord
- ◆ Dynamique positive des applications de spécialités

■ Stabilité de la marge opérationnelle à 18,0 %

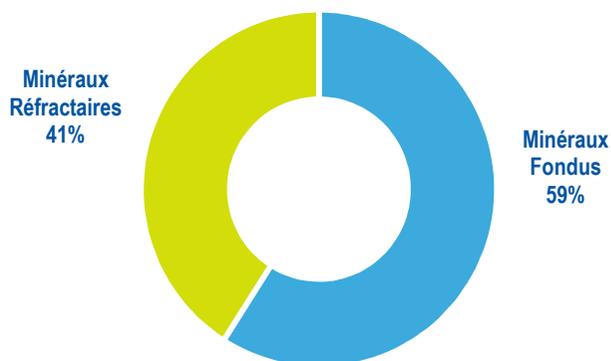
Minéraux de Haute Résistance

(16 % du CA consolidé au S1 2015)

(M€)



Répartition du chiffre d'affaires au S1 2015



■ Chiffre d'affaires S1 2015 vs. S1 2014

- ◆ + 0,4 % en variation courante ; - 8,9 % à PCC

■ Minéraux Fondus :

- ◆ Amélioration séquentielle
- ◆ Recentrage des activités en Chine
- ◆ Progressive montée en charge de l'usine au Bahreïn

■ Minéraux Réfractaires

- ◆ Impact négatif du ralentissement de la production sidérurgique aux Etats-Unis
- ◆ Cession d'une activité de négoce de minéraux réfractaires aux Etats-Unis

■ Progression de la marge opérationnelle à 12,5 %

- ◆ Recentrage sur les produits à valeur ajoutée
- ◆ Réduction des coûts

Résultat courant net en hausse de + 11,0 %

M€	S1 2014	S1 2015	Variation
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	247,7	274,0	+ 10,6 %
Résultat financier courant	(27,9)	(23,5)	
<i>dont charges financières nettes</i>	(20,1)	(26,7)	
<i>dette financière moyenne de la période</i>	893	1 379	
Impôts courants	(62,1)	(74,1)	
<i>Taux d'impôts courant</i>	28,3 %	29,6 %	
Intérêts minoritaires	(0,2)	(1,7)	
Résultat courant net, part du Groupe⁽²⁾⁽³⁾	157,5	174,7	+ 11,0 %
<i>Résultat courant net, par action, part du Groupe⁽⁴⁾</i>	2,06 €	2,22 €	
Autres produits et charges nets et résultat net des actifs destinés à être cédés	(26,0)	(29,5)	
Résultat net, part du Groupe	131,5	145,2	+ 10,4 %

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 : 78 736 146 au S1 2015 contre 75 329 586 au S1 2014

Solide génération de cash flow au 1^{er} semestre 2015

M€	S1 2014	S1 2015
EBITDA	338,4	381,2
Variation du BFR opérationnel	(57,4)	(38,3)
<i>BFR en % du CA</i>	22,4 %	23,1 %
Investissements payés	(106,6)	(121,5)
Impôt notionnel courant	(70,0)	(81,0)
Cash flow libre opérationnel courant ⁽¹⁾	105,7	141,4

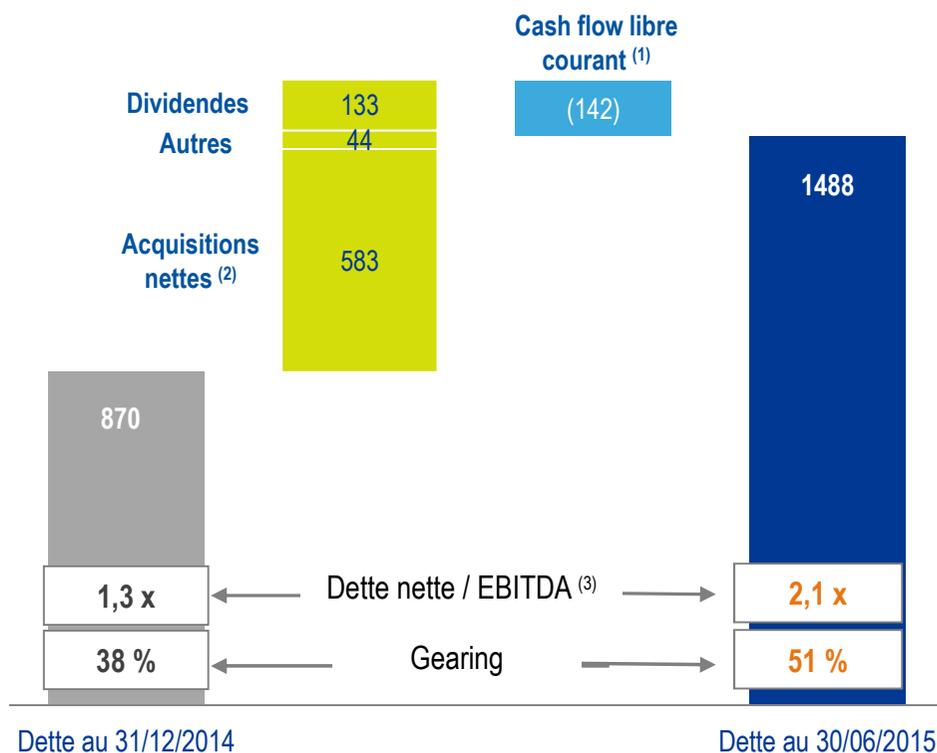
- Investissements comptabilisés : **97,7 M€** soit **86%** des amortissements
 - ◆ Maintenance et découverte : **66,2 M€** (vs. **53,4 M€**)
 - ◆ Développement : **31,5 M€** (vs. **35,5 M€**)

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

Maintien d'une structure financière solide

(M€)

