

Résultats 2016

Présentation des résultats annuels 2016

16 février 2017

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 17 mars 2016 sous le numéro D.16-0153. 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.

Résultats 2016

Faits marquants	4
Résultats	16
Perspectives	25
Annexes	27

Faits marquants



Faits marquants 2016

■ Solide progression des résultats

- ◆ Sur l'année : hausse de **+ 9,9 %** de l'EBITDA courant⁽¹⁾ et de **+ 8,2 %** du résultat opérationnel courant ; marge opérationnelle à **14,0 %**
- ◆ Au 4^{ème} trimestre 2016 : amélioration relative de l'environnement avec une croissance organique⁽²⁾ de **+ 1,4 %** du chiffre d'affaires
- ◆ Solide génération de cash-flow libre opérationnel courant à **395 M€**

■ Atteinte de l'objectif de résultat courant net : **+ 6,0 %**

■ Résultat courant net par action en hausse de **+ 6,8 %** et proposition d'une nouvelle progression du dividende à **1,87 €** par action (**+ 6,9 %**)

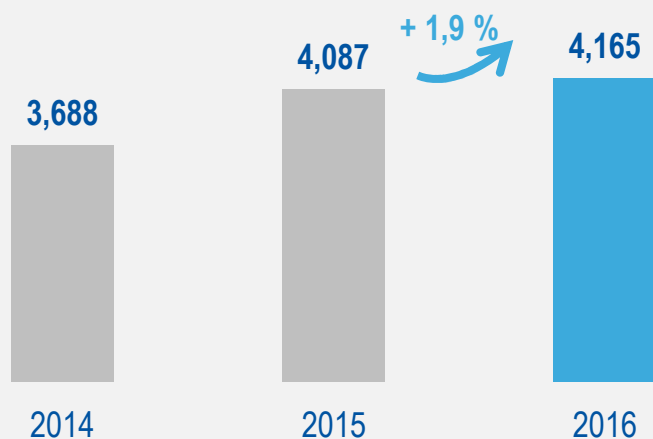
■ Nouvelle étape majeure dans la stratégie de croissance externe : projet d'acquisition de Kerneos

(1) La mention "courant" signifie "avant autres produits et charges opérationnels"

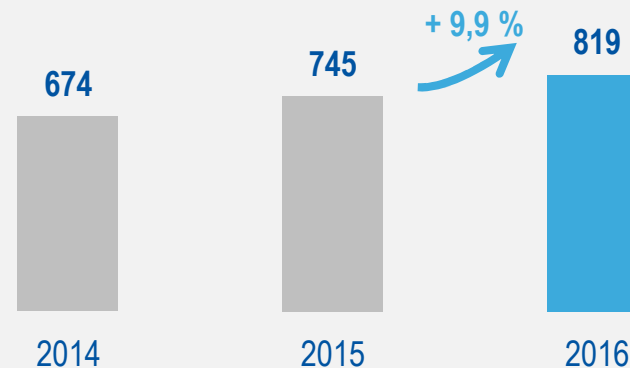
(2) La croissance organique signifie "croissance à périmètre et changes comparables (PCC)"

Progression des résultats 2016

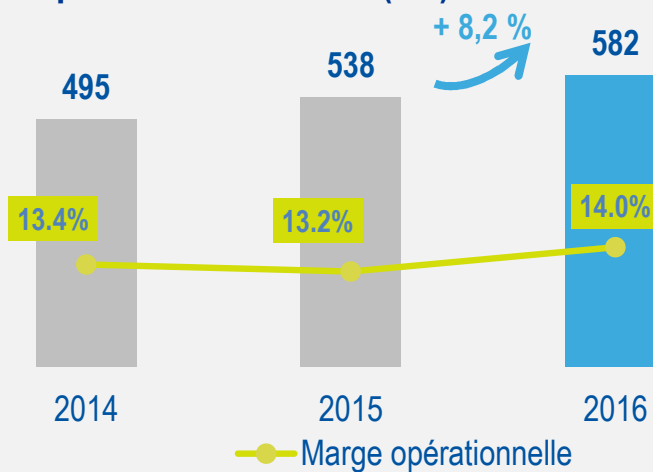
Chiffre d'affaires (M€)



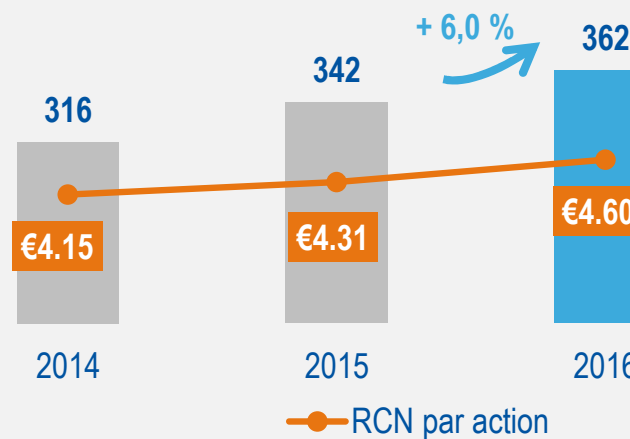
EBITDA courant (M€)



Résultat opérationnel courant (M€)



Résultat courant net (M€)



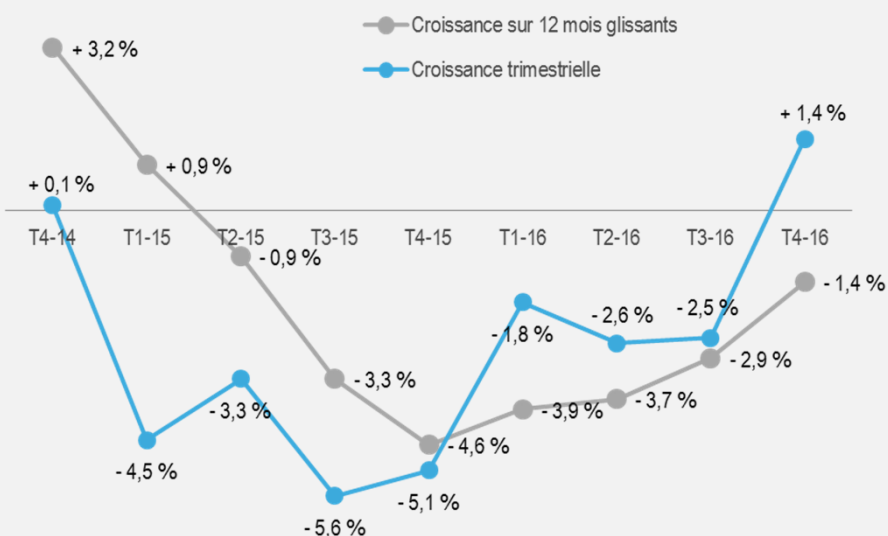
Environnement de marché

	CA*	
Construction et rénovation	19 %	■ Croissance soutenue des mises en chantier de logements individuels et collectifs aux Etats-Unis (+ 4,9 % 2016 ⁽¹⁾ vs 2015) ■ Croissance modérée et contrastée en Europe
Consommation courante	15 %	■ Bonne tenue de la consommation courante (ex. alimentation, électronique grand public, cosmétiques etc.)
Papier	14 %	■ Baisse de la production de papier d'impression et d'écriture dans les pays matures ⁽²⁾ (- 3,0 % 2016 vs 2015) ■ Hausse dans les pays émergents (+ 1,0 % 2016 vs 2015)
Acier / Sidérurgie	12 %	■ Stabilisation de la production d'acier en Amérique du Nord ⁽³⁾ ■ Moindre baisse en Europe : - 2,3 % 2016 vs 2015 (vs. - 6,1 % S1 16 / S1 15)
Automobile	10 %	■ Bonne tenue des ventes de voitures aux Etats-Unis en 2016 (+ 2,0 %) ⁽⁴⁾ à des niveaux historiquement élevés ■ Hausse de + 2,4 % des ventes de voitures en Europe en 2016
Toiture en France	7 %	■ Hausse des mises en chantier de maisons individuelles neuves + 8,4 % 2016 vs 2015 ⁽⁵⁾, rénovation en retrait ■ Recul des ventes de tuiles en terre cuite : - 1,9 % 2016 ⁽⁶⁾ vs 2015
Pétrole non conventionnel aux Etats-Unis	< 1 %	■ Remontée des prix du pétrole au 2^{ème} semestre 2016; premiers signes de reprise de l'exploitation dans les bassins utilisant essentiellement des sables

■ Croissance organique en hausse de + **1,4 %** au T4 2016

- ◆ Amélioration relative de certains marchés et zones géographiques
- ◆ Effet de base favorable (- **5,1 %** au T4 2015)

Croissance organique trimestrielle



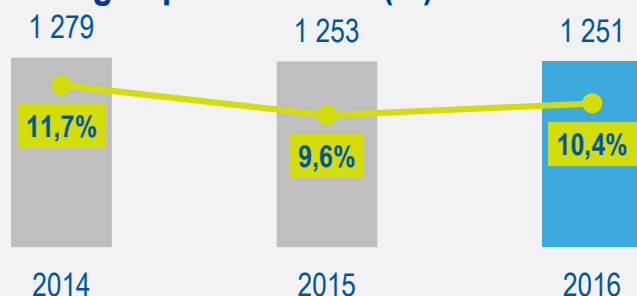
(*) Estimations 2015

(1) Census (2) RISI (3) Worldsteel (4) IHS automotive, Wards (5) Commissariat Général au Développement Durable

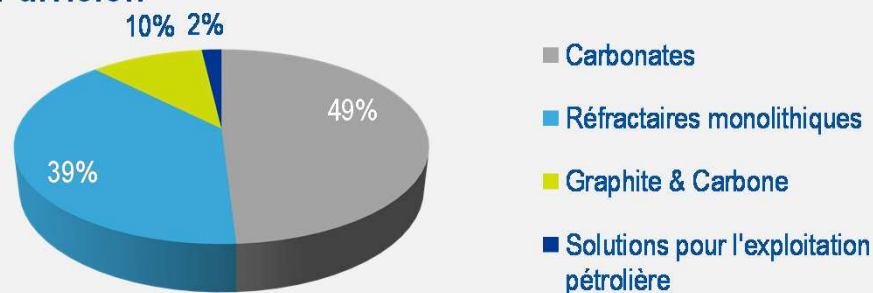
(6) Fédération Française de Tuiles et Briques

Solutions pour l'Energie & Spécialités (30 % du CA 2016)

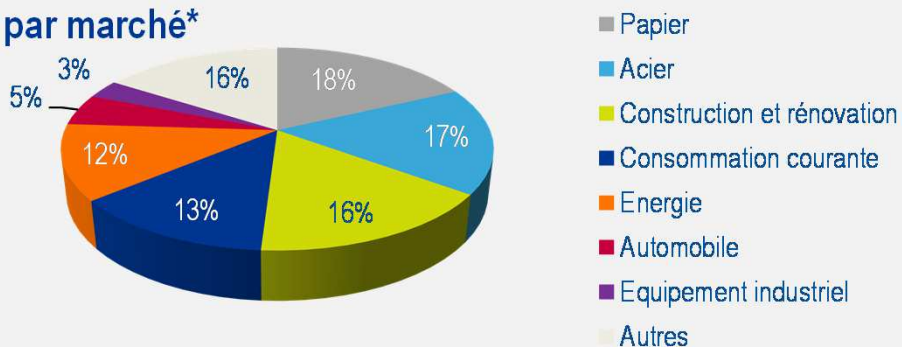
CA (M€) et marge opérationnelle (%)



CA par division



CA par marché*

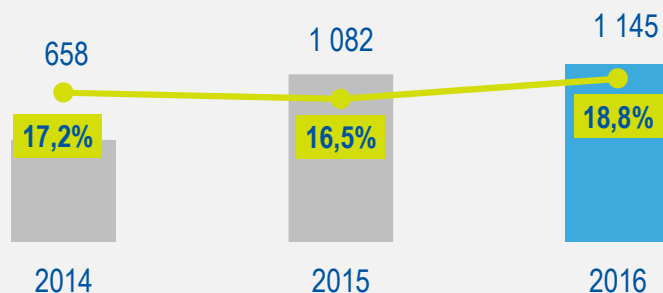


* Données 2015

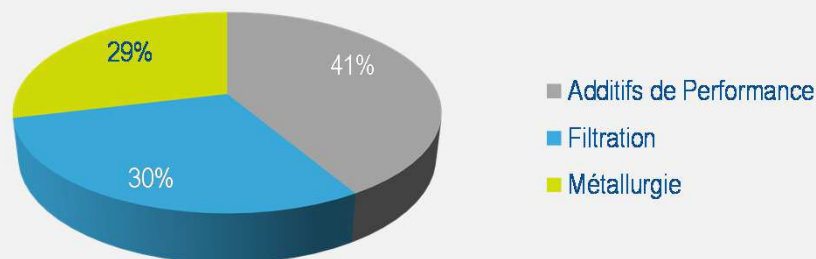
- Chiffre d'affaires 2016 : **stable** en variation courante, **- 3,0 %** à PCC
- Carbonates : dynamisme des marchés américain et du Sud-Est asiatique ; intégration des activités de spécialités de Solvay
- Réfractaires Monolithiques : moindre recul de la production d'acier en Europe en fin d'année ; marchés dynamiques en Inde et en Asie
 - ◆ Acquisitions pour un chiffre d'affaires en année pleine de ca. **30 M€** (notamment de SPAR aux Etats-Unis - sept. 2016)
- Croissance rapide du marché des batteries lithium-ion pour l'énergie mobile : engagement d'un programme pluriannuel d'investissements
- Proppants céramiques
 - ◆ Maintien de l'intégrité de l'activité commerciale et industrielle
 - ◆ Contribution négative au ROC : **- 23 M€**, conforme aux attentes

Filtration & Additifs de Performance (27 % du CA 2016)

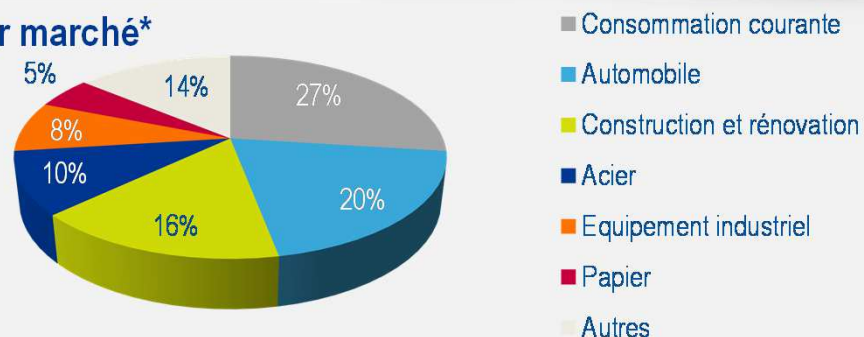
CA (M€) et marge opérationnelle (%)



CA par division



CA par marché*

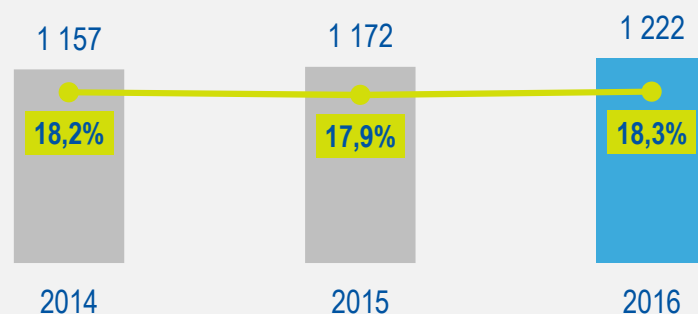


- Chiffre d'affaires 2016 : **+ 5,8 %** en variation courante, **+ 1,4 %** à PCC
- S&B : objectif de synergies à 3 ans atteint dès 2016
- Dynamisme des divisions Additifs de Performance et Filtration, soutenu par les produits nouveaux et la consommation courante
- Performances satisfaisantes de la division Métallurgie
 - ◆ Acquisition de Damolin présent dans les absorbants pour usages industriels : **45 M€** de CA en 2015 (clôturée en janvier 2017)

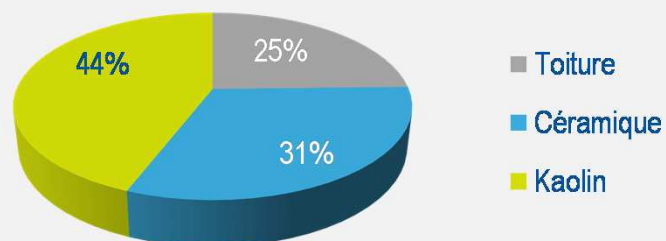
* Données 2015

Matériaux Céramiques (29 % du CA 2016)

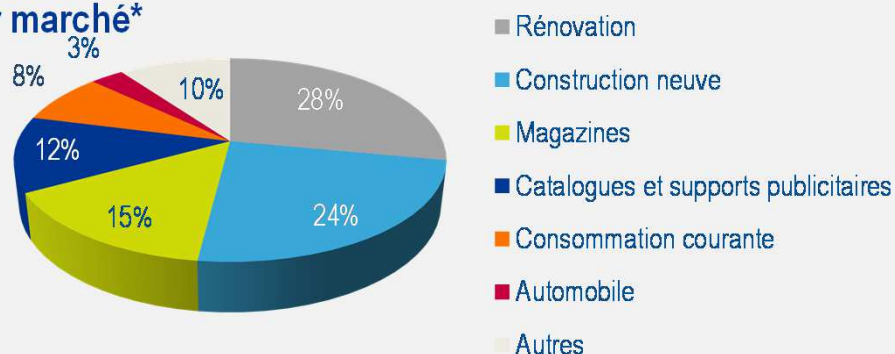
CA (M€) et marge opérationnelle (%)



CA par division



CA par marché*

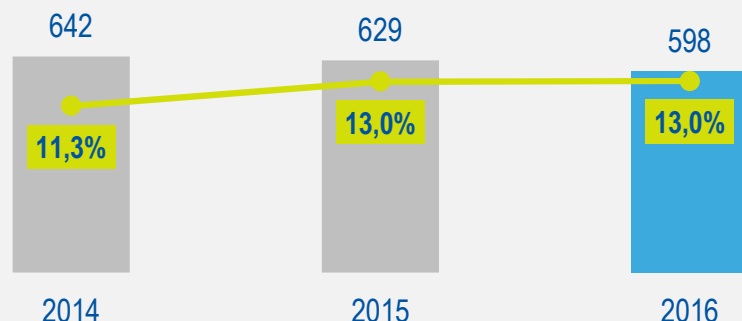


* Données 2015

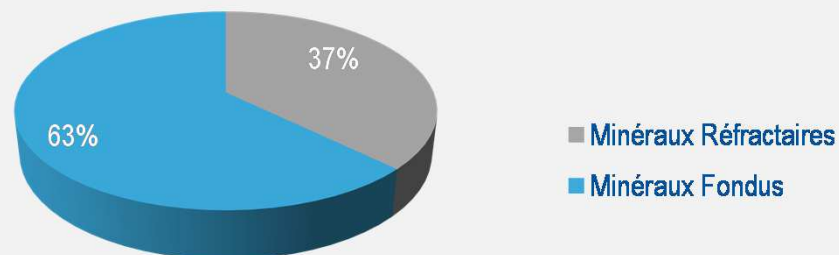
- Chiffre d'affaires 2016 en hausse de **+ 4,2 %** en variation courante, **- 1,4 %** à PCC
- Toiture : solide performance dans un marché des tuiles en terre cuite en retrait
- Bonne dynamique de la division Kaolin
 - ◆ Apport des activités de kaolin hydraté
 - ◆ Développement des emballages en carton et applications de spécialités
- Céramiques : marchés globalement bien orientés, en particulier dans les pays émergents
 - ◆ Poursuite du recentrage (cession d'une activité en Espagne)

Minéraux de Haute Résistance (14 % du CA 2016)

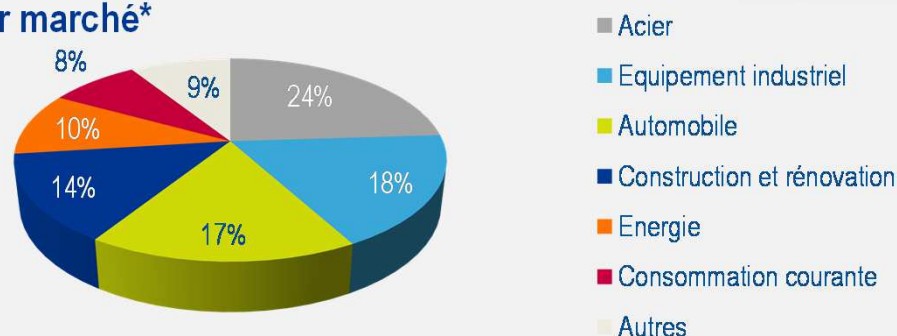
CA (M€) et marge opérationnelle (%)



CA par division



CA par marché*

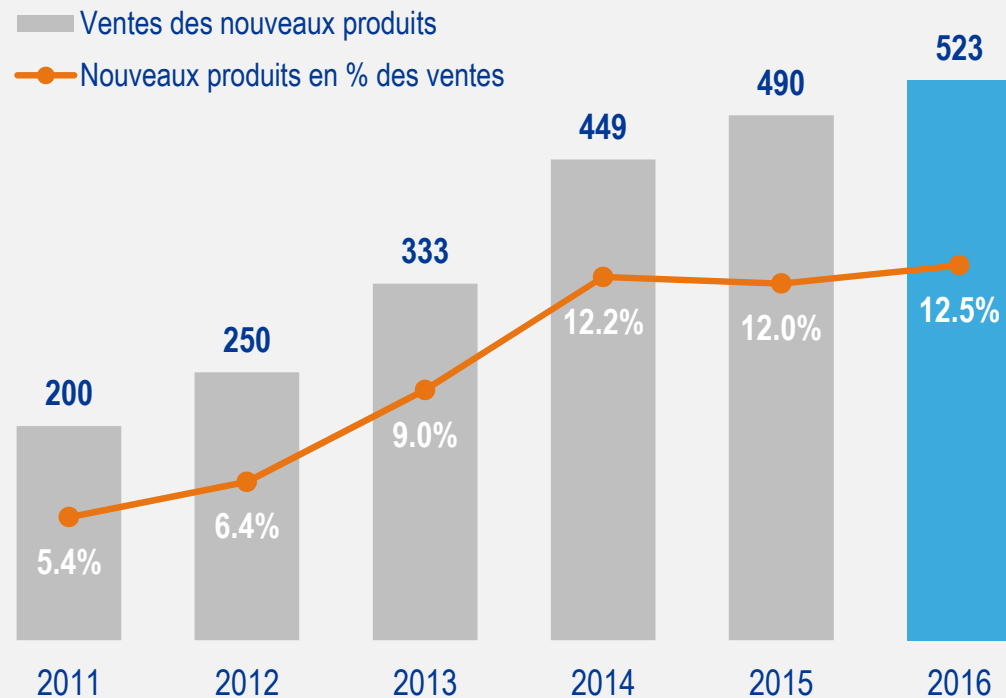


* Données 2015

- Chiffre d'affaires 2016 : - 5,0 % en variation courante, - 3,1 % à PCC
- Minéraux Fondus : amélioration de la demande au 4^{ème} trimestre
 - ◆ Croissance des volumes de l'usine d'alumine fondue au Bahreïn
 - ◆ Premières ventes d'alumine ultrafine pour les abrasifs de haute performance
 - ◆ Acquisition d'une partie des activités d'alumine de spécialités du Groupe Alteo : CA 2015 de 50 M€ (clôturée le 31 décembre 2016)
- Minéraux Réfractaires
 - ◆ Environnement de marché encore difficile
 - ◆ Poursuite des programmes d'excellence opérationnelle et de restructuration du dispositif industriel (Chine notamment)

Innovation : niveau élevé de produits nouveaux

Chiffre d'affaires des produits nouveaux (M€)

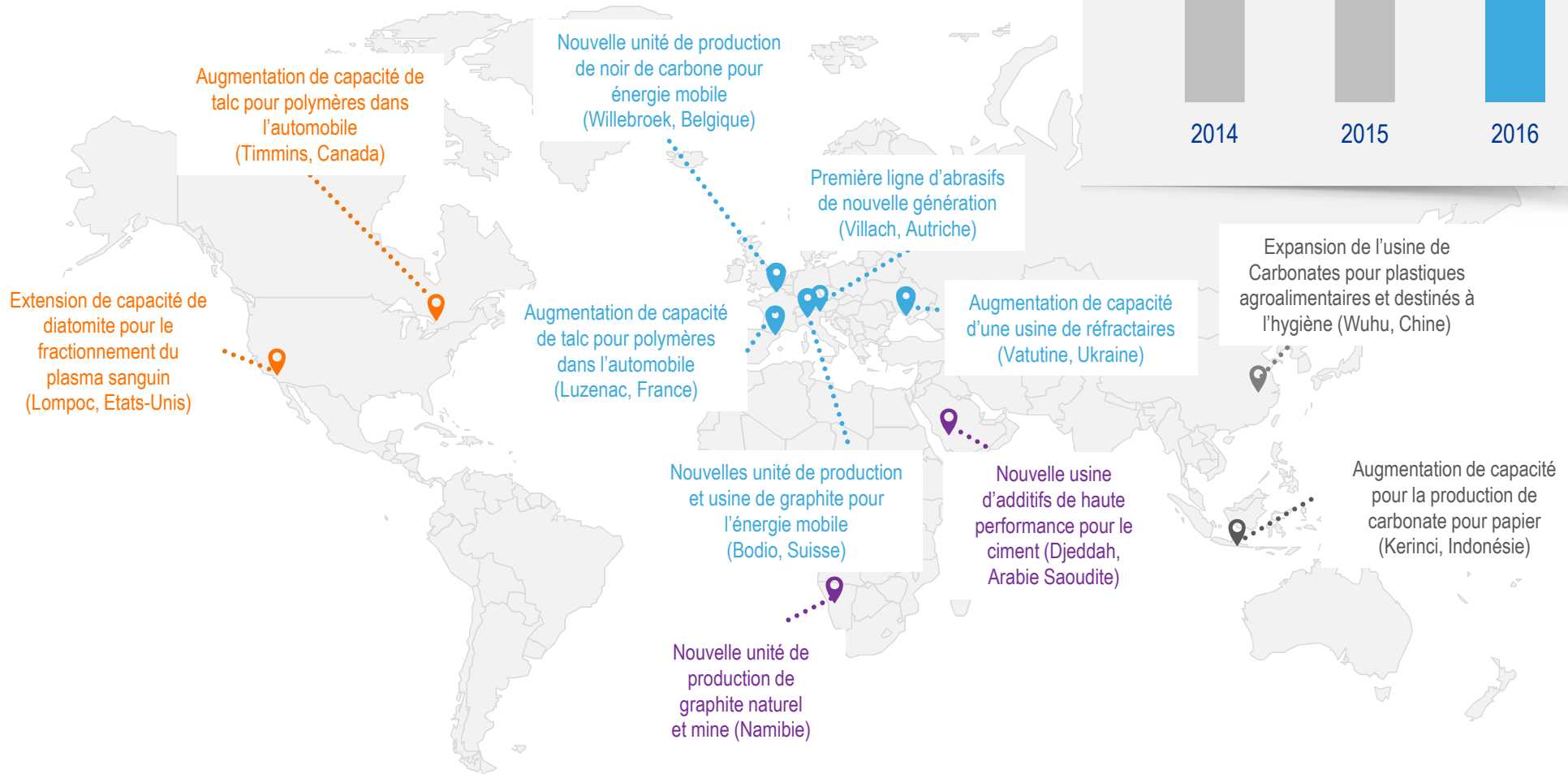


- Plus de **90** nouveaux produits lancés en 2016

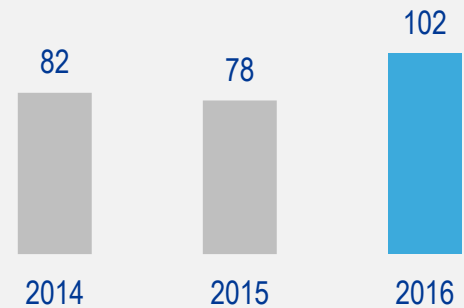
Exemples	
Plastiques et polymères 	Energie 
Filtration 	Peintures et revêtements 
Abrasifs 	Cosmétiques et santé 
Réfractaires et fonderie 	Autres 
Dépenses de R&D = 70 M€ en 2016 1,7 % du CA	