Evolution de la dette financière nette



■ Ressources financières

- ◆ Montant total : **2,9 Mds€** (maturité : **4,8 ans**)
- ◆ Ressources disponibles hors cash : **957 M€**

■ Notation de la dette long terme par Moody's **Baa2, perspective stable**

1. Cash flow libre courant : EBITDA – impôt notionnel – variation du BFR opérationnel – investissements payés – résultat financier décaissé – autres éléments de BFR
2. Acquisitions nettes des cessions et des opérations sur capitaux propres
3. EBITDA sur 12 mois glissant, avec S&B sur 4 mois



Conférence téléphonique du 29 juillet 2015

Résultats du 1^{er} semestre 2015

Intégration de S&B

Perspectives

Acquisition de S&B, acteur mondial des minéraux industriels

Bentonite
(47% du CA)



#1 en Europe #2 dans le monde

Coulée continue ⁽¹⁾
(22%)



#1 dans le monde

Perlite
(15%)



#1 dans le monde pour la construction

Wollastonite
(7%)



#1 dans le monde

(1) Additifs fonctionnels pour la coulée continue de l'acier
(2) Périmètre repris par Imerys, chiffres 2014

- Chiffre d'affaires de **412** millions d'euros ⁽²⁾
- **1 500** salariés
- **97 %** du CA hors de Grèce
- Présence dans **22** pays
- Outil industriel performant et compétitif avec **51** sites
- Consolidation depuis le 1^{er} mars 2015
- Prix d'acquisition : **525 M€**
- Dette nette reprise : **253 M€**
- Paiement en cash : **311 M€**
- Paiement en titres : **3,7** millions d'actions Imerys (augmentation de capital réservée à la famille Kyriacopoulos qui détient **5 %** au 30/06/2015)

Synergies annuelles de plus de 25 M€ attendues en 2018 dont la moitié dès 2016

■ Bon avancement de l'intégration

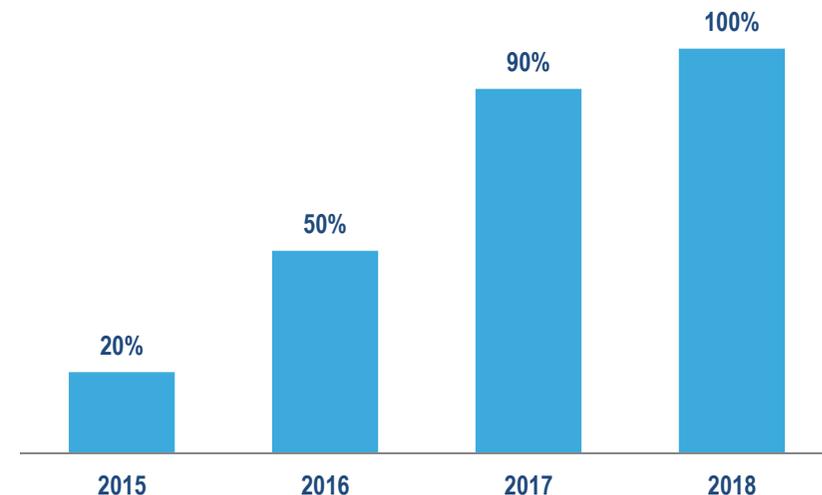
■ Synergies de développement

- ◆ Elargissement de l'offre du Groupe
- ◆ Renforcement des positions géographiques
- ◆ Accélération de la R&D et innovation

■ Synergies de coûts

- ◆ Consolidation des frais généraux
- ◆ Adaptation de l'outil industriel
- ◆ Optimisation des ressources minières

Phasage des synergies



Relatif dès 2015 ¹

Création de valeur
dès 2018 ²

1. Sur le résultat courant net par action

2. Hypothèse de WACC de 8 %



Conférence téléphonique du 29 juillet 2015

Résultats du 1^{er} semestre 2015

Intégration de S&B

Perspectives



IMERYS

Perspectives

- **Evolution contrastée des marchés et régions du Groupe**
- **Progression du résultat courant net en 2015**
- **Priorité maintenue à une gestion serrée des coûts, du cash et de l'outil industriel**
- **Poursuite de la stratégie de développement**

Conférence téléphonique du 29 juillet 2015

Annexes



IMERY

Faits marquants au 1^{er} semestre 2015

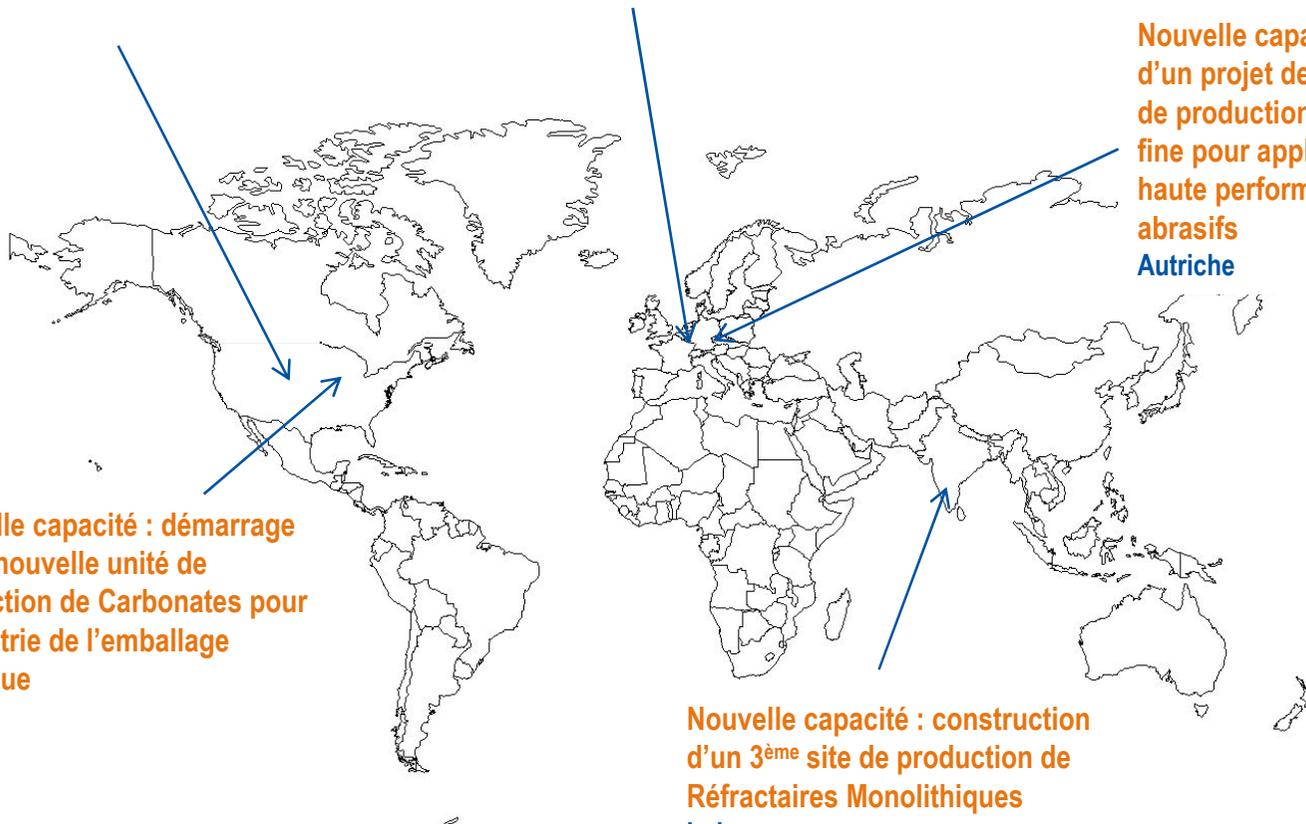
Projet d'acquisition : portefeuille de clients de l'activité de kaolin hydraté pour papier de BASF USA

Projet d'acquisition : division PCC de Solvay, leader européen des solutions fines et ultra-fines pour les applications de spécialités Europe

Nouvelle capacité : lancement d'un projet de nouvelle ligne de production d'alumine ultra-fine pour applications de haute performance dans les abrasifs Autriche

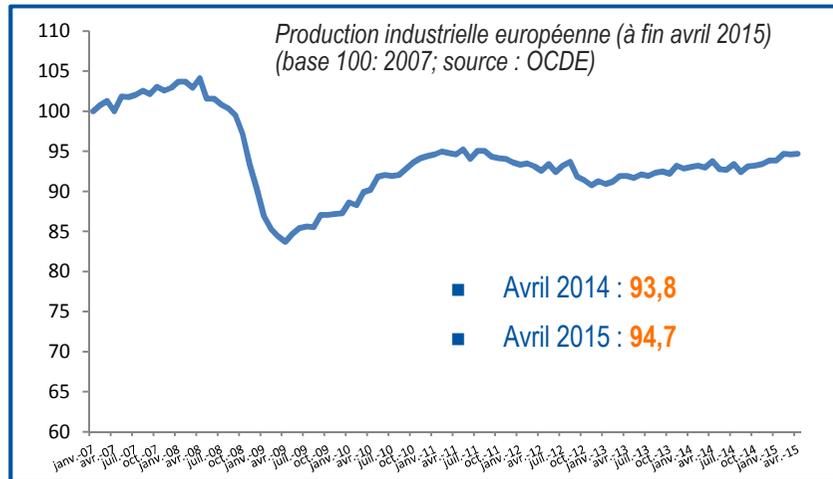
Nouvelle capacité : démarrage d'une nouvelle unité de production de Carbonates pour l'industrie de l'emballage plastique USA

Nouvelle capacité : construction d'un 3^{ème} site de production de Réfractaires Monolithiques Inde