Investissements de développement soutenus

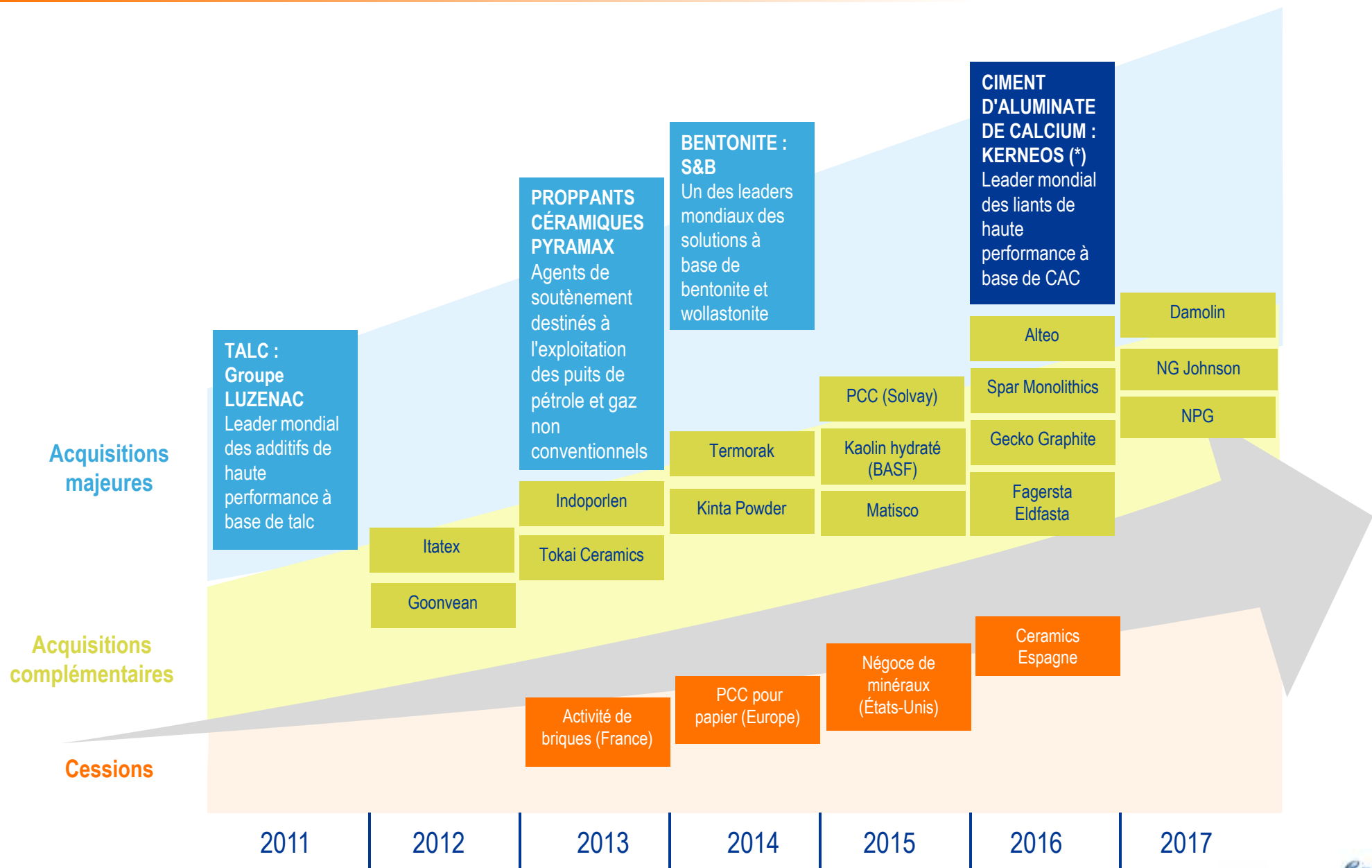
Principaux projets d'augmentation de capacité lancés en 2016



Investissements de développement (M€)



La croissance externe, contributeur au développement d'Imerys



(*) Clôture prévue mi-2017

Kerneos, étape majeure dans la stratégie de croissance externe

**Kerneos: leader mondial des liants de performance à base d'aluminates de calcium
415 M€ de CA, 99 M€ d'EBITDA ⁽¹⁾**

- **# 1 mondial des liants de performance à base d'aluminates de calcium pour la construction**
 - ◆ Additifs pour colles et mortiers apportant des propriétés d'auto-nivellement et de séchage rapide
 - ◆ Croissance supérieure à celle des marchés de la construction
- **# 1 mondial des liants de performance à base d'aluminates de calcium pour les réfractaires**
 - ◆ Formulation des réfractaires monolithiques
 - ◆ Résistance à la chaleur, à l'abrasion et à la corrosion
- **9 sites de production, 2 mines de bauxite rouge**
- **Valeur d'entreprise : ca. 880 M€**
 - ◆ Amélioration de la marge opérationnelle et de la génération de cash du Groupe
 - ◆ Acquisition relative sur le résultat courant net par action dès la première année pleine
 - ◆ Acquisition créatrice de valeur avec **23 M€** de synergies annuelles estimées
- **Closing prévu mi-2017 ⁽²⁾**

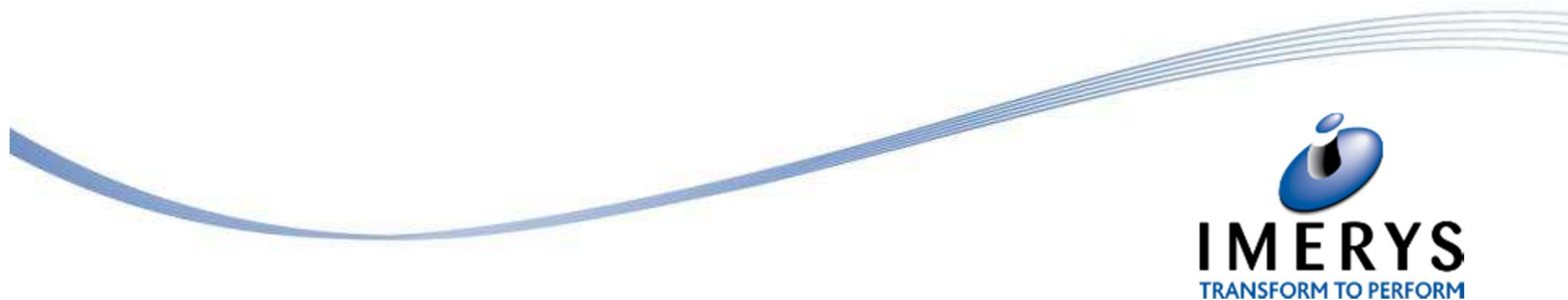
**Alteo, SPAR, Damolin, Fagersta Eldfasta, NG Johnson, NPG⁽³⁾ :
plus de 100 M€ de contribution estimée au chiffre d'affaires 2017**

(1) 12 mois glissants au 30 septembre 2016

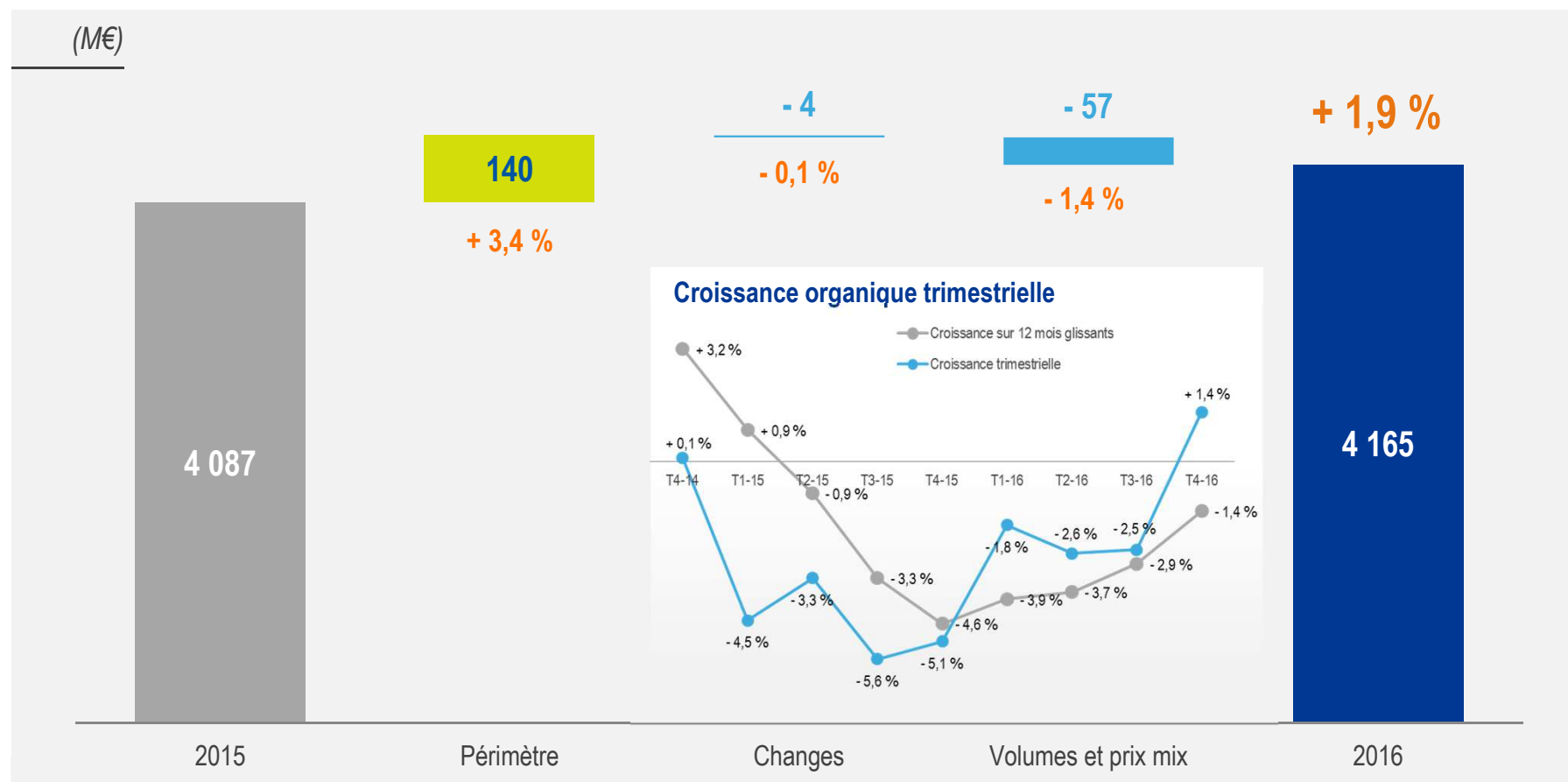
(2) Après consultation des représentants du personnel et approbation des autorités réglementaires compétentes

(3) Acquisitions réalisées en 2016 et début 2017

Résultats

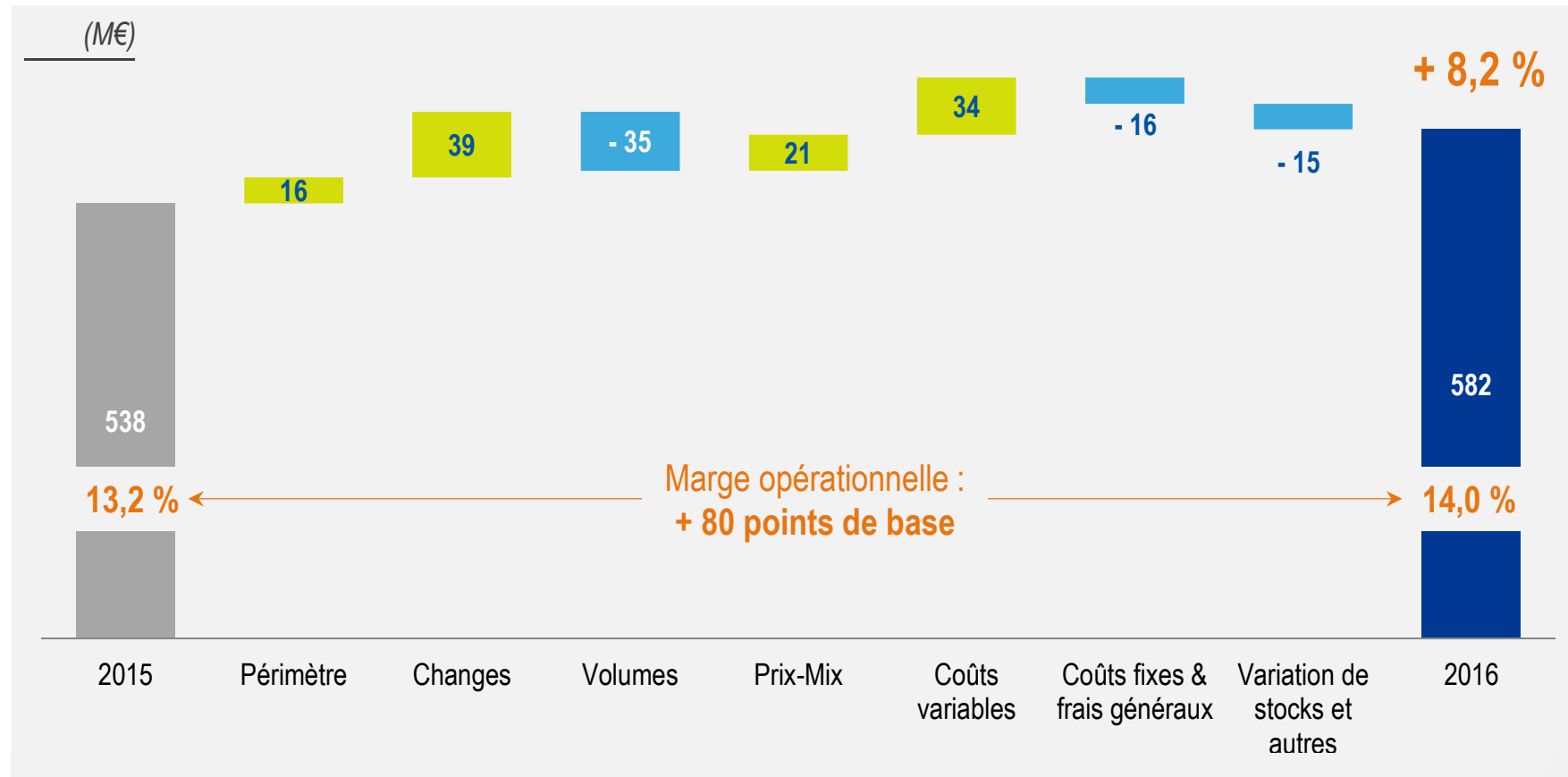


Hausse du chiffre d'affaires de + 1,9 % à 4 165 M€



- Apport des acquisitions réalisées en 2015
- Contribution des produits nouveaux : prix-mix de + 0,7 % sur l'année
- Retour à des volumes en croissance au T4 : + 0,9 % (- 2,1 % sur l'année)