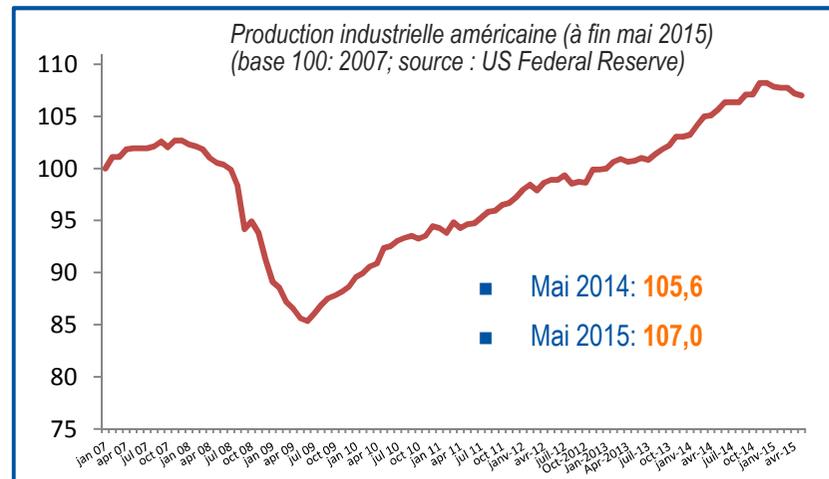


Indicateurs de production industrielle

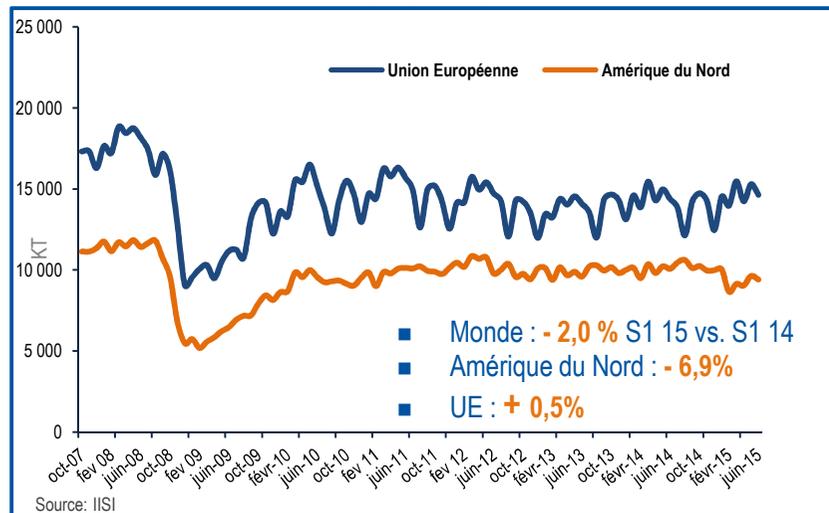
Production industrielle européenne



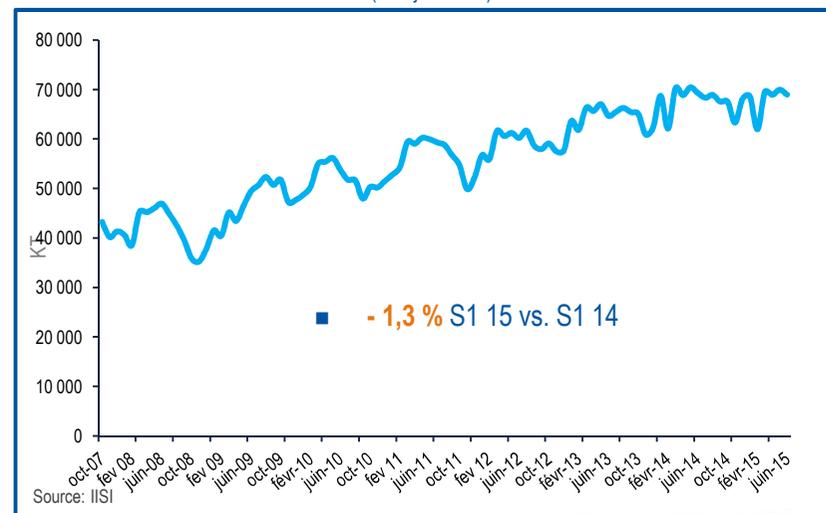
Production industrielle américaine



Production d'acier en Europe et en Amérique du Nord (à fin juin 2015)

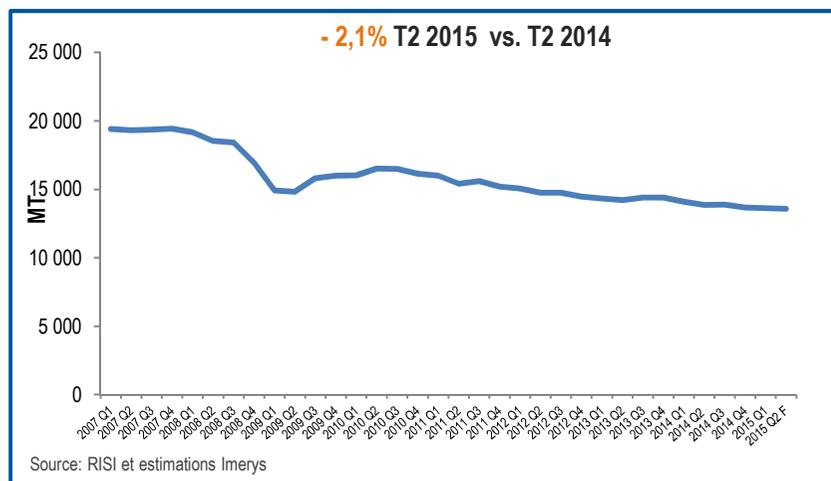


Production d'acier en Chine (à fin juin 2015)

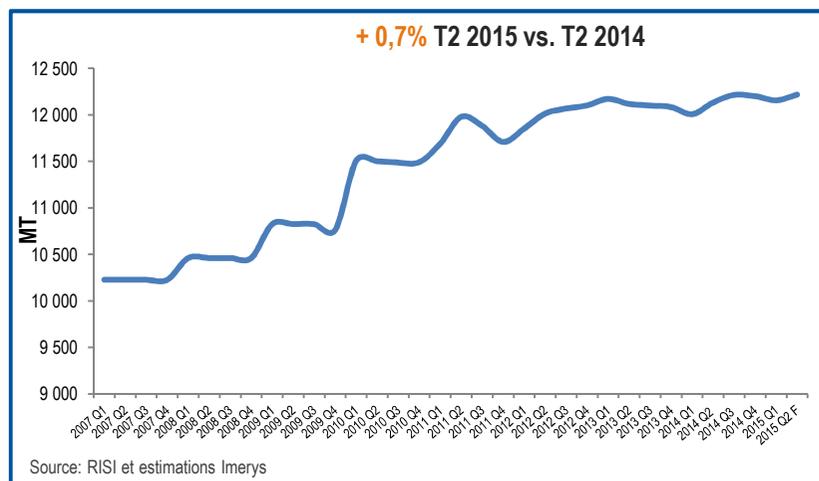


Autres indicateurs de marché

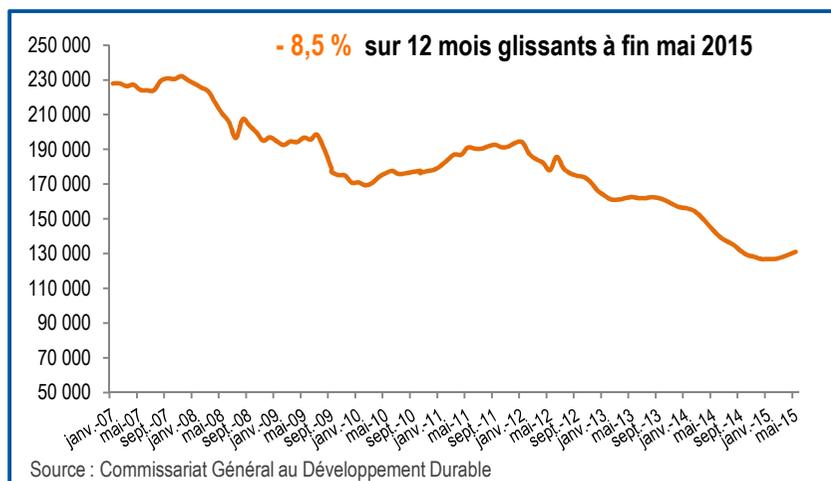
Production de papier d'impression dans les pays matures



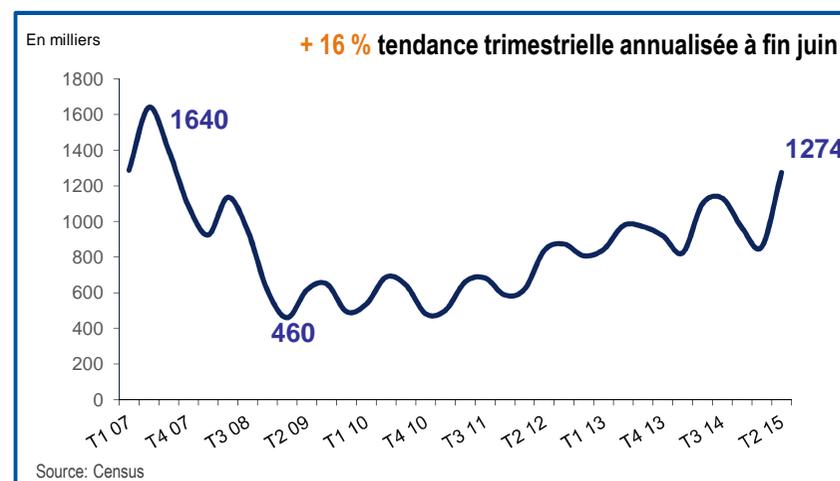
Production de papier d'impression dans les émergents