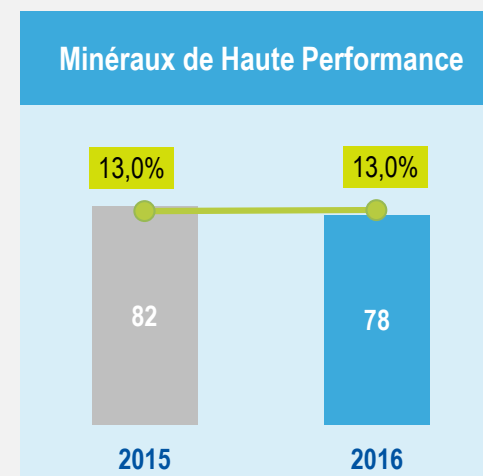
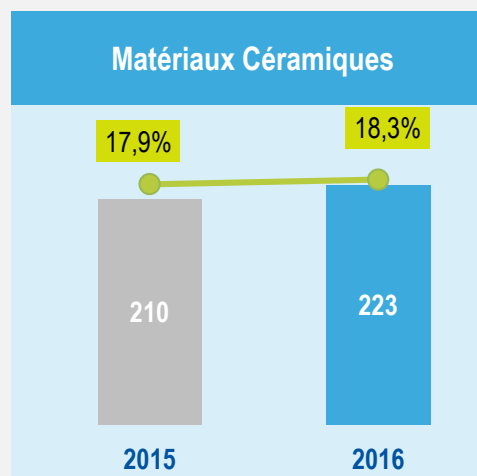
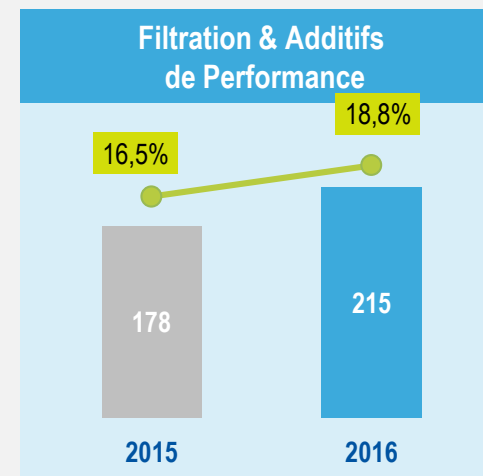
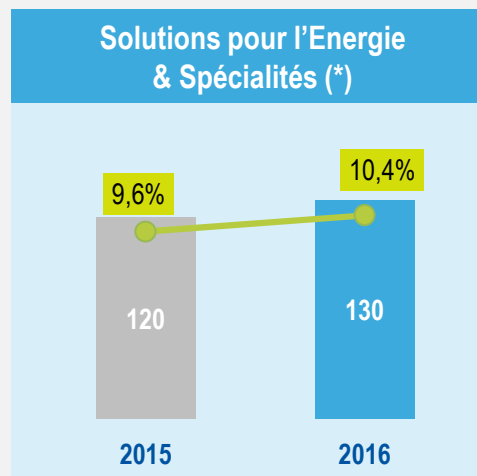
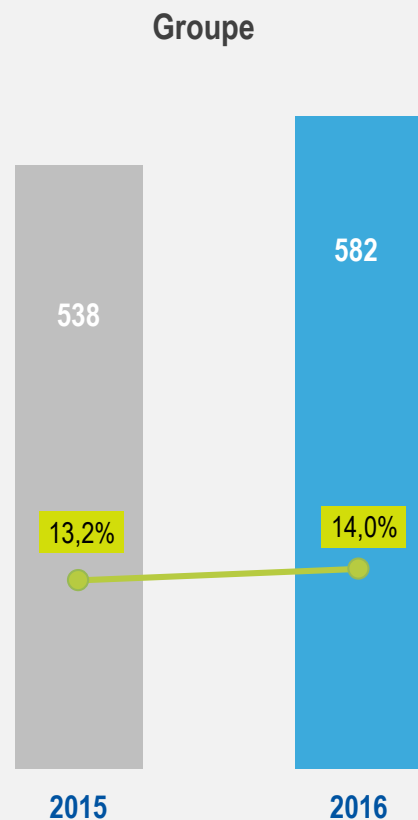
Progression de + 8,2 % du résultat opérationnel courant



- Montée en puissance des synergies issues des acquisitions, réalisées avec un an d'avance pour S&B
- Renforcement de l'offre de spécialités : prix-mix de + 21 M€
- Amélioration nette des coûts variables et fixes de + 18 M€, soutenue par les programmes d'excellence opérationnelle et la maîtrise des achats

Amélioration de la marge opérationnelle de 80 pb à 14,0 %

Résultat opérationnel courant (M€) et marge opérationnelle par branche (%)



(*) dont contribution négative des proppants céramiques de - 27 M€ en 2015 et - 23 M€ en 2016

Résultat courant net en croissance de + 6,0 %

M€	2015	2016	Variation
Résultat opérationnel courant	538,1	582,1	+ 8,2 %
Résultat financier courant	-55,5	-63,9	+ 15,1 %
<i>dont charges financières nettes</i>	-49,1	-52,7	+ 7,3 %
<i>dette financière moyenne de la période</i>	1 466,9	1 516,5	+ 3,4 %
<i>coût moyen de la dette</i>	2,5 %	2,4 %	- 0,1 point
Impôts courants	-140,5	-154,1	
<i>Taux d'impôts courant</i>	29,1 %	29,7 %	+ 0,6 point
Intérêts minoritaires	-0,7	-2,0	
Résultat courant net, part du Groupe	341,5	362,1	+ 6,0 %
Résultat courant net, par action, part du Groupe (en euros) ⁽¹⁾	4,31	4,60	+ 6,8 %
Autres produits et charges nets et résultat net des actifs destinés à être cédés	-273,1	-69,3	n.s.
Résultat net, part du Groupe	68,4	292,8	n.s.

■ Autres produits et charges

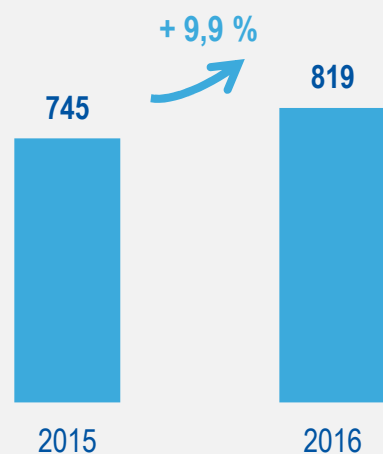
- ◆ Restructurations (dont dépréciation de **25 M€**, notamment dans les Réfractaires en Chine)
- ◆ Coûts d'acquisition

(1) Calculé sur la base d'un nombre moyen pondéré d'actions en circulation : 78 714 966 sur 2016 contre 79 275 846 sur 2015

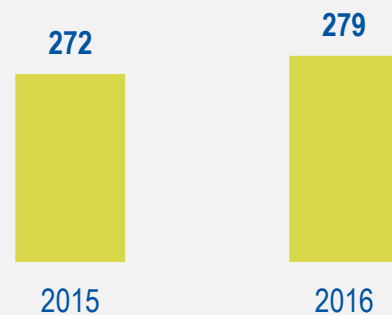
Forte génération de cash flow à 395 M€

(en millions d'euros)	2015	2016
EBITDA courant	745,4	818,9
Variation du BFR opérationnel	21,8	14,4
Investissements payés	-271,6	-278,5
Impôt notionnel courant	-156,7	-173,1
Autres	3,6	13,0
Cash flow libre opérationnel courant	342,5	394,6

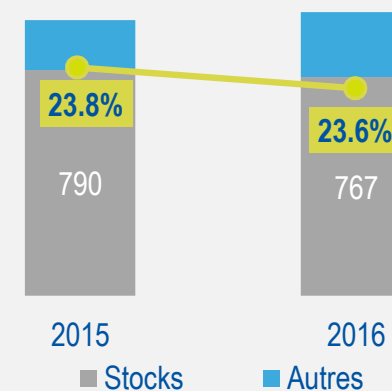
EBITDA courant (M€)



Investissements payés (M€)



BFR en % du CA et stocks en M€



Structure financière solide

Evolution de la dette financière nette (M€)



Baisse de la
dette nette de
- 114 M€

1,480

31 décembre 2015

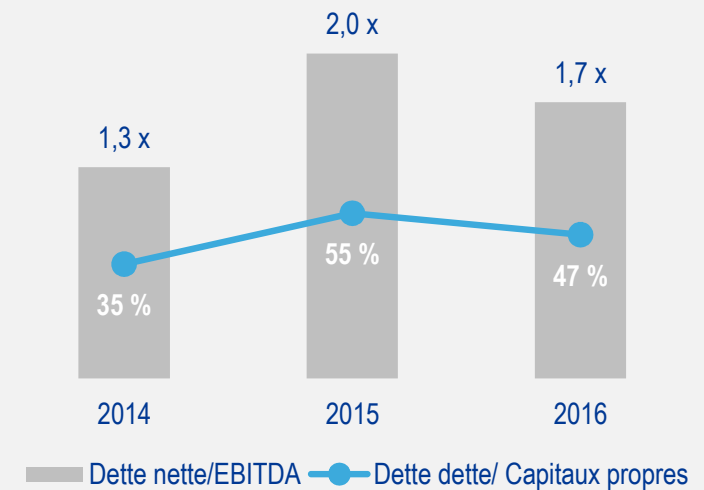
1,367

31 décembre 2016

■ Notation de la dette long terme

- ◆ Moody's : **Baa2**, perspective stable
- ◆ S&P : **BBB**, perspective stable

Ratio financiers au 31 décembre



(1) Acquisitions nettes des cessions et des opérations sur capitaux propres

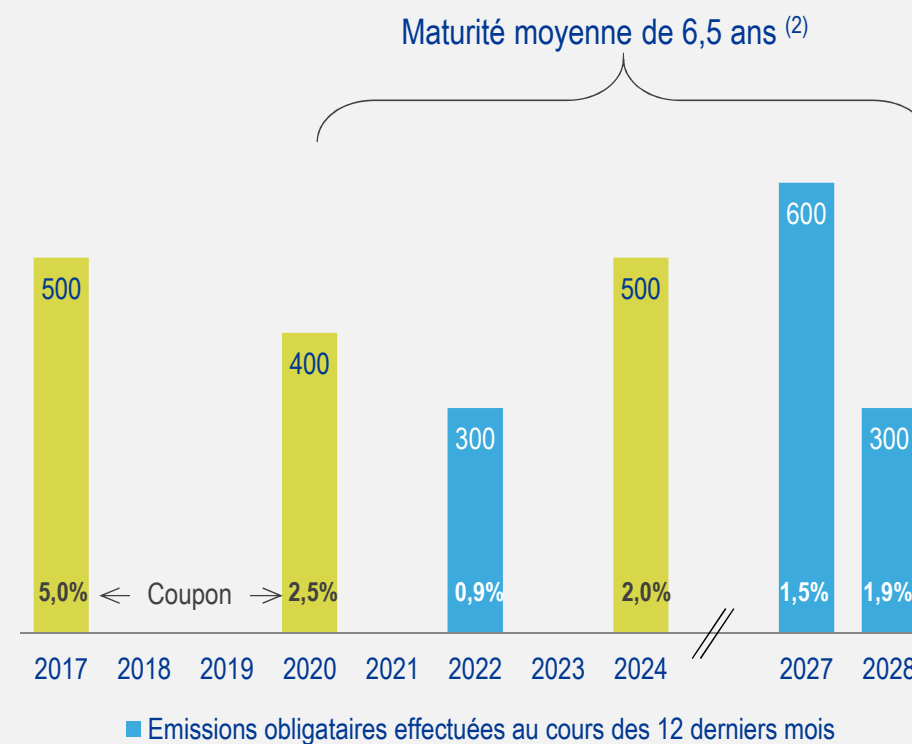
Flexibilité financière

(M€)	31/12/2016
Obligations	2 088
Autres dettes	86
Dette brute	2 174
Trésorerie	808
Dette nette	1 367

■ Ressources financières au 31/12/16

- ◆ Montant total : **3,9 Mds€** (maturité : **4,9 ans**)
- ◆ Ressources disponibles hors cash : **1,9 Md€**

Maturité et coupon des obligations ⁽¹⁾ (M€)

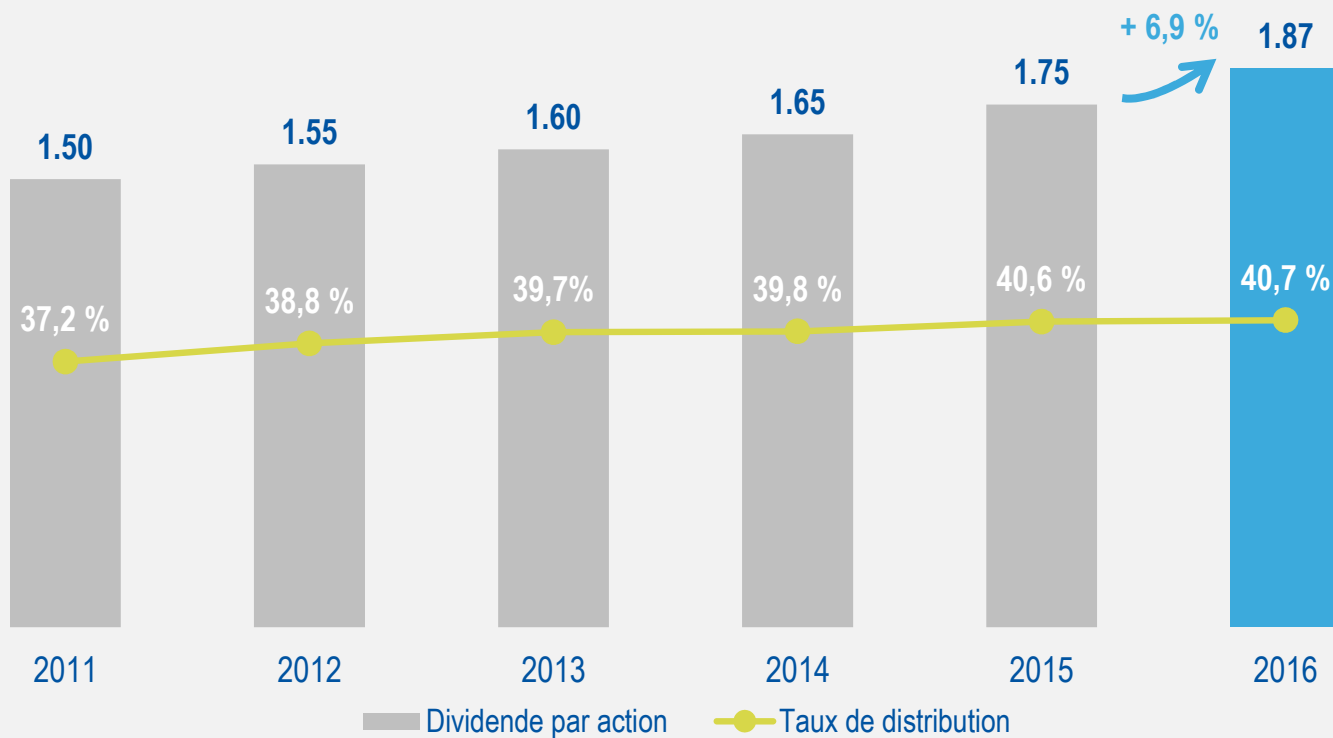


(1) Incluant l'émission obligataire du 10 janvier 2017 (600 M€, arrivant à maturité en 2027)