Mise en chantier de maisons individuelles neuves en France

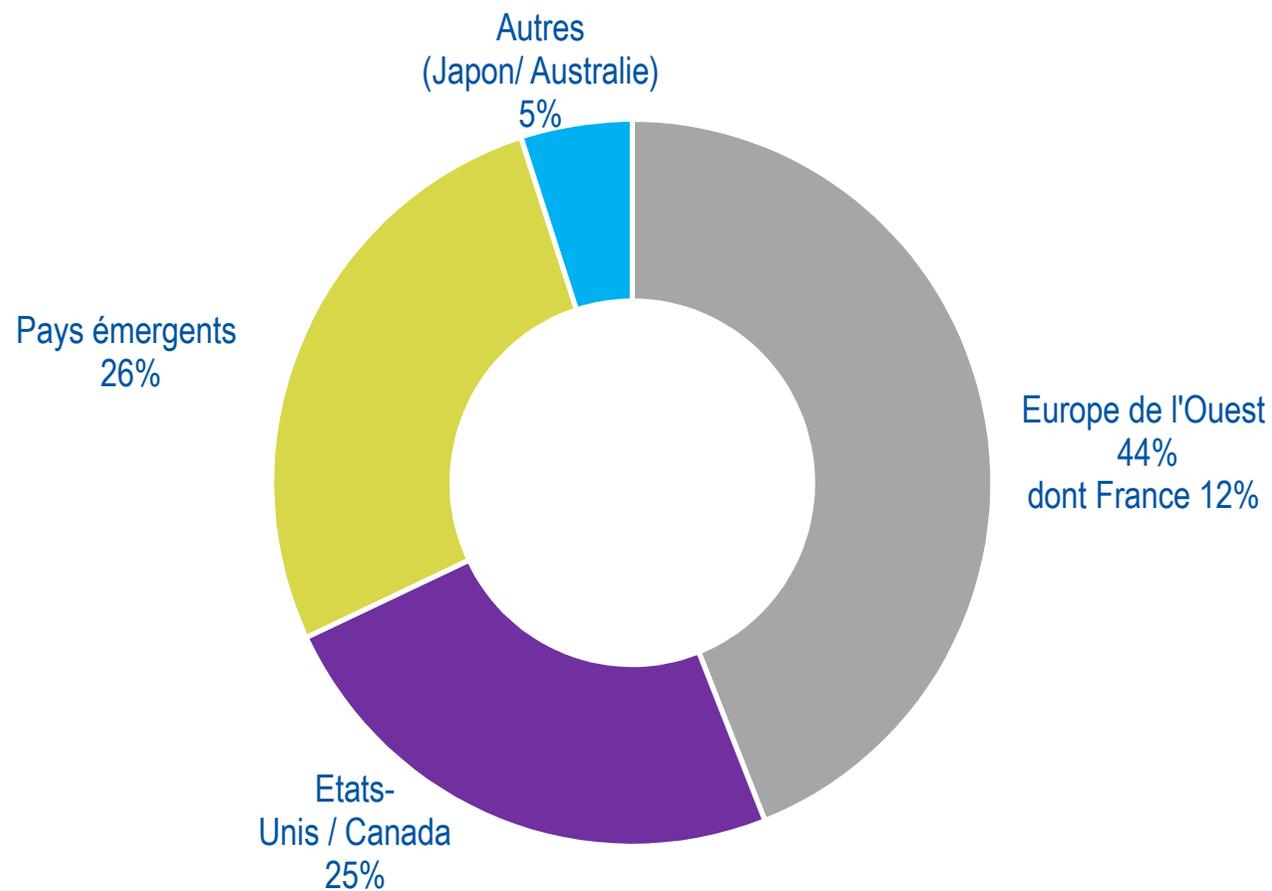


Mise en chantier de logements aux Etats-Unis

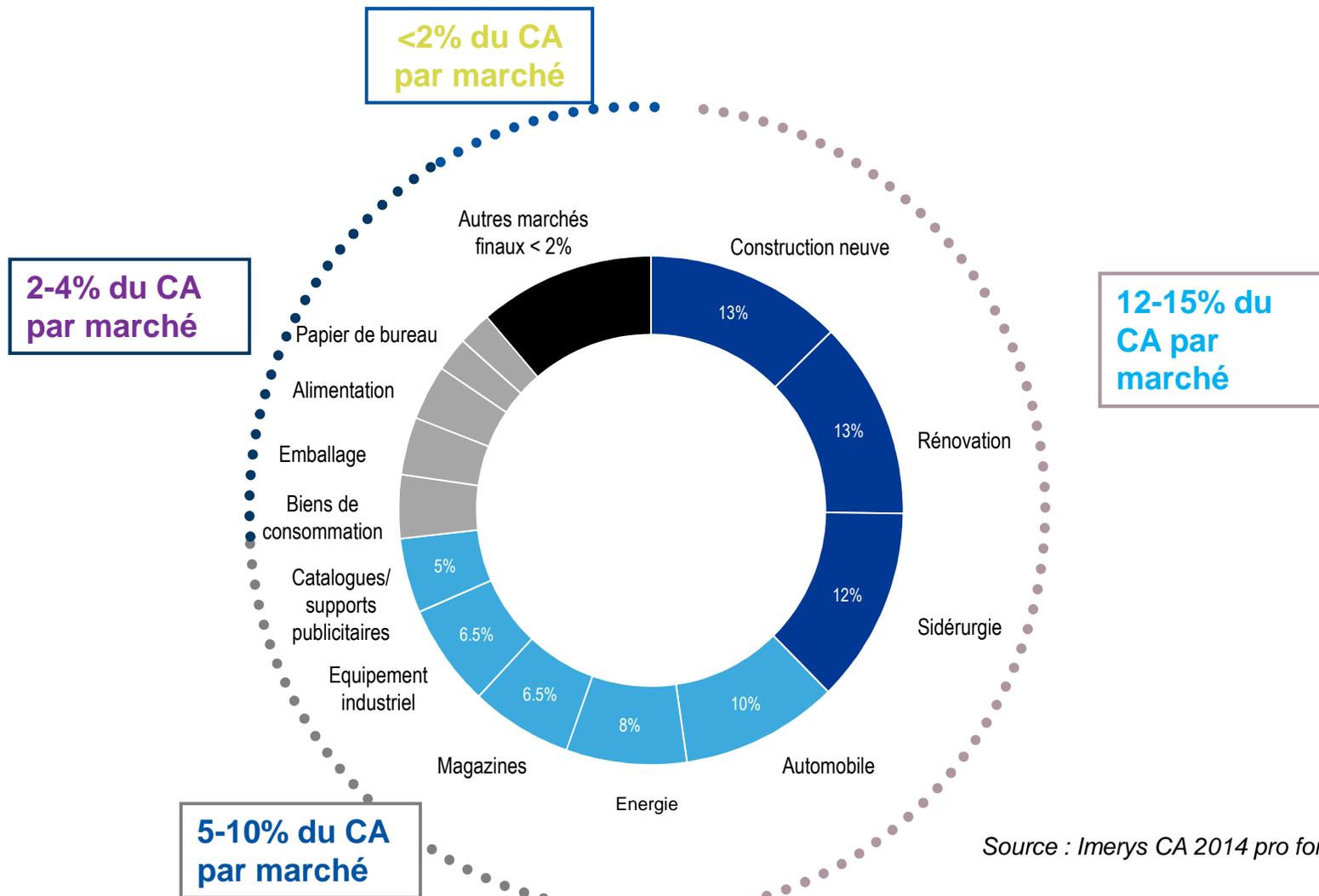


Chiffre d'affaires par zone géographique S1 2015

(M€)



Chiffre d'affaires 2014 par marché



Source : Imerys CA 2014 pro forma S&B

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
Solutions pour l'Energie & Spécialités	306,7	313,8	319,9	307,8	303,2	321,1	338,9	315,5	312,5	323,6
Filtration & Additifs de Performance	155,7	166,7	159,7	152,6	159,0	165,8	167,8	165,4	218,9	306,2
Matériaux Céramiques	315,4	306,9	297,3	284,8	289,5	292,5	295,1	279,7	291,0	301,4
Minéraux de Haute Résistance	162,5	175,0	159,0	157,3	163,3	165,6	154,2	158,6	165,3	165,0
Eliminations & Holdings	-11,1	-11,0	-10,3	-11,3	-10,9	-11,2	-12,2	-12,7	-14,1	-12,4
TOTAL	929,3	951,4	925,6	891,3	904,1	933,8	943,8	906,5	973,6	1 083,7