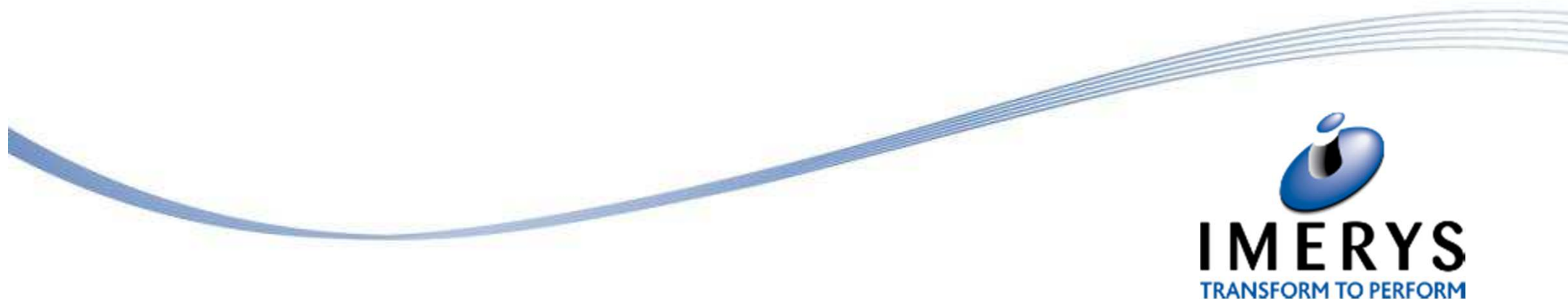
(2) Hors obligation 2007 arrivant à échéance en avril 2017

Proposition d'un dividende en hausse de + 6,9 %

Dividende par action en euros et taux de distribution



Perspectives



Perspectives 2017

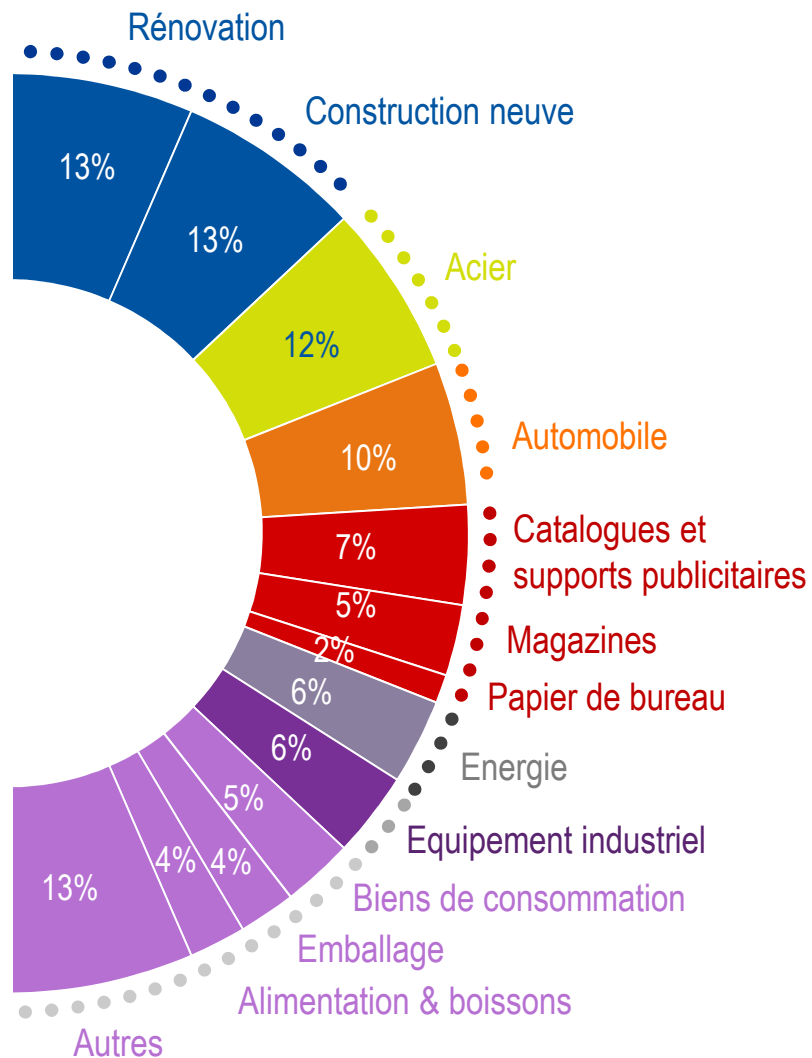
- L'amélioration relative de l'environnement économique observée au T4 reste à confirmer pour 2017, dans un contexte d'incertitudes géopolitiques
- Poursuite des programmes de performance opérationnelle (innovation, excellence industrielle, gestion des coûts et du cash flow)
- Intégration des acquisitions, notamment de Kerneos prévue pour mi-2017

Annexes

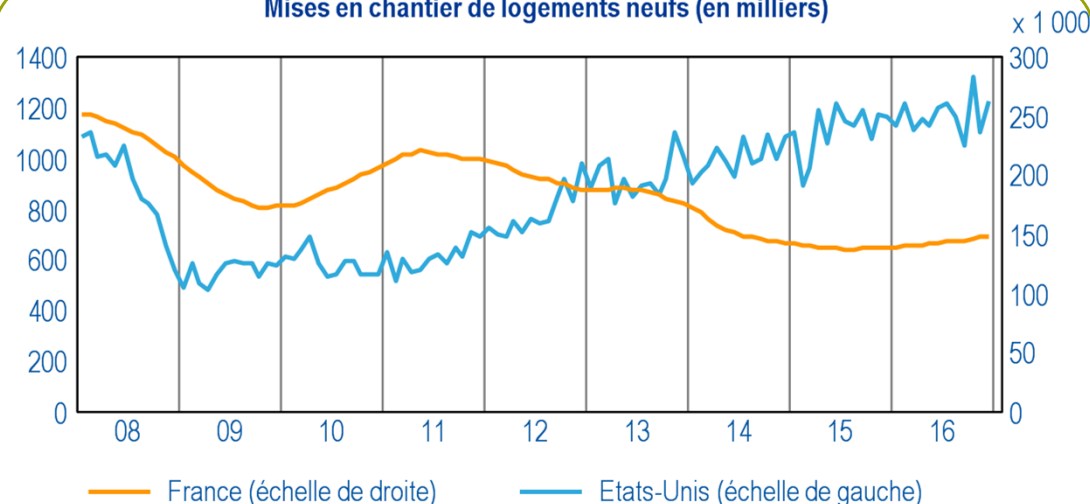
Résultats 2016	28
Kerneos	40

Indicateurs construction et papier d'impression et d'écriture

CA 2015

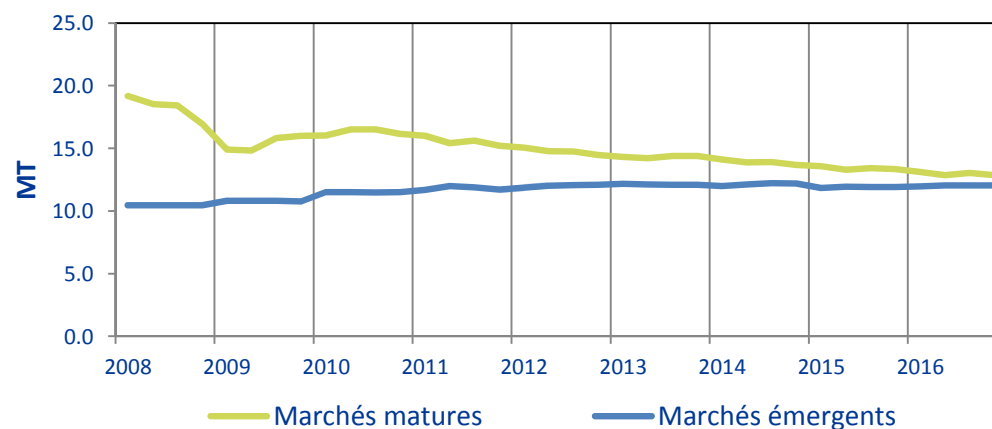


Mises en chantier de logements neufs (en milliers)



Source: Thomson Reuters Datastream

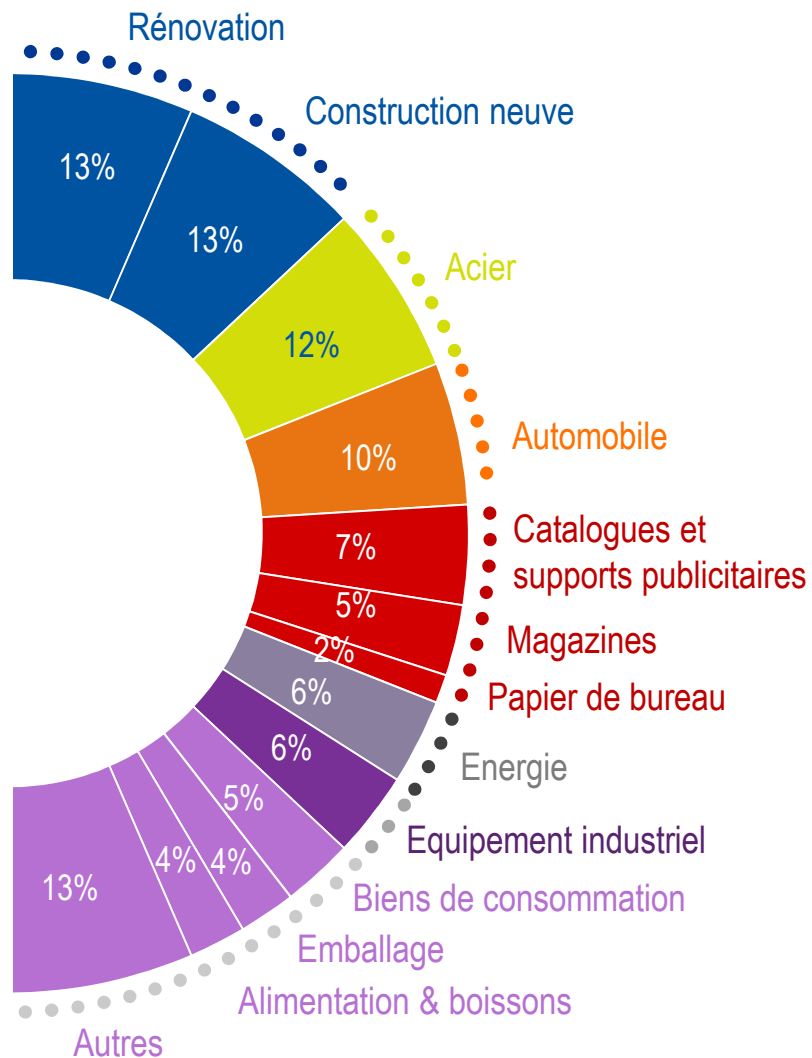
Papier d'impression et d'écriture (en millions de tonnes)



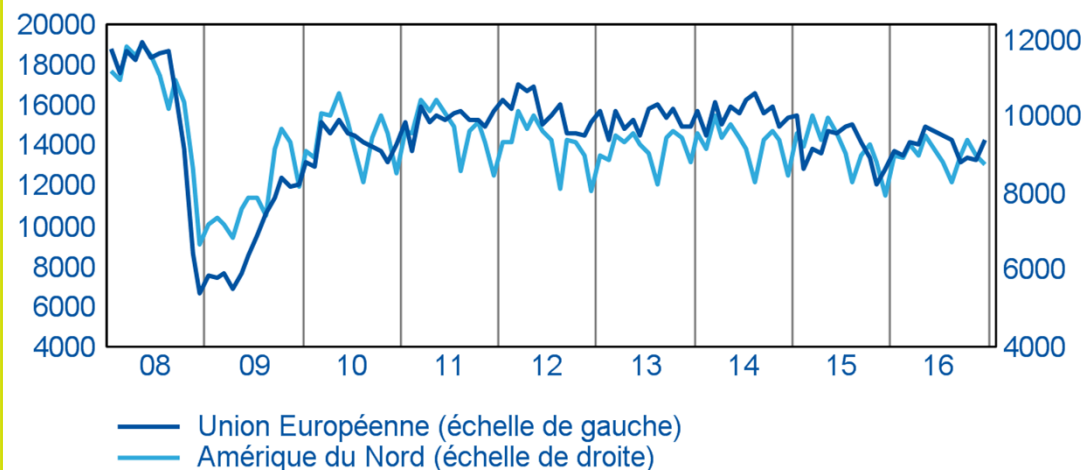
Source : RISI

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

CA 2015

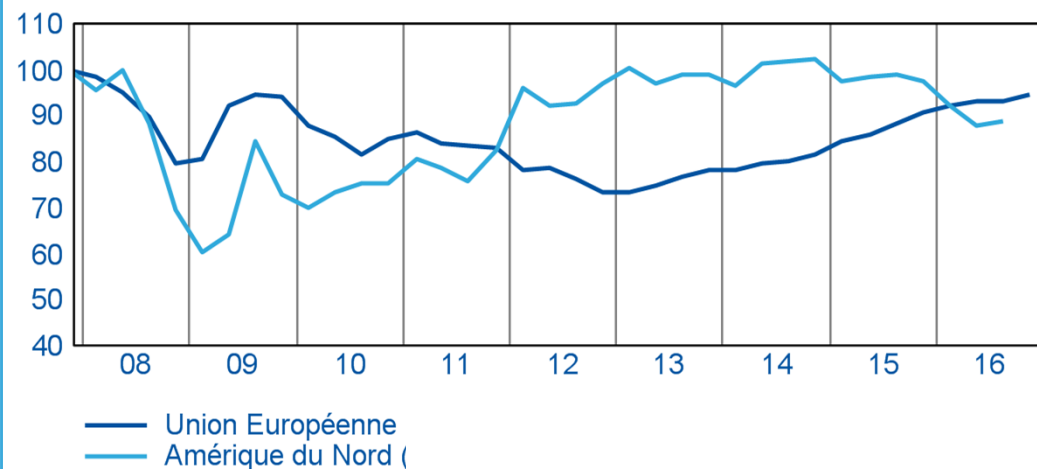


Production d'acier (en milliers de tonnes)



Source: Thomson Reuters Datastream

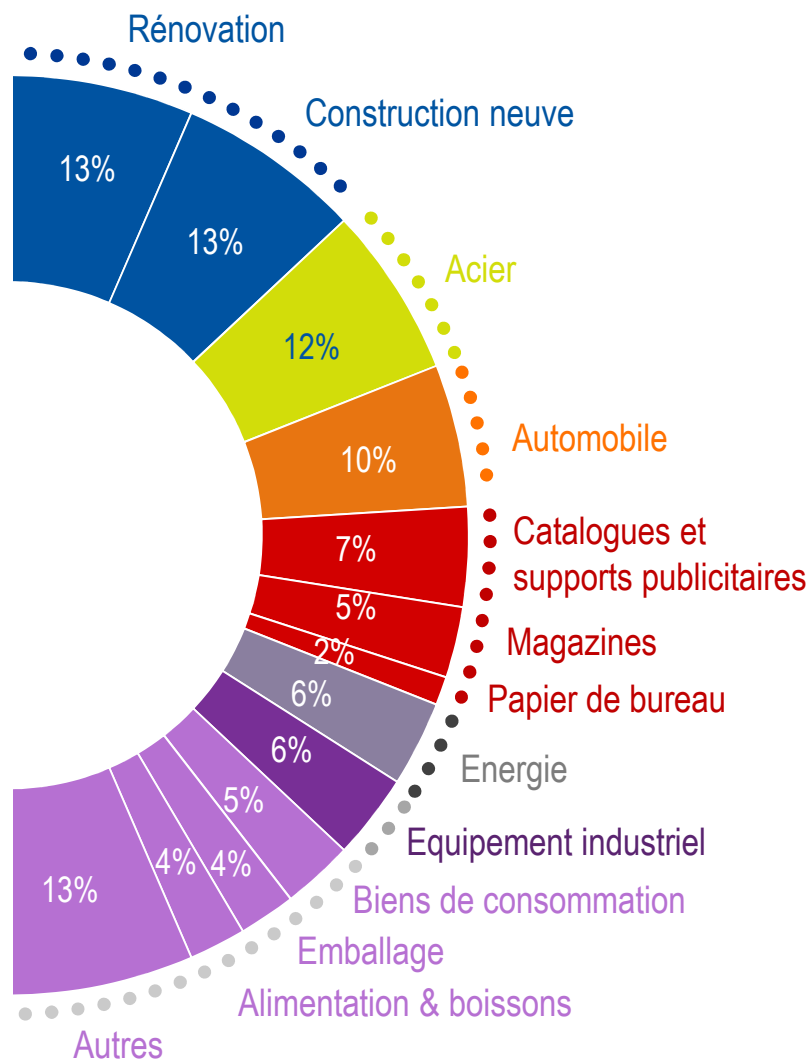
Immatriculations de voitures de tourisme (base 100 au T4 2007)



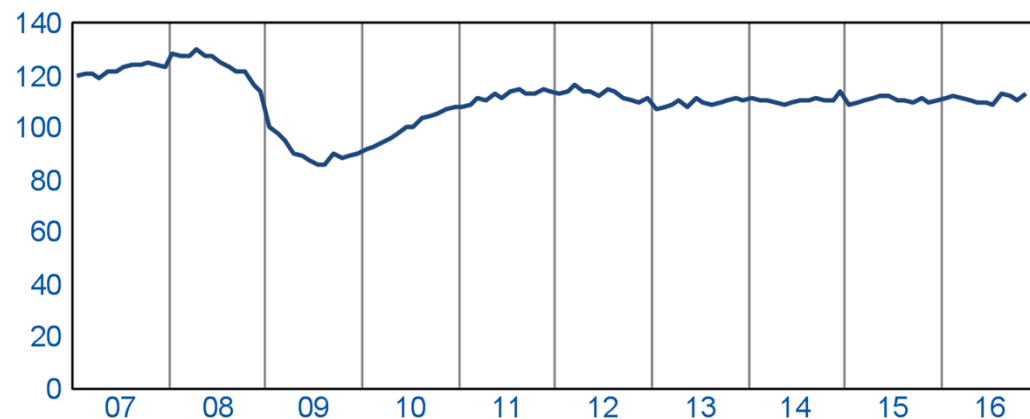
Source: Thomson Reuters Datastream

Indicateurs de production industrielle : équipement industriel

CA 2015



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



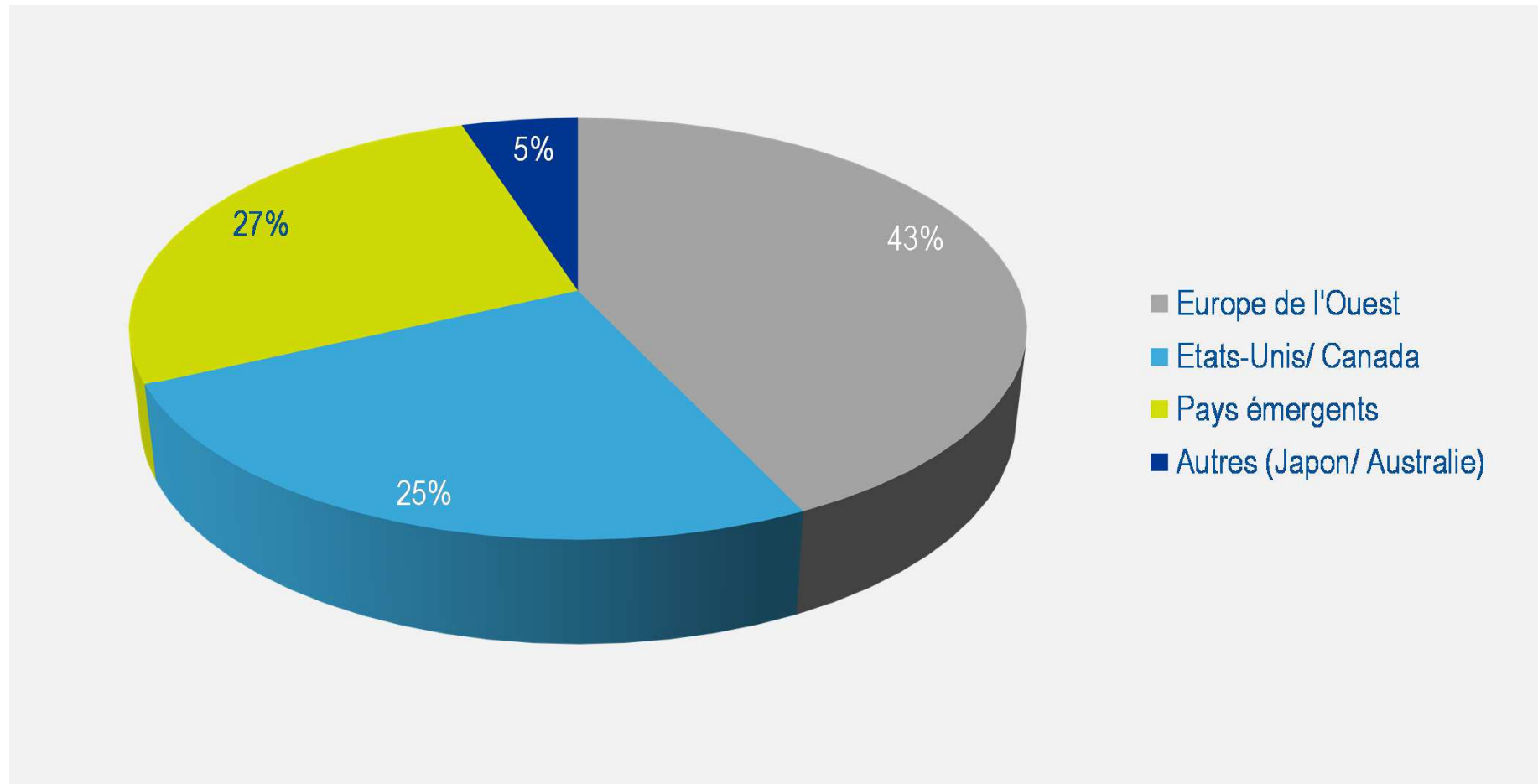
Source: Thomson Reuters Datastream

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

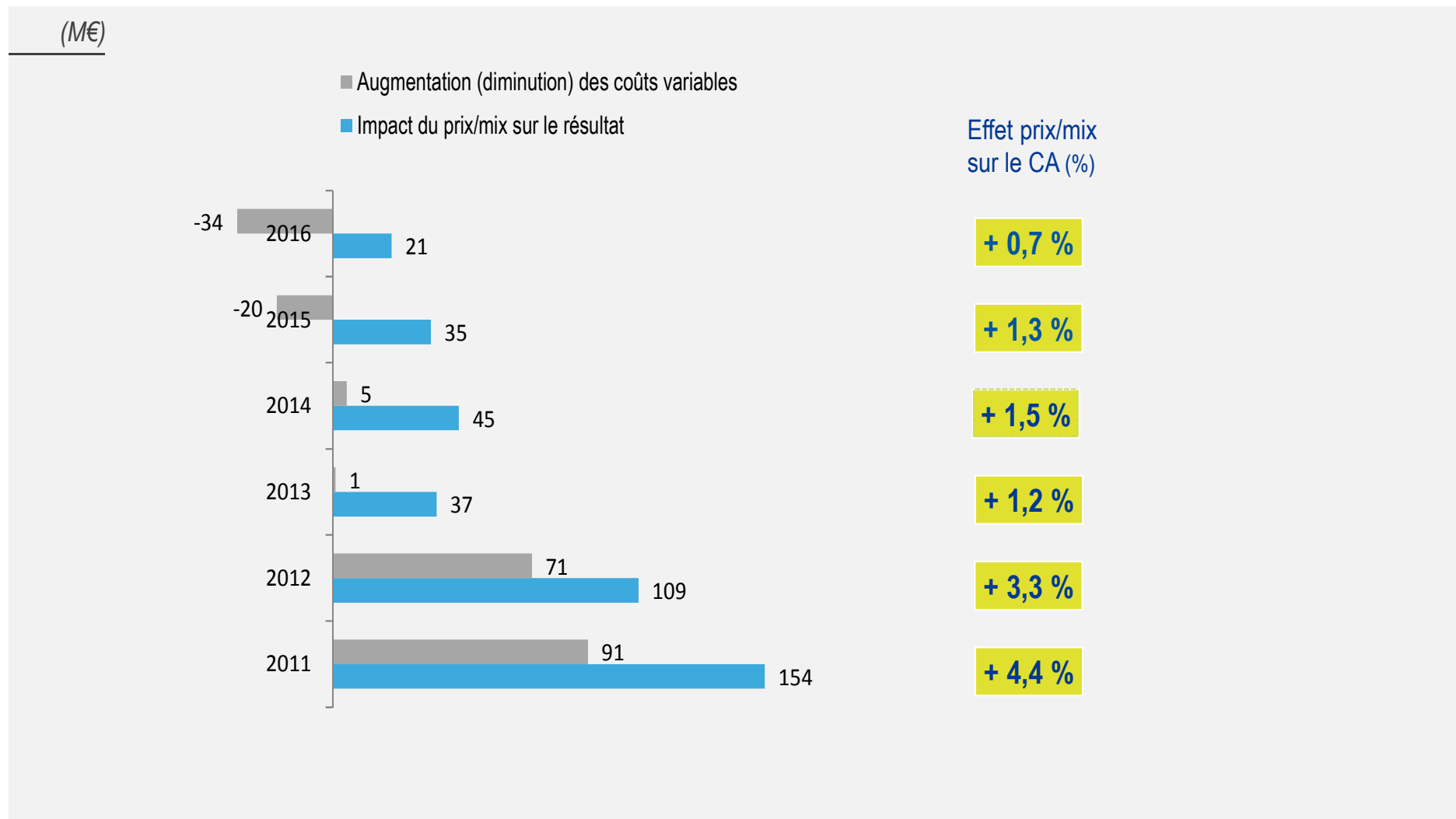


Source: Thomson Reuters Datastream

Répartition géographique du chiffre d'affaires en 2016



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



Evolution trimestrielle du CA et du ROC

Chiffre d'affaires (M€)	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016
Solutions pour l'Energie & Spécialités	303,2	321,1	338,9	315,5	312,5	323,5	314,1	303,0	300,8	316,2	319,6	314,0
Filtration & Additifs de Performance	159,0	165,8	167,8	165,4	218,9	306,2	284,5	271,9	278,2	292,1	282,0	292,2
Matériaux Céramiques	289,5	292,5	295,1	279,7	291,0	301,4	285,8	294,2	323,2	311,4	293,8	293,6
Minéraux de Haute Résistance	163,3	165,6	154,2	158,6	165,3	165,0	156,0	143,1	148,3	151,5	146,5	151,4
Eliminations & Holdings	-10,9	-11,2	-12,2	-12,7	-14,1	-12,4	-13,2	-10,2	-12,4	-12,6	-12,1	-12,5
Chiffre d'affaires consolidé	904,1	933,8	943,8	906,5	973,6	1 083,7	1 027,2	1 002,2	1 038,1	1 058,6	1 029,8	1 038,7

Croissance à PCC	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016
Solutions pour l'Energie & Spécialités	+ 8,3 %	+ 10,3 %	+ 12,5 %	+ 4,6 %	- 4,7 %	- 3,5 %	- 9,7 %	- 8,1 %	- 6,8 %	- 2,9 %	- 3,2 %	+ 1,2 %
Filtration & Additifs de Performance	+ 5,9 %	+ 3,2 %	+ 6,3 %	+ 0,8 %	+ 2,8 %	+ 3,6 %	- 0,1 %	+ 2,7 %	+ 2,3 %	- 1,7 %	- 0,5 %	+ 6,0 %
Matériaux Céramiques	+ 1,4 %	- 0,1 %	- 2,0 %	- 2,6 %	- 6,3 %	- 1,7 %	- 4,4 %	- 4,7 %	+ 2,8 %	- 2,3 %	- 2,1 %	- 3,8 %
Minéraux de Haute Résistance	+ 4,4 %	- 1,7 %	- 4,3 %	- 3,0 %	- 7,4 %	- 10,4 %	- 3,4 %	- 10,5 %	- 6,4 %	- 4,4 %	- 5,5 %	+ 4,9 %
Croissance PCC consolidée	+ 5,0 %	+ 3,7 %	+ 3,9 %	+ 0,1 %	- 4,5 %	- 3,3 %	- 5,6 %	- 5,1 %	- 1,8 %	- 2,6 %	- 2,5 %	+ 1,4 %