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

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

Evolution semestrielle du ROC et de la marge opérationnelle

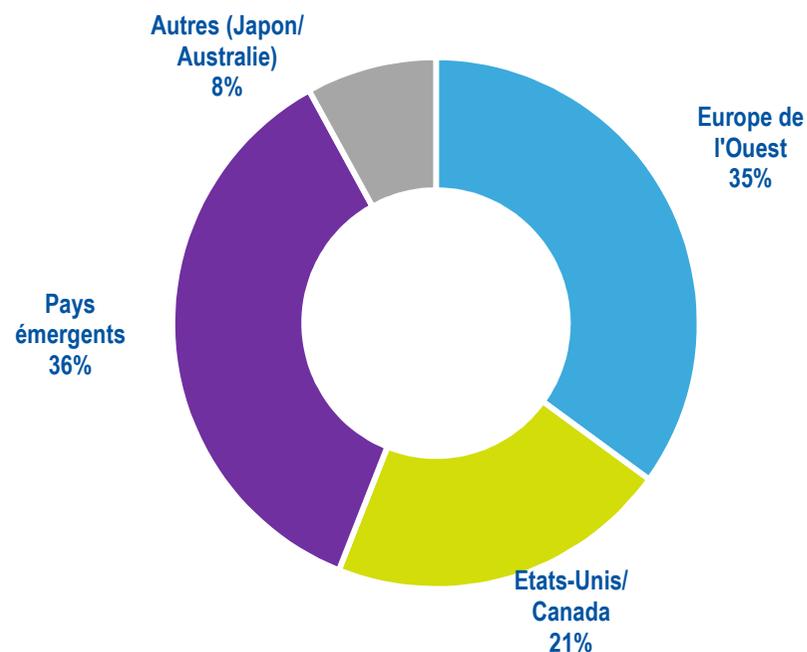
Résultat opérationnel courant (M€)	S1 2012	S2 2012	S1 2013	S2 2013	S1 2014	S2 2014	S1 2015
Solutions pour l'Energie & Spécialités	77,5	65,7	67,9	60,2	72,1	77,5	64,4
Filtration & Additifs de Performance	45,4	44,9	51,3	49,6	58,0	55,4	88,0
Matériaux Céramiques	112,5	97,0	108,5	111,2	104,4	106,7	106,8
Minéraux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

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

Solutions pour l'Energie & Spécialités

- **Carbonates :**
 - ◆ 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 :**
 - ◆ 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 :**
 - ◆ 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 :**
 - ◆ Production de proppants céramiques pour l'exploitation de gaz et de pétrole non conventionnels

CA S1 2015 par zone géographique



Filtration & Additifs de Performance

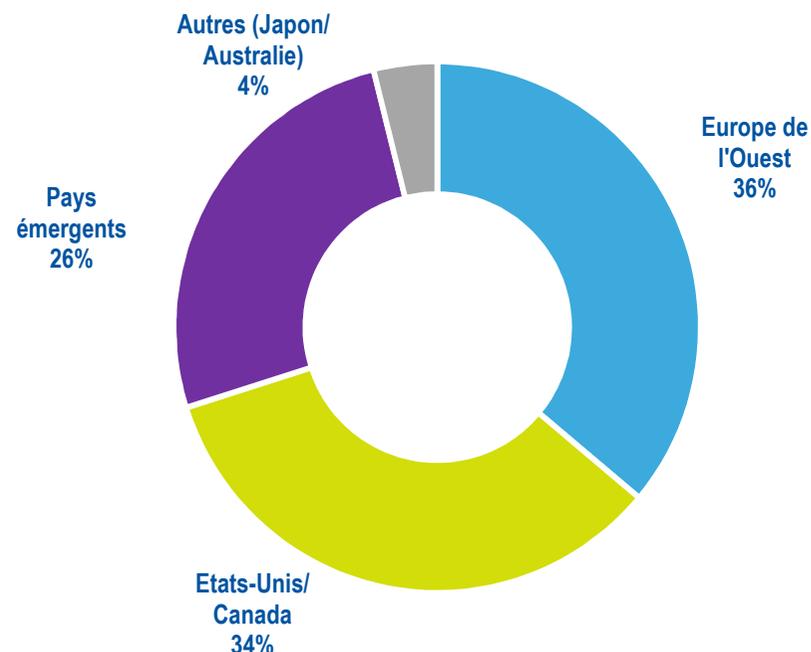
■ Filtration & Minéraux de Performance :

- ◆ Minéraux de Performance (talc, mica, wollastonite, principalement) : additifs pour peintures, plastiques, polymères, caoutchouc, colles, joints, santé & beauté...
- ◆ Minéraux de Filtration (diatomite et perlite, principalement) pour la filtration de liquides alimentaires (bière, vin, huiles, jus de fruits,...)
- ◆ Solutions à base de perlite utilisées dans les matériaux de construction et l'horticulture

■ Additifs pour la Métallurgie:

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

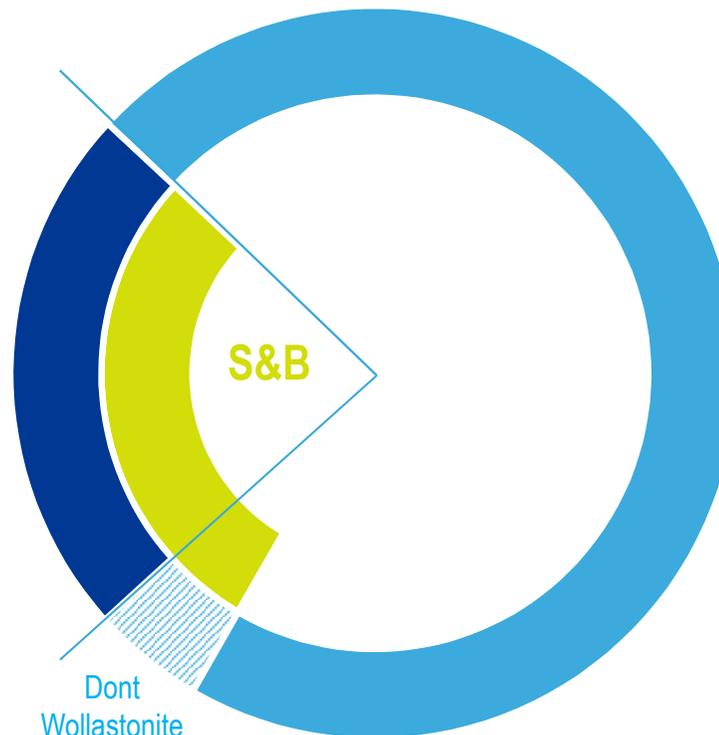
CA S1 2015 par zone géographique



Intégration des activités de S&B dans la branche Filtration & Additifs de Performance dès le 1^{er} mars 2015