Résultat opérationnel courant (M€)	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016
ROC consolidé	117,3	130,4	127,0	119,8	123,2	150,8	135,0	129,1	135,4	157,7	148,5	140,6
Marge opérationnelle	13,0 %	14,0 %	13,5 %	13,2 %	12,7 %	13,9 %	13,1 %	12,9 %	13,0 %	14,9 %	14,4 %	13,5 %

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	S2 2015	S1 2016	S2 2016
Solutions pour l'Energie & Spécialités	77,5	65,7	67,9	60,2	72,1	77,5	64,4	55,3	67,0	62,9
Filtration & Additifs de Performance	45,4	44,9	51,3	49,6	58,0	55,4	88,0	90,1	105,0	109,7
Matériaux Céramiques	112,5	97,0	108,5	111,2	104,4	106,7	106,8	103,3	113,7	109,7
Minéraux de Haute Résistance	53,6	41,6	37,4	32,7	36,5	36,3	41,4	40,2	40,0	38,0
Eliminations & Holdings	-23,6	-26,6	-21,0	-20,7	-23,2	-29,0	-26,5	-24,8	-32,7	-31,2
ROC consolidé	265,4	222,7	244,0	233,0	247,7	246,9	274,0	264,1	293,0	289,1

Marge opérationnelle	S1 2012	S2 2012	S1 2013	S2 2013	S1 2014	S2 2014	S1 2015	S2 2015	S1 2016	S2 2016
Solutions pour l'Energie & Spécialités	11,8 %	10,4 %	10,9 %	9,6 %	11,5 %	11,8 %	10,1 %	9,0 %	10,9 %	9,9 %
Filtration & Additifs de Performance	14,3 %	14,2 %	15,9 %	15,9 %	17,9 %	16,6 %	16,8 %	16,2 %	18,4 %	19,1 %
Matériaux Céramiques	17,3 %	15,7 %	17,4 %	19,1 %	17,9 %	18,6 %	18,0 %	17,8 %	17,9 %	18,7 %
Minéraux de Haute Résistance	13,9 %	11,7 %	11,1 %	10,3 %	11,1 %	11,6 %	12,5 %	13,4 %	13,3 %	12,8 %
Marge opérationnelle consolidée	13,4 %	11,7 %	13,0 %	12,8 %	13,5 %	13,3 %	13,3 %	13,0 %	14,0 %	14,0 %

Résultat financier courant

M€	2015	2016
Charges financières nettes	-49,1	-52,7
Désactualisation des provisions à long terme et variation des autres provisions	-3,9	-3,7
Charge financière nette des retraites	-11	-6,9
Différence de change, autres produits et charges et instruments financiers	8,5	-0,5
Résultat financier courant	-55,5	-63,9

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

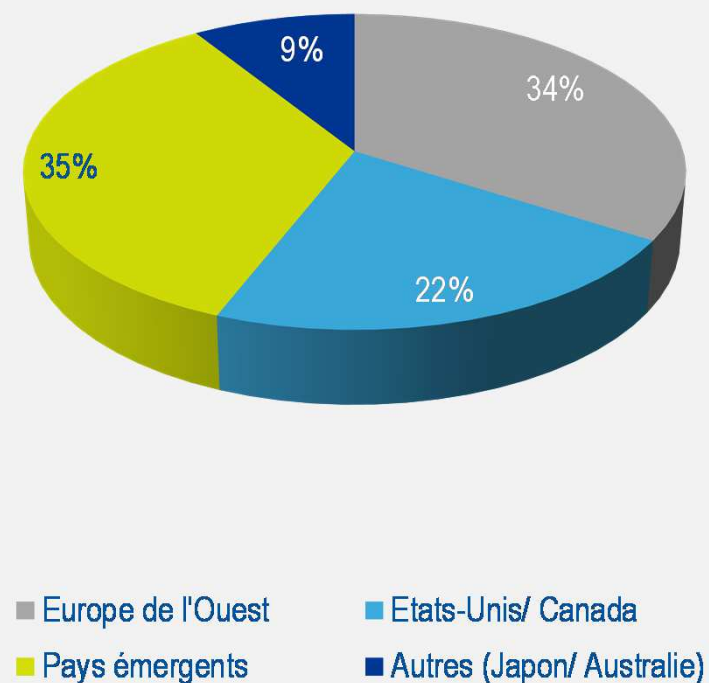
■ Graphite & Carbone

- ◆ 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 2016 par zone géographique



Filtration & Additifs de Performance

■ Additifs 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

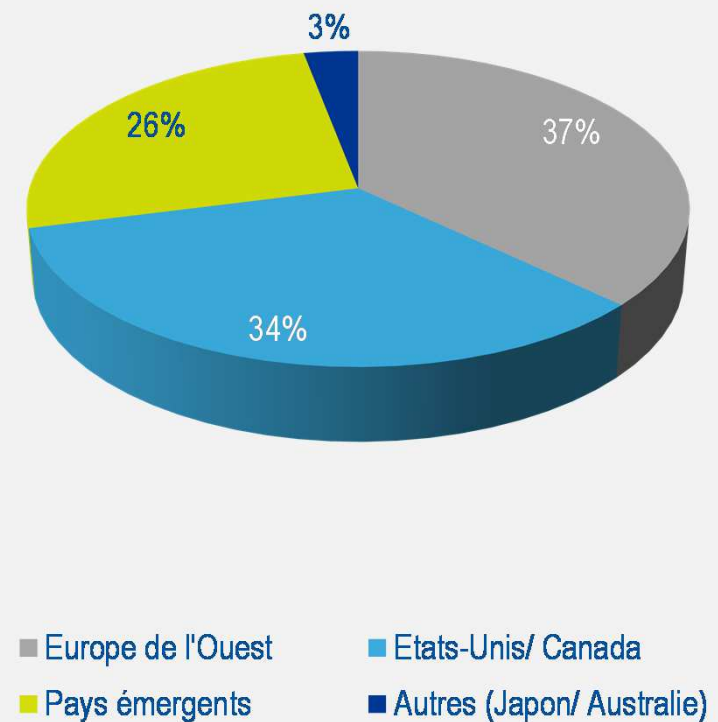
■ Filtration

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

■ Métallurgie

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

CA 2016 par zone géographique



Matériaux Céramiques

■ Toiture

- ◆ Tuiles en terre cuite en France

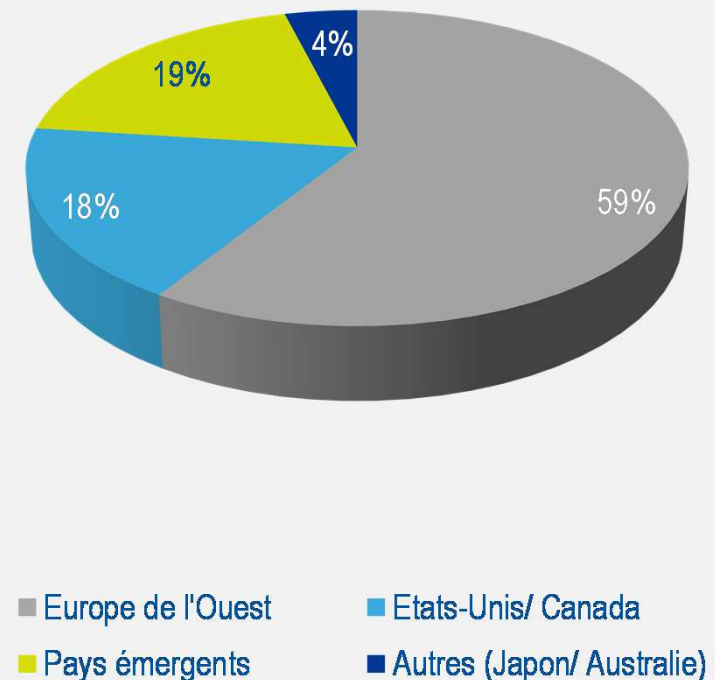
■ Céramiques

- ◆ Matières premières et pâtes pour vaisselle, sanitaire, carrelages de mur et de sol, quartz, céramiques techniques

■ Kaolin

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

CA 2016 par zone géographique



Minéraux de Haute Résistance

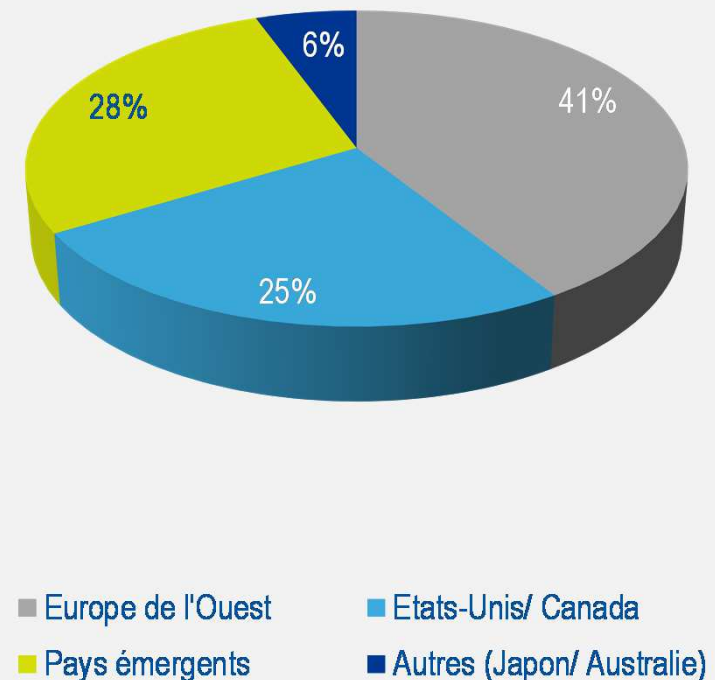
■ Minéraux Fondus

- ◆ 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 2016 par zone géographique



Kerneos : une nouvelle plate-forme pour développer les spécialités minérales d'Imerys



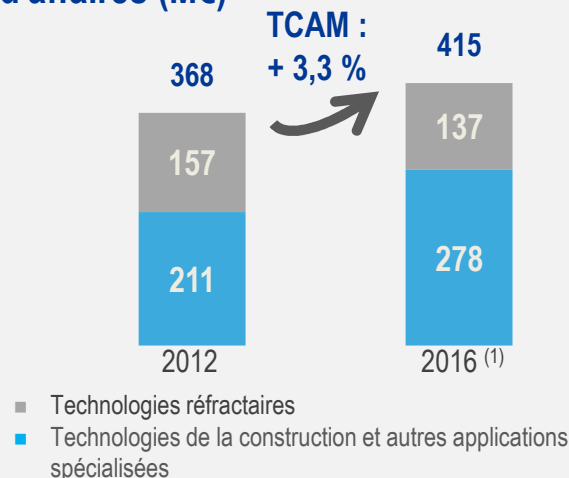
Principales motivations stratégiques pour Imerys



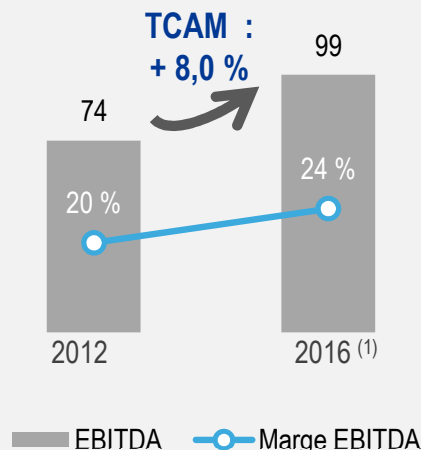
- Une **plate-forme technologique** de classe mondiale
- Accès à un **nouveau segment de marché en pleine croissance**
 - ◆ Tirer parti de l'adoption croissante des technologies à base d'aluminates dans la construction
 - ◆ Améliorer la performance d'Imerys : croissance des ventes, rentabilité et génération de cash flow supérieures à la moyenne du Groupe
- **Modèle d'affaires comparable à celui d'Imerys**
 - ◆ Technologies de pointe, actifs de grande qualité avec des implantations mondiales et un approvisionnement sécurisé en réserves minérales
 - ◆ Position de leadership : numéro 1 mondial des liants de haute performance à base d'aluminates de calcium
 - ◆ Produits à haute valeur fonctionnelle et aux multiples propriétés clés, représentant une faible part des coûts de production des clients
 - ◆ Leader de l'innovation, centré sur le client
 - ◆ Culture commune de l'excellence

Kerneos : des positions de leadership mondial, avec un historique de croissance et de rentabilité élevés

Croissance soutenue du chiffre d'affaires (M€)



Rentabilité élevée (M€)



■ Résilience et niveau élevé de croissance et de rentabilité

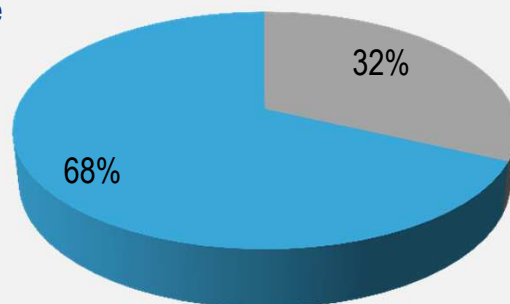
- ◆ Chiffre d'affaires : + 3,3 % (TCAM 2012-2016⁽¹⁾), dont + 7,1 % de croissance organique annuelle dans les technologies de la construction entre 2012 et 2015
- ◆ Marge d'EBITDA de 24 % en 2016

■ Important cash flow libre

- ◆ 74 M€⁽²⁾ au 30/09/2016 sur douze mois glissants contre 43 M€ en 2012

Chiffre d'affaires par segment

Numéro 1 mondial des liants de haute performance à base d'aluminates pour les technologies de la construction



- Technologies réfractaires
- Technologies de la construction et autres applications spécialisées

Numéro 1 mondial des liants de haute performance à base d'aluminates pour réfractaires



(1) 12 derniers mois au 30 septembre 2016

(2) Cash flow libre avant impôts, hors éléments exceptionnels et non récurrents, en pourcentage de l'EBITDA publié. Le cash flow libre exclut les frais liés aux opérations de crédit-bail

Avec Kerneos, Imerys devrait renforcer son implantation mondiale...

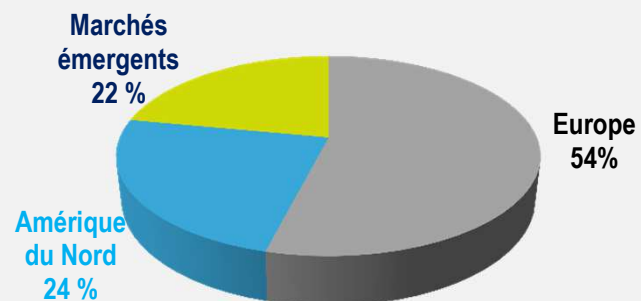
- **Présence mondiale** : 1 500 employés, 9 sites industriels, 17 agences commerciales
- **Base industrielle** compétitive mondiale et proche des marchés stratégiques
- **Approvisionnement sécurisé en minéraux** (incluant la propriété de mines de bauxite rouge)
- Forte orientation client : **support technique** et expertise réputés
- Forte présence dans des régions dynamiques : près de **50 %** du chiffre d'affaires réalisé en Amérique du Nord et sur des marchés émergents

Unique spécialiste du CAC implanté dans le monde entier



- Unités de production
- Agences commerciales
- Mines de bauxite intégrées
- Pays avec des sites industriels

Chiffre d'affaires par région (9 mois 2016)

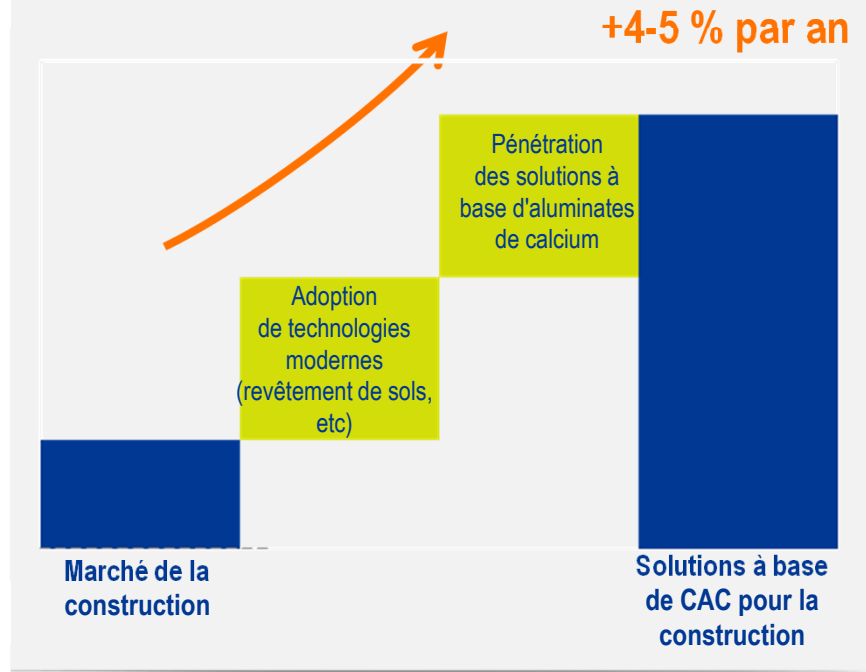


... et améliorer son profil de croissance, avec près des deux tiers de l'activité de Kerneos offrant un potentiel important

■ Technologies de la construction et applications de spécialités : croissance à long terme supérieure à celle des marchés de la construction

- ◆ Auto-nivellement et séchage rapide
- ◆ Bon rapport coût/performance
- ◆ Fort potentiel de pénétration des mortiers à base d'aluminates de calcium aux États-Unis
- ◆ Pénétration croissante des produits sur tous les marchés européens (France, Allemagne et Royaume-Uni)
- ◆ Nombreux acteurs de premier plan parmi les clients (Sika, Bostik, Weber, Mapei, Thomsit, etc.)

Tirer profit de la pénétration croissante de la technologie des CAC dans la construction



■ Autres applications de spécialités

- ◆ Produits à base de CAC pour le traitement des eaux usées, les mines, la raffinerie des métaux, le génie civil et les producteurs de béton spécialisés
- ◆ Exploitation minière de la bauxite

Technologies réfractaires : une offre à forte valeur ajoutée

- Essentiellement utilisées comme liants pour **produits réfractaires (monolithiques)**
 - ◆ Les liants de haute performance sont essentiels pour garantir la performance des produits des clients
 - ◆ Ils représentent une faible part des coûts engagés par les clients dans la production de réfractaires
- Offrant une bonne performance
 - ◆ Vente quasi-exclusive de produits à base de CAC à valeur ajoutée et haut niveau de service technique
 - ◆ Utilisation dans plusieurs industries de haute température (sidérurgie, ciment, verre, pétrochimie, incinérateurs, etc.)
 - ◆ Substitution des briques par des réfractaires monolithiques
- Perspectives de marché des CAC pour **les produits réfractaires**
 - ◆ Perspectives de redressement dans les pays matures, de croissance en Inde et de hausse de la pénétration des CAC sur les marchés émergents
 - ◆ Attente des marchés où la demande en technologies modernes est en pleine croissance

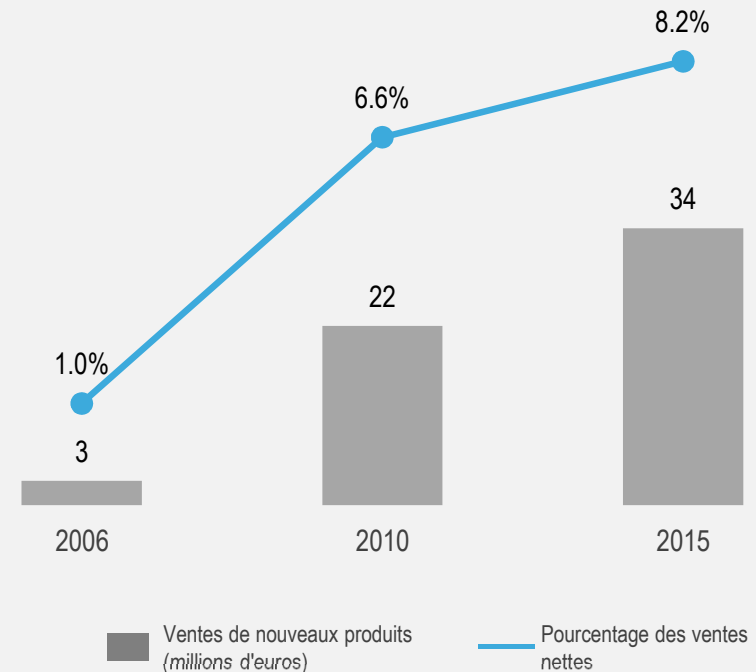
Leadership en innovation soutenu par un fort potentiel en R&D

■ R&D de grande qualité qui renforcera la capacité d'innovation d'Imerys

- ◆ 2 centres de R&D dédiés aux technologies de la construction (France) et aux réfractaires (Chine)
- ◆ 5 laboratoires d'applications dans le monde dédiés au support client
- ◆ Vaste réseau de coopération avec les universités et instituts

Évolution des ventes de nouveaux produits ces dix dernières années

En millions d'euros et pourcentage des ventes nettes



■ Principales marques

TERNAL SECAR ALAG CALCOAT FONDAG CIMENT FONDU SEWPERCOAT LDSF OPTOMET peramin
a Kerneos brand



23 millions d'euros de synergies annuelles identifiées

■ Tirer parti de la **couverture géographique**

- ◆ Implantation de Kerneos plus forte dans certaines zones géographiques

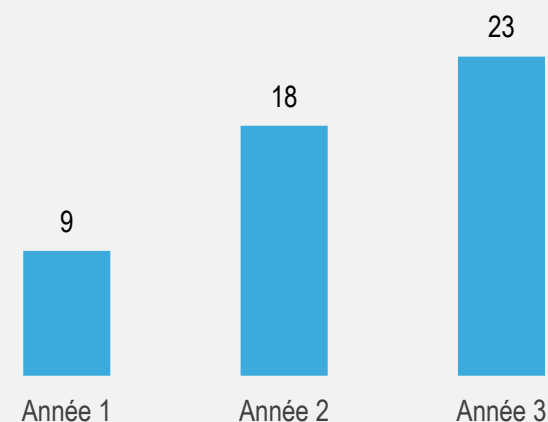
■ Valoriser le **potentiel d'innovation**

- ◆ Nouvelles technologies et applications
- ◆ Opportunités d'échanges

■ Optimiser les **coûts**

- ◆ Economies en matière d'approvisionnements
- ◆ Dispositif industriel

Phasage des synergies avant impôts (M€)



Imerys et Kerneos : une opération créatrice de valeur

- Valeur d'entreprise estimée à environ **880 millions d'euros**
 - ◆ **23 millions d'euros** de synergies annuelles à compter de la troisième année pleine de consolidation
 - ◆ **8,9 x** l'EBITDA 2016¹ et **7,2 x** après synergies annuelles
- Financement sur les ressources disponibles d'Imerys
 - ◆ Trésorerie disponible et financement sécurisé
 - ◆ Conformité avec notre objectif de maintien d'une notation de crédit « Investment Grade »
 - ◆ Garantie de flexibilité financière : désendettement grâce à une forte génération de trésorerie
- Acquisition **créatrice de valeur**
 - ◆ ROCE supérieur au WACC d'ici 3 ans, conformément aux critères stricts d'Imerys en matière d'acquisition
 - ◆ Croissance élevée à un chiffre sur le BPA² dès la première année pleine de consolidation
- Clôture prévue **mi-2017**, soumise à consultation des organes représentatifs du personnel et approbation des autorités réglementaires concernées



7,2 x l'EBITDA 2016
après synergies annualisées⁽¹⁾



Appréciation élevée à un chiffre
du BPA dès l'année 1

1. Sur 12 mois glissants, au 30 septembre 2016

2. Résultat courant net par action

Kerneos, une nouvelle étape dans la stratégie de développement d'Imerys qui répond à tous nos critères de création de valeur

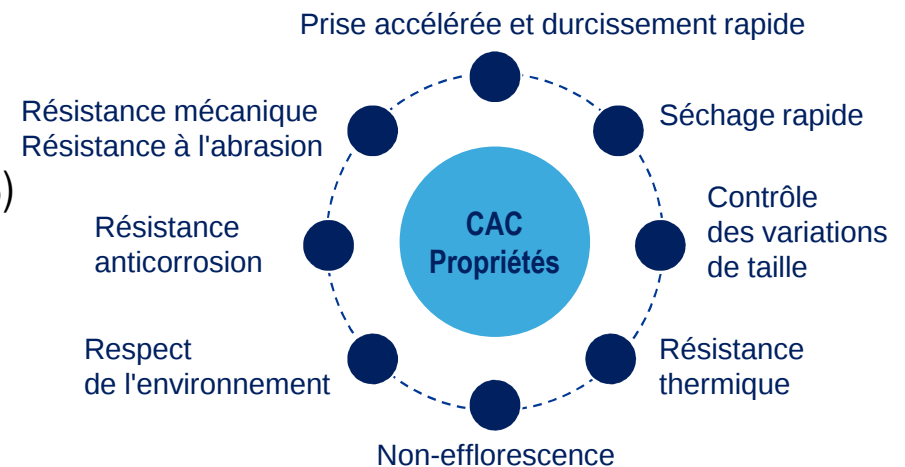
- ✓ Plate-forme technologique de classe mondiale
- ✓ Accès à un nouveau segment de marché en pleine croissance
- ✓ Amélioration du profil de croissance et de rentabilité d'Imerys
- ✓ Modèle d'affaires comparable à celui d'Imerys
- ✓ Potentiel d'innovation élevé
- ✓ Importantes synergies identifiées
- ✓ Cohérence avec l'objectif de notation de crédit « Investment Grade »

Aluminates de calcium : des spécialités minérales aux nombreuses propriétés

- Les aluminates de calcium sont des **minéraux synthétiques** obtenus par réaction entre la chaux et l'alumine à haute température
 - ◆ La chaux provient généralement du calcaire
 - ◆ L'alumine est contenue dans des minéraux naturels comme la bauxite
- Le produit de cette réaction après refroidissement est un minéral solide, le clinker d'aluminates de calcium
- Selon la teneur en alumine des produits, on distingue trois catégories d'aluminates de calcium :

- 1 ◆ BTA : « Basse Teneur en Alumine » (< 50 %)
- 2 ◆ MTA : « Moyenne Teneur en Alumine » (entre 50 et 60 %)
- 3 ◆ HTA : « Haute Teneur en Alumine » (> 60 %)

Broyé en fine poudre, le clinker peut être utilisé comme liant hydraulique (« ciment d'aluminate de calcium » ou « CAC »)



Aperçu des applications de Kerneos dans les technologies réfractaires

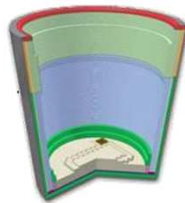
- Les applications réfractaires de Kerneos se concentrent sur les ingrédients sophistiqués à base de CAC pour les produits utilisés dans l'isolation des hauts fourneaux et des poches de coulée (raffinement des métaux, production du ciment et du verre, pétrochimie et l'incinération)

Applications et avantages du CAC

Isolation du béton



Revêtements de poches



Poches de transfert



Formes préfabriquées



Propriétés

Excellente résistance :

- ◆ à la chaleur
- ◆ à l'usure mécanique
- ◆ à la corrosion

Temps d'arrêt réduit

En général, réduction des coûts de main-d'œuvre par rapport aux techniques classiques à base de briques

Aperçu des applications de Kerneos dans les technologies de la construction

- Kerneos sert les quatre grandes applications principales et réalise **environ 60 %** de son chiffre d'affaires dans les préparations de sol

Segmentation des applications : utilisation et bénéfices des CAC

Préparations de sol (~60 % des ventes⁽¹⁾)



Utilisation

- ◆ Chapes
- ◆ Sous-couche
- ◆ Couche d'apprêt

Avantages

- ◆ Auto-nivellement et séchage rapide
- ◆ Résistance à l'usure
- ◆ Protection contre la réémission d'eau

Carrelage (~10 %)



Utilisation

- ◆ Dalles céramiques / pierre naturelle / marbre
 - Adhésifs
 - Joints

Avantages

- ◆ Séchage rapide
- ◆ Esthétique
- ◆ Respectueux de l'environnement

Mortiers techniques (~20 %)



Utilisation

- ◆ Béton à durcissement rapide et mortiers de réparation
- ◆ Scellement
- ◆ Étanchéification

Avantages

- ◆ Séchage rapide
- ◆ Imperméabilisation

Façades (<10 %)



Utilisation

- ◆ Isolation thermique externe de systèmes composites
- ◆ Enduits décoratifs, peintures en poudre

Avantages

- ◆ Isolation thermique
- ◆ Imperméabilisation



Contacts

Imerys

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

Analystes / Investisseurs

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