Additifs pour la Métallurgie (24%)

- Additifs de Performance pour la Fonderie (Bentonite)
- Fondants pour la Coulée Continue



Filtration & Minéraux de Performance (76 %)

Dont Wollastonite
Perlite
& Autres (5%)

Matériaux Céramiques

■ Toiture :

- ◆ Tuiles en terre cuite en France

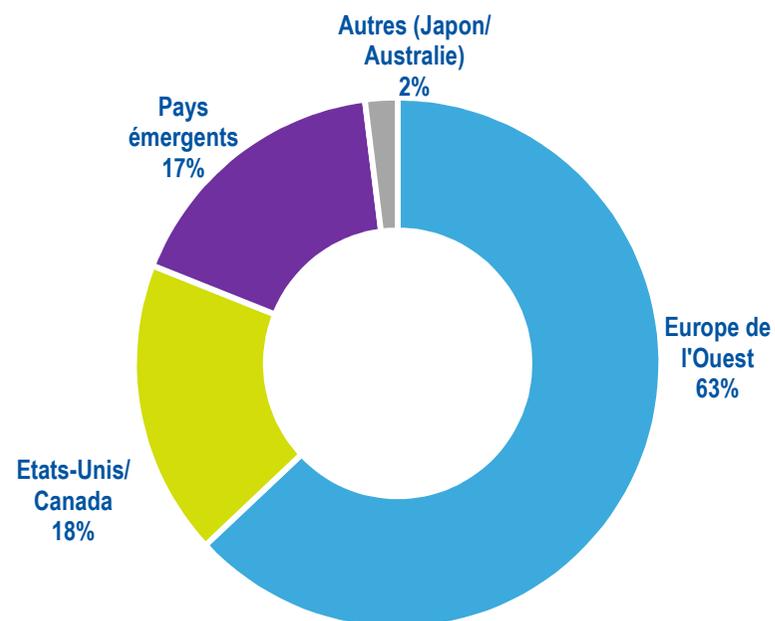
■ Minéraux pour Céramiques :

- ◆ Matières premières et pâtes pour vaisselle, sanitaire, carrelages de mur et de sol, quartz, céramiques techniques, supports de cuisson pour l'industrie des tuiles et des céramiques

■ Kaolins :

- ◆ Kaolin pour applications dans les marchés du papier, peintures, plastiques, céramiques, réfractaires, etc.

CA S1 2015 par zone géographique



Minéraux de Haute Résistance

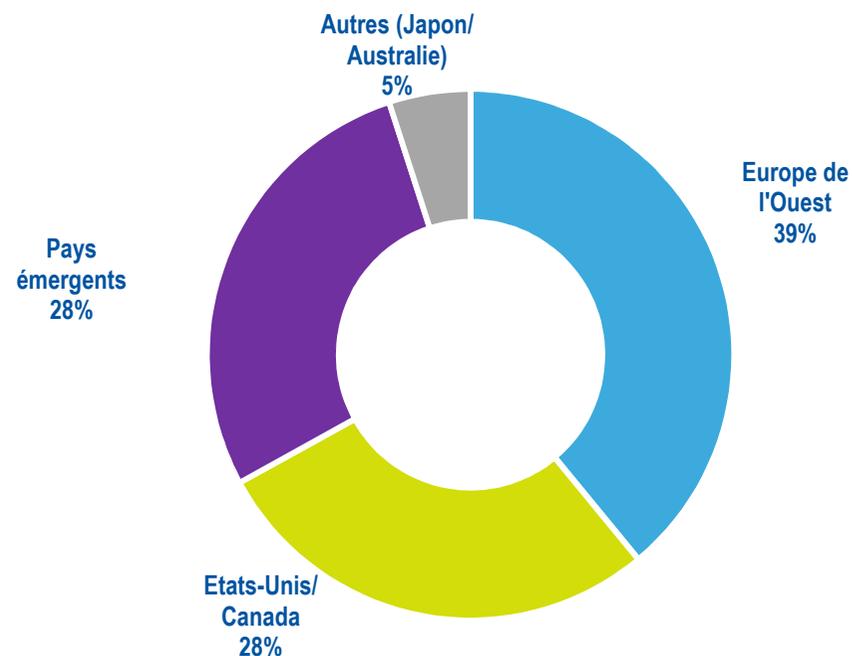
■ Minéraux Fondus :

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

■ Minéraux Réfractaires :

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

CA S1 2015 par zone géographique



Résultat financier courant

M€	S1 2014	S1 2015
Charges financières nettes	(20,1)	(26,7)
Désactualisation des provisions à long terme et variation des autres provisions	(1,4)	(1,9)
Charge financière nette des retraites	(3,8)	(5,1)
Différence de change, autres produits et charges et instruments financiers	(2,7)	10,2
Résultat financier courant	(27,9)	(23,5)
<i>Dette financière nette moyenne de la période</i>	893	1 379



- **Imerys**

154 rue de l'Université
75007 PARIS
+ 33 (0) 1 49 55 63 00
www.imerys.com

- **Contact Analystes / Investisseurs**

Vincent Gouley
+ 33 (0) 1 49 55 64 69
vincent.gouley@imerys.com

